

Küresel risk iştahı pozitif bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklara olan talep haftanın son gününü yükselişle tamamladı. ABD'de hükümet kapanmasının beşinci gününe girildi. Hafta sonu kapanmaya ilişkin kayda değer bir gelişme olmadı ve Temsilciler Meclisi'nin bir hafta daha oturum yapmayacağı açıklandı. ABD Merkez Bankası (Fed) üyesi Austan Goolsbee faiz indirimleri konusunda Fed'in temkinli ilerlemesi gerektiği görüşünü yineledi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 3 baz puan yükselişle %4,12'ye çıkarken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi %2,70 seviyesinde yatay seyretti. Dolar endeksi %0,1 gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,1 değer kaybetti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksinde %0,5, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %0,2 yükseliş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatında %0,7, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında da %0,5 yükseliş kaydedildi. Altın ons fiyatı %0,8 yükseldi ve Bitcoin %0,7 artışla 122 bin 777 dolar seviyesinde kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklara olan talep Cuma günü kırılğan bir seyir izledi. TÜİK'in Cuma günü açıkladığı verilere göre Eylül ayında enflasyon beklentilerin üzerinde geldi ve yıllık enflasyonda sınırlı da olsa yükseliş görüldü. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri Cuma gününü düşüşle kapattı. Ülke risk primi ve TL cinsi tahvil faizlerinde yükseliş görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında değer kaybetti.

Yeni günde küresel risk iştahı pozitif bir seyir izliyor. Japonya'da iktidardaki Liberal Demokrat Parti'nin (LDP) hafta sonunda gerçekleştirilen liderlik seçimini Sanae Takaichi kazandı. Japonya'nın yeni başbakanı olması beklenen Sanae Takaichi genişlemeci maliye ve para politikalarını destekliyor. Petrol ihraç Eden Ülkeler Örgütü ve Müttefikleri (OPEC+) Kasım ayında petrol üretimini günlük 137 bin varil artırma kararı aldı. Hazine ve

Günlük Değişimler

Dolar/TL	BİST 100
41,65 ▲ 0,2%	10.859 ▼ -2,0%
TR 2Y	TR 10Y
39,93 ▲ 56 bp	31,13 ▲ 26 bp
DX	MSCI Dünya
97,7 ▼ -0,1%	4.337 ▲ 0,2%
Altın (ons, \$)	ABD 10Y
3.886 ▲ 0,8%	4,12 ▲ 3 bp
Brent (varil, \$)	TTF (MWh, €)
64,5 ▲ 0,7%	31,5 ▲ 0,5%
Bitcoin (\$)	Karbon (ton, €)
122.777 ▲ 0,7%	79,2 ▲ 2,2%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

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

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-2,8%
MSCI Avrupa	0,7%
MSCI GOÜ Avrupa	0,7%
MSCI GOÜ	0,5%
MSCI Asya Pasifik	0,4%
MSCI Latin Amerika	0,2%
MSCI Dünya	0,2%
MSCI Kuzey Amerika	0,0%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Ağustos	%0,1	-%0,5

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Maliye Bakanı Mehmet Şimşek sosyal medya hesabından yaptığı açıklamada ihracatçılara yönelik yeni bir destek paketinin geldiğini açıkladı. Küresel tarafta bugün Euro Bölgesi Ağustos ayı perakende satış verileri takip edilecek.

Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Eylül'de piyasa beklentilerinin üzerinde geldi. TÜFE Eylül ayında aylık bazda %3,23 artarken, yıllık enflasyon %32,95'ten %33,29'a çıktı. Eylül'de manşet enflasyona en yüksek katkı gıda grubundan gelirken, eğitim, konut ve ulaştırma grupları da aylık enflasyona yüksek katkı yapan alt kalemler oldu. Gıda grubu alt kalemlerinin genelinde aylık enflasyon Eylül ayı ortalamalarının üzerinde gerçekleşti. Gıda fiyatlarındaki yukarı yönlü sürprizin yanı sıra Eylül ayında okul sezonunun başlamasının etkisi eğitim ve ulaştırma gibi alt gruplarda etkisini hissettirdi. Aylık enflasyonun hem mal hem de hizmet fiyatlarında hızlandığı görüldü. Eylül'de yurtiçi üretici fiyat endeksi (Yi-ÜFE) aylık bazda %2,5 artarken, yıllık enflasyon Ağustos'taki %25,2 seviyesinden %26,6'ya çıktı. Böylece TÜFE ile ÜFE yıllık enflasyonları arasındaki makas 6,7 yüzde puan seviyesinde gerçekleşti.

