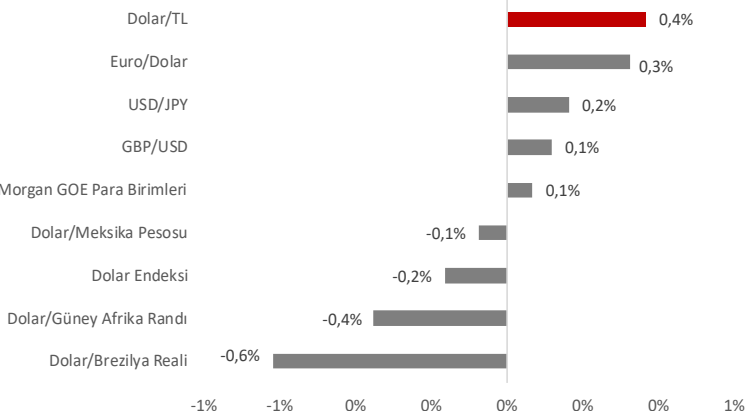


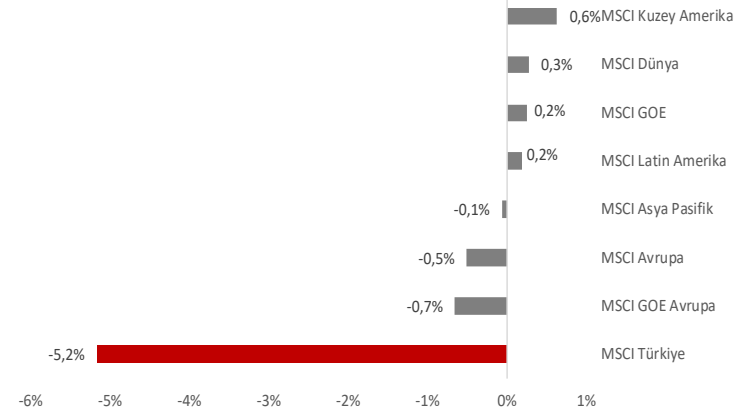
Geride kalan hafta

- Küresel riskli varlıklar bu hafta karışık bir seyir izledi.
- ABD'de bu hafta içinde gelen veriler iş gücü piyasasına dair zayıf sinyaller verdi ve Eylül ayında faiz indirimine dair beklentileri destekledi. ABD Merkez Bankası (Fed) üyeleri de Fed'in Eylül ayında faiz indirimlerine başlayabileceğine dair mesajlar verdi. ABD Federal Temyiz Mahkemesi, ABD yönetiminin uyguladığı tarifelerin çoğunun yasa dışı olduğuna karar verdi. Bununla birlikte gümrük vergilerininin 14 Ekim'e kadar yürürlükte kalmasına izin verildi.
- ABD'de Ağustos ayında tarım dışı istihdam artışı beklentilerin altında gerçekleşti. Aylık bazda tarım dışı istihdam Ağustos'ta 22 bin kişi yükselirken, Haziran ve Temmuz ayı rakamları toplamda 21 bin kişi aşağı yönlü revize edildi. Böylece, ülkede işsizlik oranı %4,2'den %4,3'e yükseldi. Ağustos'ta saatlik ortalama kazançlar bir önceki aya göre %0,3 artarken, ücretlerin yıllık artış hızı %3,9'dan %3,7'ye indi.
- ABD'de ISM imalat PMI Ağustos'ta yükselse de daralma bölgesinde kalmayı sürdürdü. Endeks Temmuz ayındaki 48,0 seviyesinden 48,7'ye çıktı. İstihdam ve yeni siparişlere yönelik alt endekslerde de artış yaşandı. ISM hizmet PMI ise Ağustos'ta 50,1'den 52,0'a yükselerek beklentileri aştı.
- Euro Bölgesi'nde öncü veriler Ağustos ayında yıllık manşet enflasyondaki yükselişi ortaya koydu. Ağustos ayında yıllık manşet enflasyon %2,0'dan %2,1'e yükselerek beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Çekirdek yıllık enflasyon ise %2,3'te sabit kaldı.
- Euro Bölgesi'nde perakende satışlar Temmuz ayında aylık bazda daralma kaydetti. Temmuz'da perakende satışlar bir önceki aya göre %0,5 düşüş gösterirken, Haziran ayı verileri yukarı yönlü revize edildi.
- Çin'de Ağustos ayı PMI verileri yayımlandı. İmalat PMI Ağustos ayında 49,3'ten 49,4'e hafif yükselse de, daralma bölgesinde kalmayı sürdürdü. Hizmet PMI 50,1'den 50,3'e sınırlı toparlanma gösterdi.
- Küresel riskli varlıklar bu hafta genelinde karışık bir seyir izledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 4 Eylül itibarıyla önceki hafta kapanışının %0,2 üzerindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,3 yükseliş gerçekleşti. Bu hafta ABD ve Almanya tahvil faizlerinde düşüş görüldü. Dolar endeksi gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde ortalama sınırlı değer kazancı yaşandı. Ham petrol fiyatı haftayı düşüşle kapatmaya hazırlanırken, emtia fiyatlarının genelinde karışık bir seyir görüldü.
- Türk finansal varlıklara olan talep bu hafta kırılğan bir seyir izledi.
- 2025 ikinci çeyrekte gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Takvim ve mevsim etkisinden arındırılmış verilere göre GSYH çeyreklik bazda %1,6 genişlerken, ilk çeyrek büyümesi %1,0'dan %0,7'ye revize edildi. Yıllık büyüme hızı takvim etkisinden arındırılmış veride %2,9'dan %4,6'ya, arındırılmamış seride de %2,3'ten %4,8'e yükseldi. Harcamalar tarafında yıllık büyümeye özel sektör tüketiminden gelen katkı artarken, net dış talep ikinci çeyrekte büyümeye negatif katkı yapmayı sürdürdü. İktisadi faaliyet kollarının genelinde yıllık bazda artış görüldü.
- Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Ağustos'ta piyasa beklentilerinin üzerinde geldi. TÜFE Ağustos ayında aylık bazda %2,04 artarken, yıllık enflasyon Temmuz'daki %33,52'den %32,95'e indi. Ağustos'ta manşet enflasyona en yüksek katkı gıda grubundan gelirken, giyim harcamaları grubu aylık enflasyonu aşağı çekmeyi sürdürdü. Aylık

