

Küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklara olan talep dün günü yükselişe tamamladı. ABD Merkez Bankası (Fed), Bej Kitap raporunda bölgelerin çoğunda önceki rapor döneminden bu yana ekonomik faaliyetin çok az değiştiğini veya hiç değişmediğini belirtti. Bölgelerde ekonomik belirsizlik ve gümrük vergilerinin olumsuz faktörler olarak gösterildiği aktarılan raporda, çoğu firmanın iyimserliklerinde çok az değişiklik olduğu veya hiç değişiklik olmadığı kaydedildi. Fed üyesi Christopher Waller Fed'in Eylül ayında faiz indirimlerine başlaması gerektiğini ve önümüzdeki aylarda birden fazla faiz indirimi beklediğini ifade etti. Faiz indirimlerinin hızına dair ise yetkililerin görüş alışverişinde bulunabileceklerini söyledi. ABD'de açık iş pozisyonları sayısı Temmuz'da beklentilerin altında kaldı ve 7,2 milyon seviyesinde gerçekleşti. ABD 10 yıllık tahvil faizi 7 baz puan düşüşle %4,21, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 5 baz puan gerilemeyle %2,74 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,3 gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,1 değer kazandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksinde %0,1, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %0,4 yükseliş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %2,2 gerilerken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %1,2 yükseliş kaydedildi. Altının ons fiyatı %0,7 yükseldi ve Bitcoin %0,8 artışla 112 bin 267 dolar seviyesinde kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklara olan talep dün kırılğan bir seyir izledi. TÜİK Ağustos ayı enflasyon verilerini Ticaret Bakanlığı da Ağustos ayı öncü dış ticaret istatistiklerini yayımladı. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün günü düşüşle tamamladı. TL cinsi tahvil faizlerinde yükseliş sürerken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında değer kaybetti.

Günlük Değişimler

Dolar/TL	BİST 100
41,13 ▲ 0,1%	10.738 ▼ -1,3%
TR 2Y	TR 10Y
40,91 ▲ 94 bp	32,91 ▲ 43 bp
DX	MSCI Dünya
98,1 ▼ -0,3%	4.159 ▲ 0,4%
Altın (ons, \$)	ABD 10Y
3.559 ▲ 0,7%	4,21 ▼ -7 bp
Brent (varil, \$)	TTF (MWh, €)
67,6 ▼ -2,2%	32,1 ▲ 1,2%
Bitcoin (\$)	Karbon (ton, €)
112.267 ▲ 0,8%	75,0 ▲ 1,8%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,1%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,4%
Euro/Dolar	0,2%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,1%
Dolar/Meksika Pesosu	-0,1%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0,1%
Dolar/Japon Yeni	-0,1%
Dolar/Brezilya Reali	-0,2%
Dolar Endeksi	-0,3%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-1,7%
MSCI Avrupa	0,7%
MSCI Kuzey Amerika	0,5%
MSCI Dünya	0,4%
MSCI GOÜ	0,1%
MSCI GOÜ Avrupa	0,1%
MSCI Latin Amerika	0,1%
MSCI Asya Pasifik	-0,2%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Temmuz		%0,3

Kaynak: Thomson Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

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 Euro Bölgesi Temmuz ayı perakende satış verileri takip edilecek. Yurtiçinde bugün TCMB Ağustos ayı fiyat gelişmeleri raporunu, TÜİK de Ağustos ayı mevsimsellikten arındırılmış enflasyon verilerini yayımlayacak.

Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Ağustos'ta piyasa beklentilerinin üzerinde geldi. TÜFE Ağustos ayında aylık bazda %2,04 artarken, yıllık enflasyon Temmuz'daki %33,52'den %32,95'e indi. Ağustos'ta manşet enflasyona en yüksek katkı gıda grubundan gelirken, giyim harcamaları grubu aylık enflasyonu aşağı çekmeyi sürdürdü. Aylık enflasyon mal fiyatlarında hızlanırken, hizmet alt gruplarının genelinde yavaşladı. Ağustos'ta yurtiçi üretici fiyat endeksi (Yi-ÜFE) aylık bazda %2,5 artarken, yıllık enflasyon Temmuz'daki %24,2 seviyesinden %25,2'ye çıktı.

