

**Küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor**

**Küresel riskli varlıklara olan talep dün günü yükselişle tamamladı.** ABD Kongresi'ndeki geçici bütçe görüşmelerinde nihai anlaşmaya varılamaması üzerine federal hükümet kapandı. ABD'de açık iş pozisyonu sayısı Ağustos'ta beklentilerin üzerinde gerçekleşirken, Almanya'da öncü veriler enflasyonun Eylül ayında tahminlerin üzerinde yükseldiğini ortaya koydu. Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde Euro Bölgesi enflasyon görünümüne yönelik ciddi bir risk olmadığını ve Euro Bölgesi'nde yüksek tarifelerin şimdilik enflasyon üzerinde çok fazla etkisinin görülmediğini ifade etti. ABD Merkez Bankası (Fed) üyesi Lorie Logan enflasyonun hedefin üzerinde seyretmesi ve iş gücü piyasalarındaki dengeli görünüm nedeniyle Fed'in faiz indirimleri konusunda temkinli ilerlemesi gerektiğini öne sürdü. ABD 10 yıllık tahvil faizi 1 baz puan artışla %4,15, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 1 baz puan yükselişle %2,71 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,1 gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,2 değer kazandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksinde %0,5, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %0,4 yükseliş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatında %1,4, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında da %2,0 düşüş kaydedildi. Altının ons fiyatı %0,6 yükseldi ve Bitcoin %0,2 artışla 114 bin 638 dolar seviyesinde kapandı.

**Yurtiçinde finansal varlıklara olan talep dün karışık bir seyir izledi.** TÜİK dün Ağustos ayı iş gücü ve dış ticaret istatistiklerini yayımladı. Borsa İstanbul gösterge 100 endeksi dün günü düşüşle kapatırken, gösterge 30 endeksi yatay seyretti. TL cinsi tahvil faizlerinde gerileme görülürken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında yatay bir seyir izledi.

**Günlük Değişimler**

Dolar/TL	41,57	0,0%	BİST 100	11.012	-0,3%
TR 2Y	39,38	-47 bp	TR 10Y	31,39	-29 bp
DX	97,8	-0,1%	MSCI Dünya	4.307	0,4%
Altın (ons, \$)	3.858	0,6%	ABD 10Y	4,15	1 bp
Brent (varil, \$)	67,0	-1,4%	TTF (MWh, €)	32,0	-2,0%
Bitcoin (\$)	114.638	0,2%	Karbon (ton, €)	75,7	-1,4%

**Döviz Kurlarında Günlük Hareket**

Dolar/Türk Lirası	0,0%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,2%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,1%
Euro/Dolar	0,1%
Dolar/Brezilya Reali	0,0%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0,1%
Dolar Endeksi	-0,1%
Dolar/Meksika Pesosu	-0,3%
Dolar/Japon Yeni	-0,5%

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

MSCI Türkiye	-0,1%
MSCI Avrupa	0,6%
MSCI GOÜ Avrupa	0,6%
MSCI Asya Pasifik	0,5%
MSCI GOÜ	0,5%
MSCI Dünya	0,4%
MSCI Kuzey Amerika	0,3%
MSCI Latin Amerika	0,0%

**Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri**

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	İmalat PMI	Eylül		47,3
Euro Bölgesi	TÜFE (yıllık değişim)	Eylül	%2,2	%2,0
ABD	ISM İmalat PMI	Eylül	49,2	48,7

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

**Yeni günde küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor.** Yeni günün ilk saatlerinde makroekonomik veri akışı sakin. Küresel tarafta bugün ABD Eylül ayı ISM imalat PMI verileri ile Euro Bölgesi Eylül ayı öncü enflasyon rakamları takip edilecek. Yurtiçinde ise Eylül ayı imalat PMI verileri yayımlanacak.

