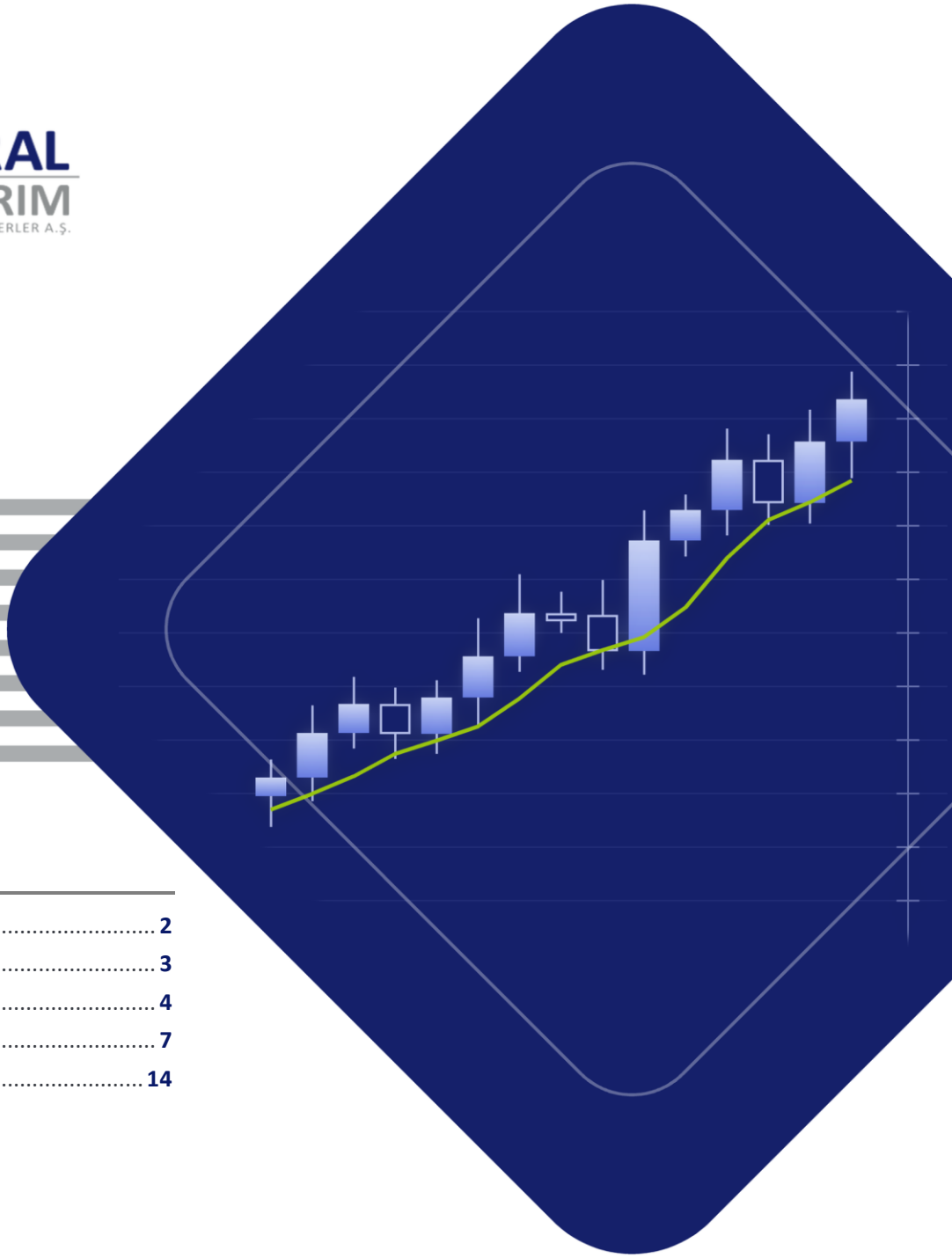
İNTEGRAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



BU SAYIDA

Takibimizdeki Hisseler 2
Haftalık Özet 3
Bu Hafta 4
Geçen Hafta 7
Ekonomik Takvim..... 14

İNTEGRAL YATIRIM ARAŞTIRMA

Haftalık Borsa Bülteni

19 Ekim 2026 Pazartesi

Haftalık Takibimizdeki Hisseler (19-23 Ekim 2026)

Kod	Pozisyon Girişi	Alış Seviyesi (TL)	Satış Hedefi (TL)	Stop Seviyesi (TL)	Piyasa Değeri (mn TL)	F/K (x)	PD/DD (x)
SAHOL	Kapanış Fiyatı	85,30	88,29	82,31	179.162,1	8,6	0,4
TCELL	Kapanış Fiyatı	96,80	100,19	93,41	212.960,0	10,1	0,7
GARAN	Kapanış Fiyatı	131,50	136,10	126,90	552.300,0	4,6	1,1
AKSEN	Kapanış Fiyatı	68,90	71,31	66,49	84.494,7	22,9	1,2
CCOLA	Kapanış Fiyatı	76,85	79,54	74,16	215.032,3	9,8	2,4
TUPRS	Kapanış Fiyatı	375,50	388,64	362,36	723.511,7	10,0	1,6
ASELS	Kapanış Fiyatı	340,25	352,16	328,34	1.551.540,0	37,6	5,1
BIST 100		**11.722**					

* Takibimizdeki hisseler tamamen teknik analize göre belirlenmektedir. İşlem hacmi ve likiditesi yüksek 100 Endeks hisselerinden olmasına öncelik verilmektedir. Pozisyona giriş fiyatları Cuma günü kapanış seansında oluşan fiyatlardan yapılmaktadır. Kapanış fiyatı aynı zamanda alış fiyatıdır. Hedefine ulaşmayan pozisyonlar stop loss seviyesinin altına inmediyse, bir sonraki Cuma günü kapanış fiyatından kapatılmaktadır. Belirlenen stop loss seviyeleri referans stop noktasıdır. Bu stop loss seviyesinin altında bir kapanış olması halinde referans değer gün sonu kapanış olarak alınacaktır.

Geçen Haftanın Performansı (12 Ekim - 16 Ekim 2026 Haftası)

Hisse	9.10.2026	16.10.2026	Haftalık Değ. (%)	Stop Seviyesi	Stop Dahil Çıkış	Stop Dahil Getiri (%)	Açıklama
AGHOL	32,68	29,86	-8,63	31,54	34,18	4,59	Hedef, 12 Ekim kapanışı
AKSEN	73,85	68,90	-6,70	71,27	68,90	-6,70	Stop, 16 Ekim kapanışı
DOHOL	18,66	17,50	-6,22	18,01	17,80	-4,61	Stop, 15 Ekim kapanışı
EKGYO	19,85	19,04	-4,08	19,16	19,04	-4,08	Stop, 16 Ekim kapanışı
ENKAI	83,50	76,20	-8,74	80,58	79,75	-4,49	Stop, 14 Ekim kapanışı
EREGL	37,32	36,26	-2,84	36,01	36,26	-2,84	Cuma kapanışı
GARAN	129,30	131,50	1,70	124,77	131,50	1,70	Cuma kapanışı (hedef 15 Ekim'de görüldü)
MPARK	437,25	416,00	-4,86	421,95	416,00	-4,86	Stop, 16 Ekim kapanışı
Takip Listesi Ort. Getiri			**-5,05**			**-2,66**	
BIST 100	**12.265,98**	**11.721,72**	**-4,44**			**-4,44**	
Relatif Getiri			**-0,64**			**1,86**	

ABD verileri, MSCI kararı ve PPK beklentisi gündemi belirliyor.