Cuma günü ABD'de hizmet ISM endeksi yayımlandı. Yeni siparişlerde aylık bazda 5,6 puanlık sert bir düşüş kaydedildi. İstihdam endeksi 0,7 puan yükselmesine rağmen hala daralma bölgesinde kaldı. Fiyat endeksi de 0,2 puan artarak 69,4'e çıktı. Bu da enflasyonist baskıların hala kuvvetli olduğuna işaret ediyor. Geçen hafta Dallas Fed Başkanı Lorie Logan da şahin açıklamalarda bulundu. Başkan Logan Fed'in enflasyon hedefinden, istihdam hedefine olduğundan daha uzak olduğunu söyledi.

OPEC+ beklenenden daha az üretim artırma kararı aldı. OPEC+ Kasım ayında üretimi günde sadece 137 bin varil artıracak. Bu son günlerde medyada konuşulan 500 bin varillik artış beklentisinin oldukça altında. Bu yıl petrol üretim hedeflerini günde 2,7 milyon varilden fazla artırdılar. Bu da küresel talebin yaklaşık %2,5'ine denk geliyor.

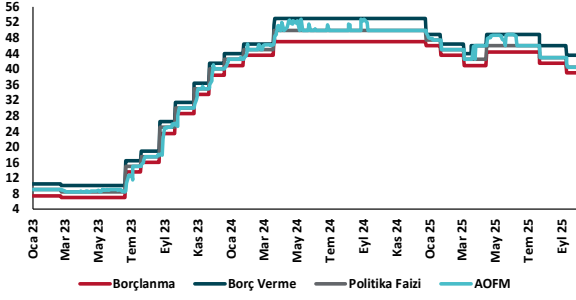
Uluslararası Para Fonu (IMF) Dünya Ekonomik Görünümü Ekim 2025 raporunun Sanayi Politikasına odaklanan üçüncü bölümünü yayımladı. Raporun ilgili bölümü, iyi tasarlanmış sanayi politikalarının üretim artışı ve teknolojik yakınsama sağlayabileceğini ortaya koyuyor. Ancak bu tür müdahalelerin yüksek tüketici fiyatları, yüksek kamu harcamaları ve kaynakların verimsiz tahsisi gibi riskleri de beraberinde getirdiğine vurgu yapılıyor. Özellikle enerji sektöründe uygunlanan geniş tabanlı sübvansiyonların fosil yakıt ithalatına bağımlılığı azaltırken, diğer sektörlerde verimlilik kaybına yol açabildiğine dikkat çekiliyor. Genel olarak rapor, politika yapımcıların sanayi politikalarının fırsat maliyetleri konusunda dikkatli olmaları gerektiğini vurguluyor; hedeflenen sektörlerde üretimi artırırken, maliyetler, tüketici fiyatları ve kaynak dağılımındaki olası bozulmaların da gözetilmesi şart olduğuna dikkat çekiyor. Ayrıca, başarılı bir sanayi politikası için doğru hedefleme, koruyucu mekanizmalar, piyasa disiplini ve tamamlayıcı yapısal reformların vazgeçilmez unsurlar olarak öne çıktığı ifade ediliyor.

Net Sıfır Bankacılık Birliği (Net Zero Banking Alliance - NZBA) faaliyetlerini sonlandırıyor. Dünyanın önde gelen bankalarından oluşan iklim ittifakı, 2021 yılında kurulmuş, yakın dönemde ise JPMorgan Chase, Bank of America, HSBC ve Barclays gibi pek çok önemli üyesini kaybetmişti. Geri kalan üyeler, Nisan ayında küresel ısınmayı 1,5°C ile sınırlama taahhüdünden vazgeçip daha esnek bir hedef belirlemeye karar vermişlerdi. Yapılan son oylama ile ise üyeler birliğin feshi yönünde oy kullandı. NZBA tarafından yapılan açıklamada bankaların, "Bankalar için İklim Hedefi Belirleme Rehberi"nden yararlanmaya devam edebileceğine dikkat çekildi.