Döviz Kurlarında 29 Ağustos-5 Eylül Dönemi Performanslar



Hisse Senedi Endekslerinde 29 Ağustos-4 Eylül Dönemi Performanslar



Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 16:29 itibarıyla

enflasyon mal fiyatlarında hızlanırken, hizmet alt gruplarının genelinde yavaşladı. Ağustos'ta yurtiçi üretici fiyat endeksi (Yi-ÜFE) aylık bazda % 2,5 artarken, yıllık enflasyon Temmuz'daki %24,2 seviyesinden %25,2'ye çıktı.

- Ticaret Bakanlığı Ağustos ayı öncü dış ticaret istatistiklerini yayımladı. Buna göre ihracat Ağustos ayında yıllık bazda %0,9 düşüşle yaklaşık 21,8 milyar dolar, ithalat da %3,9 gerilemeyle 26,0 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Böylece dış ticaret açığı Ağustos'ta yıllık bazda %16,7 daralarak 4,2 milyar dolar oldu.
- İstanbul Sanayi Odası (İSO) Ağustos ayı imalat PMI verilerini yayımladı. İmalat PMI Ağustos'ta 45,9 seviyesinden 47,3'e yükseldi. Faaliyet koşullarındaki bozulma yine belirgin olsa da Nisan'dan bu yana en ılımlı seviyede gerçekleşti. Talep ortamındaki durgunluk, yeni siparişlerin Ağustos ayında da yavaşlamaya devam etmesine yol açtı ancak azalış Şubat ayından bu yana en düşük oranda gerçekleşti. Üretimdeki daralma da Temmuz ayına göre yavaşladı ve son altı ayın en düşük hızında gerçekleşti.
- 29 Ağustos'ta biten haftada TCMB rezervlerinde artış görüldü. 29 Ağustos haftasında TCMB döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 0,1 milyar gerilese de, altın rezervlerinde 2,1 milyar dolar yükseliş görüldü. Böylece brüt rezervler 178,4 milyar dolara çıktı. Öte yandan, net rezervler 29 Ağustos haftasında 71,8 milyardan 73,6 milyar dolara yükseldi.
- Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 29 Ağustos haftasında hisse ve tahvil tarafında ayrışma gösterdi. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 29 Ağustos'ta biten haftada 139,6 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi satışı yaparken, dev-

let iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 763,3 milyon dolar artırdılar. Hafta genelinde özel sektör tahvillerindeki sınırlı alımlarla beraber toplamda 633,4 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 3 milyar 92,9 milyon dolar artmış oldu.

- 29 Ağustos'ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 4,0 milyar dolar düşüş gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda parite etkisinden arındırılmış hanehalkı YP mevduatı yaklaşık 0,2 milyar dolar yükselse de, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 4,3 milyar dolar gerileme kaydetti.
- Yurtiçinde Türk finansal varlıklar bu hafta genelinde kırılğan bir seyir izledi. 4 Eylül itibarıyla MSCI Türkiye endeksi haftalık bazda %5,2 düşüş kaydetti. Hafta içinde ülke risk primi ve TL cinsi tahvil faizlerinde yükseliş görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında hafta boyunca inişli çıkışlı bir grafik çizdi.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	Son Veri	Haftalık Değişim	Son 1 Aylık Değişim	Yıl Başından Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	40,91	198	71	35
5 Yıllık	37,56	188	169	446
10 Yıllık	32,92	169	149	388
TLRef	42,83	11	3	-597
TCMB Ağırlıklı Ortalama	43,00	0	0	-513
USD				
5 Yıllık	6,24	1	-14	-44
10 Yıllık	7,02	0	-11	-44
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	268	4	-9	8
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	3,49	-14	-21	-77
ABD-10 Yıllık	4,08	-15	-14	-50
Almanya-2 Yıllık	1,93	-1	3	-16
Almanya-10 Yıllık	2,66	-6	2	30