**Almanya'da öncü veriler enflasyonun Eylül ayında tahminlerin üzerinde yükseldiğini ortaya koydu.** AB uyumlu aylık enflasyon %0,2 seviyesinde gelirken, yıllık enflasyon %2,1'den %2,4'e yükseldi.

**Ağustos ayında hem ihracat hem de ithalatta yıllık bazda daralma görüldü.** İhracat yıllık bazda %1,2 gerileyerek 21,7 milyar dolar olurken, ithalat da %3,9 düşüyle 25,9 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. İhracatın ithalatı karşılama oranı bir önceki yılın aynı ayındaki %81,5 seviyesinden %83,8'e çıktı. Dış ticaret açığı 5,0 milyar dolardan 4,2 milyar dolara indi. Bu dönemde AB'ye yapılan ihracat pozitif seyrini sürdürse de, diğer ihracat ana pazarlarında zayıf bir tablo ortaya çıktı. Ayrıca Ağustos'ta tüketim mali ithalatında yavaşlama görüldü.

**Ağustos ayında istihdamdaki artışa rağmen işsizlik oranı yükseldi.** Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre işsizlik oranı Ağustos ayında %8,1'den %8,5'e çıktı. İstihdam aylık bazda 208 bin kişi artışla 32 milyon 829 bine yükselirken, iş gücüne katılım da 376 bin yükselişle 35 milyon 873 bin kişiye çıktı. İş gücüne katılımın istihdama kıyasla daha hızlı yükselmesiyle, işsiz sayısı aylık bazda 168 bin kişi artışla 3 milyon 44 bin kişi oldu. Arındırılmamış verilere göre işsizlik oranı %8,5 seviyesinde gerçekleşti. Tamamlayıcı işsizlik göstergelerine göre geniş tanımlı işsizlik rakamlarında da yükseliş görüldü.

## Şirket ve Sektör Haberleri

**Akbank, takipteki alacaklar portföyünün bir bölümünü devretti.** Banka, takipteki kredi alacak portföyünün 1,04 milyar TL tutarındaki kısmını, toplam 258 milyon TL bedel karşılığında sattı.

**Sanayi ve Teknoloji Bakanı Mehmet Fatih Kacır, sosyal medya hesabından yaptığı paylaşımında girişimcilerin iş kurma ve geliştirme süreçlerine destek amacıyla 2 milyon TL'ye kadar katkı sunacaklarını duyurdu.** KOSGEB'in "Girişimci Destek Programı – İş Geliştirme Desteği" kapsamında; imalat, bilişim ve bilimsel araştırma alanlarında faaliyet gösteren girişimcilerin personel, yazılım, makine-teçhizat, kalıp ve hizmet alımı giderleri desteklenecek. 2025 yılı üçüncü dönemi için başvurular 1–31 Ekim 2025 tarihleri arasında yapılabilecek. Bakan Kacır açıklamasında 2025 yılının ilk iki döneminde program kapsamında 1.127 projeye toplam 1 milyar 620 milyon TL destek verildiğini de belirtti. Girişimci Destek Programı– İş Geliştirme Desteği ile girişimcilere 1,5 milyon TL üst limit dahilinde %80 destek oranıyla geri ödemeli finansman sağlanıyor. Girişimcinin genç, kadın, engelli, gazi veya birinci dereceden şehit yakını olması durumunda destek üst limiti 150 bin TL daha artırılıyor.

