

Glokal Barometre

12.10.2026



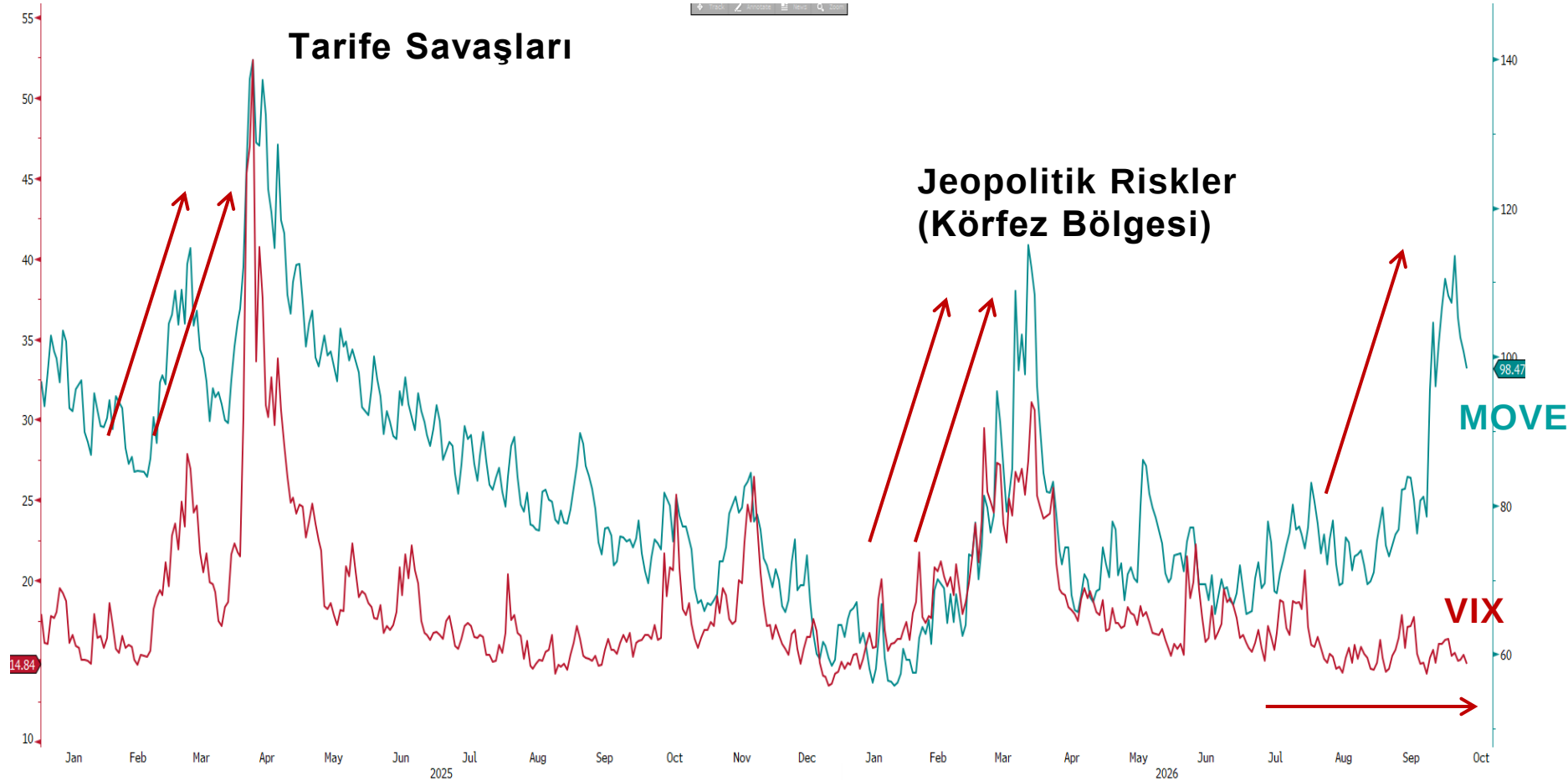
Piyasaların Yeni Sınavı: 3.Çeyrek Bilançoları

- Tahvil ve hisse piyasaları ayrışırken MOVE 100'ün üzerine çıkıyor, VIX ise 15 civarında; tahvil piyasası enerji kaynaklı faiz riskini, hisseler ise yapay zeka kaynaklı büyüme beklentilerini fiyatlıyor.
- ABD'de 3Ç bilanço sezonu başlarken, teknoloji şirketlerinde %35 kâr büyümesi bekleniyor. Yapay zeka temasında kritik konu kârlılık artışının sürdürülebilirliği olacak. ABD'de açıklanacak TÜFE verisi(14 Ekim) haftanın bir diğer önemli gündem başlığı.
- Risk iştahındaki iyimserlik gelişmekte olan piyasalara yayılırken, Brezilya öncülüğünde MSCI Latin Amerika Ekim ayında %11 yükseldi.
- Fon piyasasındaki gelişmeler BİST'i baskılarken işlem hacmi %37 geriledi, yerli yatırımcı portföylerinde hisse ağırlığı %9 ile yılın en düşük seviyesine indi.
- Eylül TÜFE'sinin beklenti altında %1,8 artması faiz indirimi beklentilerini desteklerken, 22 Ekim PPK öncesinde petrol fiyatlarının seyri önemini koruyor. BİST'te 3Ç bilanço sezonu beklenirken, BİST100'de 11.900-11.500 bandındaki geri çekilmeleri orta vadeli fırsat olarak öngörüyoruz. S&P Türkiye kredi not gözden geçirmesi (16 Ekim) izlenecekler arasında yer almakta.



VIX & MOVE ENDEKSLERİ

2025-2026



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

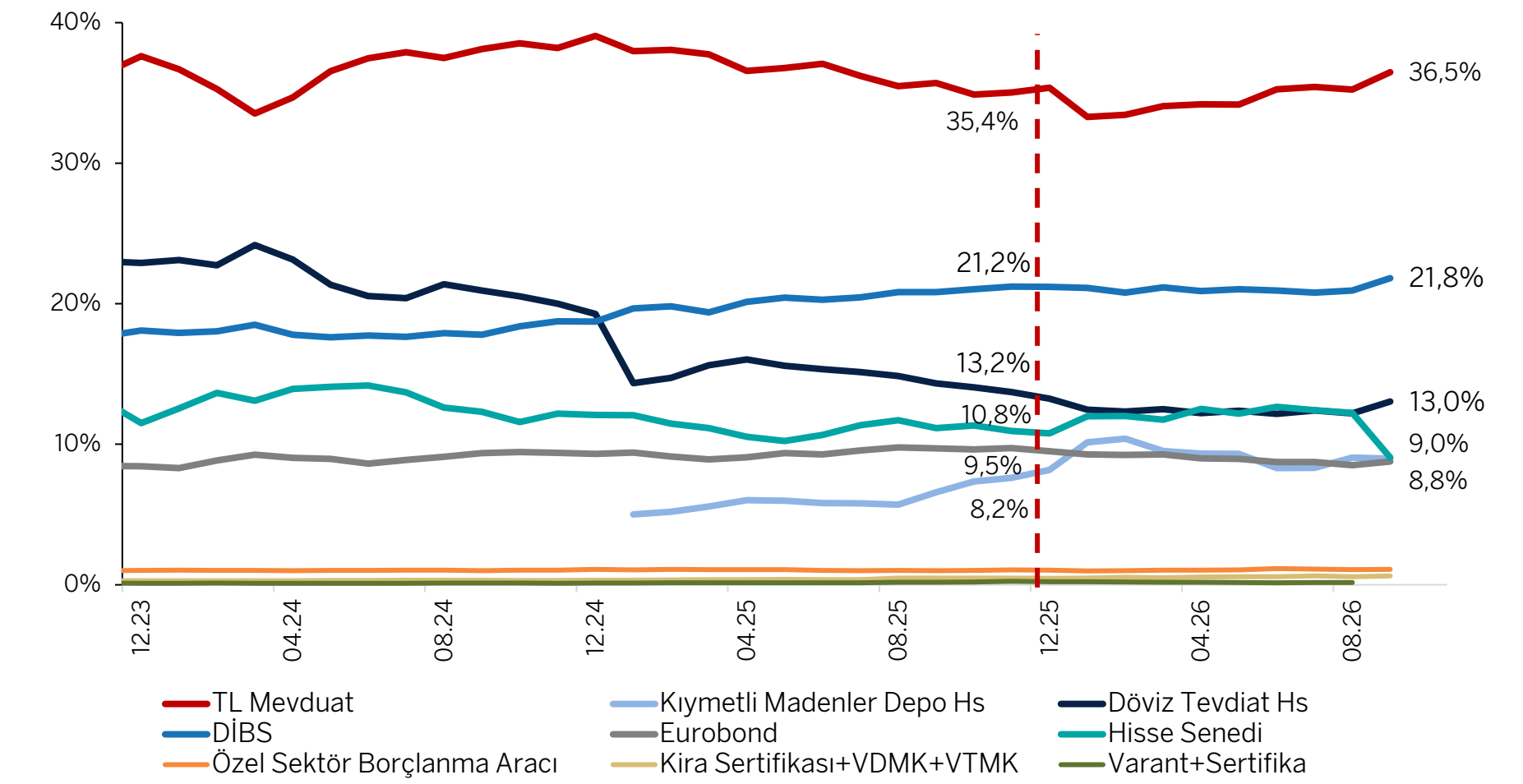
Global

100 – MOVE endeksi, Hazine tahvilleri üzerindeki opsiyonlardan türetilen tahvil volatilitesini; VIX ise S&P 500 endeksinin beklenen volatilitesini ölçüyor. Son iki yılda piyasalar üzerinde etkili olan kritik gelişmelerde her iki endeksin de birlikte yükseldiğini gördük. Bu kez ise görünüm farklılaşıyor: MOVE endeksi Ekim ayında 100 seviyesinin üzerine çıkarken, VIX yaklaşık 15 seviyesinde kalıyor. Özetle, hisse piyasası yapay zekâ yatırımlarındaki büyüme ve kârlılık beklentilerini fiyatlarken, tahvil piyasası yükselen enerji fiyatlarının sermaye maliyetini daha uzun süre yüksek tutabileceği riskini fiyatlıyor.

