

**Küresel risk iştahu karışık bir seyir izliyor**

**Küresel riskli varlıklar haftanın ilk gününde ayrışan performanslar sergilediler.** Ağustos ayı nihai rakamları Euro Bölgesi'nde imalat satın alma yöneticileri endeksinin (PMI) genişleme bölgesine geçtiğini doğruladı. Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde, ABD Merkez Bankası'nın (Fed) bağımsızlığını kaybetmesinin dünya ekonomisi için ciddi bir tehlike oluşturacağını söyledi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 2 baz puan yükselişle %4,23, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 3 baz puan artışla %2,75 seviyesine geldi. Dolar endeksi ve gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde ortalamada yatay bir seyir görüldü. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,6 yükselirken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde yatay bir seyir görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,7 gerilerken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %2,3 artış kaydedildi. Altının ons fiyatı %0,9 yükseldi ve Bitcoin %0,2 düşüşle 108 bin 865 dolar seviyesinde kapandı.

**Yurtiçinde finansal varlıklara olan talep dün karışık bir seyir izledi.** TÜİK'in yayımladığı verilere göre ikinci çeyrekte büyüme beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Dün ayrıca İstanbul Sanayi Odası (İSO) Ağustos ayı imalat PMI, İstanbul Ticaret Odası da (İTO) Ağustos ayı İstanbul tüketici fiyat endeksi (TÜFE) verilerini yayımladı. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün günü hafif 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.** Yeni günün ilk saatlerinde makroekonomik veri akışı sakin. Küresel tarafta bugün ABD Ağustos ayı ekonomik aktivite verileri ile Euro Bölgesi Ağustos ayı öncü enflasyon rakamları takip edilecek.

**Günlük Değişimler**

Dolar/TL	41,08	0,0%	BİST 100	11.280	-0,1%
TR 2Y	38,93	0 bp	TR 10Y	31,39	16 bp
DXY	97,8	0,0%	MSCI Dünya	4.177	0,0%
Altın (ons, \$)	3.447	0,9%	ABD 10Y	4,23	2 bp
Brent (varil, \$)	68,1	-0,7%	TTF (MWh, €)	32,1	2,3%
Bitcoin (\$)	108.865	-0,2%	Karbon (ton, €)	74,0	1,3%

**Döviz Kurlarında Günlük Hareket**

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

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

MSCI Türkiye	0,0%
MSCI GOÜ	0,6%
MSCI Asya Pasifik	0,6%
MSCI Avrupa	0,3%
MSCI Kuzey Amerika	0,0%
MSCI Dünya	0,0%
MSCI GOÜ Avrupa	0,0%
MSCI Latin Amerika	0,0%

**Günün Önemli Veri ve Geliřmeleri**

Ülke	Veri / Geliřme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Euro Bölgesi	TÜFE (yıllık değişim)	Ağustos	%2,0	%2,0
ABD	ISM İmalat PMI	Ağustos	48,6	48,0

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

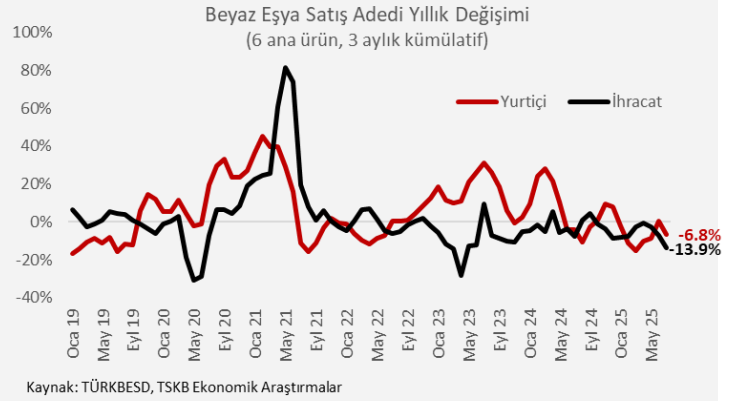
**2025 ikinci çeyrekte gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) beklentilerin üzerinde gerçekleşti.** Takvim ve mevsim etkisinden arındırılmış verilere göre GSYH çeyreklik bazda %1,6 genişlerken, ilk çeyrek büyümesi %1,0'dan %0,7'ye revize edildi. Yıllık büyüme hızı takvim etkisinden arındırılmış veride %2,9'dan %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.

**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.

**İTO Ağustos ayı İstanbul TÜFE rakamlarını açıkladı.** Buna göre endeks aylık bazda %1,84 artış gösterirken, yıllık değişim %40,83 seviyesinde gerçekleşti. Alt gruplar itibarıyla aylık bazda en hızlı artış %14,71 ile eğitim harcamalarında olurken, onu %4,77 yükseliş ile alkollü içecekler ve tütün grubu izledi.

