

**Küresel risk iştahu karışık bir seyir izliyor**

**Küresel riskli varlıklara olan talep haftanın son gününü düşüşle tamamladı.** ABD Federal Temyiz Mahkemesi, ABD yönetiminin uyguladığı tarifelerin çoğunun yasa dışı olduğuna karar verdi. Bununla birlikte gümrük vergilerinin 14 Ekim'e kadar yürürlükte kalmasına izin verildi. ABD'de Temmuz ayı bireysel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endeksi verileri beklentiler dahilinde gerçekteşti. Almanya'da Ağustos ayı öncü enflasyon verileri tahminlerin üzerinde geldi. ABD Merkez Bankası (Fed) üyesi Mary Daly tarifelerin enflasyonist etkisinin geçici olduğuna inandığını, yakın zamanda Fed'in faiz indirimlerine başlayabileceğini ifade etti. ABD 10 yıllık tahvil faizi 2 baz puan yükselişle %4,23, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 2 baz puan artışla %2,72 seviyesine geldi. Dolar endeksi ve gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde ortalamada yatay bir seyir görüldü. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksinde %0,2, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %0,5 düşüş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatında %0,7, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında da %1,6 düşüş kaydedildi. Altının ons fiyatı %0,9 yükseldi ve Bitcoin %0,4 artışla 109 bin 116 dolar seviyesinde kapandı.

**Yurtiçinde finansal varlıklara olan talep Cuma günü kırılgan bir seyir izledi.** TÜİK'in yayımladığı verilere göre Temmuz ayında istihdamdaki sınırlı yükseliş ve iş gücüne katılımdaki düşüşle birlikte, işsizlik oranı geriledi. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri Cuma gününü düşüşle tamamladı. Uzun vadeli TL cinsi tahvil faizlerinde yükseliş görülürken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında değer kaybetti.

**Yeni günde küresel risk iştahu karışık bir seyir izliyor.** Çin'de Ağustos ayı satın alma yöneticileri endeksi (PMI) verileri yayımlandı. Küresel tarafta bugün gelişmiş ölkelerin

**Günlük Değişimler**

Dolar/TL	41,10 ▲ 0,3%	BİST 100	11.288 ▼ -0,7%
TR 2Y	38,93 ▼ -10 bp	TR 10Y	31,23 ▲ 9 bp
DXY	97,8 ■ 0,0%	MSCI Dünya	4.178 ▼ -0,5%
Altın (ons, \$)	3.447 ▲ 0,9%	ABD 10Y	4,23 ▲ 2 bp
Brent (varil, \$)	68,1 ▼ -0,7%	TTF (MWh, €)	31,4 ▼ -1,6%
Bitcoin (\$)	109.116 ▲ 0,4%	Karbon (ton, €)	73,0 ▲ 1,8%

**Döviz Kurlarında Günlük Hareket**

Dolar/Türk Lirası	0,3%
Dolar/Brezilya Reali	0,3%
Dolar/Japon Yeni	0,1%
Euro/Dolar	0,0%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,0%
Dolar/Meksika Pesosu	0,0%
Dolar Endeksi	0,0%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,1%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0,3%

**MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)**

MSCI Türkiye	-1,1%
MSCI Asya Pasifik	-0,1%
MSCI GOÜ	-0,2%
MSCI GOÜ Avrupa	-0,3%
MSCI Latin Amerika	-0,3%
MSCI Avrupa	-0,3%
MSCI Dünya	-0,5%
MSCI Kuzey Amerika	-0,6%

**Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri**

Ölke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	GSYH Büyümesi (yıllık değişim)	2025-II	%4,1	%2,0
Türkiye	İmalat PMI	Ağustos		45,9

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Ağustos ayı nihai imalat PMI verileri takip edilecek. Yurtiçinde ise ikinci çeyrek büyüme verileri ve Ağustos ayı imalat PMI verileri yayımlanacak.

