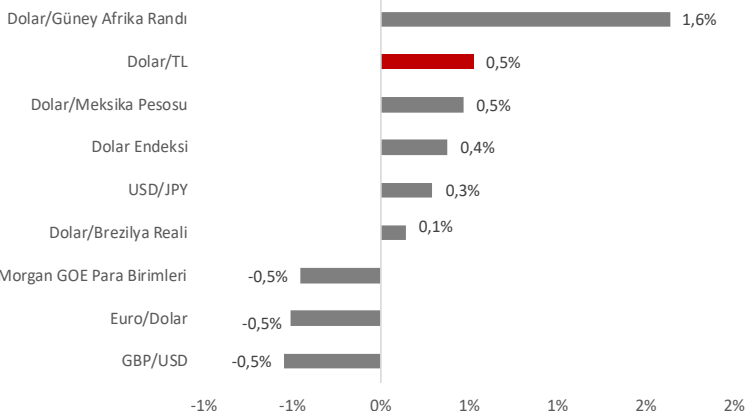


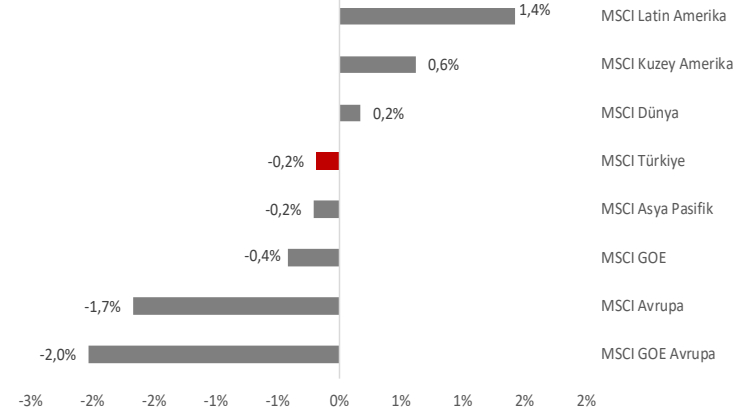
Geride kalan hafta

- Küresel riskli varlıklar bu hafta ayrışan performanslar sergiledi.
- ABD Başkanı Donald Trump sosyal medya hesabından yaptığı açıklamada ABD Merkez Bankası (Fed) üyesi Lisa Cook'u mortgage sözleşmelerinde yanlış beyanlarda bulunduğu gerekçesiyle görevden alacağını açıkladı. Fed üyesi Cook ise istifa etmeyeceğini, kanun kapsamında Başkan'ın kendisini görevden alma yetkisinin olmadığını söyledi. Başkan Trump'ın bu kararı Fed'in bağımsızlığına yönelik endişeleri artırdı ve risk iştahını sınırladı. ABD'de bazı teknoloji şirketlerinin ikinci çeyrek bilanço verilerinin beklentileri tam olarak karşılayamaması da risk iştahını geriletken bir diğer faktör oldu. Ülkede ikinci çeyrek büyüme verilerinin yukarı revize edilmesi ise ekonomik aktiviteye yönelik kaygıları bir miktar hafifletti.
- ABD'de ikinci çeyrek büyüme verileri yukarı yönlü revize edildi. Buna göre ikinci çeyrekte yıllıklandırılmış çeyreklik büyüme rakamı %3,0'dan %3,3'e çekildi.
- ABD'de Temmuz ayı bireysel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endeksi verileri beklentiler dahilinde gerçekleşti. Aylık bazda bireysel gelirlerdeki değişim %0,4 olurken, bireysel harcamalar aylık bazda %0,5 arttı. Aynı dönemde PCE fiyat endeksi tahminlerle uyumlu şekilde bir önceki aya göre %0,2 yükselirken, PCE yıllık enflasyonu %2,6'da sabit kaldı. Gıda ve enerji hariç çekirdek PCE aylık enflasyonu %0,3 gelirken, çekirdek PCE yıllık enflasyonu %2,8'den %2,9'a yükseldi.
- ABD'de tüketici güven endeksi Ağustos ayında düşüş gösterdi. Conference Board tüketici güven endeksi Temmuz ayındaki 98,7 seviyesinden 97,4'e indi. Haziran ayında mevsim etkilerinden arındırılmış konut fiyatları bir önceki aya göre %0,3 gerileme kaydetti.
- Almanya'da Ağustos ayı öncü enflasyon verileri tahminlerin üzerinde geldi. AB uyumlu aylık enflasyon %0,1 seviyesinde gerçekleşirken, yıllık enflasyon oranı %1,8'den %2,1'e yükseldi.
- Almanya'da Ifo iş iklimi güven endeksi Ağustos ayında alt kırılımlarındaki ayrışmaya rağmen hafif yükseldi. Endeks 88,6'den 89,0'a yükselirken, mevcut durum alt endeksinde gerileme, beklentiler endeksinde ise artış görüldü.
- Küresel riskli varlıklar bu hafta genelinde ayrışan performanslar sergiledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 28 Ağustos itibarıyla önceki hafta kapanışının %0,4 gerisindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,2 yükseliş gerçekleşti. Bu hafta ABD ve Almanya tahvil faizlerinde hafif düşüş görüldü. Dolar endeksi yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde ortalamada değer kaybı yaşandı. Ham petrol fiyatı haftayı yükselişle kapatmaya hazırlanırken, emtia fiyatlarının genelinde karışık bir seyir görüldü.