**Pfizer, Trump yönetimi ile anlaşma imzaladı.** Anlaşmaya göre, Pfizer ABD vatandaşlarının ilaçlara diğer gelişmiş ülkelerdekine benzer fiyatlardan ulaşabilmelerini sağlayacak politikalar uygulayacak. Şirket, ABD'li hastaların ilaç üreticilerinden doğrudan ilaç alabilecekleri TrumpRx.gov isimli bir satın alma platformunda ilaçlarının çoğunu ortalama %50 indirimle sunacak. Yine anlaşmaya göre, şirketin ürünleri 3 yıllık süre boyunca şirketin ABD'de imalat yatırımı yapması koşuluyla gümrük tarifelerinden muaf olacak. Pfizer yaptığı açıklamada ABD'de gelecek birkaç yıl içinde 70 milyar dolar tutarında Ar-Ge ve sermaye yatırımı yapmayı taahhüt ettiğini belirtti. ABD Başkanı Trump, Mayıs ayında imzaladığı Yönetici Kararnamesi'nde ilaç şirketlerine ilaç fiyatlarını düşürmeleri için bir son gün vermişti. Başkan Trump kısa bir süre önce de eğer ilaç şirketleri ABD'de imalat yatırımı yapmazlarsa 1 Ekim'de başlamak üzere ithal edilen ilaçlara %100 gümrük vergisi uygulanacağını açıklamıştı.

## Şirket ve Sektör Haberleri

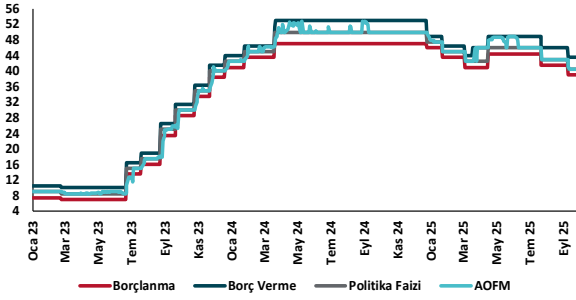
**Elektrik ve doğal gazda zam düşünülüyor.** Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar kısa girerken elektrik ve doğal gazda zam düşünülmediğini belirtirken, Eylül ayında yapılan sıvılaştırılmış doğal gaz (LNG) anlaşmaları ile Amerikan LNG'sinin özellikle 2027 yılından sonra Türkiye'nin en rekabetçi doğal gaz kaynaklarından biri haline geldiğinin altını çizdi. Bakan Bayraktar sosyal medya üzerinden ise Temmuz ayında enerji filosuna katılan iki yeni sondaj gemisinden ilkinin Türkiye'ye ulaştığını açıkladı. Bununla birlikte, rüzgar enerjisi teknoloji alanında Çin'in üretici firmalarından Dongfang Electric Corporation ile yapılan toplantıda Türkiye'de 250 milyon dolarlık yatırım ile 2.000 megavat kapasiteli rüzgar türbini üretim tesisi kurma planının değerlendirildiğini belirtti.

**Basına yansıyan habere göre doğum izinleri kadın memurlar için 24 hafta, eşi doğum yapan babalar için ise 15 gün olacak şekilde artırılacak.** Mevcut mevzuatta kadın memurlar için doğum izni doğumdan önce ve sonra sekizer hafta olacak şekilde uygulanıyor. Eşi doğum yapan babaların da 10 gün izin hakkı bulunuyor. Hazırlanan taslakta 3 yaşını doldurmamış çocuklara koruyucu aile olan memurlar için 15 gün izin verilmesi de gündemde.

