

Glokal Barometre

05.10.2026



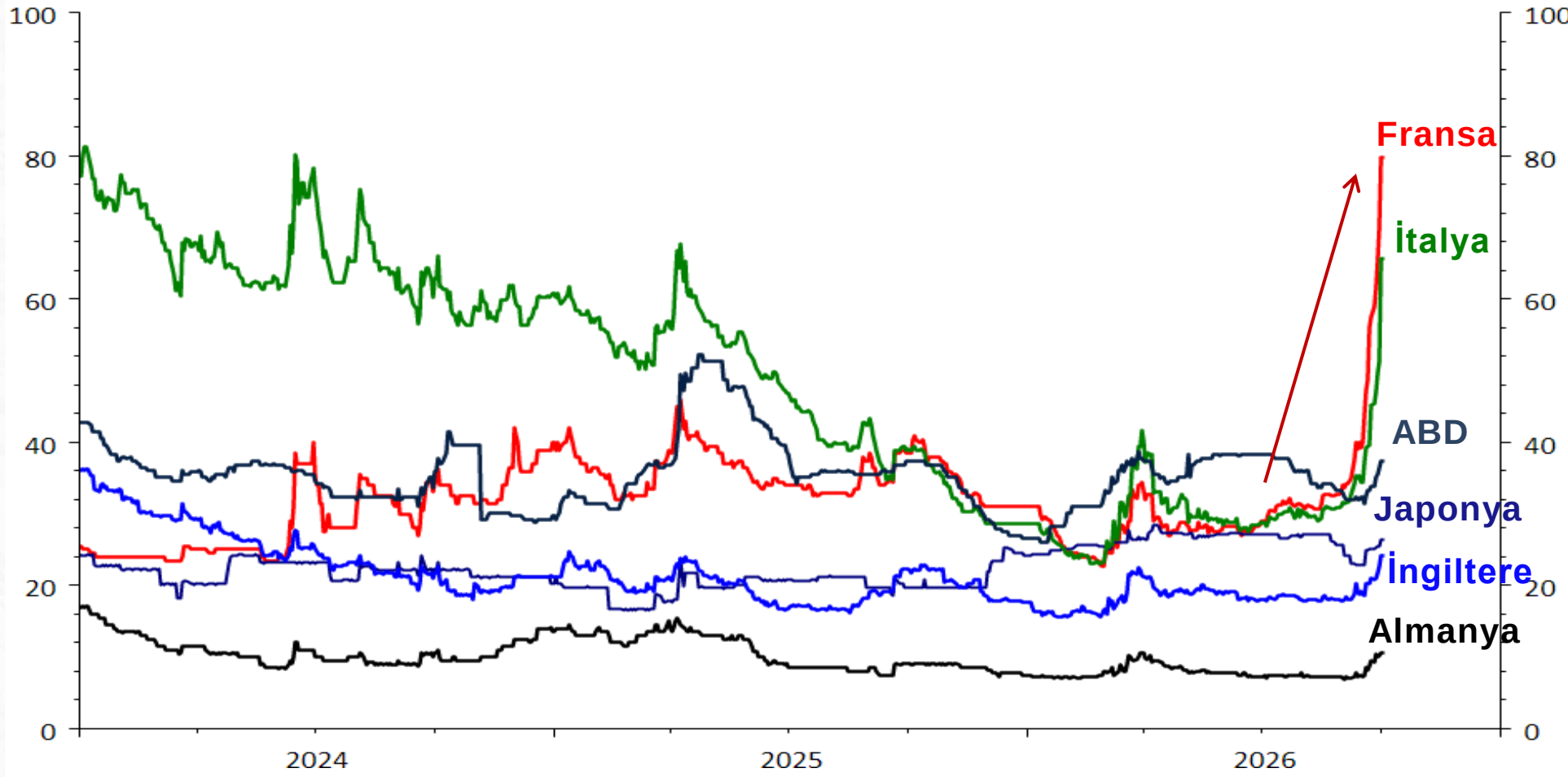
Global Risklerde Artış, BİST'te Fırsat Arayışı

- Avrupa tahvil piyasasında yeni stres noktası Fransa olurken, 5 yıllık CDS primi 85 bp ile 2013'ten bu yana en yüksek seviyeye çıktı; yüksek bütçe açığı ve siyasi belirsizlikler risk algısını artırıyor.
- Küresel devlet tahvili getirilerinin %4'ün üzerine çıkması da yüksek faizlerin borçlanma maliyetleri ve hisse risk primi üzerindeki baskısını artırıyor.
- Petrol fiyatlarının 100\$ seviyesini aşmasıyla enerji maliyetlerinin enflasyon ve faiz görünümü üzerindeki etkisi yeniden öne çıkarken, petrol fiyatlarının seyrini belirleyecek jeopolitik gelişmeler yakından izleniyor.
- Fon düzenlemeleri ve endeks değişikliklerinin desteğiyle TL varlıklarda sınırlı toparlanma gözlenirken, MSCI Türkiye ay başından bu yana %2,3 yükseldi.
- Bugün açıklanacak Eylül TÜFE'sinin aylık %2,2 artması beklenirken, BİST100'ün TÜFE'ye göre relatif performansının -3 standart sapmaya yaklaşması tarihsel açıdan belirgin bir iskontoya ve orta vadeli fırsat potansiyeline işaret ediyor.



Gelişmiş Ülkeler CDS'leri

5 Yıl Vadeli



Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım



Global

85bp – Avrupa tahvil piyasasında yeni stres noktası olarak Fransa öne çıkarken, ülkenin 5 yıllık CDS primi 85 bp ile 2013'ten bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Fransa-Almanya 10 yıllık tahvil getiri farkı ise 2011 Avrupa borç krizi döneminde görülen zirve seviyelere yaklaşıyor. Yüksek bütçe açığının yanı sıra bütçe konusunda siyasi uzlaşının sağlanmasına yönelik belirsizlikler ve hâlihazırda yüksek olan vergi yükünün maliye politikasındaki hareket alanını sınırlaması, tahvil piyasalarında risk algısının yükseldiği mevcut ortamda Fransa'nın negatif ayrışmasına neden oluyor. Söz konusu riski EURUSD'de zayıflık olarak da görüyoruz.

%4 – Tahvil piyasasındaki riskler, piyasanın iki önemli aktörü olan devletler ve teknoloji şirketleri açısından bu dönemde daha yakından takip ediliyor. Küresel devlet tahvillerinin ortalama getirisi %4'ün üzerine çıkarak 2000 yılından bu yana ilk kez bu seviyeye ulaşırken, faizlerdeki yükselişin devam etmesi borçlanma maliyetlerini artırmasının yanı sıra varlık sınıfları arasındaki görece cazibeyi de değiştirebilir. Bu çerçevede, tahvil getirilerinin yüksek seviyelerde kalması veya yükselişini sürdürmesi, hisse senetlerinin sunduğu risk primini daraltarak hisse getirileri üzerinde baskı oluşturabilir.

102\$ – Petrol fiyatlarının yeniden 100\$ seviyesini aşmasıyla birlikte, bu aşamaya kadar tahvil piyasası kaynaklı risklerden görece sınırlı etkilenen hisse piyasaları açısından risklerin daha yakından takip edildiği bir döneme giriliyor. Yüksek enerji fiyatlarının enflasyon ve faiz görünümü üzerindeki olası etkileri dikkate alındığında, önümüzdeki dönemde enerji fiyatlarının seyrini belirleyecek jeopolitik gelişmeler önemini koruyacak.

BİST 100/TÜFE

2025-2026



Kaynak : Matriks, Garanti BBVA Yatırım



Lokal

%2.3 – TL varlıkların performansı açısından küresel piyasalardaki eğilimlerin yanı sıra yurt içinde fon piyasası kaynaklı gelişmeler belirleyici olmayı sürdürüyor. Fon piyasasına yönelik düzenlemeler ve endeks değişikliklerinin sağladığı destekle Ekim ayına sınırlı bir toparlanmayla girilirken, MSCI Türkiye endeksi ay başından bu yana %2,3 primli seyrediyor.

%2.2 – Haftaya başlarken yurt içi gündemde öne çıkacak başlıklardan biri Eylül ayı enflasyon verileri olacak. Eylül ayında TÜFE'nin aylık %2,2, yıllık bazda ise %30,2 artması bekleniyor. Öte yandan, BİST 100 endeksinin TÜFE'ye göre rölatif performansındaki düşüş eğilimi sürerken, ilgili rasyo "-3 standart sapma seviyesine" yaklaşıyor. Tarihsel açıdan belirgin bir iskontoğa işaret eden bu görünüm, olası geri çekilmelerde orta vadeli fırsatların güçlenebileceğini düşündürüyor.

12.400 – Yakın vadede volatilitate yaratan faktörlerin etkisiyle BİST 100 endeksi, Mart ayında görüşümüzü pozitif çevirdiğimiz 12.400 bölgesine yeniden geriledi. Mevcut volatilitede makroekonomik faktörlerin etkisinin görece sınırlı kalması nedeniyle temel görüşümüzde değişiklik bulunmuyor. Volatilitateye neden olan unsurların gündemdeki ağırlığını kaybetmesi halinde ise yılın kalan bölümünde 14.000-14.500 aralığına yönelik toparlanma potansiyelinin artabileceğini düşünüyoruz. Haftalık görünümde 11.900-11.500 bölgesini destek olarak izlerken, olası tepki alımlarının ivme kazanması açısından sırasıyla 12.500 ve 13.100 seviyelerinin aşılması gerektiğini değerlendiriyoruz.

