ZİRVEMSAM

HAFTALIK EKONOMİ VE PİYASA RAPORU

19–23 Ekim 2026

Tarih & Uluslararası İlişkiler Uzmanı
Kubilay Muhammet Özdemir

Veri odaklı değerlendirme • Riskler • Gelecek hafta gündemi

Yönetici Özeti

19–23 Ekim 2026 haftasında BIST 100 sert gerilerken, TCMB politika faizini 100 baz puan indirerek %36'ya çekti. TÜİK'in açıkladığı tüketici güven endeksi ekimde 84,8'e düştü. Uluslararası piyasalarda petrol fiyatları ve jeopolitik riskler enflasyon görünümü üzerinde baskı yaratırken, küresel hisse senetlerinde teknoloji şirketlerinin değerlemelerine ilişkin kaygılar öne çıktı.

Bu raporda doğrulanabilen göstergeler ile yorum ve beklentiler ayrı ele alınmıştır. Şirketler hakkındaki hukuki/kurumsal iddialar, resmî açıklama teyidi bulunmadığı durumlarda kesinleşmiş olgu olarak sunulmamıştır.

1. Haftanın Temel Göstergeleri

Gösterge	Haftalık / son veri	Değerlendirme
BIST 100	11.116,99 puan; haftalık −%5,16	Satış baskısı genele yayıldı.
TCMB politika faizi	%36; 100 baz puan indirim	Enflasyon ve kur görünümü belirleyici.
Tüketici güven endeksi	84,8; aylık −%7,7	Tüketici beklentilerinde zayıflama.
Gram altın	6.370 TL; haftalık −%4,18	Kısa vadede küresel faiz/dolar etkisi.
Dolar/TL	49,7060; haftalık +%0,36	Haftalık değişim sınırlı pozitif.
Avro/TL	55,7790; haftalık +%0,03	Haftalık değişim sınırlı.

2. Borsa İstanbul: Satış Baskısı Güçlü

BIST 100, 16 Ekim'deki 11.721,72 puanlık kapanışından 23 Ekim'de 11.116,99 puana geriledi. Bu, haftalık yaklaşık %5,16 kayba karşılık geliyor. Endeks hafta içinde 11.806,76 puanı gördü; 23 Ekim'de gün içi en düşük 10.707,18 puana indikten sonra kapanışa doğru toparlandı.

Tarih	Kapanış	Günlük değişim
19 Ekim Pazartesi	11.430,14	−%2,49
20 Ekim Salı	11.797,70	+%3,22
21 Ekim Çarşamba	11.577,12	−%1,87
22 Ekim Perşembe	11.220,37	−%3,08
23 Ekim Cuma	11.116,99	−%0,92

Piyasa yorumu

BIST 100 hisselerinin büyük bölümünün haftayı düşüşle tamamlaması, baskının birkaç büyük hisseyle sınırlı kalmadığını gösteriyor. Bir günlük tepki yükselişi tek başına trend dönüşü anlamına gelmez. Önümüzdeki hafta işlem hacmi, endeksin kapanış seviyeleri ve hisselerdeki alımların kalıcılığı izlenmelidir.

3. Para Politikası: TCMB Faizi %36'ya İndirdi

TCMB, 22 Ekim 2026 tarihli Para Politikası Kurulu toplantısında bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını %37'den %36'ya indirdi. Gecelik borç verme faizi %40'tan %39'a, gecelik borçlanma faizi %35,5'ten %34,5'e çekildi.

TCMB, son enflasyon gerçekleşmeleri ve öncü göstergelerin ana eğilimde gerilemeye işaret ettiğini belirtirken, jeopolitik gerilimlerle yüksek seyreden enerji fiyatlarının enflasyon üzerinde yukarı yönlü risk yarattığını da vurguladı.

- Faiz indirimi, zaman içinde finansman koşullarını destekleyebilir; ancak hisse senetlerinde yükseliş garantisi değildir.
- Kur, enflasyon beklentileri, iç talep ve şirket kârlılıkları kararın piyasa etkisini belirleyecektir.
- Enerji maliyetlerinde kalıcı yükseliş, para politikasında daha temkinli bir yaklaşımı gerekli kılabilir.