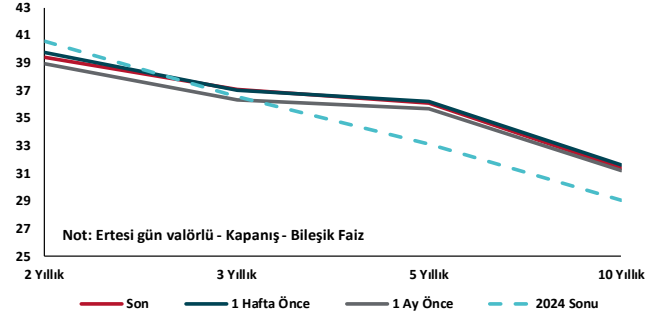
## Kalkınma Gündemi



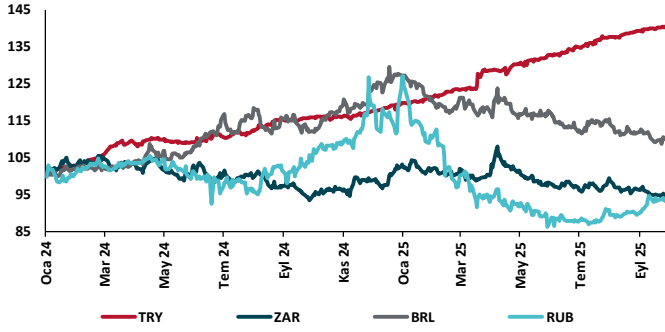
## TCMB Faiz Koridoru



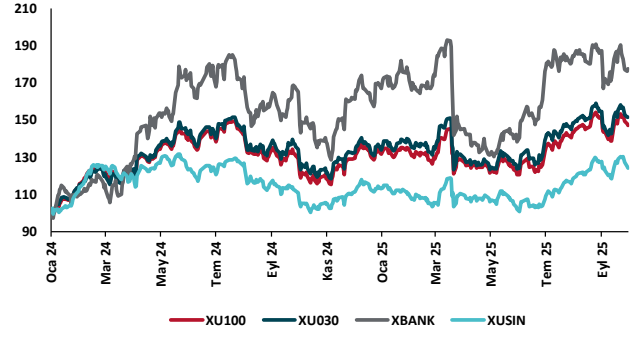
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



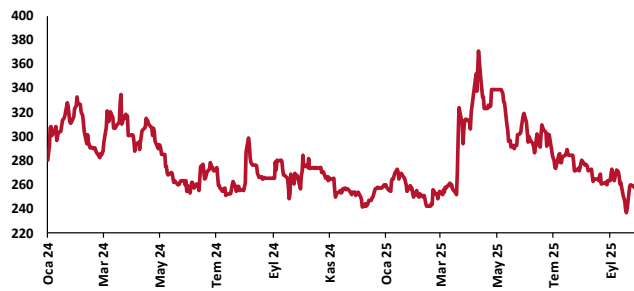
## USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



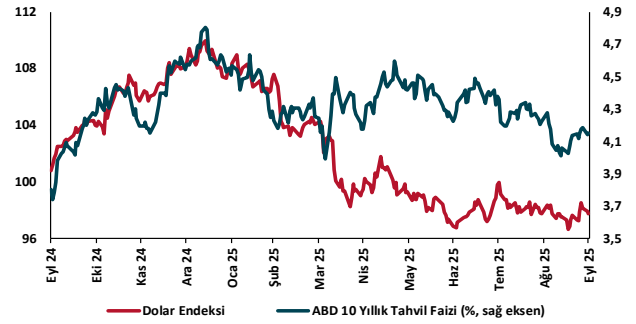
## Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



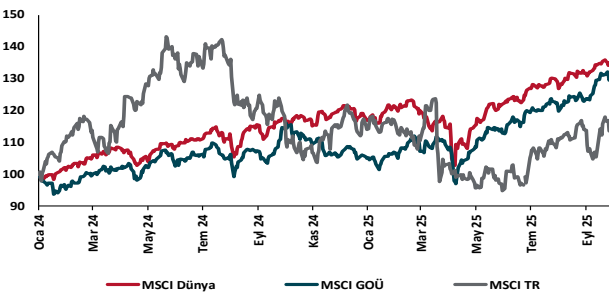
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



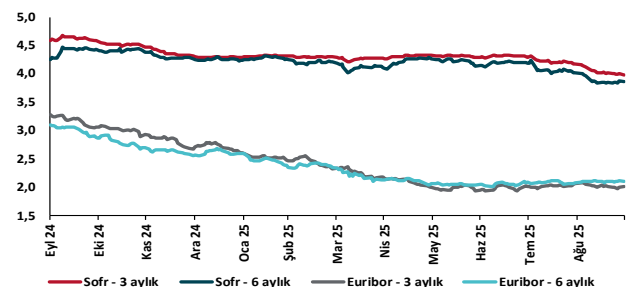
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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.