SEÇİLMİŞ VARLIK SINIFI PERFORMANSLARI (Sıralama Ekim ayı bazındadır)

	Haftalık	Aylık	Yılbaşından Bu Yana
🇹🇷 BIST 100-30 (ABD\$)	-%6,1	%3,3	-%35,7
🌐 MSCI Türkiye	-%4,5	%2,3	%12,9
🇯🇵 NIKKEI	%2,9	%2,3	%35,7
🇹🇷 BIST-30 (ABD\$)	-%5,0	%2,2	%8,8
🌐 MSCI Körfez Ülkeleri	%8,0	%1,9	%3,0
🌐 MSCI Latin Amerika	%1,0	%1,2	%13,5
🇺🇸 S&P 500	-%0,3	%0,9	%12,8
🌐 MSCI Dünya	-%0,6	%0,5	%11,2
💵 Dolar Endeksi (DXY)	%1,0	%0,5	%3,7
🌐 MSCI Gelişen Asya	-%1,3	%0,4	%25,6
🇯🇵 JPYUSD	%0,3	%0,3	%0,6
🌐 MSCI GOP	-%1,4	%0,2	%21,7
🇸🇦 Gümüş (ABD\$)	-%6,1	%0,0	-%15,3
🌐 MSCI Sınır Piyasalar	-%1,2	-%0,3	%7,9
🇹🇷 BIST Tüm-100 (ABD\$)	-%10,2	-%0,3	-%21,6
🇸🇦 Altın (Ons)	-%3,6	-%0,6	-%4,9
🌐 MSCI Gelişen Avrupa	%3,1	-%0,6	%18,1
🇪🇺 EURO STOXX	-%1,2	-%0,6	%7,3
🇪🇺 EURUSD	-%1,2	-%0,7	-%4,2
🇯🇵 JP Morgan GOU Endeksi	-%1,1	-%0,7	-%2,7
🛢 Brent Petrol	-%2,0	-%1,2	%68,0
🇬🇧 FTSE 100	-%2,2	-%1,4	%5,3

Kaynak : LSEG Refinitive, Garanti BBVA Yatırım

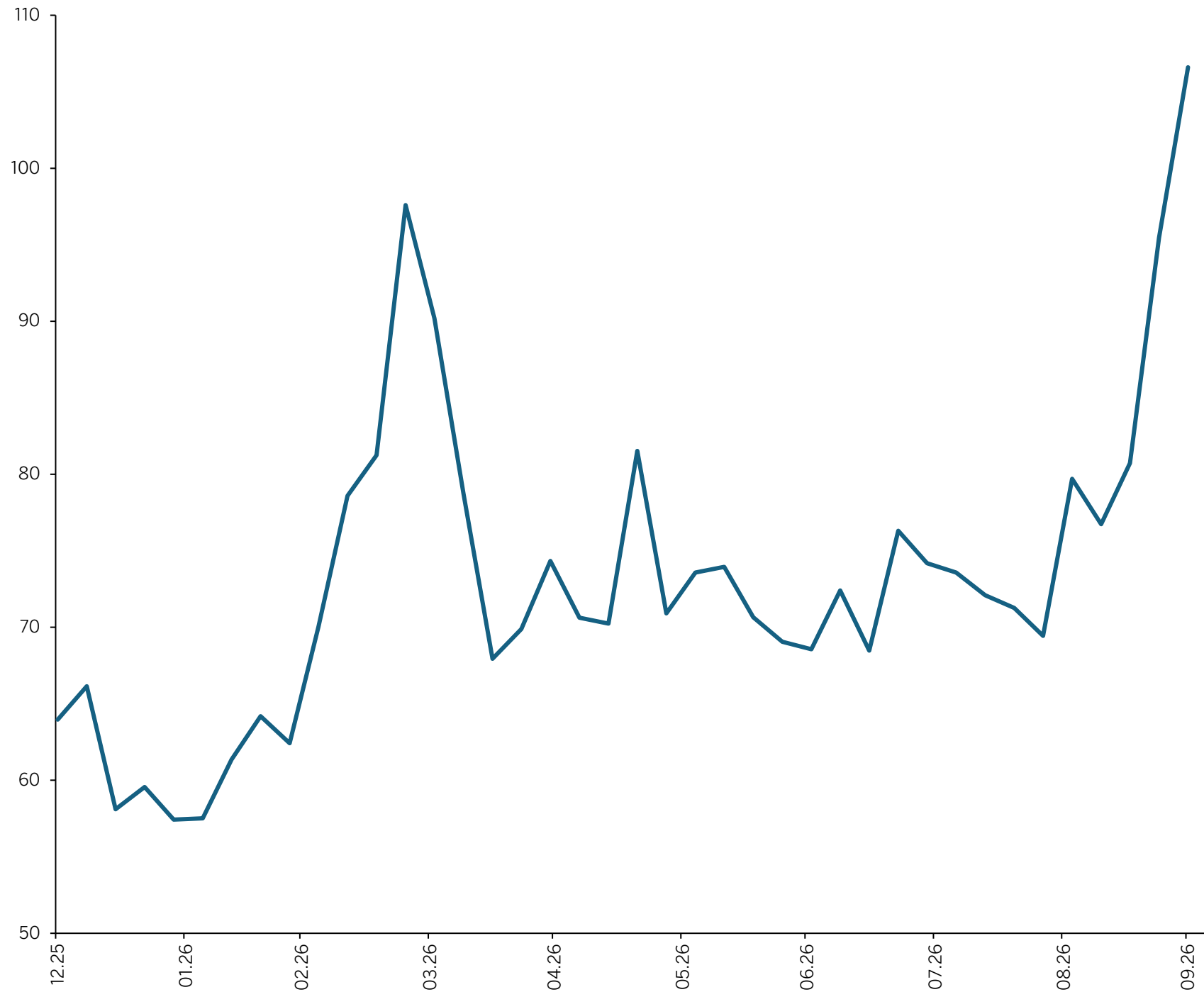
BİST VE GELİŞEN PİYASALAR SEKTÖREL PERFORMANS (Sıralama Ekim ayı bazındadır)

BIST - SEKTÖR	MSCI GOP - SEKTÖR
Bilişim	Teknoloji
Teknoloji	Elektrik Hizmetleri
Tekstil	Bankacılık
Metal Eşya	Havayolları
Havayolları	Telekom
Elektrik Hizmetleri	Sağlık
Demir Çelik	İlaç
Sigorta	Sigorta
Telekom	Savunma
Gıda	Gıda
Bankacılık	Beyaz Eşya
GMYO	Tekstil
Kimya	Perakende
Holding	GMYO
Perakende	Metal
Madencilik	Madencilik
	Otomotiv

Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

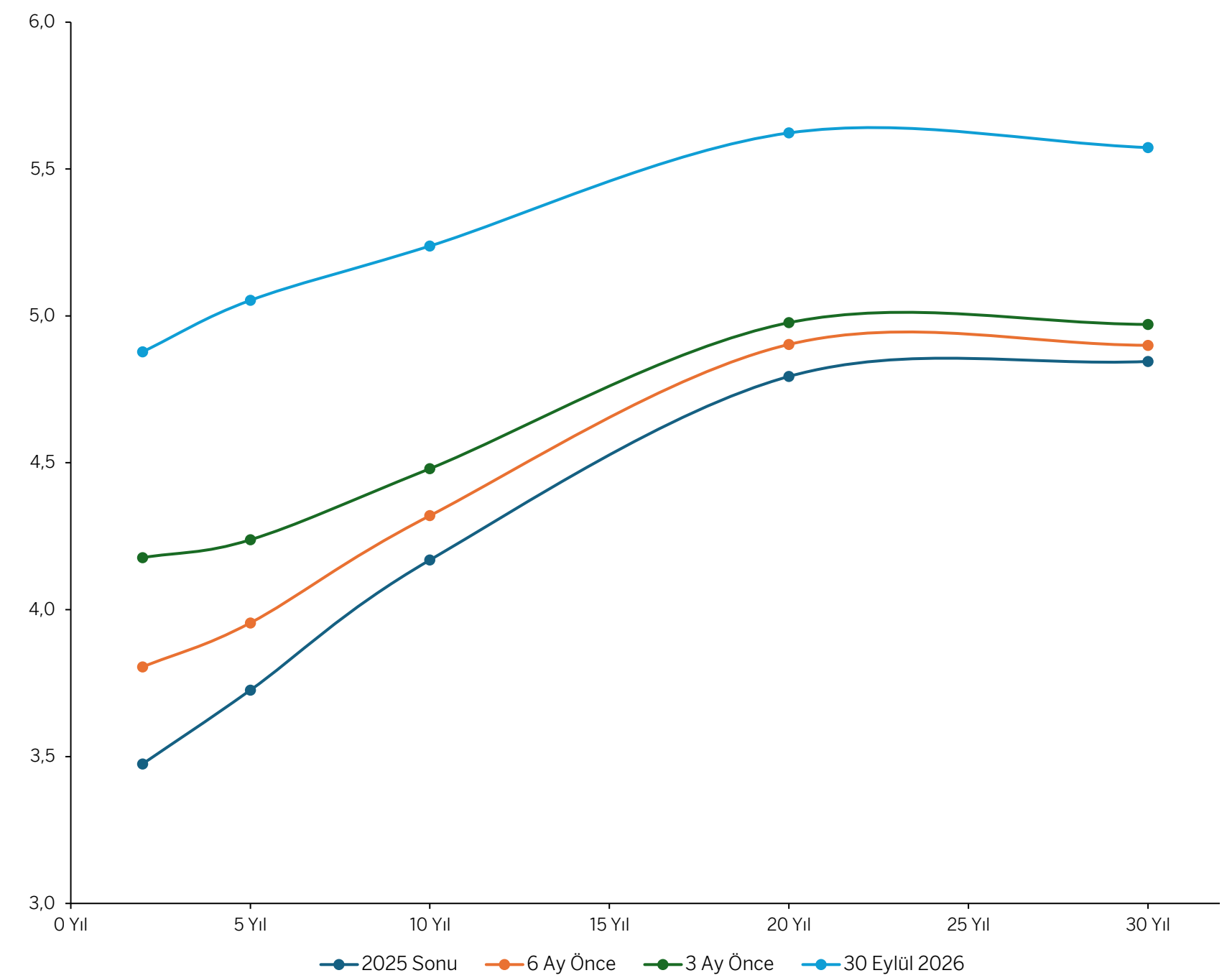
- Petrol fiyatları ve Dolar endeksinin yüksek seviyelerini koruduğu Ekim ayında MSCI Türkiye endeksi aylık bazda %2.3 yükselirken, 2026 yılı getirisi %12.9 seviyesinde.
- Gelişmekte olan piyasalar içinde 2026 yılında G.Kore (%101), Tayvan (%69), Kolombiya (%42) olumlu; Endonezya (-%42), Hindistan (-%16), Katar (-%15) olumsuz ayrıışan hisse endeksleri konumunda.
- BİST'te Ekim ayında Bilişim, Teknoloji, Tekstil; gelişmekte olan piyasalarda aynı dönemde Teknoloji, Elektrik Hizmetleri, Bankacılık olumlu ayrıışan sektör endeksleri konumunda.