%35 – ABD’de S&P 500 şirketlerinin yarısı, Nasdaq 100 şirketlerinin ise üçte biri 3.çeyrek finansallarını Ekim ayında açıklayacak. Salı günü Goldman Sachs, JPMorgan, Citigroup ve Wells Fargo; Çarşamba günü Bank of America, Morgan Stanley, ASML ve BlackRock bilançoları bekleniyor. Özellikle teknoloji sektörü öncülüğünde üçüncü çeyrek kârlarında %35 büyüme beklentisi bulunuyor. Yapay zekâ rallisi açısından bu aşamada temel riskin değerlemeden ziyade kâr büyümesinin sürdürülebilirliği olduğunu düşünüyoruz. Bu nedenle bilanço sezonu, şirketlerin yapay zekâ yatırımlarının büyüme ve kârlılığa katkısı açısından önem taşıyor. ABD’de açıklanacak TÜFE verisi(14 Ekim) haftanın bir diğer önemli gündem başlığı.

%11 – Global piyasalarda tek tema yapay zekâ değil; gelişmekte olan piyasalar da risk iştahındaki iyimserlikten pay alıyor. Yakın döneme kadar teknoloji ve Gelişen Asya öne çıkarken, yükselen enerji ve tarım emtia fiyatlarına ek olarak Brezilya’da ilk tur seçim sonuçlarının ülkenin mali riskini sınırlaması ve faiz indirim beklentilerini desteklemesi, Latin Amerika fonlarına girişleri güçlendirdi. MSCI Latin Amerika endeksi Ekim ayında %11 yükselirken, Brezilya’da ikinci tur seçimler 25 Ekim’de gerçekleşecek.

YURT İÇİ YERLEŞİKLER FİNANSAL PORTFÖY DAĞILIMI 2024-2026



Kaynak : TCMB, TSPB, Garanti BBVA Yatırım

Lokal

%9 – TL varlıkların performansı ve yerli yatırımcı tercihleri açısından küresel eğilimlerin yanı sıra yurt içinde fon piyasası kaynaklı gelişmeler belirleyici olmayı sürdürüyor. Bazı fonlarda alınan tasfiye kararlarının ardından BİST işlem hacmi günlük ortalamada %37 gerilerken, Eylül ayı verileri yurt içi yerleşiklerin TL mevduat, DİBS ve döviz mevduat ağırlıklarını artırdığını gösteriyor. Özellikle BİST 100 dışı hisselerdeki kaybın etkisiyle hisse senetlerinin portföy içindeki ağırlığı %9 ile yılın en düşük seviyesine geriledi.

%1.8 – Eylül ayında manşet TÜFE aylık %1,8 ile piyasa beklentisinin ve %2,3 seviyesindeki tahminimizin belirgin altında gerçekleşirken, yıllık enflasyon %31,5’ten %29,7’ye gerileyerek Kasım 2021’den bu yana en düşük seviyesine indi. Beklentilerin altında kalan enflasyon verisi sonrasında, petrol fiyatlarında kayda değer yeni bir yükseliş yaşanmadığı takdirde 22 Ekim tarihli PPK toplantısına yönelik faiz indirimi beklentilerinin destek bulabilir.

11.900 – 3Ç26 bilanço dönemi 19 Ekim’de Türkiye Sigorta ile başlıyor. 27 Ekim’de Akbank, 28 Ekim’de Garanti BBVA öne çıkan bilanço tarihleri; konsolide bilançolarda son tarih 9 Kasım. Temel tarafta enerji fiyatlarındaki eğilim, fon piyasası kaynaklı gelişmeler, bilanço performansları, S&P Türkiye kredi not gözden geçirmesi (16 Ekim) izlenecekler arasında. BİST 100’de teknik görünümde 11.900-11.500 bölgesine olası geri çekilmeleri orta vadeli fırsat olarak değerlendirmeyi sürdürüyoruz, yükseliş eğiliminin ivme kazanması için sırasıyla 12.500 ve 13.100 seviyelerinin aşılması gerektiğini düşünüyoruz.

SEÇİLMİŞ VARLIK SINIFI PERFORMANSLARI (Sıralama Ekim ayı bazındadır)

	Haftalık	Aylık	Yılbaşından Bu Yana
MSCI Latin Amerika	%9,7	%11,0	%24,5
BIST 100-30 (ABD\$)	%0,8	%4,2	-%35,2
NIKKEI	%1,1	%3,4	%37,1
S&P 500	%1,2	%2,1	%14,1
BIST-30 (ABD\$)	-%0,8	%1,4	%7,9
MSCI Dünya	%0,7	%1,2	%12,0
Bret Petrol	%2,4	%1,2	%72,1
MSCI Türkiye	-%1,2	%1,1	%12,0
Altın (Ons)	%1,4	%0,8	-%3,6
JPYUSD	%0,5	%0,8	-%3,6
Dolar Endeksi (DXY)	%0,3	%0,8	%4,0
Gümüş (ABD\$)	%0,7	%0,7	-%14,7
MSCI GOP	%0,0	%0,2	%21,7
MSCI Sınır Piyasalar	%0,2	-%0,1	%8,1
JP Morgan GOU Endeksi	%0,5	-%0,2	-%2,2
MSCI Gelişen Asya	-%0,7	-%0,3	%24,7
FTSE 100	%0,9	-%0,5	%6,3
EURUSD	-%0,5	-%1,1	-%4,6
EURO STOXX	-%1,0	-%1,6	%6,2
MSCI Körfez Ülkeleri	-%1,3	-%2,1	-%3,2
MSCI Gelişen Avrupa	%1,1	-%2,8	%19,4
BIST Tüm-100 (ABD\$)	-%4,8	-%5,1	-%25,4

