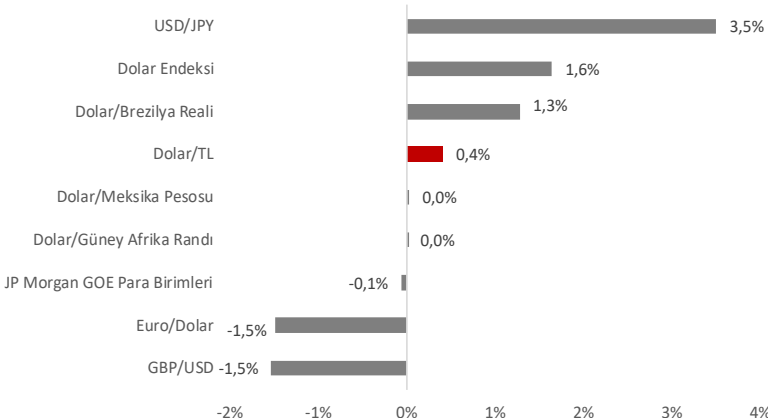


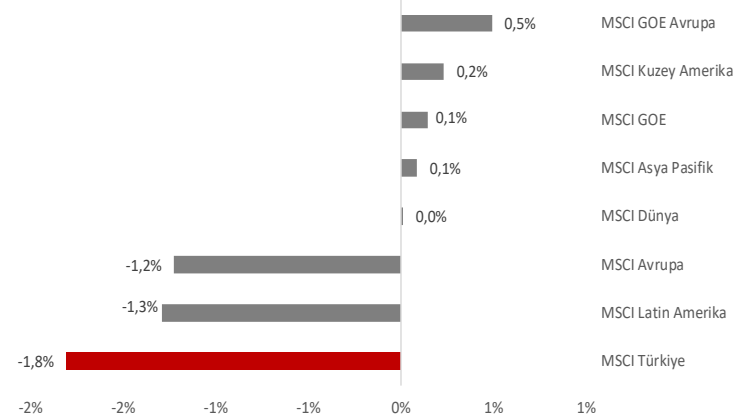
Geride kalan hafta

- Küresel riskli varlıklar bu hafta genelinde karışık bir seyir izledi.
- ABD Merkez Bankası (Fed) son para politikası kurulu toplantı tutanaklarında, istihdam için aşağı yönlü risklerin toplantılar arası dönemde arttığı ve enflasyon üzerindeki yukarı yönlü risklerin sürdüğü ifade edildi. ABD'de hükümetin kapalı kalmasının piyasalara etkisi sınırlı kalırken, resmi kurumlar tarafından yayımlanan veri akışında aksamalar görülüyor. Bu ay sonunda ABD-Çin devlet başkanları arasında gerçekleşecek görüşme öncesinde, bu hafta sonuna doğru iki ülke arasında ticari gerilimleri artırabilecek adımlar atıldı. Fransa'da Başbakan Sebastien Lecornu'nun beklenmeyen istifası ülkede politik belirsizliklerin yeniden yükselmesine neden oldu. Japonya'da genişlemeci maliye ve para politikalarını destekleyen Sanae Takaichi'nin yeni başbakan adayı olarak öne çıkmasıyla Japon yeni değer kaybederken, hisse senetleri endeksinde yükseliş gerçekleşti. OPEC+ Kasım ayında petrol üretimini beklenenden daha sınırlı bir seviyede, günlük 137 bin varil artırma kararı aldı.
- Dünya Ticaret Örgütü (DTÖ) Küresel Ticaret Görünümü'ne yönelik güncellemelerini paylaştı. Buna göre DTÖ, küresel ticaret büyüme tahminlerinde Ağustos ayında paylaştığı öngörülerinde değişikliğe gitti. 2025 yılı için büyüme tahminini %0,9'dan %2,4'e yükseltirken, 2026 öngörüsünü %1,8'den %0,5'e çekti. 2025 yılının ilk yarısında tarifeler nedeniyle Kuzey Amerika'da öne çekilen ithalat talebi ve yapay zeka kaynaklı ürünlere yönelik güçlü talep nedeniyle küresel ticaretin beklentilerin üzerinde gerçekleştiğine vurgu yapıldı. 2026 yılında ise küresel ekonomik büyümede beklenen yavaşlama ve yeni tarife oranlarının devreye girmesiyle küresel ticaretin zayıf seyredeceği not edildi.
- Euro Bölgesi'nde perakende satışlar Ağustos ayında sınırlı artış gösterdi. Aylık bazda perakende satışlar %0,1 yükselirken, Temmuz ayı verileri de hafif yukarı yönlü revize edildi.
- Almanya'da sanayi üretimi Ağustos ayında zayıf bir görünüm sergiledi. Sanayi üretimi Ağustos'ta tahminlerin altında kaldı ve aylık bazda %4,3 daralma kaydetti.
- Küresel riskli varlıklar bu hafta genelinde karışık bir seyir izledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 9 Ekim itibarıyla önceki hafta kapanışının %0,1 üzerindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi sınırlı değişim gösterdi. Bu hafta Almanya tahvil faizleri hafif gerilerken, ABD tahvil faizlerinde dalgalı bir seyir görüldü. Dolar endeksi yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde ortalamada sınırlı değer kaybı yaşandı. Ham petrol fiyatı haftayı düşüşle kapatmaya hazırlanırken, emtia fiyatlarının genelinde karışık bir seyir görüldü.