HAFTALIK MOVE ENDEKSİ



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

NOMİNAL TAHVİL VERİM EĞRİSİ

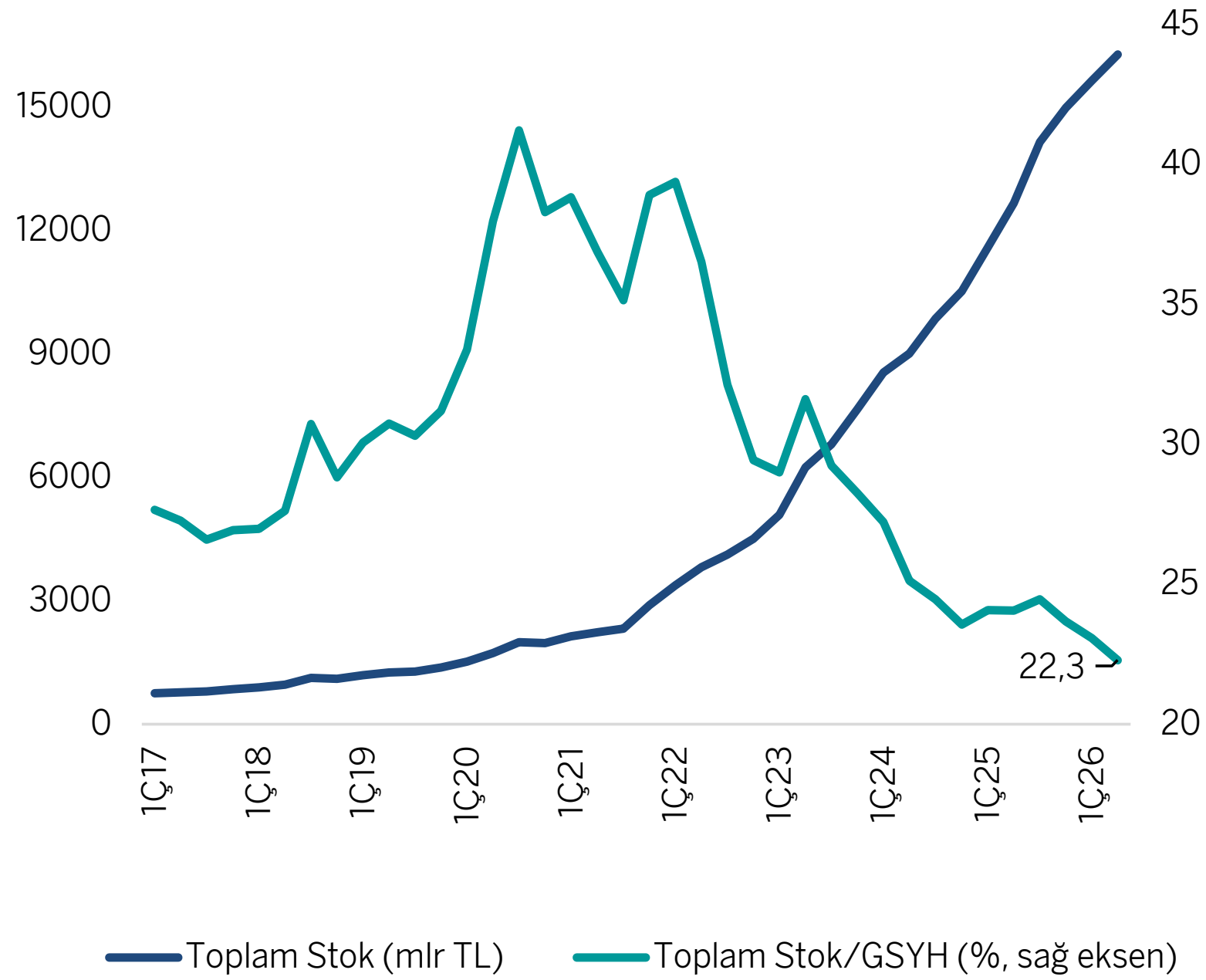


Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

- ABD tahvil piyasasında yüksek faiz ve volatilité ortamı sürüyor. Özellikle uzun vadeli tahvillerde baskı artarken, 2026 yılına %4,10 seviyesinden başlayan ABD 10 yıllık tahvil faizi geçtiğimiz hafta %5,35'i test etti. Cuma günü açıklanan zayıf istihdam verisinin ardından getiri %5,15 civarına gerilerken, hafta kapanışıyla birlikte tansiyon kısmen düştü.
- Çekirdek PCE beklentilerin altında kalsa da enerji fiyatlarının enflasyonu yeniden yukarı taşıyabileceği endişesi, uzun vadeli tahvillerde risk primini yüksek tutuyor. Bu nedenle petrol fiyatları kritik önemini korurken, Hürmüz konusunda olumlu bir gelişme ve 10 yıllık faizin kalıcı olarak %5'in altına inmesi tahvillerde rahatlatma sağlayabilir. Faizlerin seyri teknoloji hisseleri, GYO'lar ve altın açısından da belirleyici olacak.

AB TANIMLI KAMU BORÇ STOKU

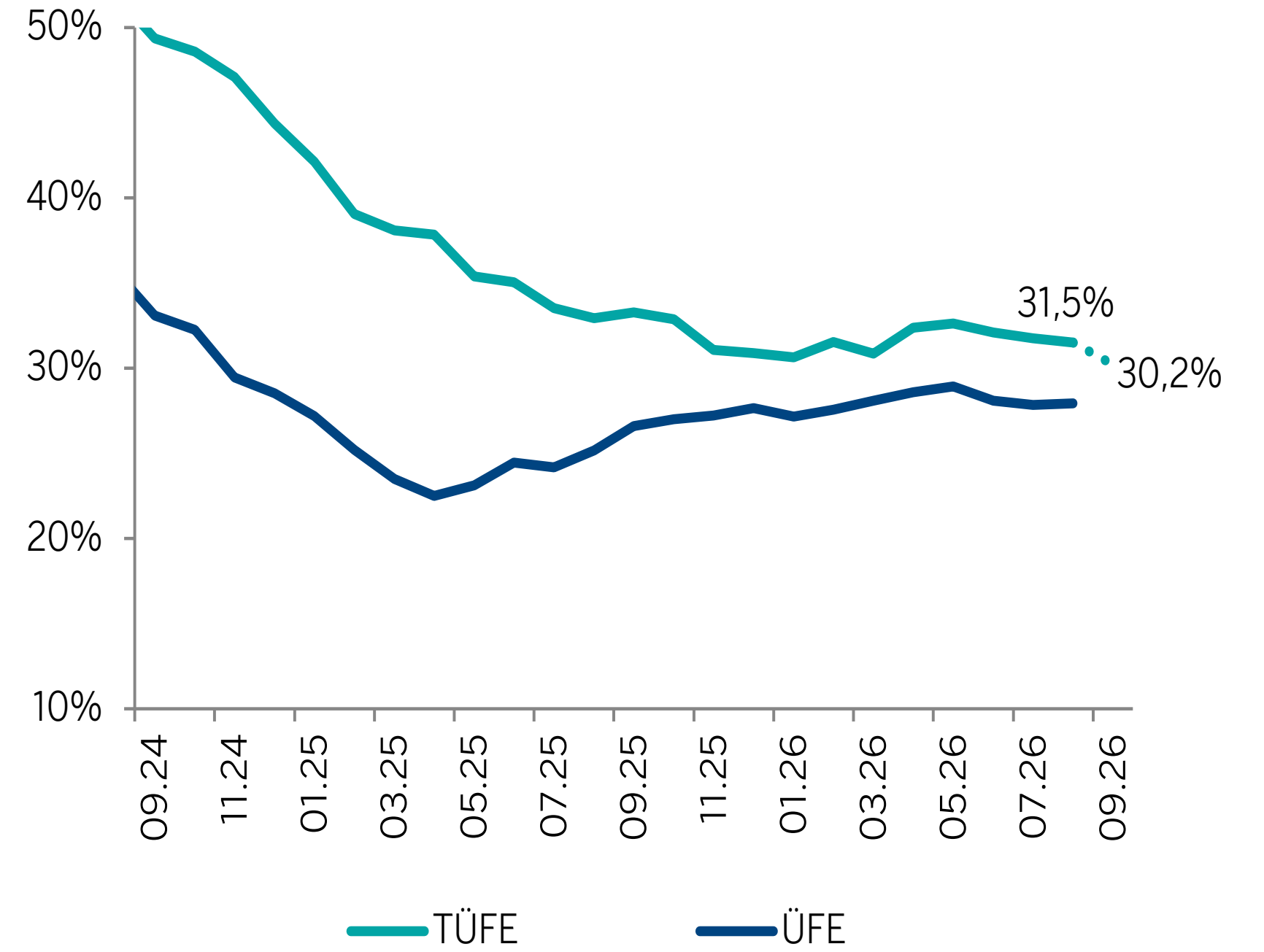
(Genel Yönetim)