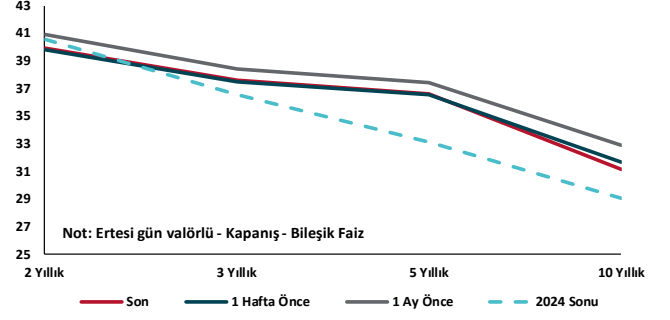
Kalkınma Gündemi



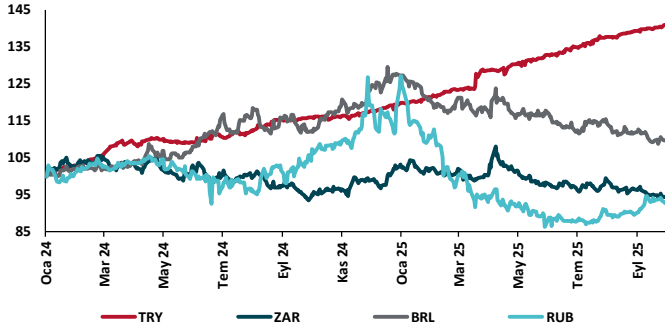
TCMB Faiz Koridoru



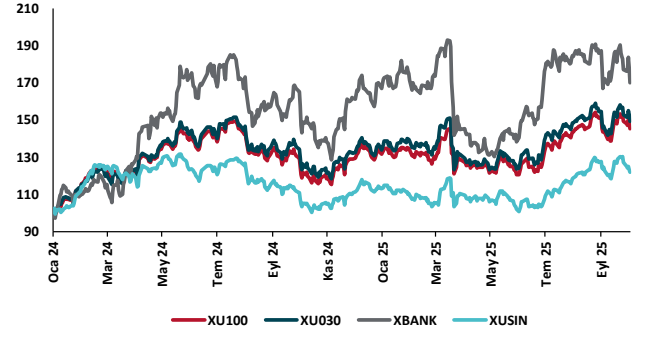
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



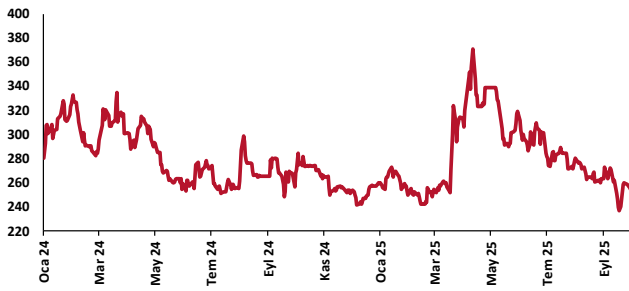
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



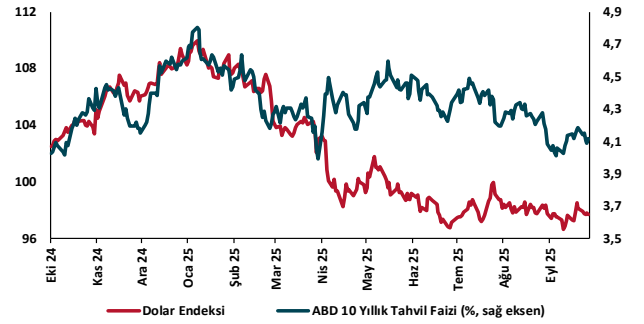
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



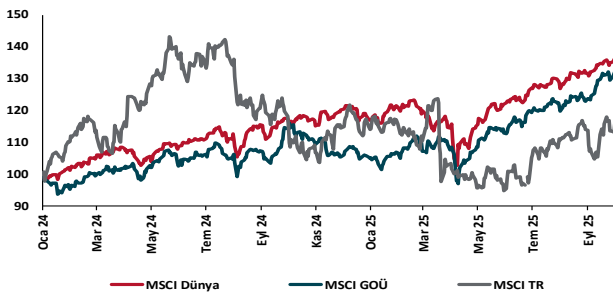
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



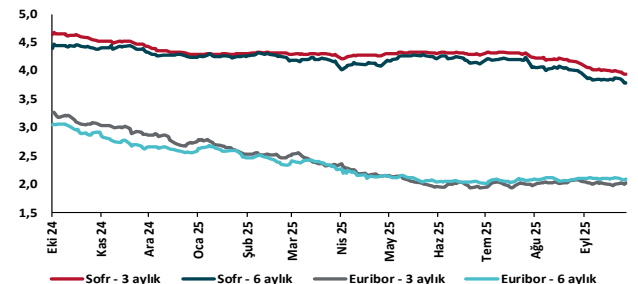
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.