- Türk finansal varlıklara olan talep bu hafta karışık bir seyir izledi.
- Ağustos ayında sanayi üretiminde aylık bazda hafif yükseliş görülse de, verilerin detayları karışık bir tablo çizdi. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre toplam sanayi üretimi Ağustos'ta bir önceki aya göre %0,4 genişledi. Takvim etkisinden arındırılmış verilere göre ise yıllık bazda sanayi üretimi %7,1 artış kaydetti. Ağustos ayı verileri yılın üçüncü çeyreğinde sanayi üretiminde görece yavaş seyrin sürdüğünü ortaya koydu. Kendi hesaplamalarımız sanayi üretiminin halen uzun dönem trendinin üzerinde kaldığını gösterse de, oynak faaliyet kolları hariç imalat sanayi üretiminde aşağı yönlü eğilimin devam ettiği görülüyor.

Döviz Kurlarında 3-10 Ekim Dönemi Performanslar



Hisse Senedi Endekslerinde 3-9 Ekim Dönemi Performanslar



Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 16:35 itibarıyla

- Perakende satışlar Ağustos ayında aylık bazda sınırlı artış kaydetti. Ağustos'ta mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış reel perakende satışlar aylık bazda %0,9 yükselirken, yıllık bazda artış hızı %13,3'ten %12,2'ye indi. Gıdada aylık bazda %0,3 daralma görülürken, gıda ve otomotiv yakıtı hariç çekirdek perakende satışlarda %1,4 artış gerçekleşti.
- Reel cirolarda Ağustos ayında ayrışma görüldü. Toplam ciro endeksi Ağustos'ta aylık bazda %2,0 yükselirken, yıllık bazda nominal artış hızı %39,1'den %36,7'ye indi. Reel cirolarda ise ayrışan bir tablo ortaya çıktı. Aylık bazda reel cirolar inşaat ve hizmetlerde sırasıyla %7,2 ve %0,7 artarken, sanayi ve ticaretle sırasıyla %0,2 ve %1,2 daraldı.
- Hazine ve Maliye Bakanlığı Eylül ayı hazine nakit gerçekleştirmelerini açıkladı. Eylül'de nakit bazlı gelirler yıllık bazda %35,2 artarken, toplam giderlerde artış %44,1 seviyesinde gerçekleşti. Faiz dışı giderlerde yıllık artış %41,1 olurken, faiz giderlerinde %62,2 yükseliş gerçekleşti. Bu sonuçlarla, Eylül 2024'te 61,9 milyar TL açık veren faiz dışı denge Eylül 2025'te 133,1 milyar TL açık verdi. Nakit bazlı toplam açık 201,7 milyar TL'den 359,9 milyar TL'ye yükseldi.
- İstanbul Sanayi Odası (İSO) Eylül ayı İhracat İklimi Endeksi verilerini yayımladı. Endeks 51,9'dan 51,7'ye sınırlı gerilese de, dış talep koşullarında ılımlı iyileşme sinyali vermeye devam etti. Endeks 50,0 seviyesinin üzerinde kalarak mevcut güçlenme eğilimini 21'inci aya taşıdı.
- 3 Ekim'de biten haftada TCMB rezervlerinde artış görüldü. 3 Ekim haftasında TCMB döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 0,3 milyar, altın rezervleri de 2,9 milyar dolar yükseliş kaydetti. Böylece brüt rezervler