Kaynak : LSEG Refinitive, Garanti BBVA Yatırım

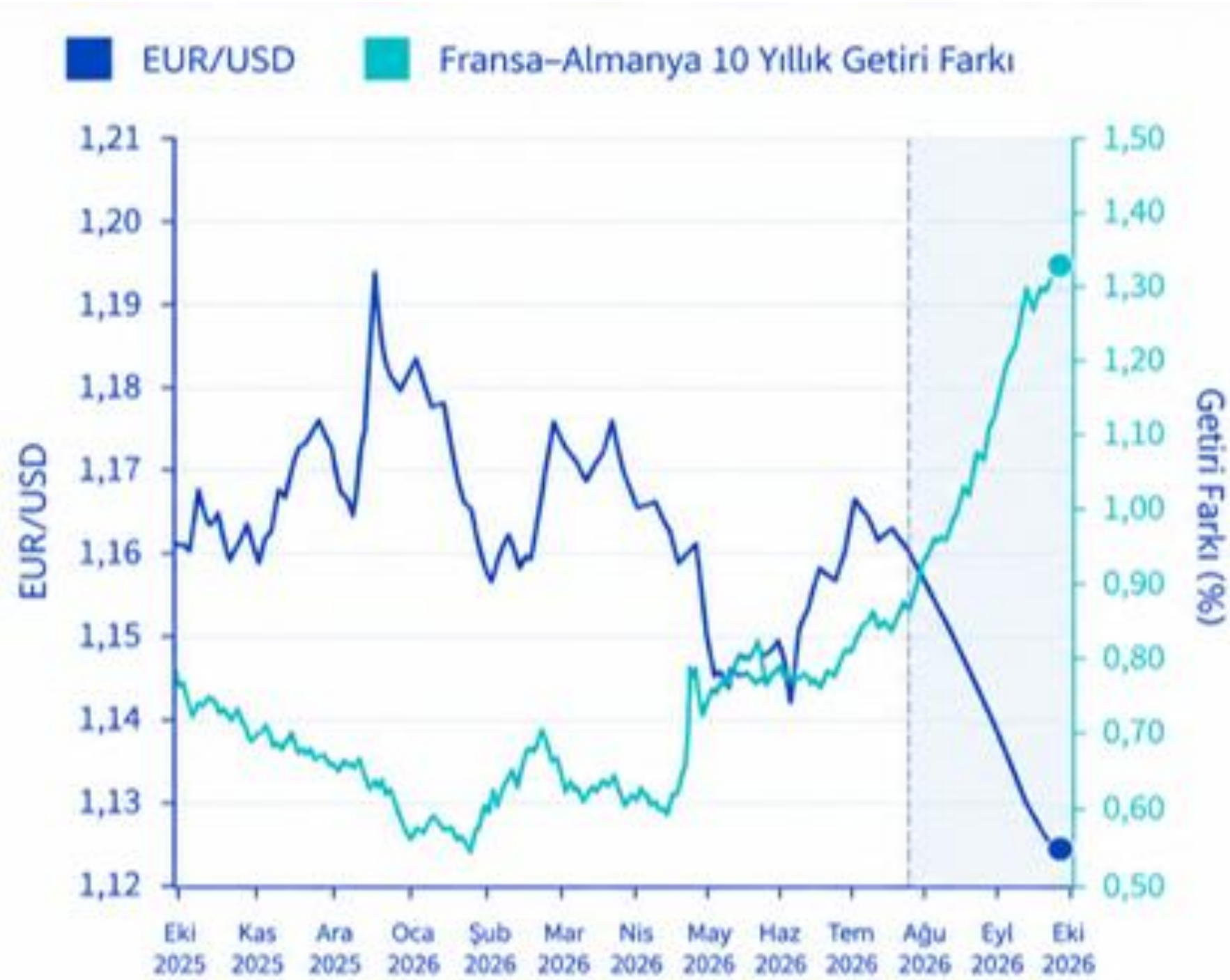
BİST VE GELİŞEN PİYASALAR SEKTÖREL PERFORMANS (Sıralama Ekim ayı bazındadır)

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

Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

- Brezilya'da başkanlık seçimi ilk tur sonuçları sonrasında ülke varlıklarına ilgi, Ekim ayında MSCI Latin Amerika endeksinde olumlu ayrışma sağladı. Volatilité sonrasında tepki alımlarıyla Ekim ayında MSCI Türkiye endeksi aylık bazda %1.1 yükselirken, aynı dönemde BIST 100 Dışı Hisseler endeksi negatif ayrışmasını sürdürüyor.
- Gelişmekte olan piyasalar içinde 2026 yılında G.Kore (%90), Tayvan (%72), Kolombiya (%46) olumlu; Endonezya (-%42), Hindistan (-%17), Katar (-%17) olumsuz ayrışan hisse endeksleri konumunda.
- BİST'te Ekim ayında Gıda, Tekstil, Teknoloji; gelişmekte olan piyasalarda aynı dönemde Elektrik Hizmetleri, Metal, Perakende olumlu ayrışan sektör endeksleri konumunda.

EUR/USD & FRANSA-ALMANYA 10YILLIK TAHVİL GETİRİ FARKI(Ekim 2025-Ekim 2026)



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

S&P500 & EUROSTOXX50 ENDEKSLERİNİN KARŞILAŞTIRMASI (Ekim 2025-Ekim 2026)

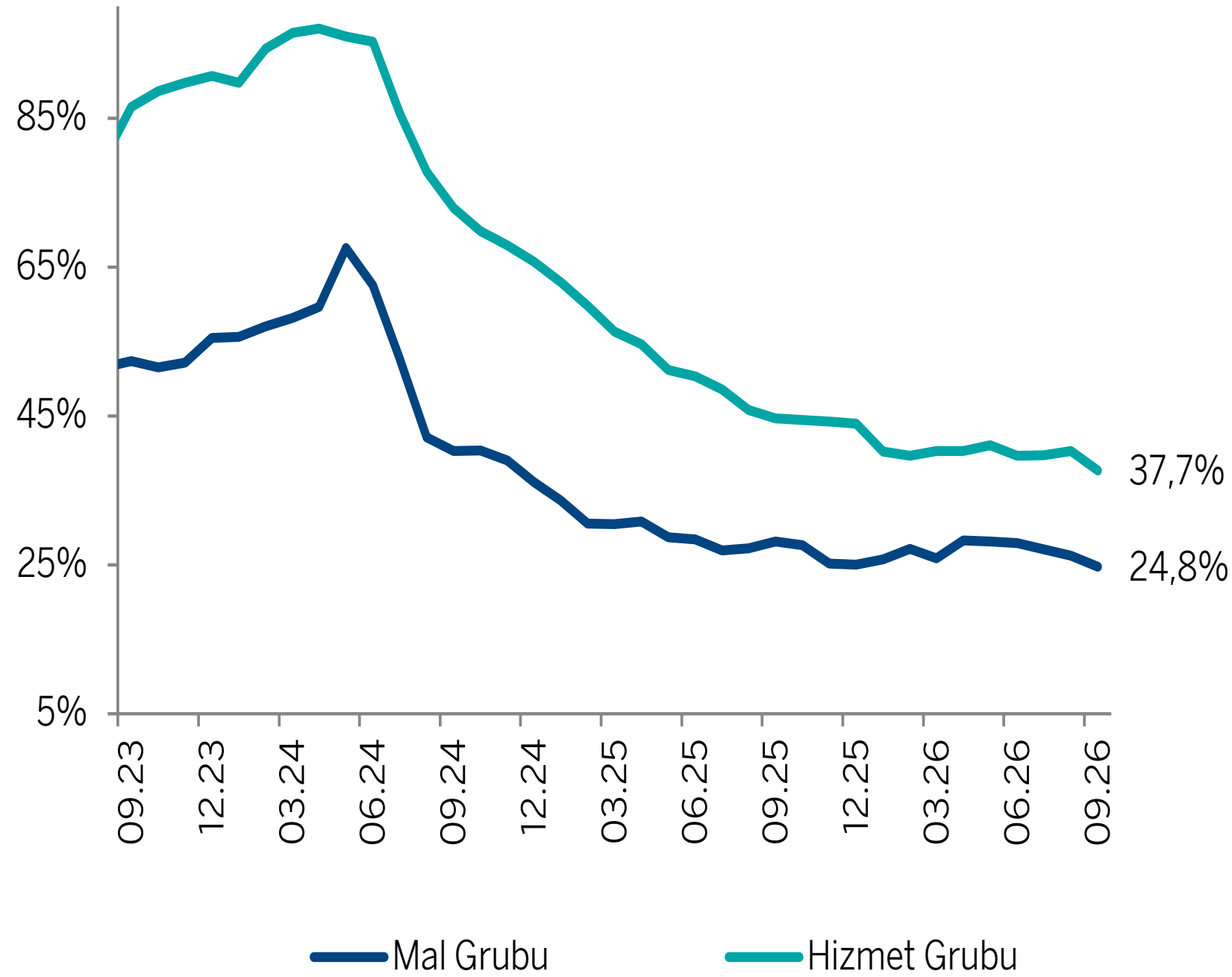


Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

- Avrupa varlıklarında önümüzdeki haftanın ana gündemi, Fransa ve Almanya tahvil faizleri arasındaki farkın (spread) seyri olacak. Fransa'nın bütçe açığı ve siyasi belirsizliklerine yönelik endişeler, Fransız tahvillerinde risk primini yüksek tutarken, spreaddeki hareketin euro ve hisse senetleri üzerindeki etkisi de yakından izlenecek.
- Özellikle, spreadin yeniden genişlemesi EUR/USD üzerinde baskı yaratırken Fransız bankaları ve faiz hassasiyeti yüksek hisseler açısından olumsuz bir görünüm oluşturabilir. Buna karşılık, siyasi belirsizliğin azalması ve spreadin daralması euro ve Fransız varlıklarını destekleyebilir. Bu ortamda haftanın kritik konusu, Fransa'ya özgü risklerin Avrupa geneline yayılıp yayılmayacağı ve tahvil piyasasındaki ayrışmanın döviz ve hisse senedi piyasalarına ne ölçüde yansıtacağı olacak.

