

Küresel risk iştahı pozitif bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklara olan talep dün günü yükselişle tamamladı. ABD’de özel sektör istihdamı Ağustos ayında beklentilerin gerisinde bir artış gösterirken, haftalık işsizlik maaşı başvuruları 30 Ağustos haftasında tahminlerin üzerinde gerçekleşti. Ülkede iş gücü piyasasına yönelik zayıf verilerin etkisiyle faiz indirim beklentileri yükseldi. Euro Bölgesi’nde perakende satışlar Temmuz ayında aylık bazda daralma kaydetti. ABD 10 yıllık tahvil faizi 4 baz puan düşüşle %4,18, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 2 baz puan gerilemeyle %2,72 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,2 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,2 değer kaybetti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,4 gerilese de, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,7 yükseliş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,9 gerilerken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %0,5 yükseliş kaydedildi. Altının ons fiyatı %0,4 geriledi ve Bitcoin %1,7 düşüşle 110 bin 414 dolar seviyesinde kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklara olan talep dün bir miktar toparlandı. TCMB Ağustos ayı fiyat gelişmeleri raporunda Ağustos ayında tüketici fiyatları üzerinde gıda kaynaklı etkilerin öne çıktığını ve enflasyonun ana eğiliminin yavaşladığını belirtti. TCMB Başkanı Fatih Karahan basına yaptığı açıklamalarda enflasyon ana eğilim göstergelerindeki gerileme eğiliminin Ağustos ayında da devam ettiğini gördüklerini ifade etti. Manřet büyüme oranı beklentilerin üzerinde olsa da büyüme verilerinin bileşenlerine yakından bakıldığında talep koşullarının dezenflasyona destek vermeye devam ettiğini gözlediklerini söyledi. Başkan Karahan ayrıca, ekonomi dışı faktörlerin de finansal piyasalara yansıması olabildiğini ve bu gelişmelerin enflasyon görünümüne olan etkilerine reaksiyon verdiklerini sözlerine ekledi. Basında çıkan haberlere göre, yeni Orta Vadeli Program’ın (OVP) 8 Eylül Pazartesi günü Cumhurbaşkanı Yardımcısı Cevdet Yılmaz

Günlük Değişimler

Dolar/TL	BİST 100
41,05 ▼ -0,2%	10.829 ▲ 0,8%
TR 2Y	TR 10Y
41,04 ▲ 13 bp	32,87 ▼ -4 bp
DX	MSCI Dünya
98,3 ▲ 0,2%	4.189 ▲ 0,7%
Altın (ons, \$)	ABD 10Y
3.545 ▼ -0,4%	4,18 ▼ -4 bp
Brent (varil, \$)	TTF (MWh, €)
67,0 ▼ -0,9%	32,3 ▲ 0,5%
Bitcoin (\$)	Karbon (ton, €)
110.414 ▼ -1,7%	75,4 ▲ 0,7%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

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

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	0,7%
MSCI Kuzey Amerika	0,8%
MSCI Dünya	0,7%
MSCI Avrupa	0,4%
MSCI Latin Amerika	0,3%
MSCI Asya Pasifik	-0,3%
MSCI GOÜ Avrupa	-0,4%
MSCI GOÜ	-0,4%

Günün Önemli Veri ve Geliřmeleri

Ülke	Veri / Geliřme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
ABD	Tarım Dışı İştihad Değişimi (bin kişi)	Ağustos	75	73
Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (milyar TL)	Ağustos		-68,5

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

başkanlığında düzenlenecek geniş kapsamlı toplantıyla kamuoyuna duyurulması planlanıyor. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün günü yükselişle tamamladı. Uzun vadeli TL cinsi tahvil faizlerinde hafif düşüş görülürken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında değer kazandı.

Yeni günde küresel risk iştahı pozitif bir seyir izliyor. Yeni günün ilk saatlerinde makroekonomik veri akışı sakin. Küresel tarafta bugün ABD Ağustos ayı tarım dışı istihdam verileri takip edilecek. Yurtiçinde bugün Ağustos ayı hazine nakit dengesi verileri yayımlanacak.

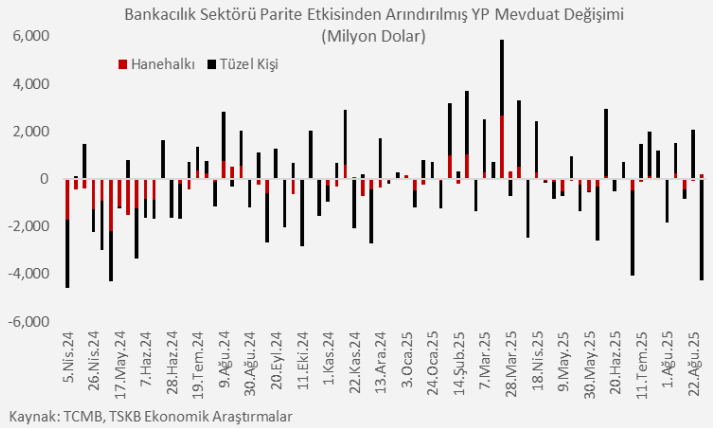
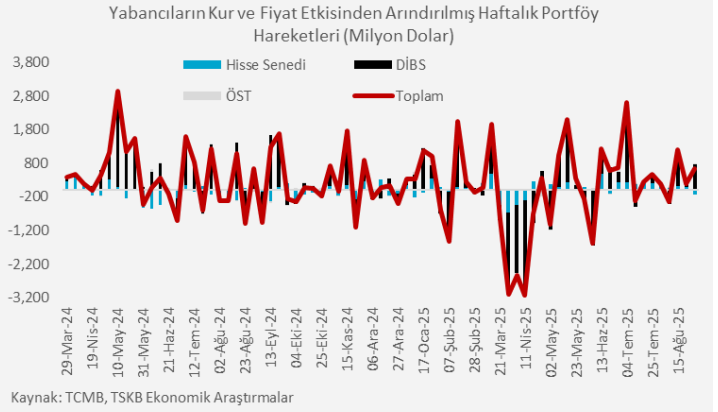
Euro Bölgesi'nde perakende satışlar Temmuz ayında aylık bazda daralma kaydetti. Temmuz'da perakende satışlar bir önceki aya göre %0,5 düşüş gösterirken, Haziran ayı verileri yukarı yönlü revize edildi.