Kaynak : Hazine ve Maliye Bakanlığı, Garanti BBVA Yatırım

YILLIK ENFLASYON

(%)



Kaynak : TÜİK, Garanti BBVA Yatırım

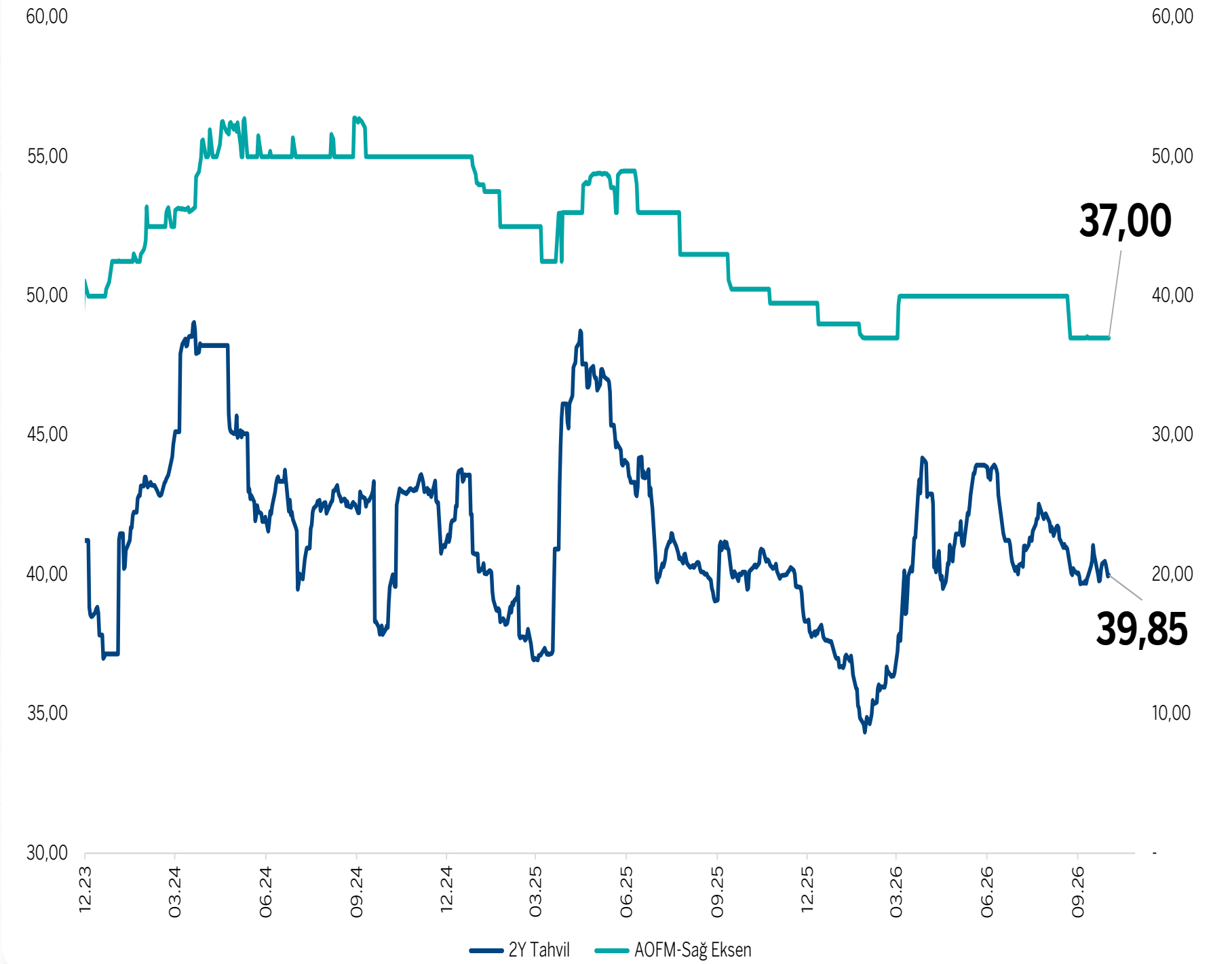
- Türkiye’de veri açıklamasının sınırlı olduğu geçtiğimiz haftada Hazine ve Maliye Bakanlığı kamu borç stokunu yayınladı. AB tanımlı genel yönetim borcunun GSYH’a oranı Haziran 2026 itibariyle %22,3 ile yakın tarihin en düşük seviyesinde. Düşüş eğilimindeki borçluluk, kamuya önemli bir mali alan kazandırıyor.
- Haftanın en önemli verisi Pazartesi günü açıklanacak olan enflasyon. Eylülde enflasyonun (TÜFE) aylık %2,2, yıllık %30,2 olduğu tahmin ediliyor. Veri piyasa beklentisine paralel gelirse Kasım 2025 sonrası yıllık enflasyondaki en hızlı düşüş gerçekleşecek.

TÜRKİYE 5Y CDS ve BRENT PETROL (2026)



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

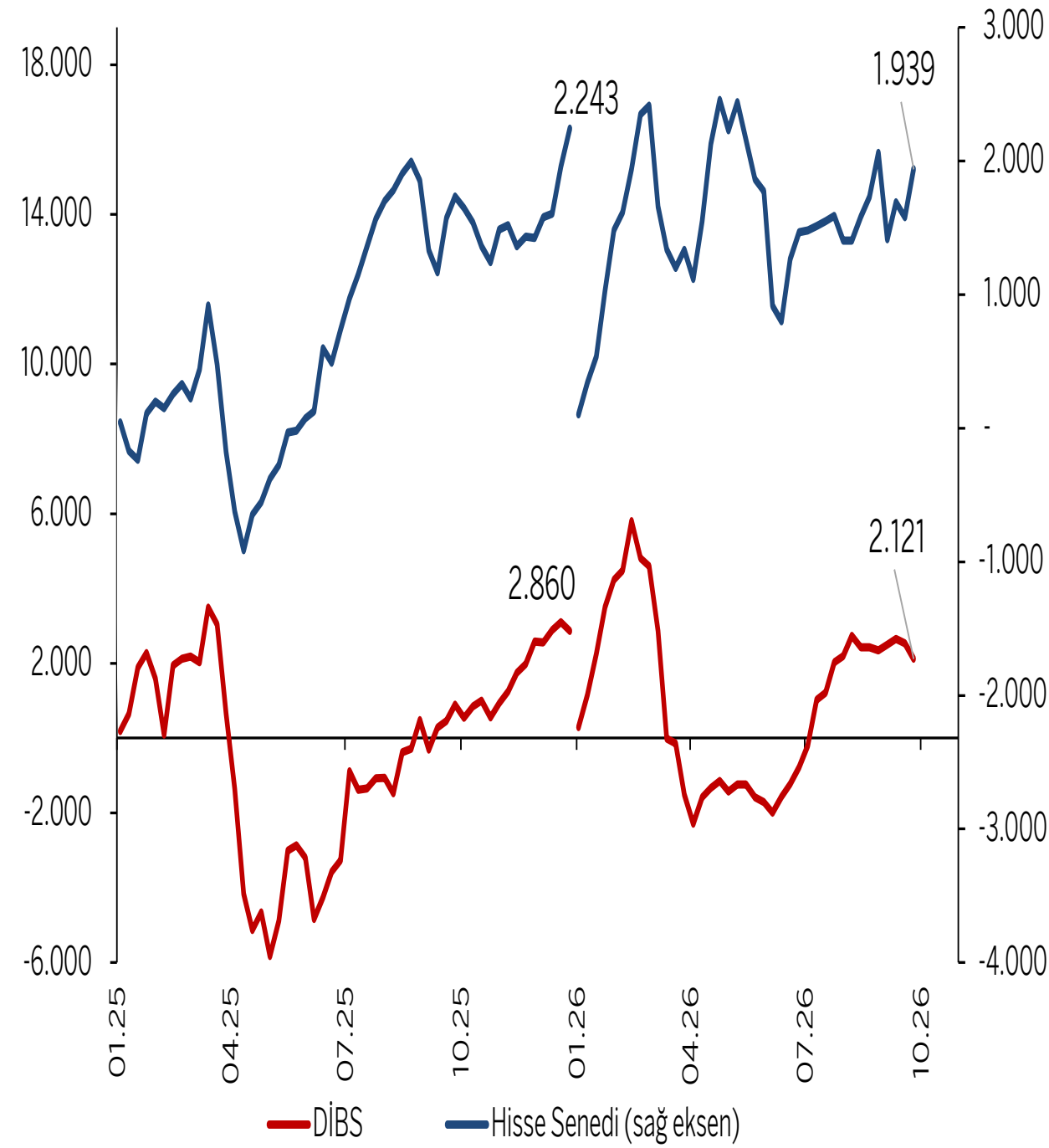
SEÇİLMİŞ ÜLKE CDS'LERİ (AOFM%, 2Y Tahvil: Bileşik)