YILLIK ENFLASYON

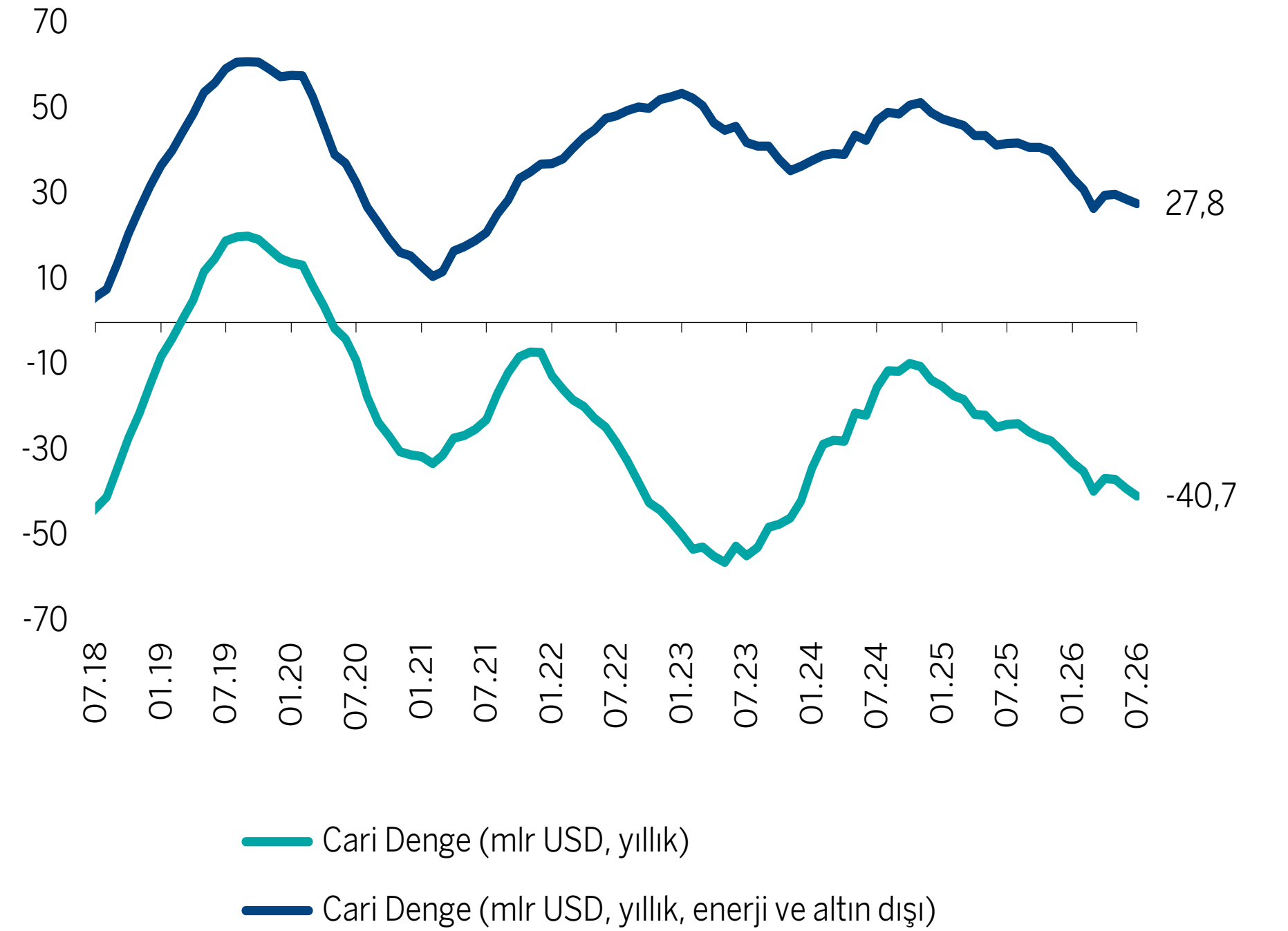
(%)



Kaynak : TÜİK, Garanti BBVA Yatırım

CARİ İŞLEMLER DENGESİ

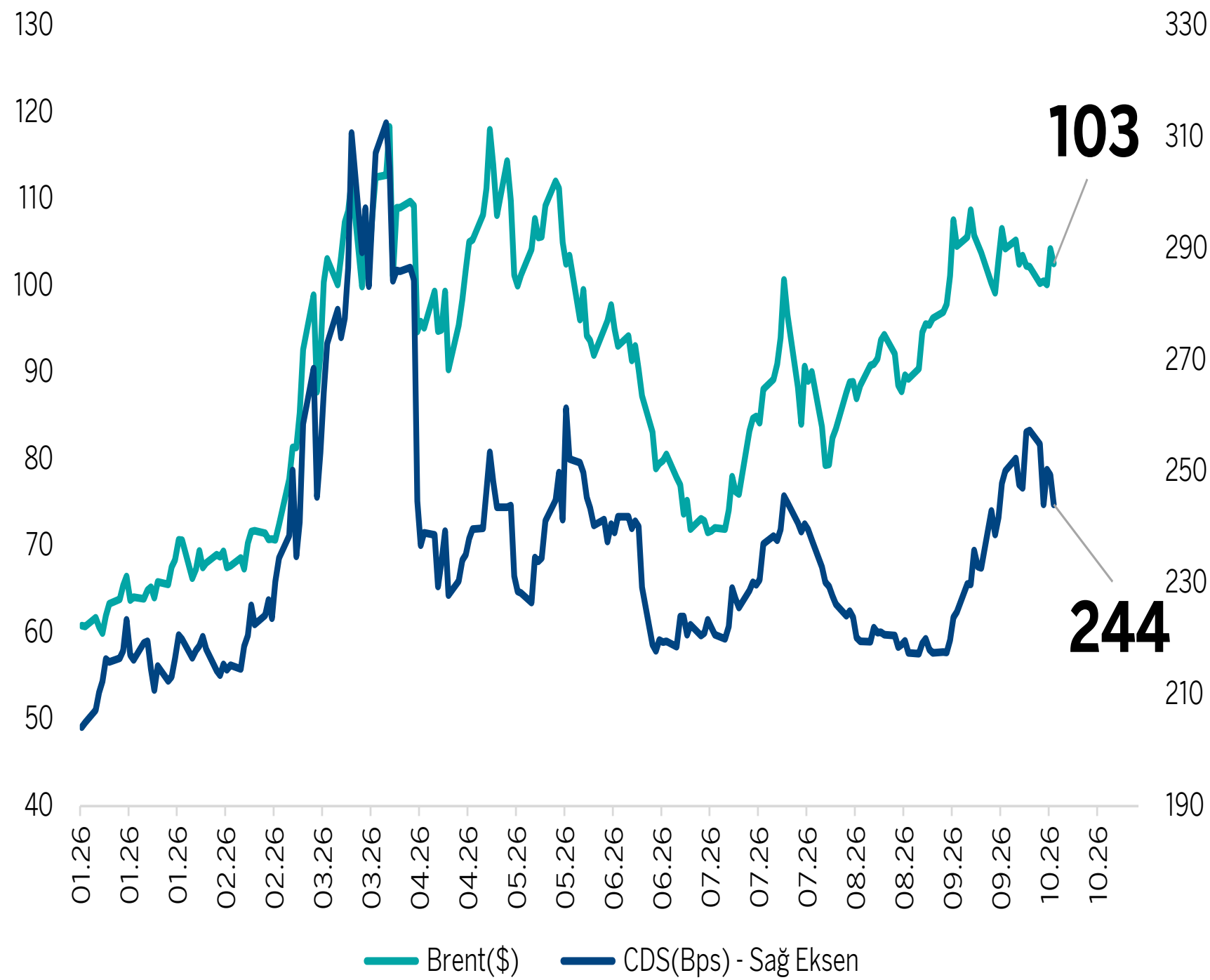
(12 aylık, milyar TL)