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 16:29 itibarıyla

Yeni hafta

- Küresel tarafta önümüzdeki hafta ABD Ağustos ayı enflasyon ve Eylül ayı tüketici güven endeksi ile Çin Ağustos ayı enflasyon ve dış ticaret verileri takip edilecek. Ayrıca Avrupa Merkez Bankası (ECB) faiz kararını açıklayacak.
- Yurtiçinde önümüzdeki haftanın en önemli gelişmesi TCMB faiz kararı olacak. Bunun dışında Temmuz ayı sanayi üretimi, perakende satış ve ciro endeksi ile ödemeler dengesi verileri ile Eylül ayı piyasa katılımcıları anketi sonuçları yayımlanacak.
- 8 Eylül Pazartesi günü Orta Vadeli Program'ın (OVP) açıklanması bekleniyor.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
8 Eyl	Çin	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Ağustos	99,2	98,2
10 Eyl	Çin	TÜFE (yıllık değişim)	Ağustos	-0,2%	0,0%
10 Eyl	Türkiye	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Temmuz		0,7%
10 Eyl	ABD	ÜFE (aylık değişim)	Ağustos	0,3%	0,9%
11 Eyl	Türkiye	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Temmuz		1,3%
11 Eyl	Türkiye	TCMB Faiz Kararı	Eylül		43,0%
11 Eyl	Euro Bölgesi	ECB Faiz Kararı (deposit rate)	Eylül	2,0%	2,0%
11 Eyl	ABD	TÜFE (aylık değişim)	Ağustos	0,3%	0,2%
12 Eyl	Türkiye	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	Eylül		
12 Eyl	Türkiye	Ödemeler Dengesi (milyar dolar)	Temmuz		-2,0
12 Eyl	ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi	Eylül		58,2

TSKB

Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

tel: (90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

2025 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin yatırım bankacılığı faaliyetleri kapsamında, kişisel kullanıma yönelik olarak ve bilgi için hazırlanmıştır. Bu dokümana dayalı herhangi bir işlem yapılması tarafımızdan öngörülen bir husus değildir. Belirtilen görüşler sadece bizim güncel görüşlerimizdir. Bu raporda yer alan bilgileri makul bir esasa dayalı olarak güncelleştirirken, bu konuda mevzuat, uygunluk veya diğer başka nedenlerle amaca uygunluk tam olarak sağlanamamış olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları veya çalışanları, burada belirtilen senetleri ihraç edenlere ait menkul kıymetlerle ilgili olarak bir pozisyon almış olabilir veya alabilir; menkul kıymetler üzerinde opsiyonları olabilir veya ilgili diğer bir yatırıma girebilir; bu menkul kıymetleri ihraç eden firmalara danışmanlık yapmış, hisselerinin halka arzına aracılık veya yüklenim taahhüdünde bulunmuş olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları bu raporda belirtilen herhangi bir şirket için yatırım bankacılığı da dahil olmak üzere önemli tavsiyeler veya yatırım hizmetleri sağlıyor veya sağlamış olabilir.

Bu raporun ilgili olduğu yatırım fiyatı veya değeri, direkt veya indirekt olarak, yatırımcıların menfaatlerine ters düşebilir. Döviz kurlarındaki herhangi bir değişimin yatırımın değeri veya fiyatı veya bu yatırımdan sağlanan gelir üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir. Geçmişteki performans her zaman gelecekteki performansın kılavuzu olacak demek değildir. Yatırım geliri dalgalanma gösterebilir.

Bu rapor kamuya açık bilgilere dayalıdır. Doğru veya tamam olmayan hiçbir beyan yapılmamıştır. Bu rapor söz konusu menkul kıymetlerin alınması veya satılması için bir teklif, yorum ya da yatırım tavsiyesi değildir veya bu menkul kıymetlerin alınıp satılmasına yönelik bir teklif için de bir istek veya zorlama değildir. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve kendisiyle bağlantılı olan diğerleri bahsedilen şirketlerin menkul kıymetleriyle ilgili pozisyon alabilirler veya bu menkul kıymetlerle ilgili işlem yapabilirler, ayrıca bu şirketler için yatırım bankacılığı hizmetleri de verebilirler.

Herhangi bir yatırım kararı yatırımcının tamamıyla kendi kişisel seçimine dayanmalıdır. Bu rapordaki bilgiler herhangi bir yatırım tavsiyesi olmayıp, raporda yer alan firmalara yatırım yapılmasından ötürü Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. hiç bir sorumluluk kabul etmez.

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.



Türkiye Sınai Kalkınma Bankası
www.tskb.com.tr

T: +90 212 334 50 50 F: +90 212 334 52 34

E: info@tskb.com.tr