Geçen Haftanın Özeti (12-16 Ekim 2026)

- **ABD enflasyonu:** Eylül TÜFE aylık %0,6 ile beklentiye paralel, yıllık %3,7 ile %3,6'lık beklentinin üzerinde gerçekleşmiştir. Çekirdek TÜFE yıllık %2,4'ten %2,6'ya yükselmiştir.
- **Perakende satışlar:** Aylık %0,8 artışla %0,3'lük beklentiyi aşmış, ancak kontrol grubu %0,1 ile beklentinin (%0,3) altında kalmıştır.
- **Büyük bankalar:** Altı bankanın beşi net kârını yıllık bazda artırmıştır. Citigroup (%40) ve Goldman Sachs (%29) öne çıkarken Bank of America'nın net kârı düzenleyici uzlaşma gideri nedeniyle %17 gerilemiştir.
- **Fed fiyatlaması:** Ekim toplantısında artış olasılığı TÜFE sonrası %50 civarına çıkıp Warsh'ın açıklamalarıyla yaklaşık %15'e inmiş, aralık için artış olasılığı %89 olmuştur.
- **Küresel piyasalar:** Nasdaq %4,48, S&P 500 %1,95 kaybetmiştir. Brent haftalık %4,91 yükselişle 109,86 dolara çıkmıştır.
- **MSCI:** 15 Ekim'de MSCI Türkiye endekslerinde katsayı artışlarını ve yeni eklemeleri dondurmuştur. Haziran 2027'ye kadar ilerleme görülmezse piyasa statüsü gündeme gelebilecektir.
- **S&P:** 16 Ekim'de yeni değerlendirme yayımlamamıştır. Türkiye'nin notu BB-, görünümü durağan olarak korunmaktadır.
- **Piyasa Katılımcıları Anketi:** Yıl sonu TÜFE beklentisi %29,63, ekim PPK için politika faizi beklentisi %36 olmuştur.
- **BIST 100:** Endeks haftayı %4,44 kayıpla 11.721,72 puandan tamamlamıştır.

Bu Haftanın Önemli Başlıkları (19-23 Ekim 2026)

- **TCMB PPK (Perşembe 14:00):** Politika faizi %37. AA Finans, Bloomberg HT ve Matriks anketlerinde medyan beklenti 100 baz puan indirimle %36.
- **Bilanço sezonu (yurt içi):** Türkiye Sigorta (Pazartesi) ile açılıyor; TAV (Çarşamba), Aksigorta ve Ebebek (Perşembe) izleyecek. Bankacılıkta ilk sonuç 27 Ekim'de Akbank'tan bekleniyor.
- **Bilanço sezonu (ABD):** Netflix ve Capital One (Salı), Tesla, Meta ve IBM (Çarşamba), Blackstone (Perşembe), American Express (Cuma).
- **Küresel veriler:** Çin 3. çeyrek GSYİH (Pazartesi, beklenti %4,4), İngiltere TÜFE (Çarşamba, beklenti %3,4), küresel öncü PMI verileri (Cuma).
- **Yurt içi veriler:** Kapasite kullanım oranı ve reel kesim güven endeksi (Çarşamba), tüketici güven endeksi (Perşembe), sektörel enflasyon beklentileri (Cuma).

Küresel Piyasalar

Haftanın gündemi: Fed'in 27-28 Ekim toplantısı öncesinde ABD'de makro veri akışının görece sınırlı kaldığı bu haftada piyasaların odağı üçüncü çeyrek bilanço sezonuna ve küresel öncü PMI verilerine kayıyor. ABD'de salı günü konut başlangıçları ve yapı ruhsatları, cuma günü S&P Global öncü PMI verileri (önceki imalat 55,9, bileşik 58,4) ve Michigan tüketici güveni (önceki 48,1) izlenecek. Geçen hafta beklentinin üzerinde gelen enflasyon verilerinin ardından ABD 10 yıllık getirisinin %5 üzerindeki seyri, hisse değerlemeleri üzerinde baskı unsuru olmaya devam edebilir.

Bilanço sezonu: Teknoloji tarafında salı Netflix, çarşamba Tesla, Meta, IBM, Texas Instruments ve Lam Research sonuçları, geçen hafta %4,48 gerileyen Nasdaq'ta yapay zekâ yatırımlarına ilişkin algı açısından belirleyici olabilir. Finansallarda pazartesi Fifth Third ve bölgesel bankalar (Zions, Western Alliance), salı Capital One, Synchrony, KeyCorp ve Ally Financial, çarşamba CME Group, Moody's ve Northern Trust, perşembe Blackstone, Barclays, Huntington ve Nasdaq Inc., cuma American Express sonuçlarını açıklayacak. Büyük bankalarda kredi kalitesinin güçlü kaldığı görülse de Wells Fargo'da kredi karşılıklarının yıllık %51 artması, kredi kartı ve tüketici finansmanı ağırlıklı kurumların karşılık giderlerini hane halkı kredi kalitesinin teyidi açısından öne çıkarıyor.

ABD'de Bu Hafta Açıklanacak Önemli 3Ç26 Bilançoları

Şirket	Seans	HBK Beklenti ($)	Gelir Beklenti (mlr $)	3Ç25 HBK ($)	3Ç25 Gelir (mlr $)	İzlenecek Başlık
20 Ekim Salı						
GE Aerospace	Açılış öncesi	2,02	12,70	1,66	11,305	Ticari motor ve hizmet gelirleri, 210 mlr $ üzerindeki sipariş birikimi
RTX	Açılış öncesi	1,76	23,84	1,70	22,478	Segment gelirleri, 8,50-8,75 mlr $ serbest nakit akışı rehberi
3M	Açılış öncesi	2,41	6,60	2,19	6,30	Yeniden yapılanmanın marja katkısı
General Motors	Açılış öncesi	3,52	48,24	2,80	48,59	12-14 $ yıllık HBK rehberi, elektrikli araç kaynaklı giderler
Synchrony	Açılış öncesi	2,43*	3,81*	2,86	3,82	Harcama hacmi, net faiz marjı (beklenti %15,50)
Netflix	Kapanış sonrası	0,82	12,87	0,59	11,51	Reklam gelirleri, %33,2 faaliyet marjı rehberi
Capital One	Kapanış sonrası	5,45	16,11	5,95	15,4	Discover entegrasyonu, net zarar yazma oranı (beklenti %2,9)
21 Ekim Çarşamba						
AT&T	Açılış öncesi	0,61	31,68	0,54	30,7	Fiber abone büyümesi, rekabet
CME Group	Açılış öncesi	2,98	1,71	2,68	1,54	Günlük ortalama hacim (beklenti 29,15 mn kontrat)
Tesla	Kapanış sonrası	0,44	27,80	0,50	28,10	Teslimatlar (yıllık -%2,1), otomotiv brüt marjı
Meta	Kapanış sonrası	6,76*	63,30*	1,05**	51,24	130-145 mlr $ yatırım harcaması rehberi
IBM	Kapanış sonrası	2,87	16,84	2,65	16,3	Yazılım, hibrit bulut ve üretken yapay zekâ talebi
Texas Instruments	Kapanış sonrası	2,39	5,91	1,48	4,74	Analog gelirleri, veri merkezi talebi, Çin riski
Lam Research	Kapanış sonrası	2,15***	8,10***	1,24**	5,324	NAND yükseltme döngüsü, %52 brüt marj rehberi
22 Ekim Perşembe						
Procter & Gamble	Açılış öncesi	1,89	22,70	1,99	22,39	Maliyet baskısı, organik satış büyümesi
Union Pacific	Açılış öncesi	3,47	7,08	3,08	6,2	Norfolk Southern birleşmesinde onay süreci
Lockheed Martin	Açılış öncesi	7,48	20,35	6,95	18,61	Rekor sipariş birikimi, füze üretim artışı
Blackstone	Açılış öncesi	1,31	3,36	1,52	3,3	Yönetilen varlıklar (beklenti 1,38 trilyon $), realizasyonlar
23 Ekim Cuma						
American Express	Açılış öncesi	4,47	20,13	4,14	18,4	Ağ hacmi (beklenti +%8,6), ödül maliyetleri

Avrupa ve Asya: Çin pazartesi üçüncü çeyrek GSYİH (beklenti yıllık %4,4, önceki 4,3), sanayi üretimi (beklenti %5,3-5,5) ve perakende satışlar (beklenti %0,7) verilerini açıklayacak; salı günü kredi faizlerinde (LPR) değişiklik beklenmiyor. İngiltere'de çarşamba açıklanacak eylül TÜFE'sinde yıllık %3,1'den %3,4'e yükseliş bekleniyor. Cuma günü Japonya TÜFE'si (beklenti %2,8-3,0, önceki 1,9)

ve Euro Bölgesi öncü PMI verileri (imalat beklentisi 52,5-53,2, önceki 52,9) ile Rusya Merkez Bankası faiz kararı izlenecek. Lagarde'ın çarşamba günkü konuşması ECB'nin enerji fiyatlarına bakışı açısından takip edilecek.