**ABD’de Temmuz ayı 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.

**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.

**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.

**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 işsizlik rakamlarında pozitif bir tablo ortaya çıktı.

## Şirket ve Sektör Haberleri

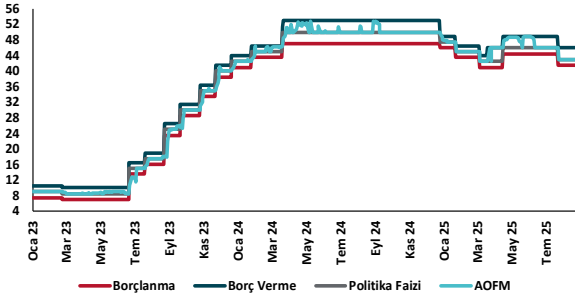
**Yapı Kredi Bankası, 500 milyon dolarlık ilave ana sermayeye dahil edilebilir nitelikte tahvil ihracı gerçekleştirdi.** Bankadan yapılan açıklamaya göre, tamamlanan işleme yatırımcılardan 2 milyar doların üzerinde talep geldi.

**Ulaştırma ve Altyapı Bakanı Abdulkadir Uraloğlu, 5G ihalesinin 16 Ekim’de gerçekleştirileceğini duyurdu.** Bakan Uraloğlu, 2 milyar 125 milyon dolar asgari değer üzerinden yapılacak ihalede %60’a varan oranda yerli ürün, %30’a varan oranda milli haberleşme ürünü kullanma zorunluluğu olacağını, işletmecilerin 1 Nisan 2026 itibarıyla 5G hizmetini sunmaya başlayacaklarını belirtti.

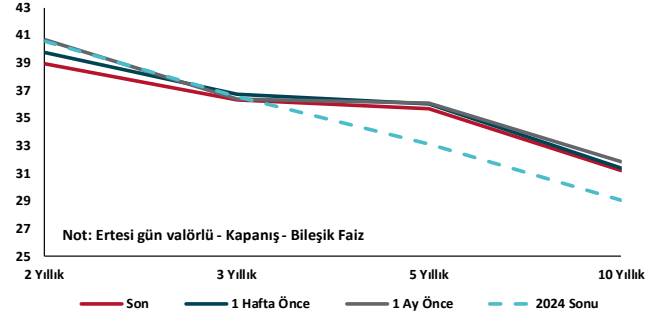
**Türkiye Elektrik İletim A.Ş. (TEİAŞ), Temmuz ayına ilişkin kapasite mekanizması ödeme listesini açıkladı.** Buna göre TEİAŞ, 32 elektrik üretim santraline Temmuz ayı için toplam 1,12 milyon TL kapasite ödemesi yapacak. Kapasite mekanizması kapsamında Temmuz ayı için en yüksek ödemeyi 105,8 milyon TL ile Soma Kolin Termik Santrali alacak.

**ABD, 12 adet açık deniz rüzgar projesine ayrılan toplam 679 milyon dolarlık fonu sonlandırdı.** ABD Ulaştırma Bakanlığı tarafından yapılan açıklamada başarısız olduğu değerlendirilen açık deniz rüzgar projelerinin ABD’nin denizcilik sektörünü canlandırmaya harcanabilecek kaynakları tükettiği belirtilirken, sonlandırılan fonlar kritik liman iyileştirmeleri ve diğer temel altyapı ihtiyaçları için yeniden değerlendirilecek.

