

Küresel risk iřtahu pozitif bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklara olan talep dün günü yükselişle tamamladı. ABD’de özel sektör istihdamı Eylül ayında tahminlerin altında kaldı ve bir önceki aya göre daralma kaydetti. Ağustos ayı verileri de aşağı yönlü revize edilirken, zayıf gelen iř gücü verileri ABD Merkez Bankası’nın (Fed) faiz indirim beklentilerini destekledi. ABD’de ISM imalat endeksi Eylül ayında daralma bölgesinde kalmayı sürdürürken, Euro Bölgesi Eylül ayı enflasyon rakamları beklentiler dahilinde gerçekleşti. ABD 10 yıllık tahvil faizi 4 baz puan düşüşle %4,11’e inerken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi %2,71 seviyesinde yatay seyretti. 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 fiyatı %2,5 gerilerken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında yatay bir seyir kaydedildi. Altının ons fiyatı %0,2 yükseldi ve Bitcoin %2,6 artışla 117 bin 588 dolar seviyesinde kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklara olan talep dün pozitif bir seyir izledi. İstanbul Sanayi Odası (İSO) Eylül ayı imalat satın alma yöneticileri endeksi (PMI) verilerini, İstanbul Ticaret Odası (İTO) da Eylül ayı İstanbul tüketici fiyat endeksi (TÜFE) rakamlarını yayımladı. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün günü yükselişle kapattı. Ülke risk primi yatay seyrederken, TL cinsi tahvil faizlerinde gerileme görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında değer kazandı.

Yeni günde küresel risk iştahu pozitif bir seyir izliyor. Yeni günün ilk saatlerinde makroekonomik veri akışı sakin.

ABD’de ISM imalat PMI Eylül ayında hafif yükselse de daralma bölgesinde kaldı. Endeks 48,7’den 49,1’e çıkarken, endeksin alt kalemlerinde ayrışan bir tablo ortaya çıktı. İstihdam alt endeksinde yükseliş görölürken, yeni siparişler alt endeksi geriledi.

Günlük Deęiřimler

Dolar/TL	BİST 100
41,53 ▼ -0,1%	11.220 ▲ 1,9%
TR 2Y	TR 10Y
39,24 ▼ -14 bp	31,22 ▼ -17 bp
DX	MSCI Dünya
97,7 ▼ -0,1%	4.323 ▲ 0,4%
Altın (ons, \$)	ABD 10Y
3.865 ▲ 0,2%	4,11 ▼ -4 bp
Brent (varil, \$)	TTF (MWh, €)
65,4 ▼ -2,5%	32,0 0,0%
Bitcoin (\$)	Karbon (ton, €)
117.588 ▲ 2,6%	76,3 ▲ 0,8%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	-0,1%
Dolar/Meksika Pesosu	0,3%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,2%
JP Morgan GÖÜ Endeksi	0,2%
Dolar/Brezilya Reali	0,1%
Euro/Dolar	0,0%
Dolar Endeksi	-0,1%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0,1%
Dolar/Japon Yeni	-0,6%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük deęiřim)

MSCI Türkiye	2,3%
MSCI Avrupa	1,2%
MSCI GÖÜ Avrupa	0,8%
MSCI GÖÜ	0,5%
MSCI Asya Pasifik	0,4%
MSCI Dünya	0,4%
MSCI Kuzey Amerika	0,3%
MSCI Latin Amerika	-1,1%

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Euro Bölgesi Eylül ayı öncü enflasyon rakamları yayımlandı. Euro Bölgesi'nde yıllık enflasyon beklentiler dahilinde %2,0'dan %2,2'ye yükselirken, çekirdek yıllık enflasyon %2,3'te sabit kaldı.

İSO Eylül ayı imalat PMI verilerini yayımladı. Endeks 47,3'ten 46,7'ye gerileyerek imalat sektörünün yavaşlamaya devam ettiğini gösterdi. Böylece faaliyet koşullarındaki bozulma eğilimi bir buçuk yıla ulaştı. Anket katılımcılarının geri dönüşleri, firmalar açısından zorlayıcı talep koşullarının sürdüğüne işaret etti. Bu durum, yeni siparişler ile ihracatın daha da yavaşlamasına yol açarak imalat sanayi üretiminde belirgin düşüşle sonuçlandı.