Ticaret Bakanlığı Ağustos ayı öncü dış ticaret istatistiklerini yayımladı. Buna göre ihracat Ağustos ayında yıllık bazda %0,9 düşüşle yaklaşık 21,8 milyar dolar, ithalat da %3,9 gerilemeyle 26,0 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Böylece dış ticaret açığı Ağustos'ta yıllık bazda %16,7 daralarak 4,2 milyar dolar oldu.

Şirket ve Sektör Haberleri

Türkiye Varlık Fonu tarafından toplam büyüklüğü 1 milyar dolar olan iki tahvil ihracına 9,5 milyar doların üzerinde talep geldi. Fonun 10 yıl vadeli 500 milyon dolar büyüklüğündeki tahvil ihracında nihai getiri %7,75 (ilk beklenti: %8,375) olarak gerçekleşti. Fonun 5 yıl vadeli 500 milyon dolar büyüklüğündeki tahvil ihracında ise nihai getiri %7 (ilk beklenti: %7,625) oldu.

Reuters'in şirkete yakın kaynaklara dayandığı haberine göre, Çinli elektrikli otomobil üreticisi BYD 2025 satış hedefini küçülttü. Şirketin satış hedefi %16 azalarak 5,5 milyon adetten 4,6 milyon adede geriledi. Geçtiğimiz yıl 4,3 milyon adet araç satan BYD için yeni belirlenen hedef, şirketin son 5 yıldaki en düşük yıllık büyüme oranı ile karşı karşıya olduğuna işaret ediyor. BYD'nin satış hedefinde yaptığı revizyon, şirketin Çin piyasasında karşı karşıya olduğu rekabetin bir yansıması olarak değerlendiriliyor.

Yapay zeka şirketi Anthropic, F serisi yatırım turunda 13 milyar dolar yatırım topladı. Bu yatırım sonrası şirketin değeri 183 milyar dolara ulaştı. Şirketin 2025 başında yaklaşık 1 milyar dolar olan tekrarlayan geliri Ağustos sonu itibariyle 5 milyar doları aştı.

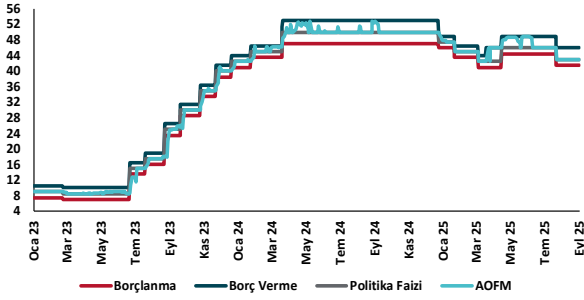
"İşlenmeyen Tarım Arazilerinin Tarımsal Amaçlı Kiraya Verilmesine İlişkin Yönetmelik" yürürlüğe girdi. 1 Eylül'de başlayan arazi tespit çalışmaları Ekim ayı boyunca devam edecek; Kasım ayında ise ilk kiralamarlar yapılmaya başlanacak. Uygulama ile tarım arazileri Çiftçi Kayıt Sistemi'ne kaydedilecek. Kiralamalar için arazinin bulunduğu bölgede ikamet edenlere, kooperatif, birlik, dernek, vakıflar ve meslek odalarına öncelik verilecek.

Tarım ve Orman Bakanlığı Su Yönetimi Genel Müdürü Afire Sever Türkiye'nin su kaynaklarında 2030'a kadar %20 azalma beklendiğini açıkladı. 2100'ün sonuna kadar ise azalmanın %25 seviyesine ulaşması bekleniyor. Türkiye'nin son dönemde kuraklıkla mücadele ettiğinin de altını çizen Genel Müdür Sever, durumun bir afet halini almadan tarımda, sanayide, bireysel kullanımda risk yönetimi yapılması gerektiğini belirtti.