186,2 milyar dolara çıktı. Ayrıca net rezervler 3 Ekim haftasında 72,7 milyar dolardan 75,2 milyar dolara yükseldi.

- Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 3 Ekim haftasında zayıf bir seyir izledi. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 3 Ekim'de biten haftada 84,1 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi satışı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 358,5 milyon dolar azalttılar. Hafta genelinde özel sektör tahvillerindeki satışlarla beraber toplamda 455,2 milyon dolarlık Türk finansal varlık satışı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklarındaki toplam net pozisyonu 2 milyar 800,7 milyon dolar artmış oldu.
- 3 Ekim'de biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 0,2 milyar dolar artış gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda parite etkisinden arındırılmış hanehalkı YP mevduatı 1,1 milyar dolar yükselirken, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,9 milyar dolar düşüş kaydetti.
- Yurtiçinde Türk finansal varlıklar bu hafta genelinde karışık bir seyir izledi. 9 Ekim itibarıyla MSCI Türkiye endeksi haftalık bazda %1,8 düşüş kaydetti. Ülke risk primi ve uzun vadeli 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	39,91	-2	-98	-65
5 Yıllık	36,94	35	-51	384
10 Yıllık	31,21	8	-165	217
TLRef	40,23	-5	-276	-857
TCMB Ağırlıklı Ortalama	40,50	0	-250	-763
USD				
5 Yıllık	6,08	5	-12	-61
10 Yıllık	6,91	6	-7	-55
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	259	3	-9	-1
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	3,57	0	4	-68
ABD-10 Yıllık	4,10	-2	7	-48
Almanya-2 Yıllık	1,98	-4	3	-11
Almanya-10 Yıllık	2,67	-3	1	30

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 16:35 itibarıyla

Yeni hafta

- Küresel tarafta önümüzdeki hafta ABD’de kapanmanın sürmesi nedeniyle veri akışının aksama ihtimali bulunurken, şirketlerin üçüncü çeyrek bilanço verileri takip edilecek. Ayrıca Euro Bölgesi Ağustos ayı sanayi üretimi, Almanya Ekim ayı yatırımcı güven endeksi ile Çin Eylül ayı dış ticaret istatistikleri ve enflasyon verileri yayımlanacak.
- Yurtiçinde önümüzdeki hafta Ağustos ayı ödemeler dengesi, Eylül ayı merkezi yönetim bütçe rakamları ile Ekim ayı TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi sonuçları açıklanacak.
- Ayrıca, önümüzdeki hafta Cuma günü piyasalar kapandıktan sonra uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu S&P’nin Türkiye kredi notu değerlendirmesini yayımlaması bekleniyor.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
13 Eki	Çin	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Eylül	99,0	102,3
13 Eki	Türkiye	Ödemeler Dengesi (milyar dolar)	Ağustos	5,3	1,8
14 Eki	Almanya	ZEW Yatırımcı Güven Endeksi	Ekim	40,0	37,3
15 Eki	Çin	TÜFE (aylık değişim)	Eylül	0,2%	0,0%
15 Eki	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (milyar TL)	Eylül		96,7
15 Eki	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Ağustos	-1,5%	0,3%
15 Eki	ABD	TÜFE (aylık değişim)	Eylül	0,3%	0,4%
16 Eki	ABD	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Eyül	0,4%	0,6%
17 Eki	Türkiye	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	Ekim		
17 Eki	ABD	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Eylül	0,1%	0,1%

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