4. Döviz ve Altın

Döviz

Haftalık piyasa derlemesinde dolar/TL 49,7060 seviyesine yükselerek %0,36; avro/TL ise 55,7790 seviyesine gelerek %0,03 artış gösterdi. Bu rakamlar ilgili haftalık karşılaştırmaya aittir; banka alış-satış kurları ve gün içi fiyatlar farklılık gösterebilir.

Altın

Gram altın haftalık %4,18 düşüşle 6.370 TL olarak raporlandı. Reuters'ın 23 Ekim tarihli haberinde ons altının 4.000 doların altına gerilediği ve petrol fiyatlarının enflasyon ile faiz beklentileri üzerinden altın üzerinde baskı oluşturduğu aktarıldı.

Altın kısa vadede her zaman güvenli liman gibi davranmayabilir. Doların seyri, tahvil getirileri ve merkez bankalarının faiz beklentileri, jeopolitik risklerin yarattığı talebi geçici olarak bastırabilir.

5. Küresel Ekonomi ve Enerji Riski

Haftanın sonuna doğru petrol fiyatları ve Orta Doğu'daki jeopolitik gerilimler küresel piyasa gündeminde öne çıktı. Enerji arzına ilişkin kaygılar petrol fiyatlarını yükseltti; bu durum enerji ithalatçısı ülkelerde maliyet ve enflasyon baskısını artırabilir. Küresel hisse senetlerinde teknoloji şirketlerinin değerlemelerine ilişkin endişeler de risk iştahını sınırlayan başlıklar arasındaydı.

- Türkiye açısından: yüksek petrol fiyatları enerji ithalat faturasını ve cari denge üzerindeki baskıyı artırabilir.
- Şirketler açısından: enerji yoğun sektörlerde maliyet artışları kâr marjlarını daraltabilir.
- Merkez bankaları açısından: enerji kaynaklı enflasyon, faiz indirimlerinde temkinli davranılmasına neden olabilir.

6. Türkiye'de Tüketici Güveni

TÜİK'e göre tüketici güven endeksi eylüldeki 91,9 seviyesinden ekimde %7,7 gerileyerek 84,8 oldu. Mevcut dönemde hanenin maddi durumu endeksi 75,3'ten 68,3'e, gelecek 12 aylık genel ekonomik durum beklentisi 89,8'den 81,7'ye geriledi.

Endeksin 100'ün altında olması tüketici güveninde kötümser görünüm anlamına gelir. Bu veri tek başına ekonomik daralmanın kanıtı değildir; ancak harcamalar ve beklentilerde temkinliliğin arttığına işaret eder.

Perakende, otomotiv ve dayanıklı tüketim gibi tüketici talebine duyarlı sektörlerde satışların yanı sıra stok, tahsilat ve nakit akışı göstergelerinin de takip edilmesi önerilir.

7. Holdingler ve Şirketler: İzlenmesi Gereken Riskler

Bu hafta şirketler için genel gündem; finansman maliyetleri, nakit akışı, enerji giderleri ve piyasa oynaklığıdır. Bazı şirketler hakkında medyada yer alan konkordato veya kayyım iddiaları, bu raporda resmî şirket/KAP veya yetkili kurum açıklamasıyla bağımsız biçimde teyit edilmediğinden kesinleşmiş gelişme olarak aktarılmamıştır.

- Likidite: üç ila altı aylık nakit akışı, borç vadeleri ve tahsilat takvimi stres testine tabi tutulmalı.
- Maliyet: petrol ve enerji fiyatlarında farklı senaryolar hazırlanmalı.
- Şeffaflık: yatırımcıyı etkileyen gelişmeler şirket ve KAP açıklamaları üzerinden takip edilmeli.
- Risk yönetimi: döviz açık pozisyonu, kısa vadeli borçlar ve müşteri yoğunlaşması düzenli izlenmeli.

8. Gelecek Hafta Takip Listesi

- BIST 100: satış baskısının hafifleyip hafiflemediği, işlem hacmi ve kapanışların seyri.

- Fed ve ECB: para politikası kararları ve açıklamaların dolar, altın ve küresel risk iştahına etkisi.
- Petrol: enerji arzına ilişkin haberler ve fiyatların enflasyon beklentilerine yansıması.
- Türkiye: döviz kuru, enflasyon beklentileri ve şirketlerden gelecek KAP bildirimleri.
- Tüketim: tüketici güvenindeki gerilemenin sektör ve şirket göstergelerine olası etkileri.