Kaynak : TCMB, Garanti BBVA Yatırım

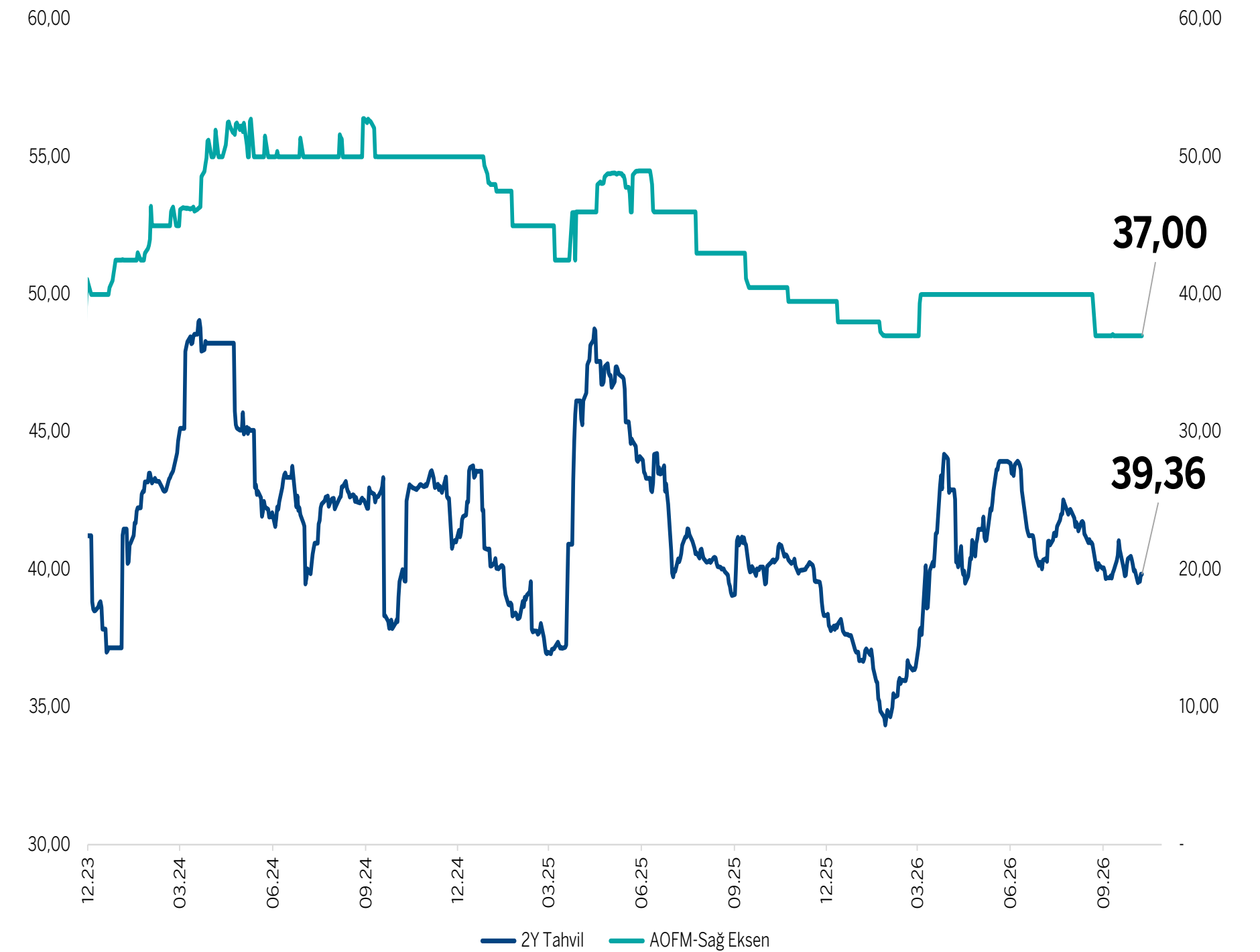
- Eylül ayı enflasyonu %2,3 olan piyasa beklentisinin oldukça altında %1,8 açıklandı. Böylece yıllık TÜFE %29,7 ile Kasım 2021 sonrası en düşük seviyesine indi. İyileşen enflasyon görünümü TCMB'nin 22 Ekim'deki PPK toplantısında politika faizini indireceğine ilişkin beklentileri güçlendirdi.
- Ağustosta sanayi üretimindeki daralmanın belirginleşmesi büyüme eğiliminin zayıf seyretmeye devam ettiğine işaret etti.
- Haftanın en önemli verisi Salı günü açıklanacak ağustos ayı cari işlemler dengesi. Ağustos ayında turizm gelirlerinin katkısıyla cari fazla verilse de fazlanın önceki yılın altında kaldığı tahmin ediliyor.

TÜRKİYE 5Y CDS ve BRENT PETROL (2026)



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

TCMB ORTALAMA FONLAMA ve 2Y TAHVİL FAIZI (AOFM%, 2Y Tahvil: Bileşik)



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

- Bu yıl GOÜ 5Y CDS'lerde yükseliş kaydedenlerin ortalaması %20, Türkiye 5Y CDS'teki artış ise %22, yani çok sınırlı olumsuz ayrışma var. Global piyasalardaki enflasyon endişeleri ortadan kalkar ve merkez bankalarının faiz artırımlarını sürdürme ihtimali geride kalırsa GOÜ risk primlerinde genel bir düşüş hareketi başlayabilir.
- Eylülde TÜFE enflasyonu piyasa beklentisinin altında arttı ve yıllık veri baz etkisi ile 1.8 puan geriledi. 22 Ekim'e kadar petrolde ciddi bir yükseliş olmazsa 100 bps faiz indirim ihtimali masada. Olası bir faiz indiriminde 2Y tahvildeki getiri potansiyeli 250 bps seviyesine yükselebilir. Bugünkü seviyelerden 2Y tahvilde alım düşünülebilir.

YABANCI YATIRIMCI HİSSE & TAHVİL İŞLEMLERİ (Milyon USD)



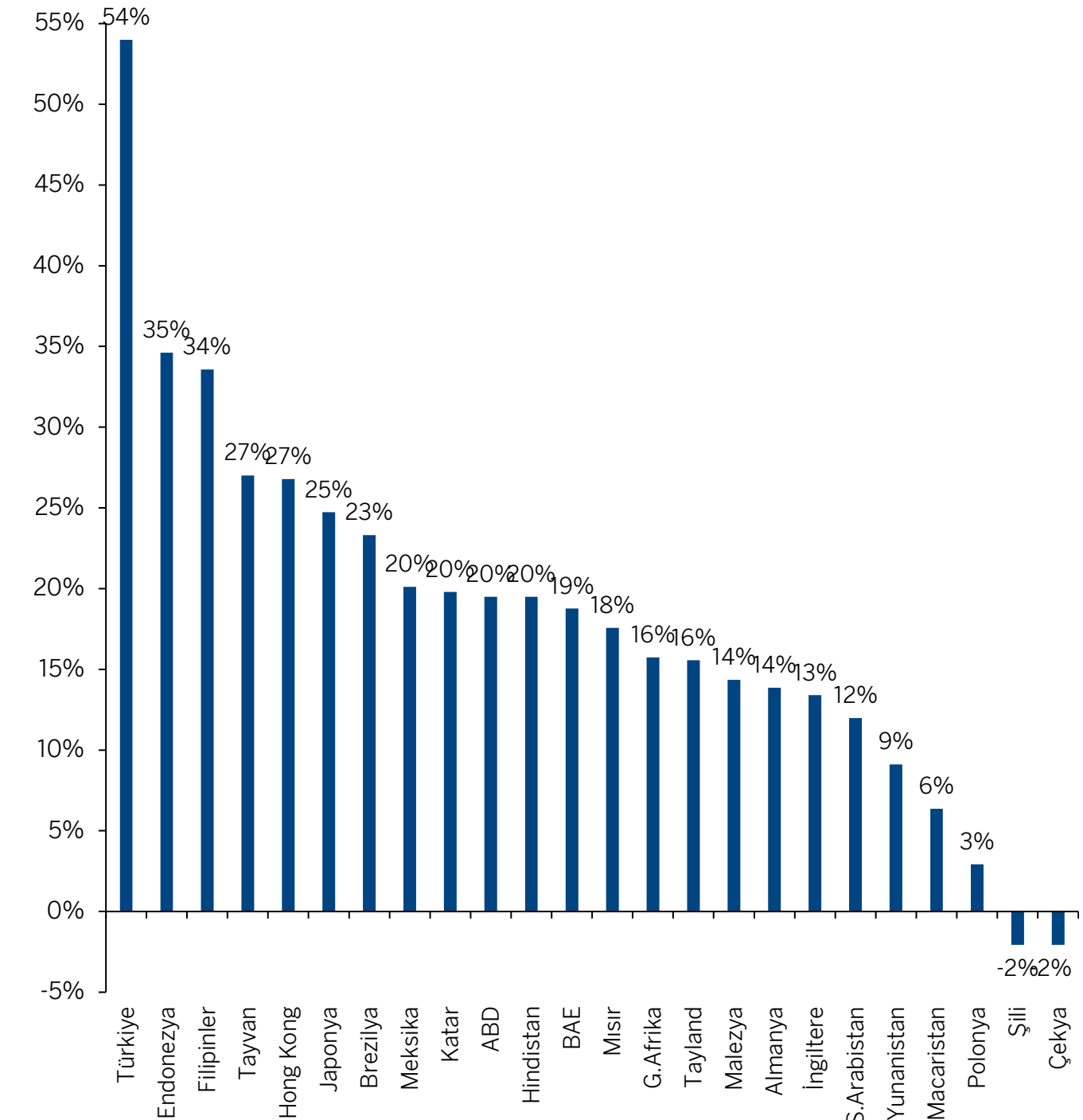
Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

BİST 100 PD/DD (Son 5 Yıl)



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

ARACI KURUM KONSENSÜS ÜLKE ENDEKS BEKLENTİLERİ (%)