Emtia: Geçen haftayı Orta Doğu kaynaklı arz endişeleriyle 109,86 dolardan kapatan Brent'in 100 doların üzerindeki seyri, küresel enflasyon beklentileri ve enerji ithalatçısı gelişmekte olan ülkelerin dış dengeleri açısından ana risk unsuru olmayı sürdürüyor.

Yurt İçi Piyasalar

TCMB PPK: Haftanın ana gündemi perşembe saat 14:00'te açıklanacak faiz kararıdır. Politika faizi ocak ayında %38'den %37'ye indirildikten sonra son beş toplantıda sabit tutulmuş, gecelik borç verme ve borç alma faizleri %40 ve %35,5 seviyesindedir. 10 Eylül kararında "Enflasyon görünümünde belirgin ve kalıcı bir bozulma olması durumunda para politikası duruşu sıkılaştırılacaktır" ifadesi korunmuştur. Anketlerde 100 baz puanlık indirim beklentisi baskındır: AA Finans anketinde 20 ekonomistin 19'u 100, biri 200 baz puan; Bloomberg HT anketinde 17 kurumun 15'i 100, ikisi 150 baz puan indirim beklemektedir. 38 kurumun katıldığı Matriks anketinde medyan %36, koridor medyanı %34,50-%39 olup iki kurum faizin sabit kalacağını öngörmektedir. Citi, JPMorgan, Morgan Stanley, Bank of America ve Commerzbank 100 baz puan indirim beklerken Goldman Sachs değişiklik beklememektedir. Yıl sonu politika faizi için medyan beklenti %35'tir.

Değerlendirme: Eylül enflasyonunun %29,73 ile beklentinin altında gelmesi, ağustosta cari dengede beklentinin üzerinde fazla verilmesi ve brüt rezervlerin 171,6 milyar dolara yükselmesi indirim alanının korunduğuna işaret ediyor. Buna karşılık ekim TÜFE beklentisinin %1,97'den %2,11'e yükselmesi, Brent'in 110 dolara yaklaşması ve MSCI kararının ardından artan risk primi ihtiyatlı bir adımı destekleyebilecek unsurlar olarak öne çıkıyor. Bu çerçevede piyasa konsensüsüyle uyumlu 100 baz puanlık indirim baz senaryo olarak değerlendirilirken, karar metninde enerji fiyatlarına ve finansal piyasalardaki oynaklığa yapılacak vurgu aralık toplantısına ilişkin fiyatlamanın ana belirleyicisi olabilir. Faizin sabit tutulması ya da daha sınırlı bir indirim, kısa vadede bankacılık hisseleri ve TL varlıklar açısından olumsuz karşılanabilir.

3. çeyrek bilanço sezonu ve finansallar: Finansal sonuçlar bugün Türkiye Sigorta ile başlıyor. Şirket için Matriks medyan net kâr beklentisi 6,46 milyar TL olup bu, 3Ç25'teki 5.010 milyon TL'nin üzerinde, 2Ç26'daki 7.021 milyon TL'nin altındadır. Perşembe açıklanacak Aksigorta için net kar beklentileri 800 milyon TL-833 milyon TL bandında bulunuyor. Bankacılıkta sezon 27 Ekim'de Akbank ile açılacak; Garanti BBVA ve TSKB 28 Ekim'de, Yapı Kredi 3 Kasım'da, İş Bankası ve Vakıfbank 5 Kasım'da sonuç açıklayacak. Akbank için 11,64 milyar TL olan medyan beklenti 2Ç26'daki 15.199 milyon TL'nin belirgin altında kalırken Garanti BBVA'da 32,54 milyar TL ile önceki çeyreğin (30,39 milyar TL) üzerinde bir sonuç beklenmesi, özel bankalar arasında çeyreklik performans ayrışmasının sürebileceğine işaret ediyor. Olası bir faiz indirimi mevduat maliyetleri üzerinden dördüncü çeyrek marj beklentilerini destekleyebileceğinden PPK kararı ile bilanço sezonu birlikte bankacılık endeksinin yönünde belirleyici olabilir.

Finansallarda 3. Çeyrek Net Kâr Beklentileri (milyon TL)

Şirket	Açıklama Tarihi	3Ç25 Net Kâr	2Ç26 Net Kâr	3Ç26 Beklenti	Beklenti Kaynağı
TURSG	19 Ekim	5.010	7.021	6.460	Matriks medyanı (6 tahmin)
AKGRT	22 Ekim	825	750	800	İş Yatırım (Deniz Yatırım: 833)
AKBNK	27 Ekim	14.064	15.199	11.640	Matriks medyanı (İş Yatırım: 11.241)
GARAN	28 Ekim	30.430	30.390	32.540	Matriks medyanı
TSKB	28 Ekim	-	-	2.530	Matriks medyanı
YKBNK	3 Kasım	-	-	10.500	Matriks medyanı
ISCTR	5 Kasım	-	-	8.626	Deniz Yatırım
VAKBN	5 Kasım	-	-	14.300	Matriks medyanı
HALKB	Kasım	-	-	7.710	Matriks medyanı (Deniz Yatırım: 7.938)

Kaynak: Finansallarda 3. Çeyrek Net Kâr Beklentileri tablosu; beklentiler Matriks medyanı.

Diğer veriler ve Borsa İstanbul: Çarşamba kapasite kullanım oranı (önceki %74,2) ve reel kesim güven endeksi (önceki 102), perşembe tüketici güven endeksi (önceki 91,9), cuma sektörel enflasyon beklentileri ve hane halkı beklenti anketi açıklanacak. Geçen haftayı %4,44 kayıpla tamamlayan BIST 100'de yön üzerinde PPK kararı, MSCI kararı sonrası yabancı yatırımcı davranışı ve bilanço sezonunun ilk sonuçları belirleyici olabilir.

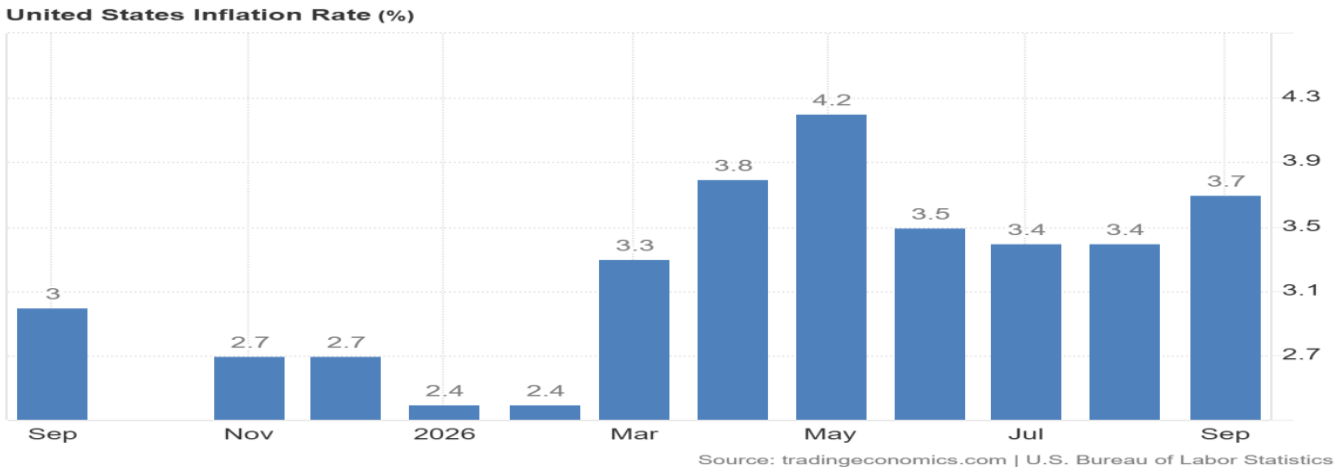
ABD Eylül 2026 TÜFE Enflasyon Değerlendirmesi

Eylül verisi, enerji kaynaklı manşet baskısına çekirdek mal ve hizmetlerdeki aylık hızlanmanın eşlik ettiğini göstermektedir. Gıdadaki sakin görünüm olumlu olmakla birlikte, çekirdek enflasyondaki aylık %0,3 artışın sürmesi dezenflasyonun yeniden güçlendiği yönünde yeterli kanıt sunmamaktadır.