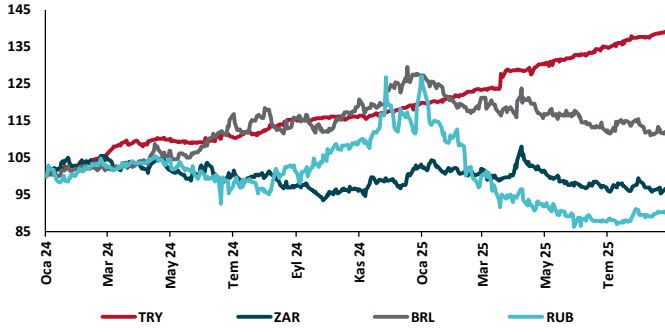
## TCMB Faiz Koridoru



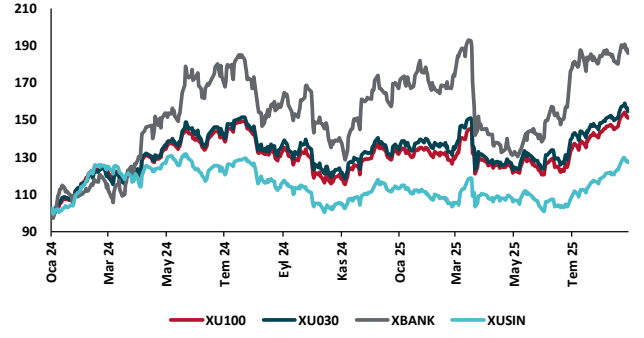
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



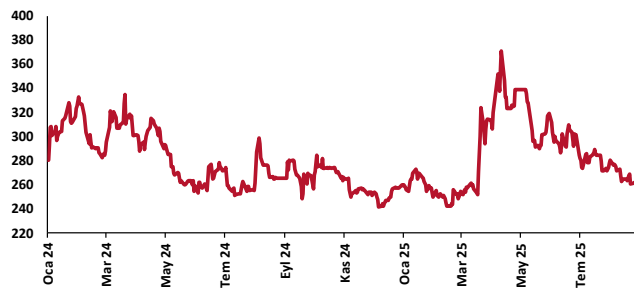
## USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



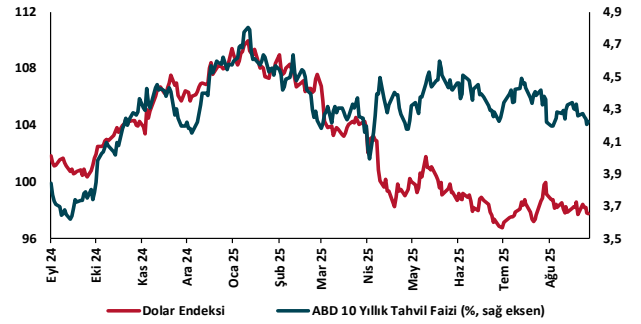
## Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



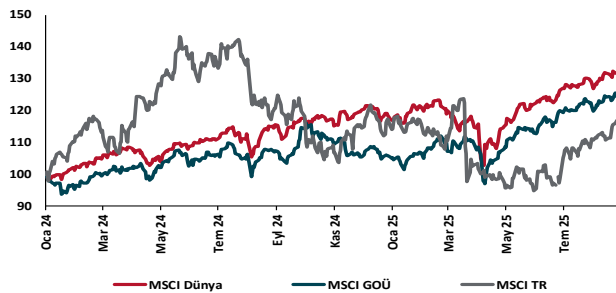
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



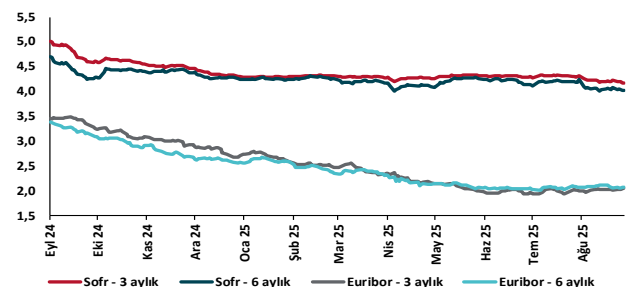
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## MSCI Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



## Küresel Gösterge Faizler (%)





## Danışmanlık Hizmetleri

## Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

Meclisi Mebusan Cad. No 81

Fındıklı İstanbul 34427, Türkiye

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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.