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

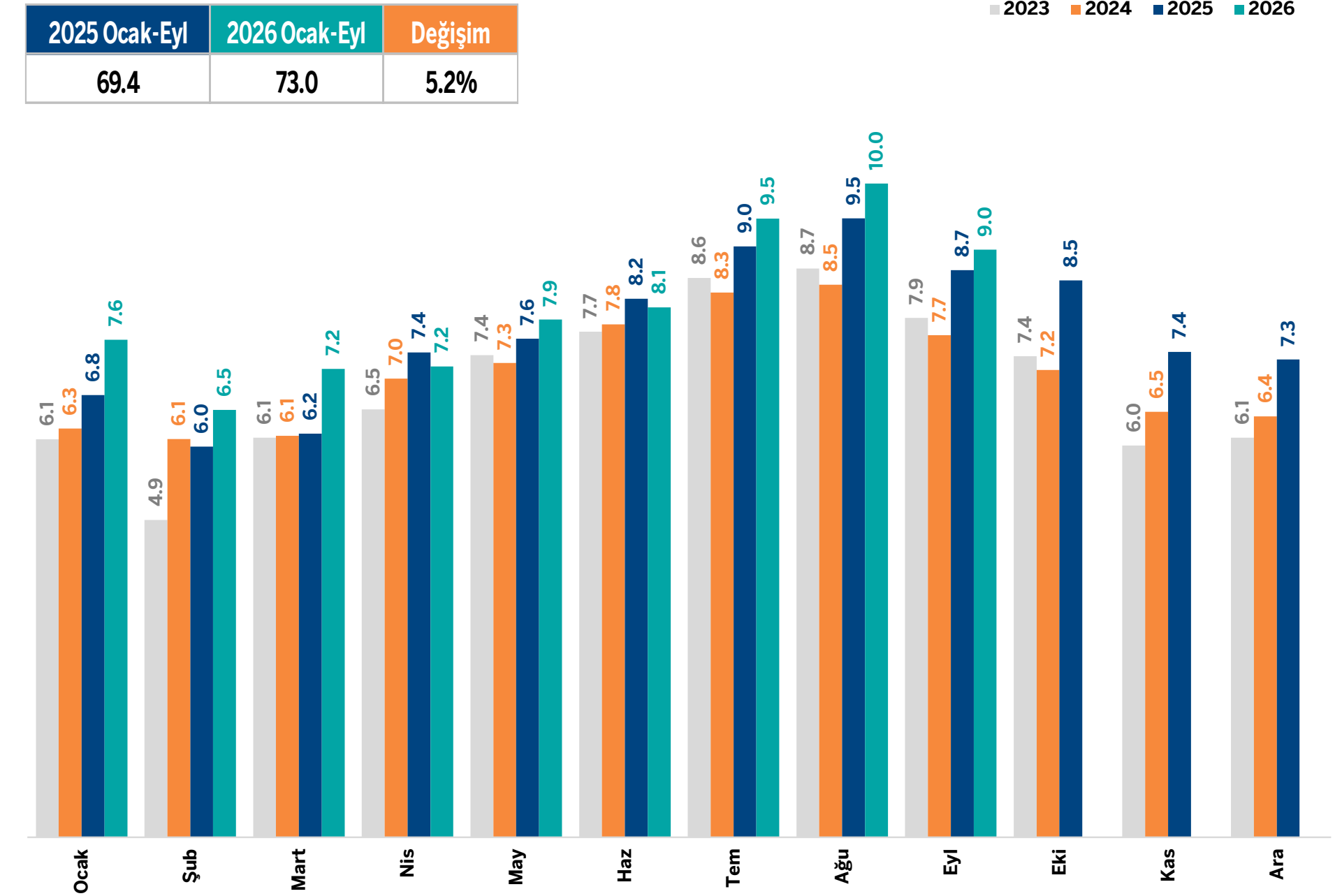
- Yabancı yatırımcılar 2026 yılında net 1,63 milyar\$ DİBS , 1.74 milyar\$'lık hisse alışı gerçekleştirdi.
- Konsensüs endeks hedefi 19.000 bölgesinde yer alırken, mevcut BİST 100 endeks seviyesine göre %54'' (iskontolu) yükseliş potansiyeline işaret ediyor.
- Ocak 2021'den bu yana test edilen en yüksek potansiyel ''%58 iskontolu'', en düşük potansiyel ''%9 primli'' olarak gerçekleşti.

ASELS 1 EYLÜL – 12 EKİM YENİ SİPARİŞLER

Tarih	Müşteri	İş / Ürün	Tutar	Yurt içi / İhracat
23.09.2026	ROKETSAN	Hava Savunma Sistemlerine yönelik alt bileşenlerin tedariki	1.234,21 mn EUR	Yurt içi
01.10.2026	Savunma Sanayii Başkanlığı (SSB)	Uzun Menzilli Hava Savunma Sistemleri devam eden seri üretim projeleri kapsamında ilave	1.008,50 mn EUR	Yurt içi
02.10.2026	Uluslararası müşteri	Hava Savunma Sistemleri ihracatı	488,50 mn EUR	İhracat
05.10.2026	Savunma Sanayii Başkanlığı (SSB)	Hibrit Hava Savunma Sistemlerinin tedariki	2.460,00 mn EUR	Yurt içi
06.10.2026	Uluslararası müşteriler	Elektronik Harp, Elektro-Optik, Arayıcı Başlık, Keşif-Gözetleme, Haberleşme ve Silah Sistemleri	157,90 mn USD	İhracat
07.10.2026	Savunma Sanayii Başkanlığı (SSB)	Radar Sistemlerinin tedariki	195,00 mn USD	Yurt içi
08.10.2026	Uluslararası müşteri	Silah ve Elektronik Harp Sistemleri ihracatı	125,00 mn USD	İhracat

Kaynak : ASELS, Garanti BBVA Yatırım

THYAO EYLÜL AYI YOLCU SAYISI



Kaynak : THYAO, Garanti BBVA Yatırım

- 1 Eylül–12 Ekim 2026 döneminde ASELSAN'ın açıkladığı yeni işlerin toplam büyüklüğü 5,191 milyar EUR ve 477,9 milyon USD olarak gerçekleşmiştir.
- THYAO'nun Eylül ayında toplam yolcu sayısı yıllık %3.6 artarak 9.0mn olmuştur. 9A26 döneminde ise toplam yolcu sayısı yıllık %5.2 artışla 73.0mn olarak gerçekleşmiştir.

BİST 100

(TL, Günlük)



Kaynak : Matriks, Garanti BBVA Yatırım

BİST 100

(TL, Günlük)



Kaynak : Matriks, Garanti BBVA Yatırım

BİST 100

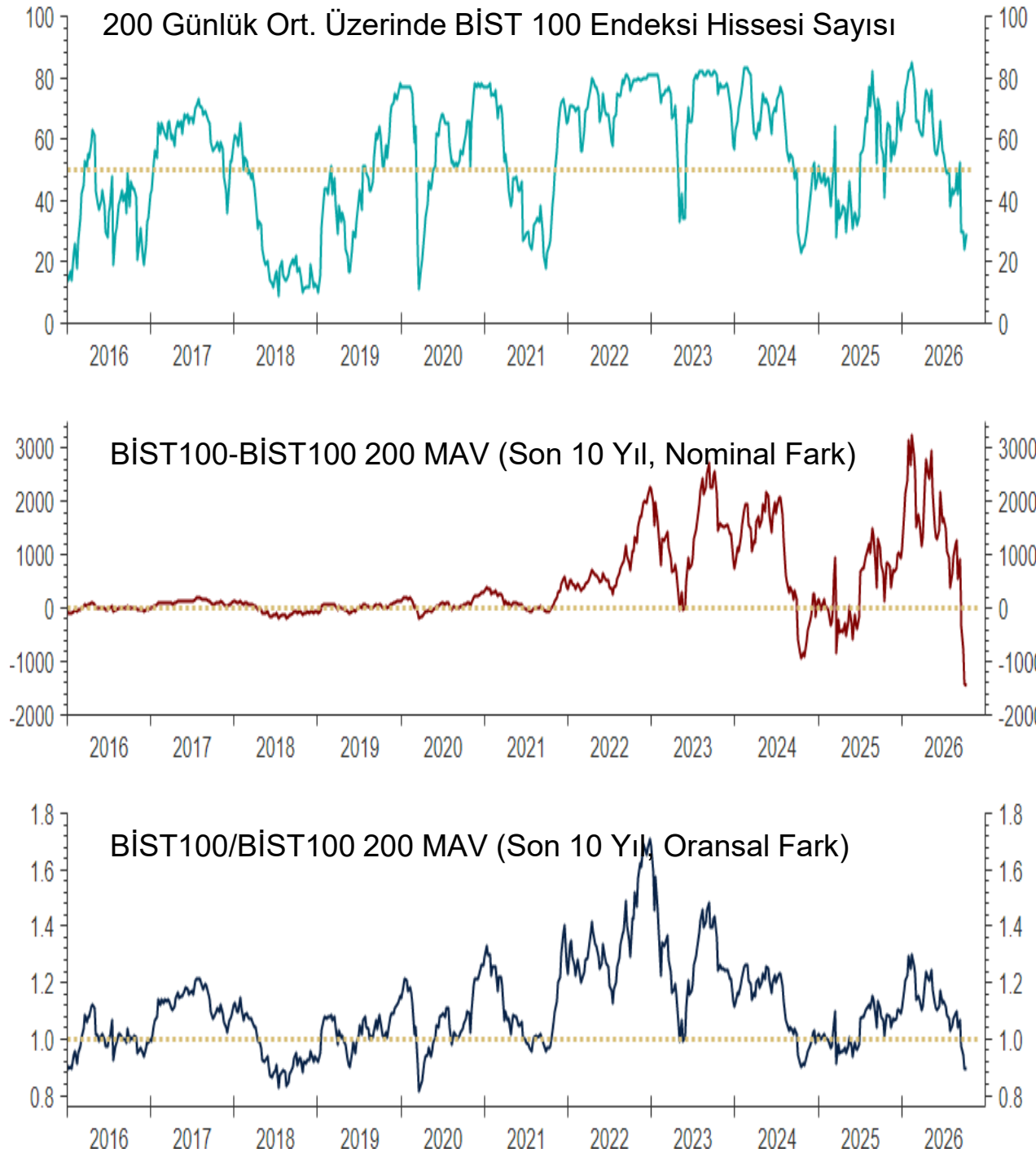
(TL, Haftalık)