Fed, 16 Eylül toplantısında hedef faiz aralığını 25 baz puan artırarak %3,75–4,00 seviyesine yükseltmiştir. Bir sonraki toplantı 27–28 Ekim tarihlerindedir. Bu enflasyon görünümünün, sıkı duruşun korunması ve ek sıkılaşma seçeneğinin gündemde tutulması yönündeki yaklaşımı desteklediğini değerlendiriyoruz. Kararın yönü ve büyüklüğü için istihdam, PCE enflasyonu ve beklentiler birlikte izlenmelidir.

Önümüzdeki dönemde benzin fiyatlarındaki yükselişin sürekliliği, barınma enflasyonu ve enerji maliyetlerinin diğer hizmetlere geçişi temel izleme başlıkları olacaktır.

ABD TÜFE Enflasyon- Yıllık



Gösterge	Ağustos 2026	Eylül 2026
Aylık TÜFE	%0,4	%0,6
Yıllık TÜFE	%3,4	%3,7
Aylık çekirdek TÜFE	%0,3	%0,3
Yıllık çekirdek TÜFE	%2,4	%2,6

Kaynak: ABD Çalışma İstatistikleri Bürosu (BLS)

Enerji fiyatları yıllık enflasyonu yüzde 3,7 seviyesine taşıdı

ABD Çalışma İstatistikleri Bürosu (BLS) verilerine göre eylül ayında TÜFE aylık %0,6, yıllık %3,7 artmıştır. Aylık artış ağustostaki %0,4'ten hızlanırken, yıllık enflasyon %3,4'ten %3,7'ye yükselmiştir. Yıllık gerçekleşme, Financial Times'ın aktardığı Bloomberg anketindeki %3,6 medyanın 0,1 puan üzerinde kalmıştır.

Benzin fiyatlarındaki aylık %9,1 artış, manşet enflasyondaki yükselişin ana kaynağı olmuştur. Enerji grubu aylık %5,2 yükselirken, gıda fiyatları yatay kalmıştır. Çekirdek TÜFE'nin aylık %0,3 artışını koruması, enerji dışındaki fiyat baskılarında belirgin bir yavaşlama sağlanamadığını göstermektedir.

Çekirdek göstergeler ve ana eğilim

Gıda ve enerji hariç çekirdek TÜFE'de yıllık enflasyon %2,4'ten %2,6'ya yükselmiştir. Çekirdek mallarda aylık artış %0,1'den %0,3'e, enerji hariç hizmetlerde %0,3'ten %0,4'e çıkmıştır. Bu dağılım, manşetteki hızlanmanın enerji ağırlıklı olmasına rağmen temel

eğilimdeki baskının da sürdüğüne işaret etmektedir. Yuvarlanmış aylık oranların yıllıklandırılmış karşılığı manşette %7,4, çekirdekte %3,7'dir. Temmuz–eylül döneminin bileşik yıllıklandırılmış artışı ise sırasıyla %4,5 ve %3,2'dir.

Gösterge	Ağu aylık %	Ağu yıllık %	Eyl aylık %	Eyl yıllık %
TÜFE	0,4	3,4	0,6	3,7
Çekirdek TÜFE	0,3	2,4	0,3	2,6
Çekirdek mallar	0,1	0,7	0,3	0,7
Enerji hariç hizmetler	0,3	3,0	0,4	3,1
Barınma	0,3	3,0	0,4	3,2
Gıda	0,1	2,7	0,0	2,5
Enerji	2,1	16,3	5,2	20,4

Kaynak: ABD Çalışma İstatistikleri Bürosu (BLS)

ABD enflasyonu: Eylül TÜFE verisi, Fed'in sıkılaşma döngüsünün henüz tamamlanmadığına işaret eden bir tablo ortaya koymuştur. Manşet TÜFE aylık %0,6 ile beklentiye paralel gerçekleşirken yıllık enflasyon %3,4'ten %3,7'ye yükselerek %3,6'lık beklentiyi aşmıştır. Benzin fiyatlarındaki %9,09'luk aylık artış manşet artışın yarısından fazlasını oluşturmuştur; ancak çekirdek TÜFE'nin de aylık %0,3 ile beklentinin (%0,2) üzerinde gelmesi ve yıllık bazda %2,4'ten %2,6'ya çıkması, enerji kaynaklı fiyat baskısının genele yayılma riskini artırmıştır. Perşembe açıklanan ÜFE'nin aylık %1,3 ve yıllık %6,3 ile beklentilerin belirgin üzerinde gerçekleşmesi ve aylık artışın Mart 2022'den bu yana en yüksek seviyeye ulaşması, maliyet kanalındaki baskının sürdüğünü teyit etmiştir.

Perakende satışlar: Eylülde perakende satışlar aylık %0,8 artışla %0,3'lük beklentinin üzerinde gerçekleşmiş, otomobil hariç satışlar da %0,9 ile beklentiyi (%0,5) aşmıştır. Ancak artışın önemli bölümünün benzin fiyatlarından kaynaklandığı görülmektedir. GSYİH hesaplamasına doğrudan giren kontrol grubu satışlarının yalnızca %0,1 artması ve %0,3'lük beklentinin altında kalması, reel tüketim ivmesinde yavaşlamaya işaret ediyor olabilir. Nominal olarak güçlü, reel olarak zayıf bu görünüm, enflasyonun hane halkı satın alma gücü üzerindeki aşındırıcı etkisini yansıtmaktadır.

ABD ÜFE Değerlendirmesi – Eylül 2026

ABD'de nihai talep Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE), eylül ayında aylık %1,3 artarak piyasa beklentilerinin belirgin biçimde üzerinde gerçekleşti. Yıllık ÜFE enflasyonu ise ağustostaki %5,6'dan %6,3'e yükselerek Aralık 2022'den bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Aylık artış, Mart 2022'den bu yana kaydedilen en güçlü yükseliş oldu.

Piyasa beklentisinin yaklaşık %0,5–0,6 düzeyinde olduğu dikkate alındığında, gerçekleşme üretici maliyetlerindeki baskının öngörülenden daha güçlü olduğunu gösteriyor. Ağustos ayı aylık artışının %0,5 olarak güncellenmesi de eylül verisinin yukarı yönlü revize edilmiş bir karşılaştırma tabanına rağmen belirgin bir hızlanmaya işaret ettiğini ortaya koyuyor.

Eylül ayındaki yükselişin temel kaynağı enerji fiyatları oldu. Nihai talep mallarında aylık artış %2,6'ya ulaşırken hizmet fiyatları %0,8 yükseldi. Gıda ve enerji hariç ÜFE'nin aylık %0,7, gıda, enerji ve ticaret hizmetleri hariç göstergenin ise %0,5 artması, fiyat baskılarının yalnızca enerji kaynaklı olmadığını gösteriyor

Fed fiyatlaması: Veri akışının ardından ekim toplantısında faiz artışı olasılığı TÜFE günü %50 civarına yükselmiş (Axios %50, Benzinga %54), ancak Fed Başkanı Warsh'ın 16 Ekim'de Bangkok'ta toplantılar öncesinde yönlendirme yapmayacağını belirtmesiyle yaklaşık %15'e gerilemiştir (Benzinga). Aralık toplantısı için artış olasılığı CME verilerine göre %89 düzeyindedir (Business Recorder). New York Fed Başkanı Williams'ın bu yıl bir artışın daha uygun olabileceğini ancak 2027'de ek artış ihtiyacı görmediğini ifade etmesi, piyasada sıkılaşmanın yönünden çok zamanlamasının ve sınırının tartışıldığına işaret etmektedir. ABD 10 yıllık getirisi TÜFE günü %5,30'a yükseldikten sonra haftayı %5,097 seviyesinde, 14,6 baz puan düşüşle tamamlamış; dolar endeksi 102,21'den 101,79'a gerilemiştir.