## Şirket ve Sektör Haberleri

**Türkiye Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği (Türkbesd), Temmuz ayına ait sektör verilerini açıkladı.** Buna göre, Temmuz'da beyaz eşya 6 ana ürün grubunda yurt içi satış adedi yıllık bazda %14,0 düştü ve 785 bin olarak gerçekleşti. İhracat hacmi ise yıllık %15,3 düşüş ile 1,61 milyon adet oldu. Bu sonuçlarla son 3 aylık birikimli değişim iç pazarda %6,8, ihracatta %13,9 düşüş yönünde oldu. Yılın ilk 7 ayında üretimde yıllık %8,8 daralma yaşandı.



**TÜİK 2023 yılına ait Arz ve Kullanım Tabloları ile Girdi-Çıktı Tabloları'nı yayımladı.** Arz ve Kullanım Tabloları'na göre ekonomide toplam arzın %81,1'i sanayi üretiminden oluşurken, ithalatın payı %14,3, net vergilerin payı da %4,6 oldu. Toplam üretimde imalat sanayi %33 ile en büyük paya sahip olurken, bu sektörü %11,1 ile toptan ve perakende ticaret ve %9,1 ile inşaat izledi. Girdi-çıktı oranları ise üretim sürecinde ara tüketim harcaması en yüksek olan sektörün 0,83 oran ile elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtımını olduğunu gösterdi. Bunu 0,7 ile imalat sanayi ve 0,69 ile inşaat izledi.

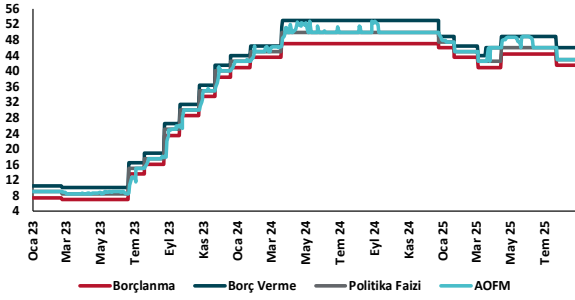
**Ulaştırma ve Altyapı Bakanı Abdulkadir Uraloğlu Dört Yol-Hassa Demiryolu ve Otoyol projesi için 1,55 milyar euro dış finansman sağlandığını duyurdu.** Proje Amanos Dağları'nın altından geçen tüneller ile İskenderun Limanı'nı Orta Koridor'a bağlayacak. Bakan Uraloğlu açıklamasında finansman anlaşmalarının Hazine ve Maliye Bakanlığı ve Societe Generale arasında imzalandığını belirtti. Bakanın açıklamasına göre İsveç İhracat Kredi Kuruluşu (EKN), İslam Yatırım Sigortası ve İhracat Kredisi Şirketi'nin (ICIEC) garantisi altında çeşitli ticari bankalar da sürece katıldı. Proje kapsamında bir demiryolu hattı tüneli ve dört şeritli iki otoyol tüneli inşa edilecek. Projenin ilk etabında tamamlanacak 25 kilometrelik demiryolu ile yıllık 16,3 milyon yolcu ve 10 milyon ton yük taşıma kapasitenin oluşturulması hedefleniyor.

## Şirket ve Sektör Haberleri

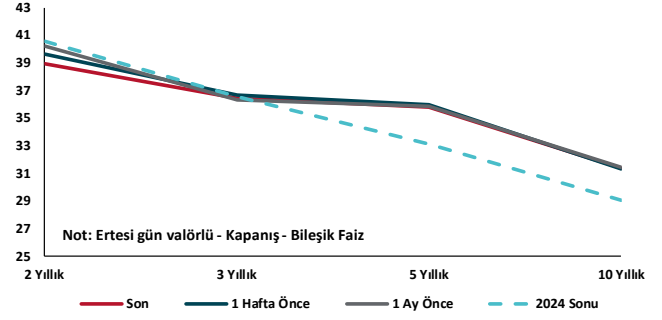
**Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası (TKYB), iki finansman anlaşmasına imza attı.** TKYB, Asya Altyapı Yatırım Bankası (AIIB) ile Türkiye'nin iklim ve dijital dönüşüm hedeflerini desteklemek amacıyla toplam 200 milyon dolar eşdeğerinde, 15,5 yıl vadeli finansman anlaşması gerçekleştirdi. Banka ayrıca Çin Kalkınma Bankası (CDB) ile 200 milyon dolar tutarında finansman anlaşması imzaladığını duyurdu. Söz konusu kredi, şirketlerin işletme sermayesi ihtiyaçlarını desteklemek amacıyla kullanılacak.

**Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu (EPDK) Enerji Dönüşüm Dairesi Başkanı İbrahim Öz, elektrikli araçlara dair açıklamalarda bulundu.** Başkan Öz, Temmuz ayı itibarıyla Türkiye'deki elektrikli araç sayısının yaklaşık 292 bin adet olduğunu ifade ederken önümüzdeki dönemde TOGG'un yeni modelinin çıkmasıyla sayının artmasını beklediklerini belirtti. Başkan Öz, 2030 yılı itibarıyla 1 milyonu aşkın elektrikli aracın yollarda olacağını ifade etti.

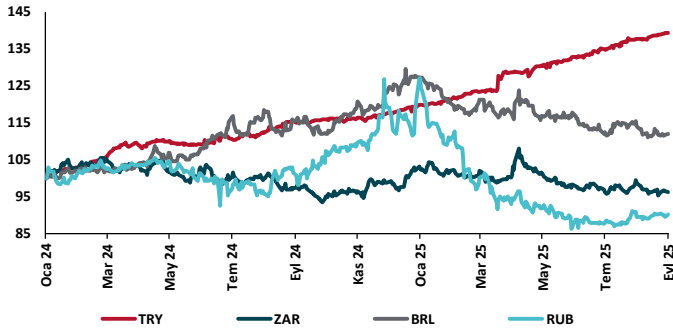
## TCMB Faiz Koridoru



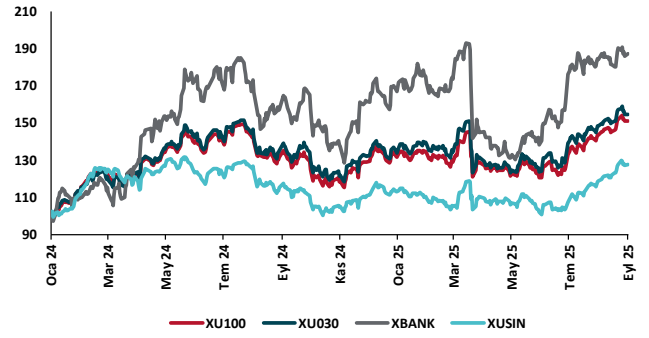
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



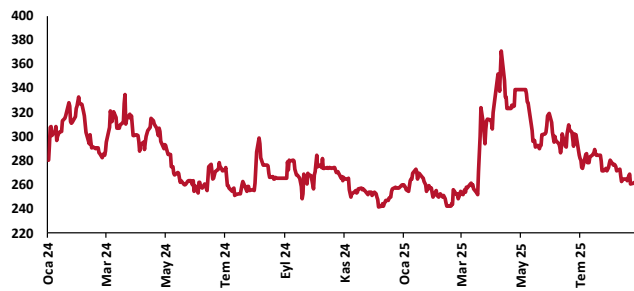
## USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



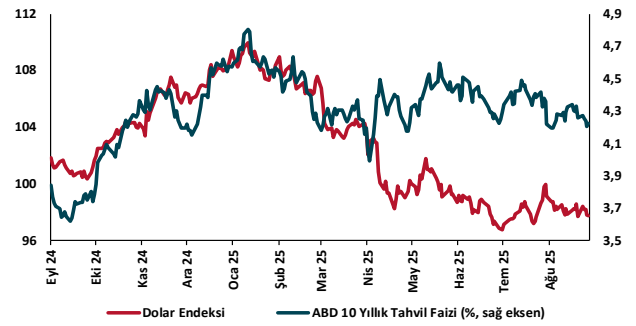
## Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



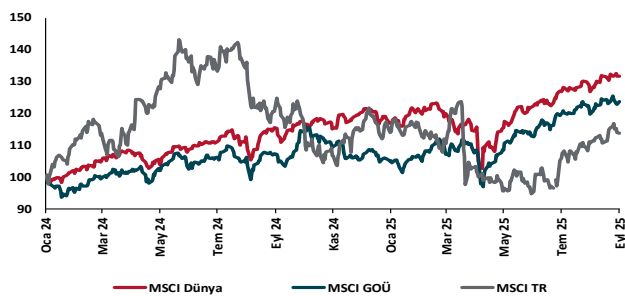
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



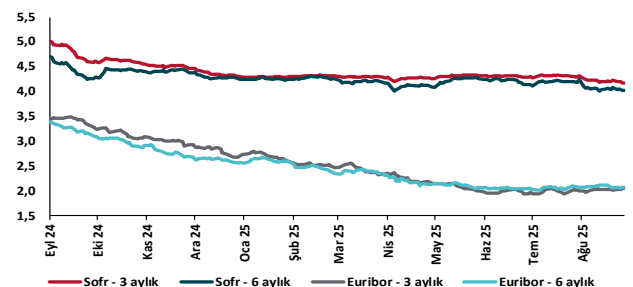
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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.