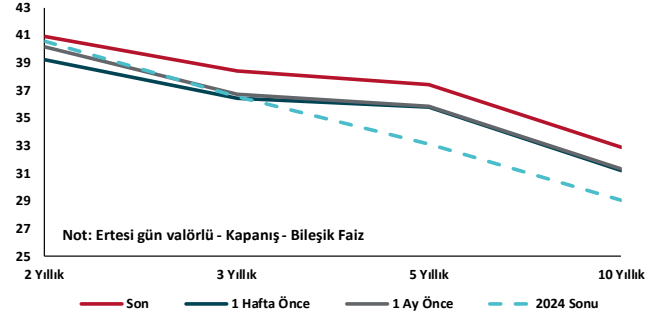
Kalkınma Gündemi



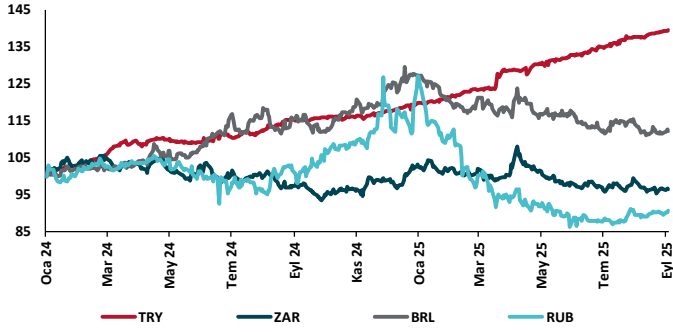
TCMB Faiz Koridoru



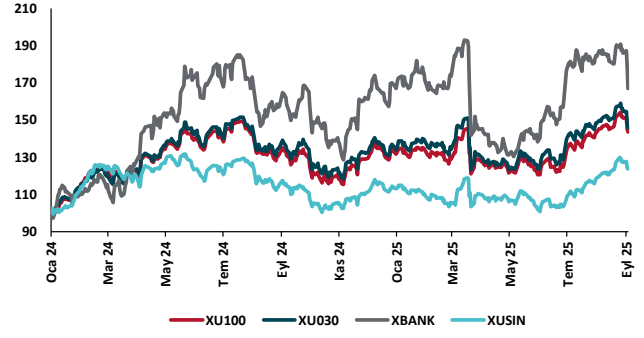
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



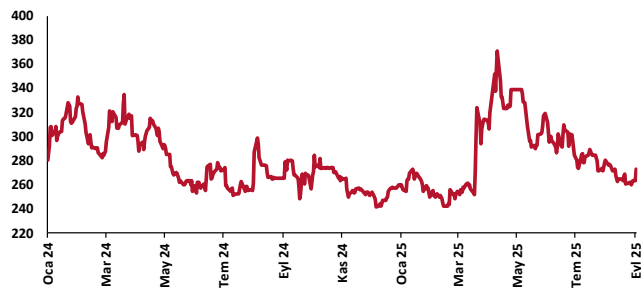
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



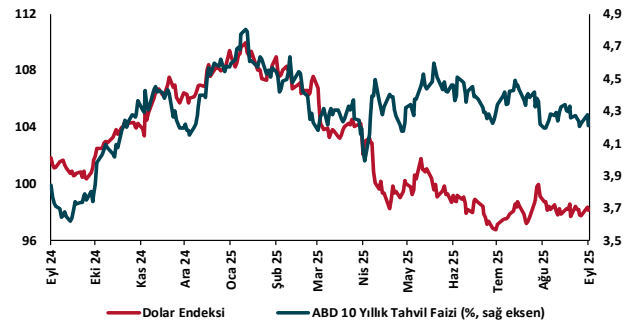
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



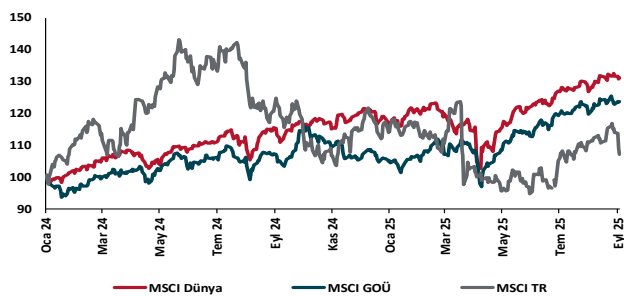
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



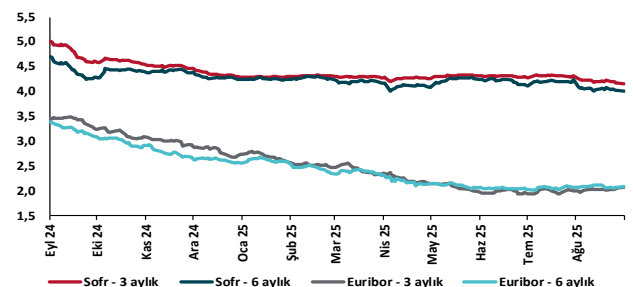
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.