9. Risk ve Fırsat Özeti

Alan	Temel risk	Takip göstergesi
Borsa	Satışların genele yayılması	Endeks, işlem hacmi, şirket açıklamaları
Döviz	Enerji ve dış finansman baskısı	Kur, cari denge, rezervler
Altın	Dolar ve faiz beklentileri	Ons altın, ABD tahvil getirileri
Enerji	Petrol fiyatlarında yükseliş	Brent petrol, arz haberleri
Şirketler	Nakit akışı ve borç riski	Borçluluk, nakit akışı, KAP
Tüketim	Güven ve talep zayıflaması	Tüketici güveni, satış verileri

10. Uzman Değerlendirmesi

Tarih & Uluslararası İlişkiler Uzmanı Kubilay Muhammet Özdemir olarak yorumum:

Bu haftanın verileri, piyasalarda aynı anda birden fazla riskin etkili olduğunu gösteriyor. BIST 100'deki sert gerileme, tüketici güvenindeki düşüş ve petrol fiyatlarındaki yükseliş birlikte değerlendirildiğinde yalnızca faiz kararlarına odaklanmak yeterli olmayacaktır.

TCMB'nin faiz indirimi finansman koşulları bakımından önemli olsa da piyasaya olumlu yansıması enflasyon beklentilerine, kur istikrarına ve şirket kârlılıklarına bağlıdır. Enerji fiyatlarının yüksek kalması Türkiye gibi enerji ithalatçısı ülkeler için ek risk yaratabilir.

Önümüzdeki hafta üç gösterge öne çıkıyor: BIST 100'de satış baskısının seyri, petrol fiyatları ve büyük merkez bankalarının mesajları. Bu göstergeler netleşmeden kısa vadeli toparlanmanın kalıcı olacağı sonucuna varmak için erkendir. Şirketler açısından nakit akışını korumak, borç riskini kontrol altında tutmak ve alternatif senaryolara hazırlanmak öncelik taşımalıdır.

Sonuç

19–23 Ekim 2026 haftası, Türkiye ve küresel piyasalar açısından temkinli olunması gereken bir dönem oldu. BIST 100 haftayı yaklaşık %5,16 kayıpla tamamladı; TCMB politika faizini %36'ya indirdi; tüketici güven endeksi 84,8'e geriledi. Altın fiyatları düşerken dolar/TL ve avro/TL haftalık bazda sınırlı yükseldi. Küresel ölçekte enerji fiyatları ve jeopolitik riskler gündemde kaldı.

Zirvem SAM değerlendirmesi: Yeni haftada hızlı yön tahminleri yerine resmî verileri, piyasa kapanışlarını ve şirket açıklamalarını izlemek; risk yönetimini ön planda tutmak daha sağlıklı bir yaklaşım olacaktır.

Kaynakça

1. TCMB, "Faiz Oranlarına İlişkin Basın Duyurusu (2026-45)", 22 Ekim 2026: https://www.tcmb.gov.tr/wps/wcm/connect/tr/tcmb%2Btr/main%2Bmenu/duyurular/basin/2026/duy2026-45
2. TÜİK, "Tüketici Güven Endeksi, Ekim 2026", 22 Ekim 2026: https://veriportali.tuik.gov.tr/tr/press/58178
3. Endeks24, "BIST 100 haftayı yüzde 5 kayıpla kapattı", 23 Ekim 2026: https://www.endeks24.com/bist-100-haftayi-yuzde-5-kayipla-kapatti
4. Anadolu Ajansı / haftalık yatırım araçları performansı, 23 Ekim 2026: https://borsapanel.com/haber/236793

5. Reuters, “Gold heads for steep weekly loss as oil prices fuel Fed rate concerns”, 23 Ekim 2026: https://www.reuters.com/world/india/gold-heads-steep-weekly-loss-oil-prices-fuel-fed-rate-concerns-2026-10-23/

Not: Bu rapor bilgilendirme ve ekonomik değerlendirme amacı taşır; yatırım tavsiyesi değildir. Piyasa fiyatları değişebilir. Hukuki veya kurumsal gelişmeler için yetkili kurumların ve şirketlerin resmî açıklamaları esas alınmalıdır.