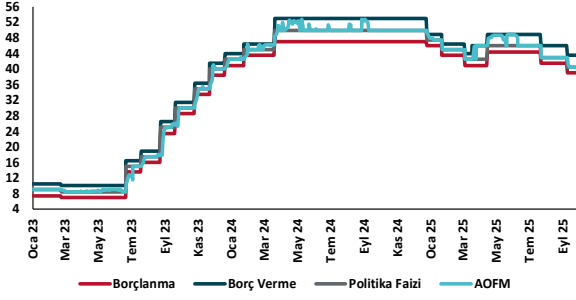
İTO Eylül ayı İstanbul TÜFE rakamlarını yayımladı. Buna göre endeks aylık bazda %3,19 yükselirken, yıllık enflasyon %40,83'ten %40,75'e geriledi. Endeksin alt kalemlerine bakıldığında aylık bazda en hızlı artış %24,26 ile eğitimde gerçekleşirken, onu %4,4 artış ile ulaştırma ve %3,85 yükseliş ile gıda takip etti.

Şirket ve Sektör Haberleri

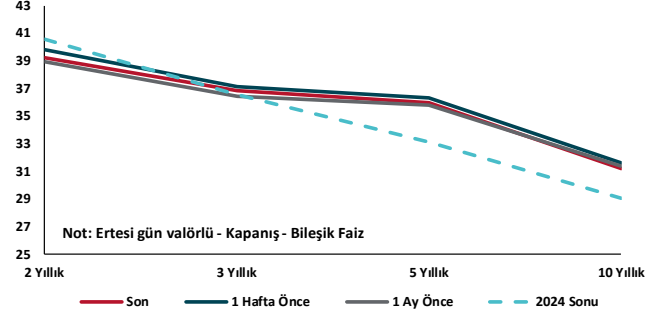
Türk Telekom, ICBC ile 250 milyon dolar tutarında kredi anlaşması imzaladı. Nihai vadesi Eylül 2030, ortalama vadesi 4,9 yıl olan kredinin yıllık faiz oranı TSOFR + %2,35, tüm masraflar dâhil toplam maliyeti ise yıllık TSOFR + %2,56 olarak belirlendi. Söz konusu kaynak, şirketin stratejik girişimlerinin ve büyüme planlarının finansmanı amacıyla kullanılacak.

TÜİK, 2025 yılı "Yapay Zeka İstatistikleri"ni yayımladı. İlk kez yayımlanan istatistiklere göre yapay zeka teknolojilerinden herhangi birini kullandığını belirten girişimlerin oranı, 2021 yılında %2,7 iken bu oran 2025 yılında %7,5 oldu. Çalışan sayısına göre bakıldığında 2025 yılında 10-49 çalışanı olan girişimlerin %6,6'sının, 50-249 çalışanı olan girişimlerin %9,6'sının ve 250 ve üzeri çalışanı olan girişimlerin %24,1'inin herhangi bir yapay zeka teknolojisi kullandığı görüldü. Ekonomik faaliyet grubuna bakıldığında yapay zekanın en fazla %47,1 ile "bilgi ve iletişim" faaliyeti yürüten girişimler tarafından kullanıldığı görüldü. Bu ekonomik faaliyet grubunu %21,1 ile "finans ve sigorta" faaliyeti yürüten girişimler ve %15,2 ile "bilgisayarların ve iletişim araç ve gereçlerinin onarımı" faaliyetini yürüten girişimler izledi. İmalat sanayinde yapay zeka kullanan girişim oranı ise %7,0 olarak ölçüldü. Girişimlerde yapay zeka en çok sırasıyla pazarlama veya satış, üretim ve hizmet süreci, Ar-Ge veya yenilik faaliyeti ve işletme süreçlerinin ve yönetiminin organizasyonu amacıyla kullanıldı. Yapay zeka teknolojilerinden herhangi birini kullanmadığını ancak kullanmayı düşündüğünü belirten girişimlerin yapay zekayı kullanmama nedenlerinin en önemlisinin %74,2 ile girişimde ilgili uzmanlık eksikliğinin bulunması olduğu gözlemlendi. Bunu %67,4 ile maliyetlerin çok yüksek olması ve %62,4 ile yapay zeka kullanımından kaynaklanan zarar durumunda sorumluluğun kimde olacağına dair hukuki belirsizlikler gibi hukuki sonuçların net olmaması takip etti. Buna karşın, 2025 yılında bireylerin %19,2'si üretken yapay zeka kullanırken, en fazla %39,4 ile 16-24 yaş grubunda yer alan bireylerin yapay zeka kullandığı görüldü. Yapay zeka kullanan bireylerin %79,7'si yapay zekayı özel amaçlar için, %33,8'i mesleki amaçlar için ve %31,4'ü örgün eğitim için kullandı.