Kaynak : Matriks, Garanti BBVA Yatırım

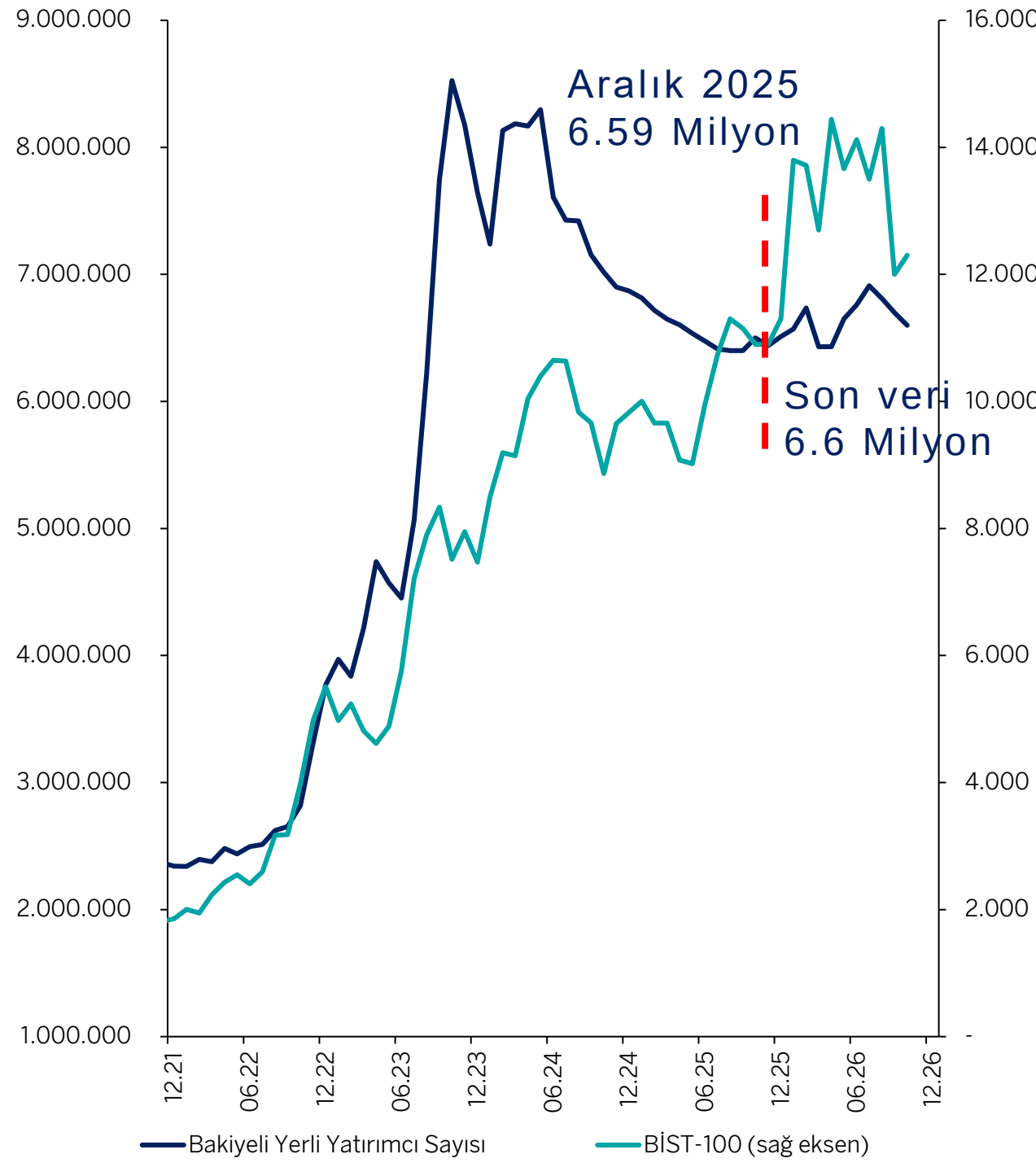
- BİST 100 endeksinde Mayıs ayında oluşan 15.204 zirvesi sonrası yaşanan düzeltmede eylül ayındaki satışların da etkisiyle 11.926 seviyesine ulaşıldı. 11.900-12.900 bölgesi, ekim ayı içinde görülebilecek tepki alımlarının ivme kazanması adına yön arayışında izlenebilir. Oynaklığın devamında ise 11.900-11.500 bölgesindeki olası geri çekilmelerde yeni alış fırsatları oluşabilir.

BİST 100 ENDEKSİ VE 200 GÜNLÜK ORTALAMA



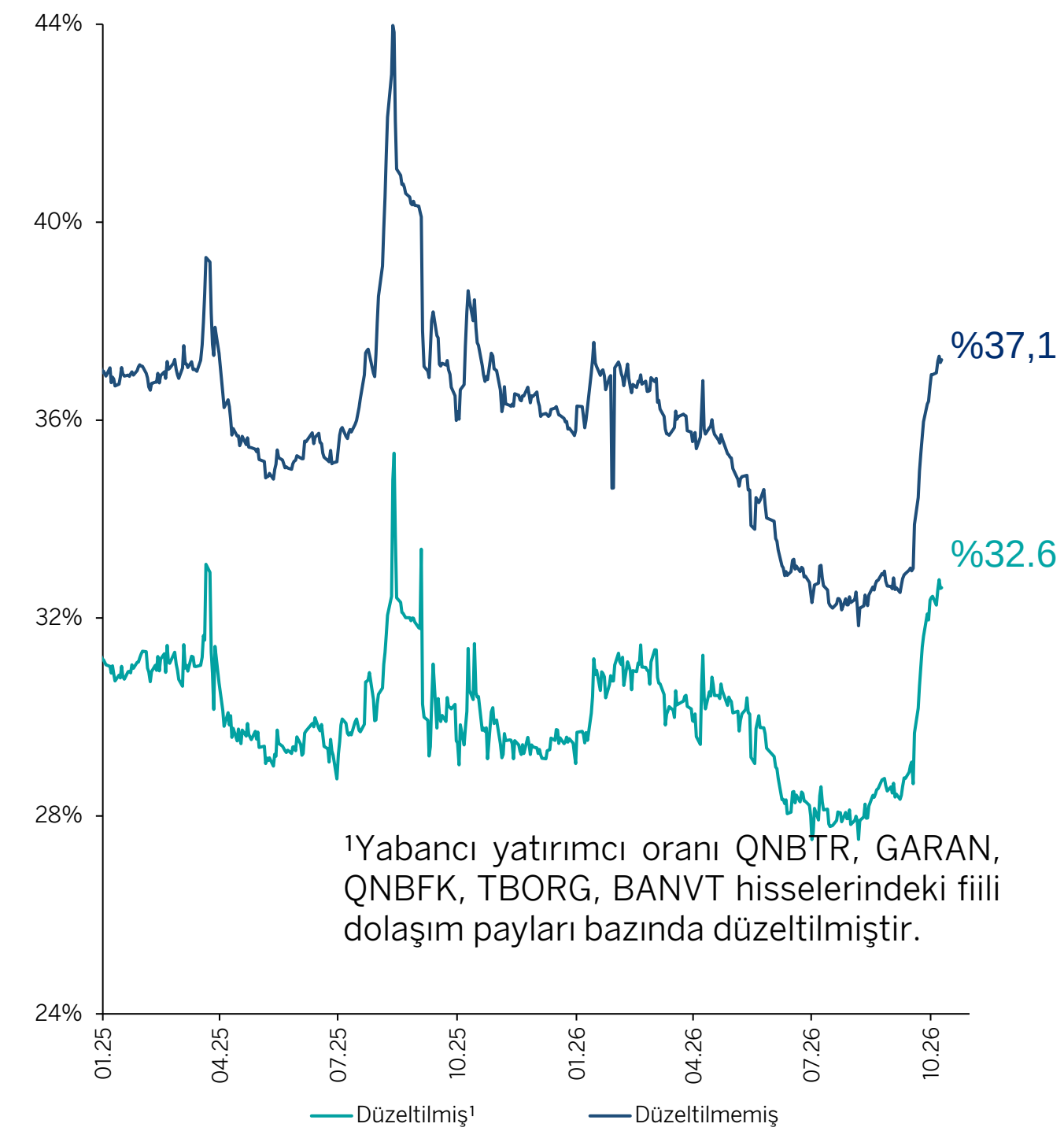
Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