- Türk finansal varlıklara olan talep bu hafta karışık bir seyir izledi.
- Temmuz ayında istihdamdaki artış ve iş gücüne katılımdaki düşüşle birlikte, işsizlik oranı geriledi. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre işsizlik oranı Temmuz ayında %8,4'ten %8,0'a indi. İstihdam aylık bazda 18 bin kişi artışla 32 milyon 582 bine yükselirken, iş gücüne katılım 146 bin düşüşle 35 milyon 410 bin kişiye indi. İstihdamdaki artış ve iş gücüne katılımdaki gerilemeyle, işsiz sayısı aylık bazda 164 bin kişi azalışla 2 milyon 828 bin kişi oldu. Arındırılmamış verilere göre işsizlik oranı geçen yılın Temmuz ayındaki %9,3 seviyesinden %8,3'e indi. Tamamlayıcı işsizlik göstergelerine göre geniş tanımlı işsiz-

Döviz Kurlarında 22-29 Ağustos Dönemi Performanslar



Hisse Senedi Endekslerinde 22-28 Ağustos Dönemi Performanslar



Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 16:10 itibarıyla

lik rakamlarında pozitif bir tablo ortaya çıktı.

- Temmuz ayında yıllık bazda ihracat ve ithalattaki yükseliş sürdü. İhracat yıllık bazda %11,0 genişleyerek 24,9 milyar dolar olurken, ithalat %5,4 yükselişle 31,4 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. İhracatın ithalatı karşılama oranı bir önceki yılın aynı ayındaki %75,5 seviyesinden %79,5'e çıktı. Dış ticaret açığı 7,3 milyar dolardan 6,4 milyar dolara indi. Temmuz ayı verilerinin detayları, ihracat pazarlarında genele yayılan olumlu seyri ortaya koydu. İthalat tarafında ise enerji ve altın ithalatındaki yatay seyre rağmen çekirdek ithalattaki yükselişin toplamı yukarı çektiği görüldü.
- Ağustos ayı sektörel güven endeksleri ile imalat sanayi kapasite kullanım oranı verileri yayımlandı. Mevsimsel etkilerden arındırılmış verilere göre, Ağustos ayında reel sektör güven endeksi 98,9'dan 100,6'ya yükselirken, imalat sanayi kapasite kullanım oranı %74,1'den %73,6'ya indi. Aynı dönemde inşaat sektörü güven endeksi 88,8'den 85,3'e inerken, hizmet sektörü güven endeksi ve perakende sektörü güven endeksleri sırasıyla 110,0'dan 110,1'e ve 107,9'dan 108,8'e yükseldi.
- TCMB Ağustos ayı sektörel enflasyon beklentilerini yayımladı. Ağustos ayında 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentileri bir önceki aya göre, piyasa katılımcıları için 0,6 puan azalarak %22,8 seviyesine, reel sektör için 1,3 puan azalarak %37,7 seviyesine, hanehalkı için 0,4 puan azalarak %54,1 seviyesine geriledi.
- 22 Ağustos'ta biten haftada TCMB rezervlerinde ayrışma görüldü. 22 Ağustos haftasında TCMB döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 0,2 milyar yükselse de, altın rezervlerinde 0,3 milyar dolar düşüş görüldü. Böylece brüt rezervler 176,3 milyar dolara indi. Öte yandan, net rezerv-