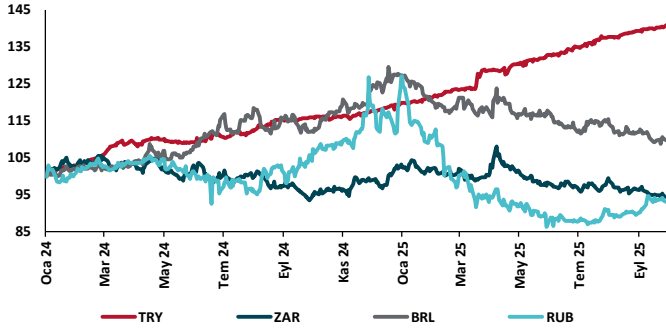
TCMB Faiz Koridoru



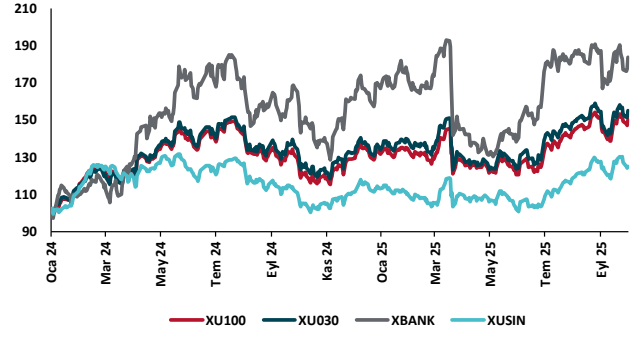
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



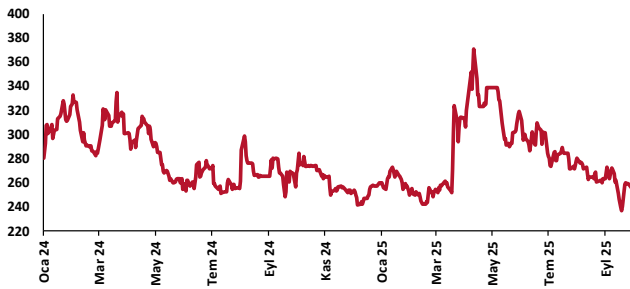
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



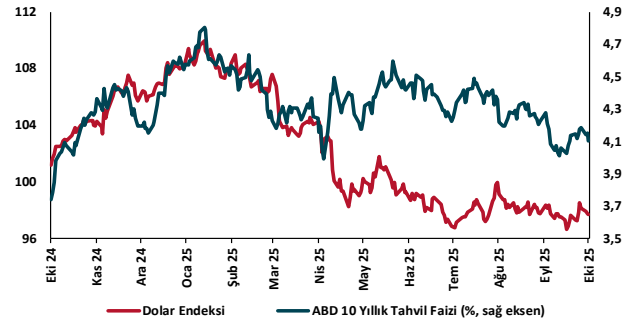
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



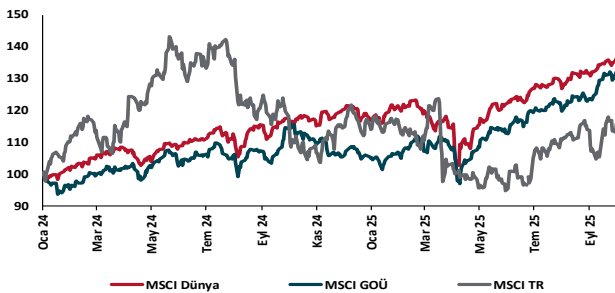
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



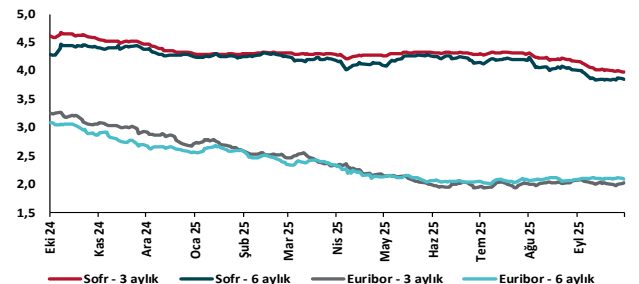
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.