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

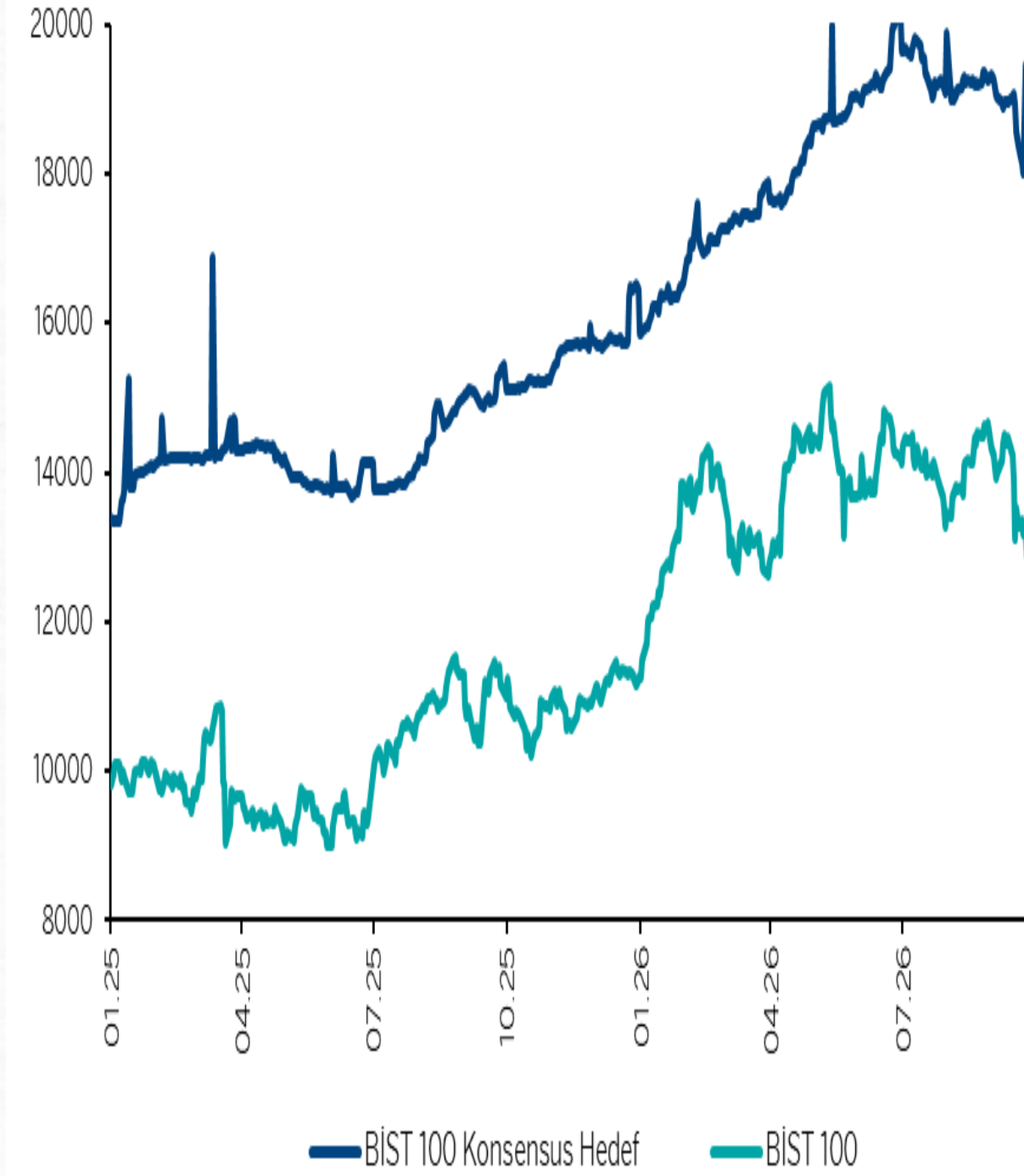
- **GOÜ 5Y CDS primlerinde yükseliş kaydedenlerin bu yıl ortalaması %20 artış. Türkiye 5Y CDS primi de benzer oranda %25 yükseliş kaydetti. Son dönemde enerji ithalatçısı gelişen ülkelerin risk primleri petrol fiyatına duyarlı hareket ediyor. Petrol fiyatında kalıcı bir rahatlama yaratacak gelişme yaşanırsa ülke risk priminde de düşüş beklenebilir.**
- **Enerji fiyatlarındaki artışın yarattığı enflasyonist endişeler global tahvil faizlerinde yukarı yönde baskı yaratırken Türk tahvilleri de bu durumdan etkileniyor. 2Y gösterge tahvil faizi, petrolde olası ani bir düşüş senaryosunda en az 1,5-2 puan kadar düşüş yönünde potansiyel değer artışına sahip.**

YABANCI YATIRIMCI HİSSE & TAHVİL İŞLEMLERİ (Milyon USD)

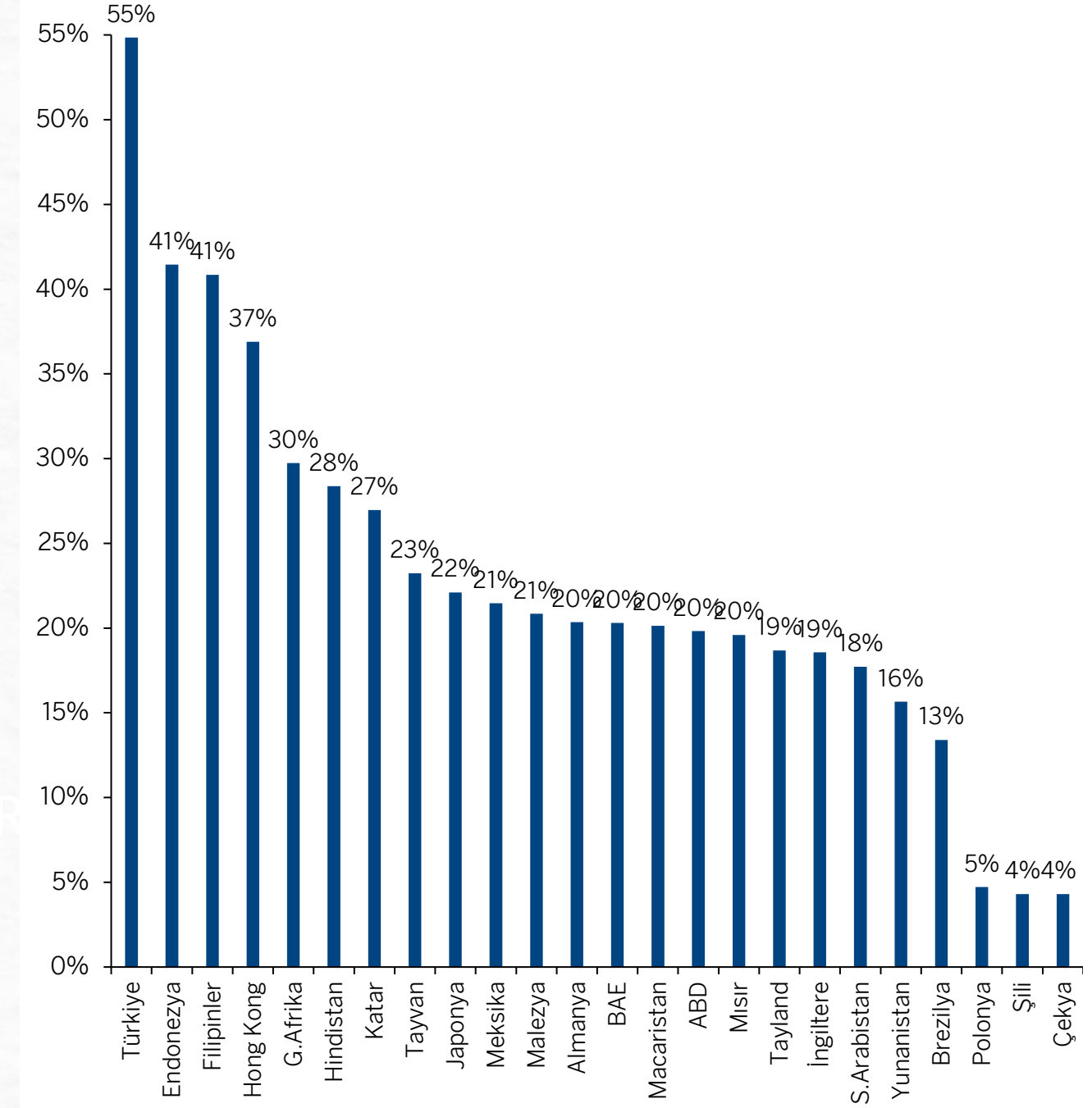


Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

ARACI KURUMLAR KONSENSÜS BİST 100 BEKLENTİSİ



ARACI KURUM KONSENSÜS ÜLKE ENDEKS BEKLENTİLERİ (%)



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

- Yabancı yatırımcılar 2026 yılında net 2.1 milyar\$ DİBS , 1.9 milyar\$'lık hisse alışı gerçekleştirdi.
- Konsensüs endeks hedefi 19.000 bölgesinde yer alırken, mevcut BİST 100 endeks seviyesine göre %55'' (iskontolu) yükseliş potansiyeline işaret ediyor.
- Ocak 2021'den bu yana test edilen en yüksek potansiyel ''%58 iskontolu'', en düşük potansiyel ''%9 primli'' olarak gerçekleşti.