Büyük banka bilançoları: Sezonu açan altı büyük bankanın sonuçları, güçlü sermaye piyasası gelirleri ile net faiz geliri artışının kârlılığı desteklediğini, buna karşın yüksek piyasa beklentilerinin hisse performansını sınırladığını göstermiştir. JPMorgan 50,2 milyar dolar gelir ve 15,3 milyar dolar net kâr açıklarken düzeltilmiş hisse başına kârı (5,75 dolar) LSEG beklentisinin (5,85 dolar) altında

kalmış; banka 2026 net faiz geliri beklentisini yaklaşık 105,5 milyar dolardan 106,2 milyar dolara yükseltmiştir. Goldman Sachs, hisse işlem gelirlerindeki %72 ve yatırım bankacılığı ücretlerindeki %21 artışla gelirini %23, net kârını %29 artırarak grubun en güçlü sonucunu açıklamıştır. Citigroup net kârını %40 artırmış, ancak geçen yılın bazında Banamex şerefiye değer düşüklüğünün bulunması ve dördüncü çeyrekte Markets gelirlerinin üçüncü çeyreğe göre yaklaşık %20 gerileyeceği yönlendirmesiyle hisse %5,6 değer kaybetmiştir. Bank of America'da 1,2 milyar dolarlık düzenleyici uzlaşma gideri net kârı %17 geriletmiş, hisse %4,76 düşmüştür. Morgan Stanley hisse işlem gelirlerinde %41 artışla beklentileri aşsa da hisse %3,23 gerilemiştir. Wells Fargo'da ise net faiz gelirinin 12.517 milyon dolar ile 12,63 milyar dolarlık beklentinin altında kalması ve kredi karşılıklarındaki %51 artış hissede %3,1 düşüşe yol açmıştır.

ABD Büyük Bankaları 3Ç26 Sonuçları

Banka	Gelir 3Ç26 (mlr $)	Yıllık	Net Kâr 3Ç26 (mlr $)	Yıllık	HBK / Beklenti ($)	Hisse Tepkisi
JPMorgan	50,17	+%8	15,31	+%6	5,75* / 5,85	%1 altı düşüş
Goldman Sachs	18,68	+%23	5,29	+%29	17,01 / 13,02	Gün içi +%3
Citigroup	23,85	+%8	5,25	+%40	2,85 / 2,66	-%5,6
Wells Fargo	21,87	+%2	5,95	+%6	1,87 / 1,85	-%3,1
Morgan Stanley	20,3	+%12	4,9	+%6,5	3,03 / 2,91	-%3,23
Bank of America	30,0	+%3	6,9	-%17	1,08* / 1,10	-%4,76

Bankaların yönetim yorumları ABD ekonomisinin dayanıklılığına işaret etmektedir. JPMorgan CEO'su Dimon güçlü iş yatırımlarını ve süren tüketici harcamalarını vurgularken büyük bütçe açıkları, yapışkan enflasyon, yüksek varlık fiyatları ve yükselen faizleri risk olarak sıralamıştır. Bank of America CEO'su Moynihan kredi kalitesi açısından tüketicide herhangi bir stres görmediklerini belirtmiş, Morgan Stanley CEO'su Pick ekonominin tam istihdamda olduğunu ifade etmiştir. Hisse işlemlerindeki güçlü performansa karşın sabit getirili işlem gelirlerinin JPMorgan (%-4), Wells Fargo (%-7), Morgan Stanley (%-7) ve Bank of America'da (%-17) yıllık bazda gerilemesi dikkat çekmektedir.

Piyasalar: Çip hisselerindeki satışların etkisiyle Nasdaq haftayı %4,48, S&P 500 %1,95 kayıpla tamamlarken Dow Jones %0,67 yükselmiştir. Brent Orta Doğu kaynaklı arz endişeleriyle haftalık %4,91 yükselişle 109,86 dolara çıkmış, spot altın %0,53 gerileyerek 4.198 dolar olmuştur. Reel tarafta Empire State imalat endeksi 25,5 ile Aralık 2021'den bu yana en yüksek seviyeye çıkarken Philadelphia Fed endeksi 37,8'den 20,9'a gerilemiş, sanayi üretimi eylülde %0,7 ile beklentinin (%0,4) üzerinde artmıştır.

Yurt İçi Piyasalar

Borsa İstanbul: BIST 100 haftayı %4,44 kayıpla 11.721,72 puandan tamamlamış, hafta içinde 11.653,38 ile 12.291,17 arasında işlem görmüştür. MSCI kararının ardından cuma günü güne %1,44 düşüşle 11.896,08 puandan başlayan endeks, günü %2,89 kayıpla kapatmıştır. Hafta boyunca BIST 100 hisselerinden yalnızca 9'unun yükselmesi, satışların tabana yayıldığını göstermektedir. Bu kapanışla endeks eylül ayında gördüğü 14.673 puanlık zirvenin %20,1, 15.204 puanlık tarihi zirvesinin ise %22,9 altına gerilemiştir; zirveden kaybın %20'yi aşması, teknik açıdan ayı piyasası bölgesine girildiğine işaret etmektedir. Dolar bazında görünüm daha belirgindir: 2026 yılında 335 dolar ile zirve gören endeks haftayı 236 dolardan kapatarak zirvesinin 99 dolar (%29,6) altına inmiş ve son üç yılın en düşük seviyesine gerilemiştir. Borsa İstanbul şirketlerinin toplam piyasa değeri son bir ayda 82 milyar dolar azalarak 305 milyar dolara inmiştir. Bankacılık endeksi cuma günü %1,87 gerileyerek 15.814,38 puana inerken haftalık kaybını %0,36 ile sınırlı tutmuş ve ana endeksten pozitif ayrışmıştır.

Dolar/TL haftayı %0,37 artışla 49,5270'te, 10 yıllık gösterge tahvil faizi %35,62'de tamamlamıştır. Dolar bazında üç yılın en düşük seviyesine inen endeks değerleme açısından destek bulabilecek bir bölgeye yaklaşmış olsa da kalıcı bir toparlanma için MSCI kaynaklı statü riskinin netleşmesi, PPK kararı ve yabancı talebinin geri dönüşü belirleyici olabilir.

Menkul kıymet istatistikleri: Fiyat ve kur etkisinden arındırılmış verilere göre yurt dışı yerleşikler 9 Ekim haftasında 248,2 milyon dolarlık hisse senedi satmıştır. Önceki haftadaki 189,9 milyon dolarlık satışla birlikte son iki haftadaki toplam hisse çıkışı 438,1 milyon dolara ulaşmıştır. Devlet iç borçlanma senetlerinde ise önceki haftadaki 484,7 milyon dolarlık satışın ardından 451,1 milyon dolarlık net alım yapılmıştır. Yabancıların hisse senedi portföyünün piyasa değeri 36.791,6 milyon dolardan 35.921,4 milyon dolara

gerilemiş, DİBS portföyü ise 16.659,2 milyon dolardan 17.042,3 milyon dolara yükselmiştir. ForInvest'in aktardığı TCMB verilerine göre haftalık toplam net menkul kıymet akışı 865,1 milyon dolarlık çıkış olarak gerçekleşmiştir; önceki hafta 91,5 milyon dolarlık giriş kaydedilmişti. Hisse ve DİBS dışındaki kalemlerin bu çıkışın önemli bölümünü oluşturduğu görülmektedir. Yabancı yatırımcının hisse senedinden çıkıp sabit getirili enstrümanlara yönelmesi, yüksek reel faiz ortamında TL tahvillere ilginin sürdüğüne, hisse senedi piyasasında ise risk algısının bozulduğuna işaret ediyor olabilir. Veri 15 Ekim'deki MSCI kararından önceki haftayı kapsadığından, kararın yabancı akımlarına etkisi 16 Ekim haftasının verisiyle (22 Ekim Perşembe) görülecektir.