BAKİYELİ YERLİ YATIRIMCI SAYISI



Kaynak : MKK, Garanti BBVA Yatırım

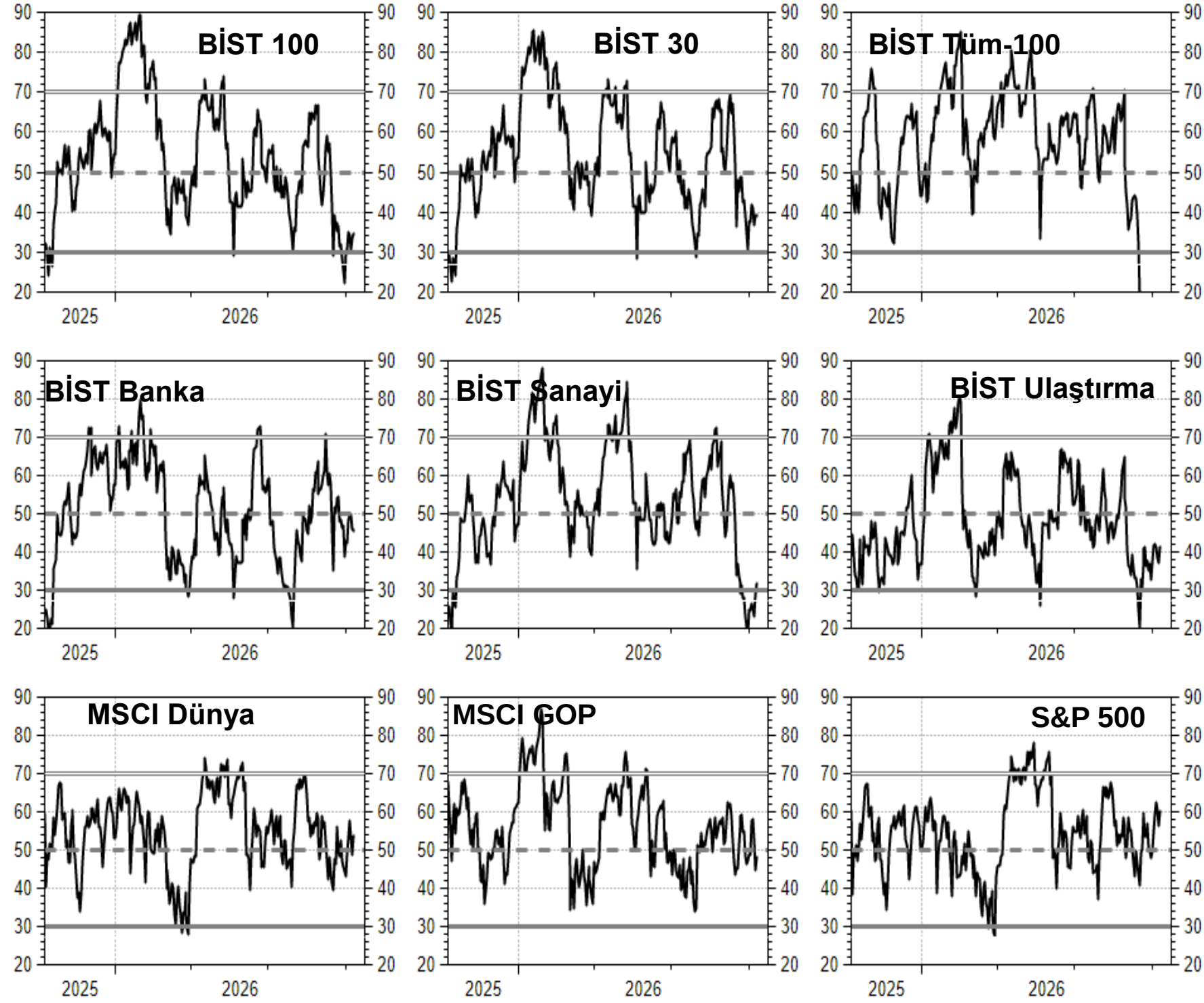
BİST'TE YABANCI YATIRIMCI ORANI¹



Kaynak : Rasyonet, Matriks, Garanti BBVA Yatırım

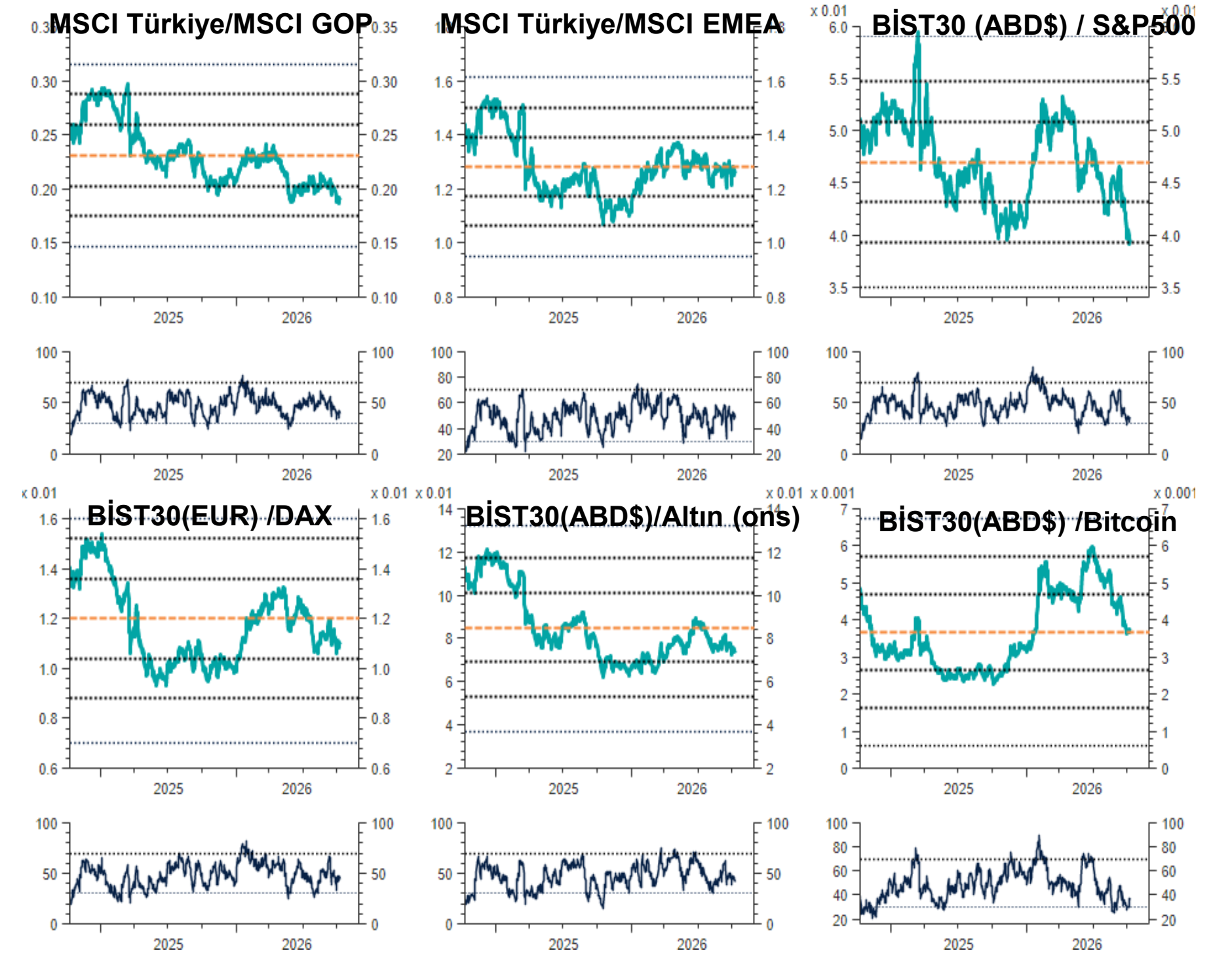
- BİST 100 endeksinde 200 günlük ortalama üzerinde bulunan BİST 100 endeksine dahil hisse sayısı 29. BİST 100 endeksi ile 200 günlük hareketli ortalaması arasındaki fark, son 10 yılın en yükseği -1439 puanda kapanış gerçekleşti. Oransal anlamda ise BİST 100 endeksi, 200 günlük ortalamasının %11 altında, Kasım 2024'ten bu yana en düşük seviye.
- BİST'te Yabancı Yatırımcı Oranı 2026 yılı başındaki 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

- Ekim ayında etkili olan volatil grünumde aşırı satım seviyelerini test eden BİST endeksleri, söz konusu bölgelerde toparlanma eğiliminde. Bununla birlikte BİST Tüm-100 aşırı satım bölgede kalmaya devam ediyor.

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