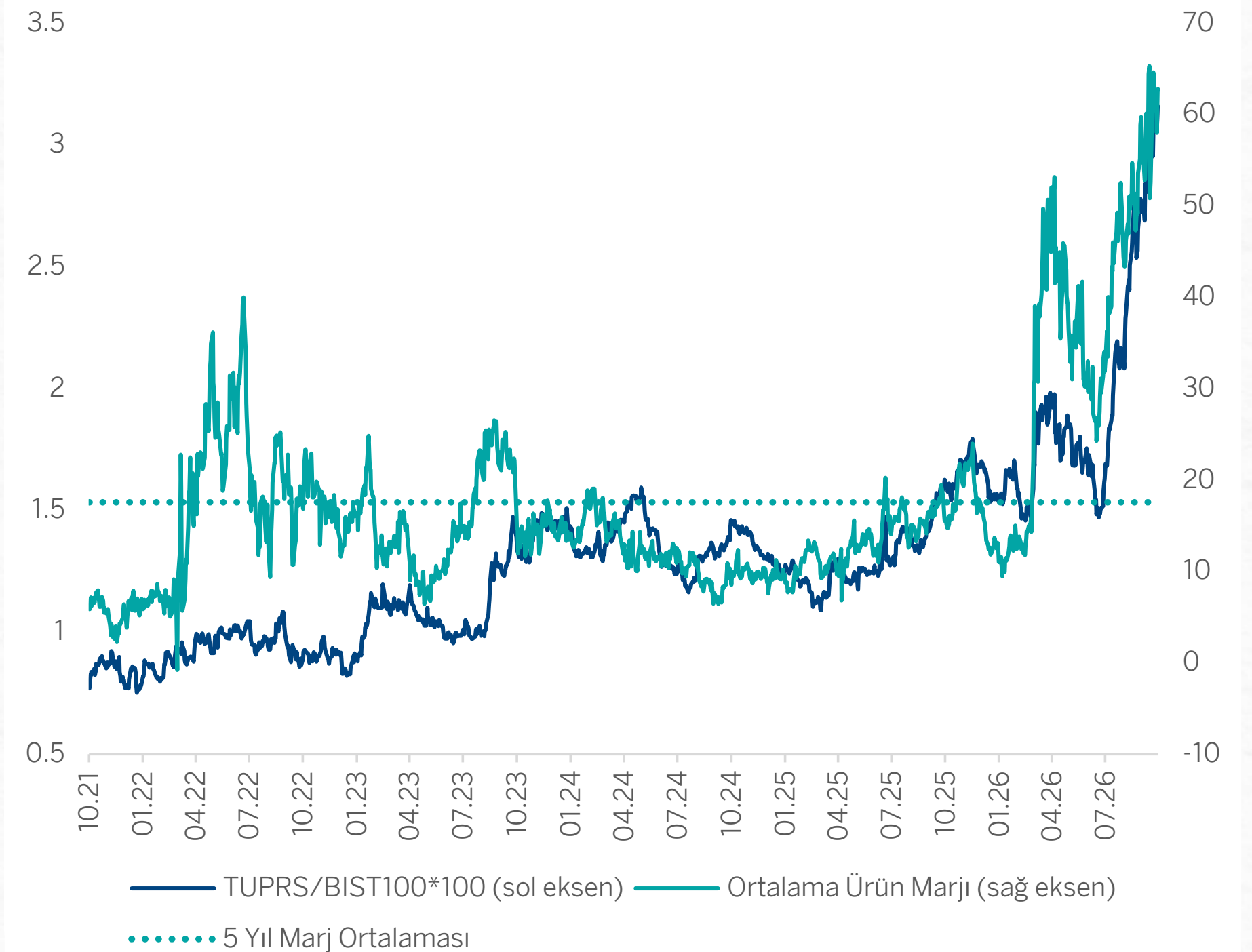
BIST 100 Sektör Bazlı Çarpanlar

Endeks Adı	Kapanış Fiyatı (TL)	FD/FVAÖK		F/K		PD/DD	
		2Ç25	2Ç26	2Ç25	2Ç26	2Ç25	2Ç26
BIST BANKA	15639.7	-	-	6.8	5.1	1.3	1.0
BIST BİLİŞİM	4618.0	8.8	6.9	14.6	12.9	3.0	2.3
BIST ELEKTRİK	613.5	7.7	7.8	27.5	15.5	1.2	0.9
BIST GIDA, İÇECEK	12483.1	5.0	5.2	9.0	10.9	1.5	1.1
BIST GAYRİMENKUL Y.O.	5155.6	7.3	9.7	4.6	5.9	0.7	0.5
BIST HOLDİNG VE YATIRIM	10702.8	13.4	13.1	14.4	11.0	1.0	0.7
BIST İLETİŞİM	2506.2	2.3	2.5	7.7	7.7	1.0	0.7
BIST İNŞAAT	16436.5	10.8	9.1	16.0	13.6	1.7	1.3
BIST ORMAN, KAĞIT, BASIM	4560.9	7.0	8.7	8.3	13.7	1.1	0.9
BIST KİMYA,PETROL,PLASTİK	17955.9	10.7	7.6	21.8	10.9	1.8	1.3
BIST MADENCİLİK	13351.1	23.5	6.6	34.0	25.6	3.2	2.2
BIST METAL ANA	24200.6	18.3	11.9	29.5	22.2	1.3	1.0
BIST METAL EŞYA, MAKİNA	20328.7	9.8	10.7	10.2	11.6	2.0	1.7
BIST SPOR	1520.0	10.1	4.9		18.0	0.8	1.0
BIST TAŞ, TOPRAK	10022.0	6.1	7.1	11.5	16.0	1.3	1.1
BIST TEKSTİL, DERİ	3092.7	6.7	7.6	8.1	12.1	0.7	0.6
BIST TEKNOLOJİ AĞIRLIK SINIRL.	32224.4	25.7	19.7	49.4	32.9	7.6	4.5
BIST TURİZM	1482.1	5.5	4.3	22.8	19.0	2.8	1.9
BIST TÜM-100	49888.3	7.2	7.9	10.2	9.6	1.4	1.1
BIST 100	12270.2	9.0	9.2	11.3	9.3	1.4	1.1
BIST 30	15205.4	10.4	10.5	11.3	9.2	1.5	1.1
BIST ULAŞTIRMA	33495.6	5.6	7.3	4.9	4.4	0.7	0.5
BIST SİNAİ	15975.4	9.1	8.1	14.2	13.2	1.6	1.2

Kaynak : Rasyonet, Garanti BBVA Yatırım

Tüpraş Ürün Marjları ve TUPRS/BIST100

Son 5 Yıl



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

- BIST 100'ün F/K çarpanı 2Ç25'teki 11,3x seviyesinden 9,3x'e, BIST 30'un 11,3x'ten 9,2x'e ve bankacılık endeksinin 6,8x'ten 5,1x'e gerilerken, PD/DD çarpanları da sırasıyla 1,4x'ten 1,1x'e, 1,5x'ten 1,1x'e ve 1,3x'ten 1,0x'e düştü.
- Tüpraş'ın güçlü ürün marjları hisse fiyatının BIST 100'e kıyasla pozitif ayrışmasını sağlarken, güçlü 3Ç26 finansalları beklentisi ve 2027'de yüksek temettü verimi potansiyeli de hisse için olumlu görünümü destekliyor.

BİST 100 ENDEKSİ VE 200 GÜNLÜK ORTALAMA



Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

BİST 100 (TL, Günlük)



Kaynak : Matriks, Garanti BBVA Yatırım

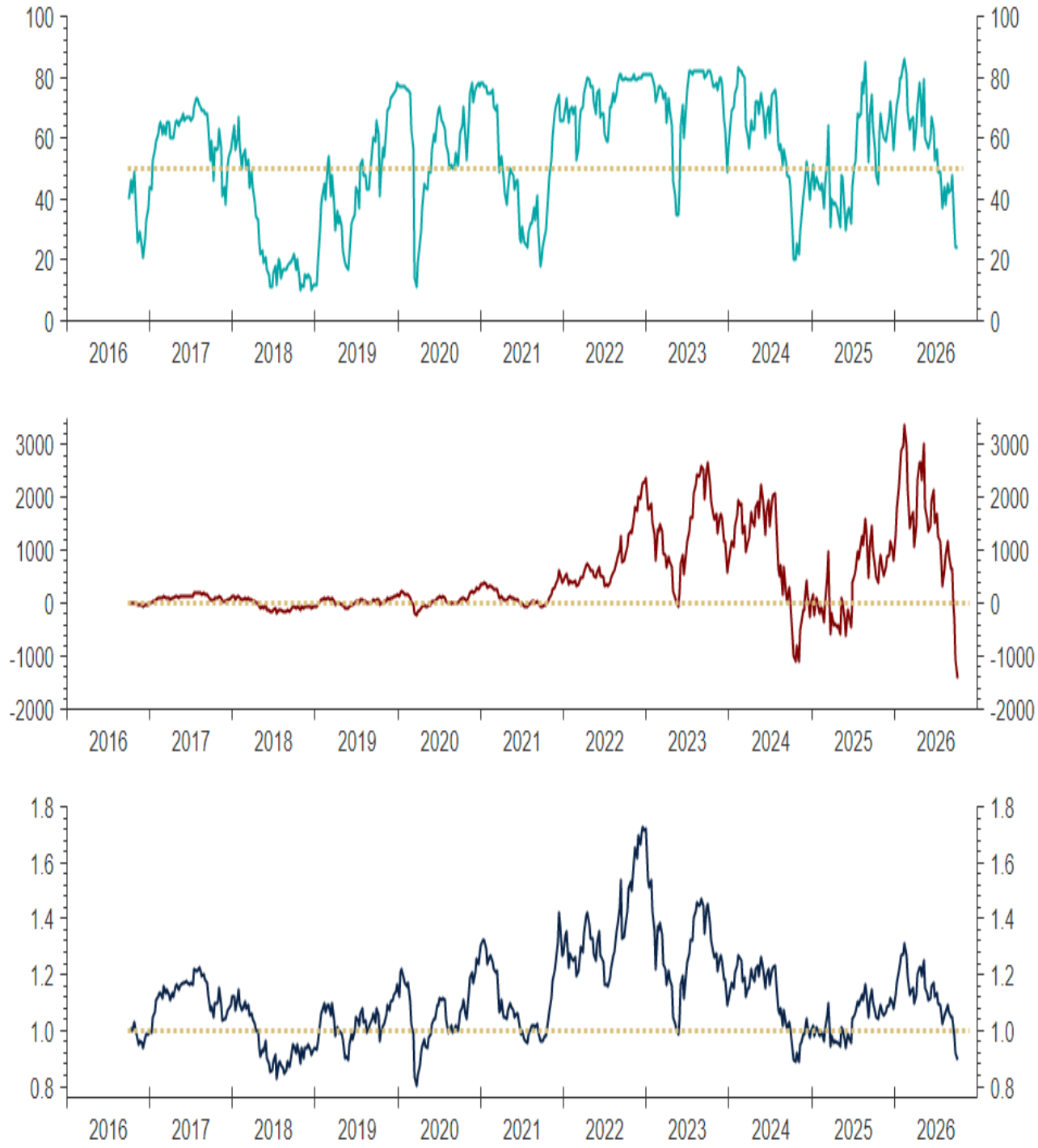
BİST 100 (TL, Haftalık)