Hafta	Hisse Senedi	DİBS	ÖST	Toplam
14-18 Eylül 2026	-109,8	-116,9	-331,7	-558,4
21-25 Eylül 2026	+358,6	-409,9	-434,4	-485,7
28 Eylül-2 Ekim 2026	-189,9	-484,7	-60,0	-734,6
5-9 Ekim 2026	-248,2	+451,1	-479,7	-276,8
Dört haftalık toplam	**-189,3**	**-560,4**	**-1.305,8**	**-2.055,5**

Kaynak: TCMB Haftalık Menkul Kıymet İstatistikleri

Son dört haftada yurt dışı yerleşikler toplam 2.055,5 milyon dolarlık net satış yapmıştır. Çıkışın ağırlıklı kaynağı, Dort haftanın tamamında satış görülen ve toplam çıkışın 1.305,8 milyon dolara ulaştığı özel sektör tahvilleri olmuştur. Bu görünüm, eylül ortasında başlayan fon tasfiye süreciyle eş zamanlı olup özel sektör kredi riskine yönelik algının bozulduğuna işaret ediyor olabilir.

DİBS tarafında üç haftalık satışın ardından 9 Ekim haftasında 451,1 milyon dolarlık güçlü bir alım gelmiş, dört haftalık net çıkış 560,4 milyon dolar olmuştur. Hisse senedinde ise 25 Eylül haftasındaki 358,6 milyon dolarlık alıma karşın dört haftalık toplamda 189,3 milyon dolarlık net satış bulunmakta, son iki haftadaki satış 438,1 milyon dolara ulaşmaktadır. 15 Ekim'deki MSCI kararının etkisi henüz bu verilere yansımamış olup 16 Ekim haftasının verisi 22 Ekim Perşembe günü açıklanacaktır

TCMB rezervleri: Brüt rezervler 9 Ekim haftasında 4,2 milyar dolar artışla 167,4 milyar dolardan 171,6 milyar dolara yükselmiş ve altı hafta sonra ilk kez artış kaydetmiştir. Brüt rezervin 64,6 milyar doları döviz rezervlerinden (64.567 milyon dolar), 107,0 milyar doları altın rezervlerinden (107.008 milyon dolar) oluşmaktadır. Net rezervler 53,8 milyar dolardan 57,7 milyar dolara, swap hariç net rezervler ise 37,9 milyar dolardan 44,2 milyar dolara yükselmiştir. Swap hariç net rezervdeki 6,3 milyar dolarlık artışın brüt rezervdeki artışı aşması, toparlanmanın swap kanalıyla değil, gerçek döviz alımlarıyla gerçekleştiğine işaret ediyor olabilir. Bununla birlikte brüt rezervler, 30 Ocak 2026'daki 218,2 milyar dolarlık seviyesinin belirgin altında kalmaya devam etmektedir. Rezervlerdeki toparlanma, PPK öncesinde TCMB'nin kur istikrarını koruma kapasitesi açısından olumlu bir unsur olarak değerlendirilebilir.

MSCI kararı: Haftanın yurt içindeki en kritik gelişmesi MSCI'ın 15 Ekim'de duyurduğu karar olmuştur. MSCI, bazı küçük ölçekli şirketlerle bağlantılı fonlar üzerinden koordineli işlem yapılma ihtimaline ilişkin ciddi endişeleri ve bunun halka açıklık hesaplamasının güvenilirliğini bozma riskini gerekçe göstererek MSCI Türkiye endekslerinde yabancı yatırımcı katsayısı (FIF) ve pay sayısı (NOS) artışlarını, MSCI Turkey IMI'ye yeni hisse eklenmesini ve büyüklük segmentleri arasındaki yukarı geçişleri derhal ve ikinci bir duyuruya kadar dondurmuştur. Karar Borsa İstanbul'da işlemlerin ya da endekslerin durdurulması anlamına gelmemektedir. Ancak koordineli işlemlere karşı güvenilir ve kalıcı denetim, nihai faydalanıcıların zamanında açıklanması ve halka açıklığı bozulmuş menkul kıymetleri belirleyen kurala dayalı bir çerçeve konusunda Haziran 2027'ye kadar yeterli ilerleme sağlanamaması halinde, Gelişmekte Olan Piyasa statüsünden Sınır veya Bağımsız Piyasa statüsüne geçişe ilişkin danışma süreci dahil ek önlemlerin gündeme gelebileceği belirtilmiştir. Karar kısa vadede pasif fonlar açısından doğrudan bir çıkış yaratmasa da statü riskinin fiyatlanması yabancı yatırımcının talep ettiği risk primini artırabilir ve eylül ayında başlayan fon tasfiye süreci sonrasında oluşan güven sorununu derinleştirebilir.

S&P: Takvimde yer alan 16 Ekim tarihinde S&P Global Ratings Türkiye için yeni bir değerlendirme yayımlamamıştır. Uzun vadeli yabancı ve yerel para notu BB-, kısa vadeli notlar B ve görünüm durağan olarak korunmaktadır. Kuruluşun son not aksiyonu 1 Kasım 2024'teki BB- seviyesine yükseltmedir. Değerlendirme yayımlanmaması, not tarafında yakın vadede yeni bir katalizör oluşmadığı anlamına gelmektedir.

Piyasa Katılımcıları Anketi değerlendirmesi

Enflasyonda vadeler ayrışırken faiz indirimi beklentisi korunuyor

TCMB'nin Ekim ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'nde 2026 yıl sonu enflasyon beklentisi %29,61'den %29,63'e yükselerek yataya yakın seyretti. 12 ay sonrası beklenti %23,70'ten %23,89'a çıkarken, 24 ay sonrası beklenti %18,32'den %17,94'e geriledi. Yakın vadede beklentilerde belirgin bir iyileşme görülmemesine karşın, daha uzun ufukta enflasyondaki düşüşün devam edeceği yönündeki değerlendirme korunuyor. Bu ayrışma, anketin tek bir "iyileşme" veya "bozulma" ifadesiyle özetlenmesini güçleştiriyor.

Faiz tarafında ilk PPK toplantısı için %36,00, 2026 sonu için %35,00 ve 12 ay sonrası için %29,01 düzeyleri bekleniyor. Mevcut %37 politika faiziyle karşılaştırıldığında bu değerler, ilk toplantıda 100 baz puanlık, yıl sonuna kadar toplam 200 baz puanlık indirim beklentisine karşılık geliyor. Döviz kurunda yıl sonu tahmini yataya yakın kalırken 12 ay sonrası tahminin yükselmesi ve 2026 büyüme beklentisinin %2,9'a gerilemesi, beklentilerin farklı alanlarda aynı yönde hareket etmediğini gösteriyor.

Gösterge	Eylül	Ekim	Değişim
2026 yıl sonu enflasyon	%29,61	%29,63	+0,02 puan
12 ay sonrası enflasyon	%23,70	%23,89	+0,19 puan
24 ay sonrası enflasyon	%18,32	%17,94	−0,38 puan
2026 büyüme	%3,0	%2,9	−0,1 puan
2027 büyüme	%3,9	%3,9	0,0 puan

Kaynak: TCMB, Ekim 2026 Piyasa Katılımcıları Anketi

Aylık beklentiler ve yıllık enflasyonda beklenen düşüş
Katılımcılar ekimde aylık enflasyonun %2,11, kasımda %1,18 ve aralıkta %0,97 olmasını bekliyor. Bu sıralama, yılın son iki ayında aylık artışların yavaşlayacağı yönünde bir beklentiye işaret ediyor. Ancak bunlar mevsimsellikten arındırılmış bir ana eğilim serisi değildir; aylar arasındaki düşüşü tek başına kalıcı dezenflasyonun ölçüsü olarak değerlendirmemek gerekir. Beklenen aylık oranların gerçekleşmelerle karşılaştırılması, yıl sonu tahmininin korunup korunamayacağını gösterecektir.

Faiz beklentilerinde kademeli indirim öngörüsü

TCMB'nin 10 Eylül kararında %37'de korunan politika faizinin, Ekim anketinde ilk PPK toplantısı itibarıyla %36,00'ya gerilemesi beklenmektedir. İkinci toplantı için %35,00, üçüncü toplantı için %34,35 seviyeleri öngörülmektedir. Toplantı beklentileri, para politikasındaki gevşemenin kademeli bir çerçevede ilerleyeceğine işaret etmektedir. Yakın vadeli enflasyon beklentilerindeki katılık, indirim hızını belirleyecek unsurlar arasında öne çıkarken, daha uzun vadeli enflasyon tahminlerindeki düşüş gevşeme beklentisini desteklemektedir.

Manşet ve çekirdek ÜFE göstergelerinde aylık değişim

Gösterge	Ağustos aylık (%)	Eylül aylık (%)	Eylül yıllık (%)
Nihai talep ÜFE	0,5	1,3	6,3
Gıda ve enerji hariç ÜFE	0,2	0,7	5,0
Gıda, enerji ve ticaret hizmetleri hariç ÜFE	0,3	0,5	5,0

Kaynak: ABD Çalışma İstatistikleri Bürosu (BLS)

İki çekirdek göstergenin yıllık artışının %5,0 seviyesinde bulunması, üretici fiyatlarındaki baskının enerji kaleminin ötesine uzanabileceğini gösteriyor. Bununla birlikte göstergelerin kapsamları farklı. Gıda ve enerji hariç ÜFE, bu iki kalem dışındaki nihai talep fiyatlarını izlerken gıda, enerji ve ticaret hizmetleri hariç gösterge ticaret marjlarının etkisini de dışlıyor. Dolayısıyla iki serinin birlikte değerlendirilmesi, fiyat baskılarının kapsamını anlamak açısından daha sağlıklı bir çerçeve sunuyor.

Genel değerlendirme ve görünüm
Ekim anketi, yakın vadeli enflasyon beklentilerindeki katılığa karşılık daha uzun vadede dezenflasyon öngörüsünün korunduğu bir görünüm sunmaktadır. Yıl sonu tahmininin %29,63 düzeyinde yataya yakın kalması ve 12 aylık beklentinin %23,89'a yükselmesi, kısa vadeli iyileşmenin sınırlı kaldığını göstermektedir. 24 aylık beklentinin %17,94'e gerilemesi ise orta vadeli enflasyon görünümünü desteklemektedir. Bu bileşim, para politikasında gevşeme beklentisi sürerken indirim hızının fiyat gelişmelerine duyarlı kalacağına işaret etmektedir.

İlk PPK toplantısında 100 baz puanlık indirim öngören beklenti, 2026 büyüme tahminindeki sınırlı aşağı yönlü güncellemeyle birlikte değerlendirildiğinde, ekonomik aktivitenin politika görünümündeki önemini artırmaktadır. Buna karşılık 12 aylık enflasyon ve kur beklentilerindeki yükseliş, gevşeme sürecinde beklenti yönetiminin önemini koruduğunu göstermektedir. Uzun vadeli faiz tahminlerinin daha düşük seviyeleri işaret etmesi, dezenflasyonun devamına dayanan bir beklenti yapısını yansıtmaktadır. Bu görünümün güçlenmesi, aylık fiyat artışlarındaki yavaşlamanın süreklilik kazanmasına bağlı olacaktır.

Önümüzdeki döneme ilişkin beklentiler
Yılın kalan döneminde aylık enflasyonun %2,11, %1,18 ve %0,97 olarak öngörülen patikaya yakın seyretmesi, yıl sonu beklentisindeki istikrarı destekleyecektir. Kasım ve aralıkta beklenen yavaşlamanın belirginleşmesi, 2027'ye ilişkin dezenflasyon görünümü açısından olumlu olacaktır. Sonraki anketlerde 12 aylık beklentinin yeniden gerilemesi ve 24 aylık düşüşün sürmesi, beklentilerde daha geniş tabanlı bir iyileşmeye işaret edecektir. Kur beklentilerindeki istikrarın korunması ve 2027 için öngörülen büyüme ile cari denge bileşiminin güçlenmesi de bu görünümü destekleyebilecektir.

ABD ÜFE Enerji şoku üretici enflasyonunu hızlandırdı, çekirdek baskılar da güçlendi

ABD'de nihai talep Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE), eylül ayında aylık %1,3 artarak piyasa beklentilerinin belirgin biçimde üzerinde gerçekleşti. Yıllık ÜFE enflasyonu ise ağustostaki %5,6'dan %6,3'e yükselerek Aralık 2022'den bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Aylık artış, Mart 2022'den bu yana kaydedilen en güçlü yükseliş oldu.

Piyasa beklentisinin yaklaşık %0,5–0,6 düzeyinde olduğu dikkate alındığında, gerçekleşme üretici maliyetlerindeki baskının öngörülenden daha güçlü olduğunu gösteriyor. Ağustos ayı aylık artışının %0,5 olarak güncellenmesi de eylül verisinin yukarı yönlü revize edilmiş bir karşılaştırma tabanına rağmen belirgin bir hızlanmaya işaret ettiğini ortaya koyuyor.

Eylül ayındaki yükselişin temel kaynağı enerji fiyatları oldu. Nihai talep mallarında aylık artış %2,6'ya ulaşırken hizmet fiyatları %0,8 yükseldi. Gıda ve enerji hariç ÜFE'nin aylık %0,7, gıda, enerji ve ticaret hizmetleri hariç göstergenin ise %0,5 artması, fiyat baskılarının yalnızca enerji kaynaklı olmadığını gösteriyor.

Ana mesaj: Eylül verisi, enerji fiyatlarındaki sert yükselişin manşet ÜFE'yi yukarı taşıdığını; çekirdek göstergelerdeki hızlanmanın ise üretici enflasyonuna ilişkin riskleri genişlettiğini ortaya koyuyor.

Manşet ve çekirdek ÜFE göstergelerinde aylık değişim

Gösterge	Ağustos aylık (%)	Eylül aylık (%)	Eylül yıllık (%)
Nihai talep ÜFE	0,5	1,3	6,3
Gıda ve enerji hariç ÜFE	0,2	0,7	5,0
Gıda, enerji ve ticaret hizmetleri hariç ÜFE	0,3	0,5	5,0

Kaynak: ABD Çalışma İstatistikleri Bürosu (BLS)

İki çekirdek göstergenin yıllık artışının %5,0 seviyesinde bulunması, üretici fiyatlarındaki baskının enerji kaleminin ötesine uzanabileceğini gösteriyor. Bununla birlikte göstergelerin kapsamları farklı. Gıda ve enerji hariç ÜFE, bu iki kalem dışındaki nihai talep fiyatlarını izlerken gıda, enerji ve ticaret hizmetleri hariç gösterge ticaret marjlarının etkisini de dışlıyor. Dolayısıyla iki serinin birlikte değerlendirilmesi, fiyat baskılarının kapsamını anlamak açısından daha sağlıklı bir çerçeve sunuyor.

Mal ve hizmet fiyatlarında eş zamanlı hızlanma

Enerji fiyatları manşet artışın temel belirleyicisi

Nihai talep enerji fiyatları eylül ayında aylık %10,8 yükseldi. BLS verilerine göre enerji, nihai talep mallarındaki aylık artışın %80'inden fazlasını açıkladı. Benzin fiyatlarındaki %20,3'lük artış ise mal endeksindeki yükselişin yaklaşık yarısını oluşturdu. Bu katkı oranlarının toplam ÜFE'ye değil, nihai talep mallarındaki fiyat artışına ilişkin olduğu özellikle vurgulanmalı.