29 Ağustos'ta biten haftada TCMB rezervlerinde artış görüldü. 29 Ağustos haftasında TCMB döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 0,1 milyar gerilese de, altın rezervlerinde 2,1 milyar dolar yükseliş görüldü. Böylece brüt rezervler 178,4 milyar dolara çıktı. Öte yandan, net rezervler 29 Ağustos haftasında 71,8 milyardan 73,6 milyar dolara yükseldi.

Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 29 Ağustos haftasında hisse ve tahvil tarafında ayrışma gösterdi.

TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 29 Ağustos'ta biten haftada 139,6 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi satışı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 763,3 milyon dolar artırdılar. Hafta genelinde özel sektör tahvillerindeki sınırlı alımlarla beraber toplamda 633,4 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 3 milyar 92,9 milyon dolar artmış oldu.

29 Ağustos'ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 4,0 milyar dolar düşüş gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda parite etkisinden arındırılmış hanehalkı YP mevduatı yaklaşık 0,2 milyar dolar yükselse de, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 4,3 milyar dolar gerileme kaydetti.



Şirket ve Sektör Haberleri

TÜİK verilerine göre 2024 yılında dolaylı Ar-Ge teşvikleri, bir önceki yıla göre %78,6 artarak 105 milyar 977 milyon TL'ye ulaştı. Bu teşviklerin %50,9'u gelir vergisi stopaj desteğinden, %49,1'i ise kurumlar vergisi, gelir vergisi ve KDV'den oluştu. Teşviklerden yararlanan girişim sayısı 2024 yılında 10.569'a ulaştı. Bu girişimlerin %87,3'ünü oluşturan KOBİ'ler, toplam teşvikin %34,3'ünü aldı; kalan %65,7 ise büyük ölçekli işletmelere sağlandı. Sektörel dağılıma bakıldığında, toplam

Şirket ve Sektör Haberleri

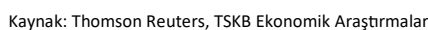
teşviklerin %48,4'ü bilgi ve iletişim, %36,3'ü imalat sanayi, %5,3'ü ise mesleki, bilimsel ve teknik faaliyetler alanındaki girişimlere sağlandı. Bilgi ve iletişim sektörü, 215,8 milyar TL olarak beyan edilen toplam Ar-Ge harcamasının %46,4'ünü oluştururken; imalat sanayinin payı %39,4, mesleki, bilimsel ve teknik faaliyetlerin payı %4,6 oldu.

Dünya Meteoroloji Örgütü (DMÖ), orman yangınlarının hava kalitesi üzerindeki etkisinin arttığını belirtiyor. DMÖ yayımladığı raporda, insan sağlığını ve ekosistemleri korumak için iklim değişikliği ve hava kalitesinin birlikte ele alınması gerektiğini ifade ediyor. Rapor, yaygınlaşan orman yangınlarının hava kalitesi üzerindeki etkisinin arttığını işaret ediyor. PM_{2,5} kirliliğinin her yıl birçok ölüme sebep olmaya devam ettiği belirtilen raporda, 2024 yılında Çin'in doğusunda PM_{2,5} seviyelerinin düştüğü ve Kanada, Sibiry, Orta Afrika ve Amazon'da rekor seviyedeki orman yangınlarının kirliliği artırdığı öne çıkarılıyor.

2025 yılı Çok Taraflı Kalkınma Bankaları (ÇTKB) Karşılaştırma Raporu yayımlandı. Avrupa Kalkınma Bankası Konseyi tarafından yayımlanan rapor, ÇTKB'lerin finansal durumların ilişkin kritik bileşenleri, ölçütleri ve verileri sunuyor. Çalışmaya katkı sağlayan ÇTKB'lerin hissedarlarının 150 milyar dolarlık ödenmiş sermaye katkısında bulunduğunu belirten rapor, bu miktarın sermaye piyasası finansmanının kalkınmaya yönlendirilmesi yoluyla 1,4 trilyon dolarlık kalkınma varlığına dönüştüğüne işaret ediyor. Bununla birlikte raporda, birçok ÇTKB'nin yüksek kredi notlarıyla uyumlu, güçlü sermaye ve likidite pozisyonlarını koruduğu belirtiliyor.

Kalkınma Gündemi







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.