Kaynak : Matriks, Garanti BBVA Yatırım

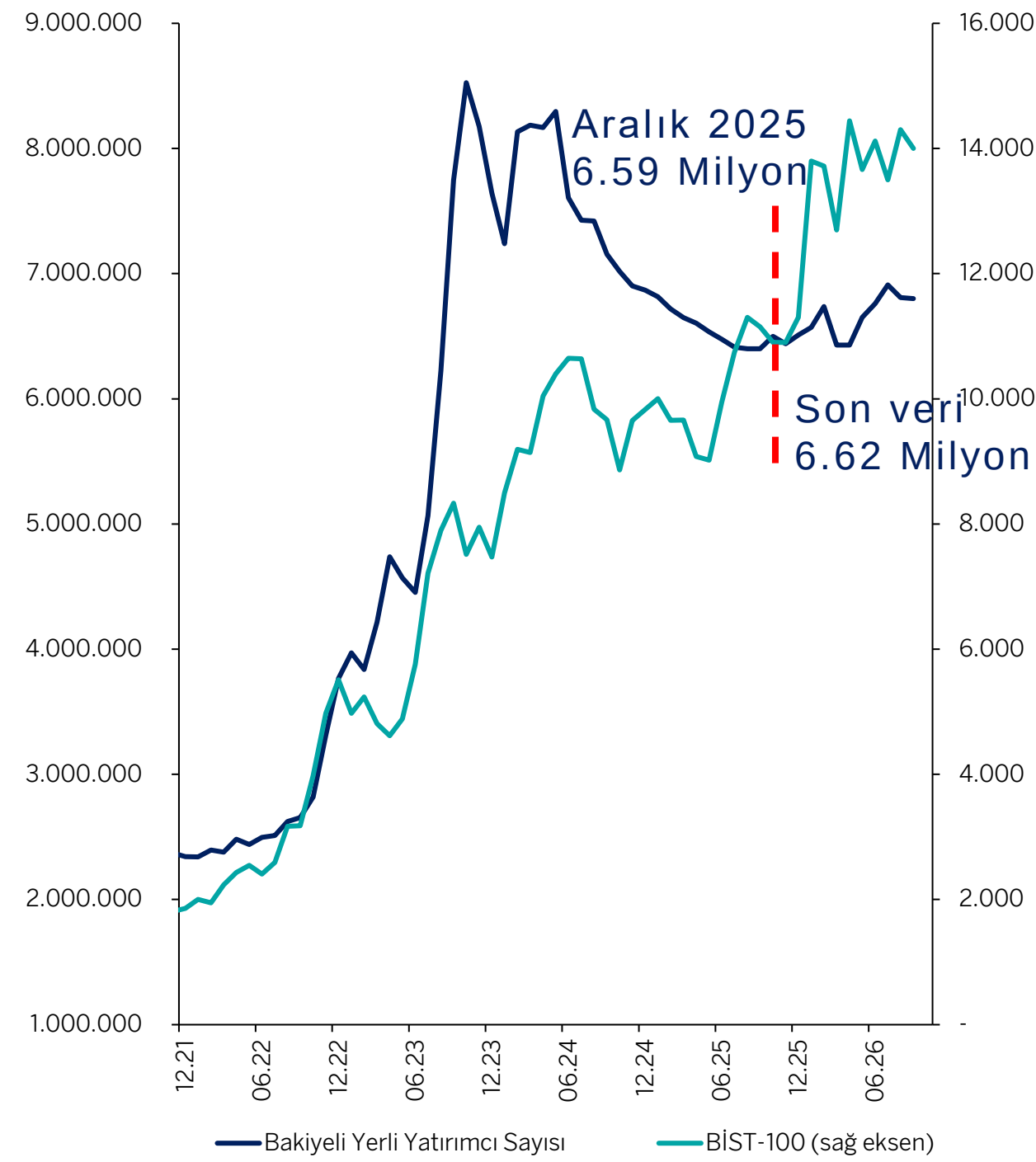
- BİST 100 endeksinde Mayıs ayında oluşan 15.204 zirvesi sonrası yaşanan düzeltmede Eylül ayındaki satışların da etkisiyle 11.926 seviyesine ulaşıldı. 11.900-12.900 bölgesi, Ekim ayı içinde görülebilecek tepki alımlarının ivme kazanması adına yön arayışında izlenebilir. Oynaklığın devamında ise 11.900 desteği çevresindeki olası geri çekilmelerde yeni alış fırsatları oluşabilir.

BİST 100 ENDEKSİ VE 200 GÜNLÜK ORTALAMA



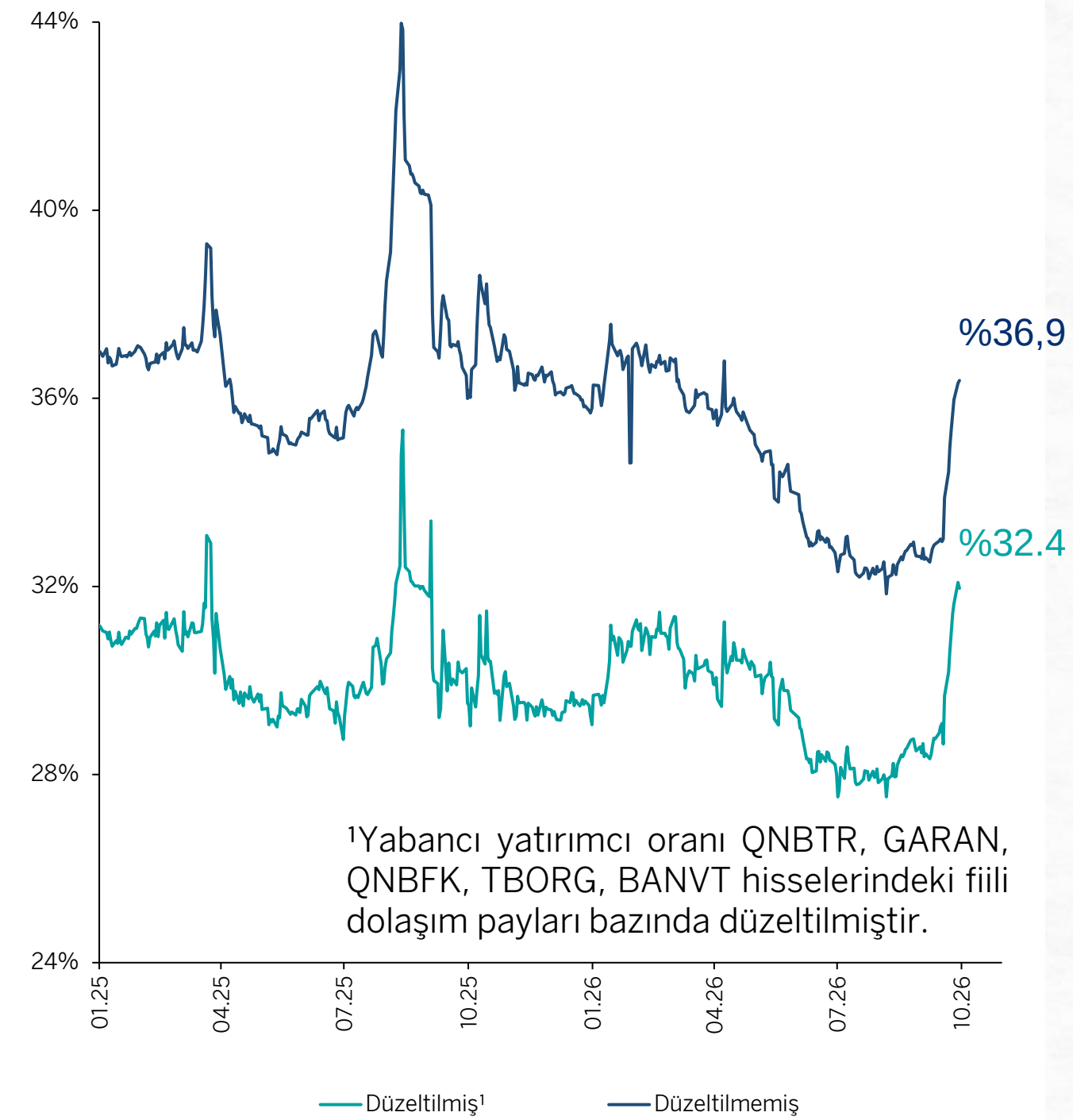
Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