Gıda fiyatlarının aylık %1,2 artması da mal grubundaki yükselişi destekledi. Buna karşılık, gıda ve enerji hariç mal fiyatlarındaki artışın %0,3 ile sınırlı kalması, tüm alt kalemlerde aynı ölçüde bir hızlanma yaşanmadığını gösteriyor. Enerji fiyatlarında kalıcı bir yükseliş yaşanması, üretim ve lojistik maliyetlerini artırarak diğer fiyat grupları üzerinde de baskı oluşturabilir. Ancak bu etkinin nihai fiyatlara aktarılma derecesi; şirketlerin maliyetleri absorbe etme kapasitesine, talep koşullarına ve sözleşme yapısına bağlı olacak.

Kümülatif Getiri Tablosu

	Portföy	BIST 100	Rölatif
2015	11,5%	-15,2%	31,5%
2016	55,6%	8,9%	43,0%
2017	60,0%	47,5%	8,5%
2018	29,9%	-22,8%	68,4%
2019	50,0%	21,4%	23,5%
2020	57,3%	29,1%	21,9%
2021	42,7%	26,8%	12,6%
2022	48,0%	210,3%	-52,3%
2023	25,3%	26,5%	-0,9%
2024	-18,0%	27,7%	-35,8%
2025	3,4%	14,1%	-9,4%
2026	-6,5%	3,3%	-9,5%

Her yılın 1.haftası 100 alınarak hesaplanmıştır.

Saat	Ülke	Önem	Gösterge / Gündem	Beklenti	Önceki
19.10.2026 Pazartesi					
05:00	Çin	Yüksek	GSYİH 3Ç (Yıllık)	%4,4	4,3
05:00	Çin	Orta	GSYİH 3Ç (Çeyreklik)	%1,1	0,9
05:00	Çin	Yüksek	Sanayi Üretimi (Yıllık, Eylül)	%5,3-5,5	5,2
05:00	Çin	Yüksek	Perakende Satışlar (Yıllık)	%0,7	0,4
15:30	Kanada	Yüksek	TÜFE (Yıllık)		%3
17:00	ABD	Orta	NAHB Konut Piyasası Endeksi		32
	Türkiye		Türkiye Sigorta 3Ç26 Sonuçları (net kâr)	6,46 mlr TL	
20.10.2026 Salı					
04:15	Çin	Orta	Kredi Faizi (LPR) 1 Yıl / 5 Yıl	%3,00 / %3,50	3 / %3,5
09:00	İngiltere	Yüksek	İşsizlik Oranı		4,9
12:00	Almanya	Yüksek	ZEW Ekonomik Beklenti		34,7
15:30	ABD	Yüksek	Konut Başlangıçları (milyon)		1,275
15:30	ABD	Yüksek	Yapı Ruhsatları (öncü)		1,403
17:30	Türkiye	Orta	Merkezi Yönetim Borç Stoku		15,894
21.10.2026 Çarşamba					
02:50	Japonya	Yüksek	Dış Ticaret Dengesi		-1105,6
09:00	İngiltere	Yüksek	TÜFE (Yıllık, Eylül)	%3,4	%3,1
09:00	İngiltere	Orta	Çekirdek TÜFE (Yıllık)		2,6
10:00	Türkiye	Yüksek	Reel Kesim Güven Endeksi		102
10:00	Türkiye	Orta	Kapasite Kullanım Oranı		%74,2
17:30	ABD	Orta	EIA Ham Petrol Stokları		
	Euro Bölgesi		ECB Başkanı Lagarde Konuşması		
	Türkiye		TAV Havalimanları 3Ç26 Sonuçları (net kâr)	138 mn EUR	
22.10.2026 Perşembe					
04:00	Güney Kore	Orta	BoK Faiz Kararı	%3,00	%3
10:00	Türkiye	Yüksek	Tüketici Güven Endeksi (Ekim)		91,9
14:00	Türkiye	Yüksek	TCMB Politika Faizi	%36	%37
14:00	Türkiye	Orta	Gecelik Borç Verme / Borç Alma Faizi	%39 / %34,50	40 / 35,5
14:30	Türkiye	Orta	TCMB Haftalık Rezervler		
15:30	ABD	Orta	İlk İşsizlik Başvuruları		199 bin
17:00	Euro Bölgesi	Orta	Tüketici Güveni (öncü)		-16,5
	Türkiye		Aksigorta ve Ebebek 3Ç26 Sonuçları (AKGRT net kâr)	800 mn TL	
23.10.2026 Cuma					
02:30	Japonya		TÜFE (Yıllık, Eylül)	%2,8-3,0	1,9
09:00	İngiltere		Perakende Satışlar (Yıllık / Aylık)		2,4 / 0,5
10:00	Türkiye		Sektörel Enflasyon Beklentileri (Ekim)		
10:30	Almanya		İmalat PMI (öncü)		53,9
11:00	Euro Bölgesi		İmalat PMI (öncü)	52,5-53,2	52,9
11:00	Euro Bölgesi		Hizmet PMI (öncü)	52,5-53,3	53
13:30	Rusya		Merkez Bankası Faiz Kararı		
16:45	ABD		S&P Global İmalat PMI (öncü)		55,9
16:45	ABD		S&P Global Bileşik / Hizmet PMI (öncü)		58,4 / 58,8
17:00	ABD		Michigan Tüketici Güveni (final)		48,1
17:00	ABD		Michigan 1 Yıllık / 5 Yıllık Enflasyon Beklentisi		4,6 / 3,4
	ABD		American Express 3Ç Sonuçları		

Yasal Uyarı Notu: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu bilgiler ve görüşler önceden haber vermeksizin değiştirilebilir. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin ve ifade edilen görüşlerin doğru, eksiksiz ve güncelleştirilmiş olduğuna dair (açıkça ifade edilmiş veya ima edilmiş) hiçbir beyan ve taahhütte bulunmaz. İçerik kesinlikle mali, hukuki, vergi veya diğer konularda bir tavsiye niteliği taşımadığı gibi, tamamen içeriğe dayalı olarak yatırım yapılmamalı veya karar alınmamalıdır. Herhangi bir yatırım konulu karar almadan önce bir uzmandan görüş alınmalıdır. Sorumluluğun Sınırlandırılması: İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. herhangi bir sınırlandırma olmaksızın, dolaylı, direkt veya bir fiilin sonucu olarak ortaya çıkan zararlar da dâhil olmak üzere her türlü kayıp ve hasarla ilgili sorumluluk kabul etmez.

Çekince: Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık veya zararlardan kurum çalışanları ile Ulukartal Holding A.Ş. ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.

Bu rapordaki her türlü iç ve dış piyasa tablo ve grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

İntegral Yatırım Araştırma

ARAŞTIRMA EKİBİ

Sevgül YIRTAR Araştırma Müdürü	sevgulyirtar@integralyatirim.com.tr +90 212 329 3289	SORUMLU OLDUĞU SEKTÖRLER *Bankacılık, Holding, Savunma*
Harun Raşit DEMİRCAN Araştırma Uzmanı	harundemircan@integralyatirim.com.tr +90 212 329 3288	SORUMLU OLDUĞU SEKTÖRLER *Enerji-Üretim, Perakende, GYO, İnşaat, Sigorta*
Sena ÇOBAN Araştırma Uzman Yardımcısı	senacoban@integralyatirim.com.tr +90 212 329 3286	SORUMLU OLDUĞU SEKTÖRLER *Enerji-Dağıtım, İlaç-Sağlık, Teknoloji, Gıda*
Ertuğrul AKSOY Araştırma Uzman Yardımcısı	ertugrulaksoy@integralyatirim.com.tr +90 212 329 3285	DESTEK VERDİĞİ SEKTÖRLER *Demir-Çelik, Çimento*
Ahmet Server DEDE Araştırma Uzman Yardımcısı	ahmetserverdede@integralyatirim.com.tr +90 212 329 3287	DESTEK VERDİĞİ SEKTÖRLER *Otomotiv, Petrokimya, Telekom, Havacılık*

www.integralyatirim.com.tr