ler 22 Ağustos haftasında 70,0 milyar dolardan 71,8 milyar dolara yükseldi.

- Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 22 Ağustos haftasında pozitif bir seyir izledi. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 22 Ağustos'ta biten haftada 89,5 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alımı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde de (DİBS) portföylerini 96,5 milyon dolar artırdılar. Hafta genelinde özel sektör tahvillerindeki sınırlı alımlarla beraber toplamda 195,6 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 2 milyar 459,5 milyon dolar artmış oldu.
- 22 Ağustos'ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 2,0 milyar dolar artış gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda parite etkisinden arındırılmış hanehalkı YP mevduatı yaklaşık 0,1 milyar gerilese de, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 2,1 milyar dolar yükseliş kaydetti.
- Yurtdışında Türk finansal varlıklar bu hafta genelinde karışık bir seyir izledi. 28 Ağustos itibarıyla MSCI Türkiye endeksi haftalık bazda %0,2 düşüş kaydetti. Hafta içinde ülke risk primi hafif gerilerken, TL cinsi tahvil faizlerinde düşüş 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	38,92	-85	-174	-164
5 Yıllık	35,68	-35	-40	258
10 Yıllık	31,16	-22	-68	212
TLRef	42,72	-1	6	-608
TCMB Ağırlıklı Ortalama	43,00	0	0	-513
USD				
5 Yıllık	6,23	-4	-26	-45
10 Yıllık	7,02	-1	-22	-45
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	260	-1	-15	0
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	3,64	-5	-30	-61
ABD-10 Yıllık	4,23	-3	-15	-34
Almanya-2 Yıllık	1,94	-1	0	-15
Almanya-10 Yıllık	2,71	-1	1	35

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 16:10 itibarıyla

Yeni hafta

- Küresel tarafta önümüzdeki hafta ABD Ağustos ayı öncü ekonomik aktivite verileri ile tarım dışı istihdam rakamları, Euro Bölgesi Ağustos ayı öncü enflasyon verileri ile perakende satış rakamları takip edilecek.
- Yurtiçinde önümüzdeki hafta ikinci çeyrek büyüme verileri ile Ağustos ayı enflasyon rakamları ön planda olacak. Ayrıca Ağustos ayı imalat satın alma yöneticileri endeksi (PMI) verileri ile hazine nakit dengesi rakamları yayımlanacak.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
1 Eyl	Türkiye	GSYH Büyümesi (yıllık değişim)	2025-II		2,0%
1 Eyl	Türkiye	İmalat PMI	Ağustos		45,9
2 Eyl	Euro Bölgesi	TÜFE (yıllık değişim)	Ağustos	2,0%	2,0%
2 Eyl	ABD	ISM İmalat PMI	Ağustos	48,6	48,0
3 Eyl	Türkiye	TÜFE (aylık değişim)	Ağustos		2,1%
4 Eyl	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Temmuz		0,3%
5 Eyl	ABD	Tarım Dışı İstihdam Değişimi (bin kişi)	Ağustos	78	73
5 Eyl	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (milyar TL)	Ağustos		-68,5

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