BAKİYELİ YERLİ YATIRIMCI SAYISI



Kaynak : MKK, Garanti BBVA Yatırım

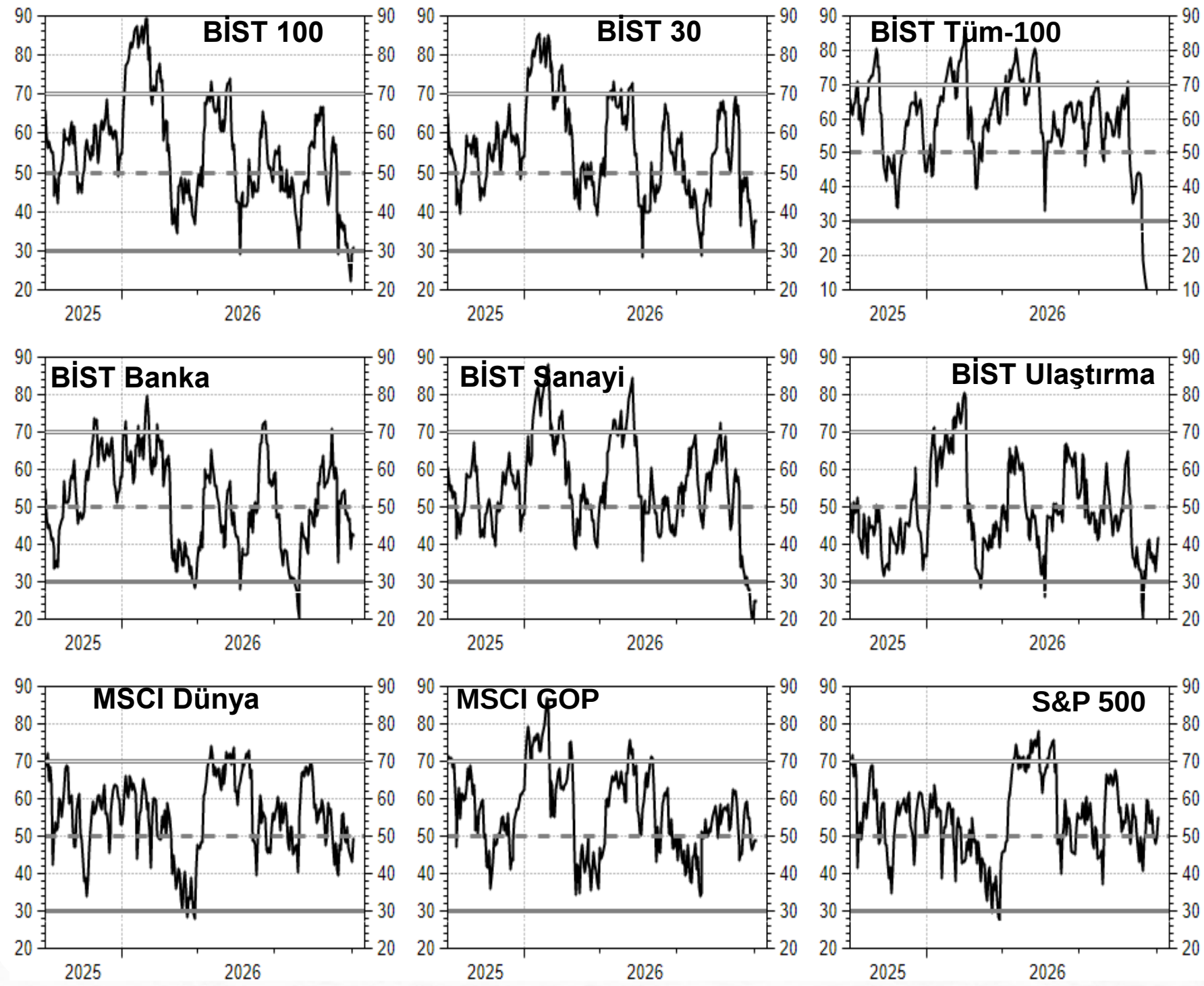
BİST'TE YABANCI YATIRIMCI ORANI¹



Kaynak : Rasyonet, Matriks, Garanti BBVA Yatırım

- BİST 100 endeksinde 200 günlük ortalama üzerinde bulunan BİST 100 endeksine dahil hisse sayısı 24. BİST 100 endeksi ile 200 günlük hareketli ortalaması arasındaki fark, son 10 yılın en yükseği -1415 puanda kapanış gerçekleşti. Oransal anlamda ise BİST 100 endeksi, 200 günlük ortalamasının %11 altında, Kasım 2024'ten bu yana en düşük seviye.
- BİST'te Yabancı Yatırımcı Oranı Nisan 2026'daki seviyesine hızlı yükseliş eğiliminde. BİST 100 Dışı hisselerdeki kayıplar ve yerli yatırımcı takas değerindeki düşüş yabancı yatırımcı oranında artışta etkili oluyor.

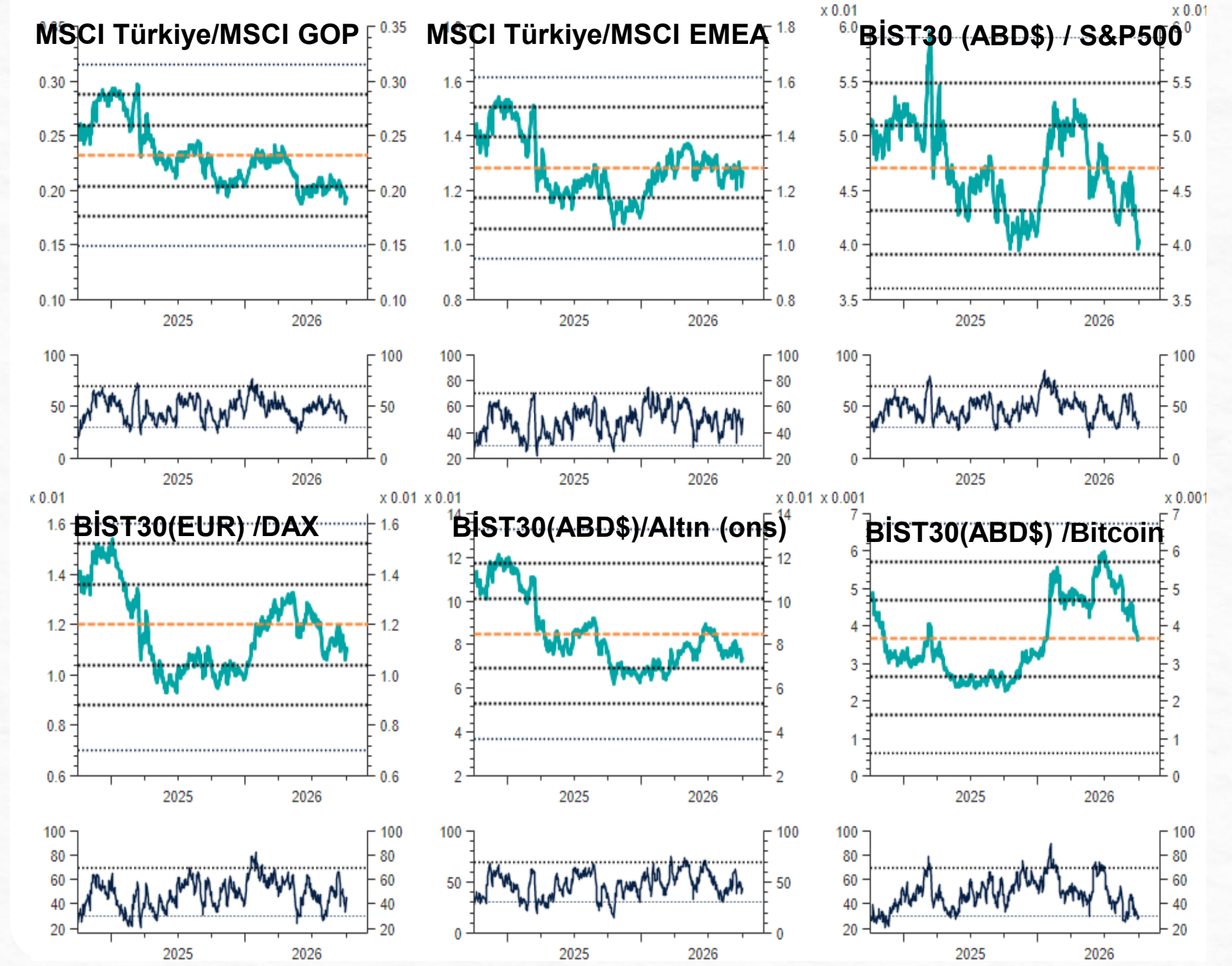
RSI GÖSTERGELERİ



Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

SEÇİLMİŞ ENDEKSLERE KARŞI BİST

(Rölatif)



Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

- Ağustos ayında toparlanma teması ardından Eylül ayı görece volatil; sektörler ve ana endeksler arasında ayrışmalar ön planda.
- Oluşan volatil görünümde BİST Sanayi ve BİST Tüm-100 endeksleri kısa vadeli satım bölgeye giriyor. BİST 30 ve BİST Bankacılık endeksleri görece pozitif ayrışıyor. BİST 30 endeksindeki pozitif ayrışma, MSCI Türkiye endeksinin seçilmiş diğer endeksler karşısında performans kaybının sınırlı kalmasını sağlıyor.

YASAL UYARILAR

Bu rapordaki veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Türkiye Garanti Bankası BBVA A.Ş.'nin bu rapordaki veri ve içeriğe ilişkin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz ve Türkiye Garanti Bankası BBVA A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça bu raporların içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. Rapor gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ"i Uyarınca Yayınlanan 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.

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ"i Uyarınca Yapılacak Uyarı: Size sunduğumuz yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Bu tavsiyeler genel nitelikte olup, özel olarak sizin mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olarak hazırlanmadı. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir

