

Küresel risk iştahu pozitif bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklar haftanın son gününde ayrışan performanslar sergiledi. ABD’de tarım dışı istihdam Ağustos ayında tahminlerin altında artış gösterdi ve iř gücü piyasasına dair zayıf sinyaller verdi. Tarım dışı istihdam verileri sonrası ABD Merkez Bankası’nın (Fed) faiz indirimlerine yönelik beklentilerin arttığı görüldü. Dolar endeksi % 0,6 gerilerken, ABD 10 yıllık tahvil faizi 9 baz puan düşüşle %4,09’a geriledi. Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 6 baz puan gerilemeyle %2,66 seviyesine geldi. Gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,4 değer kazandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksinde %1,1, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %0,1 yükseliş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatında %2,2, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında da %0,8 düşüş kaydedildi. Altın ons fiyatı %1,2 yükseldi ve Bitcoin %1,1 artışla 111 bin 352 dolar seviyesinde kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklara olan talep Cuma günü kırılıgan bir seyir izledi. Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Ağustos ayı hazine nakit dengesi verileri yayımladı. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri Cuma gününü düşüşle tamamladı. TL cinsi tahvil faizlerinde düşüş görüldürken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında değer kaybetti.

Yeni günde küresel risk iştahu pozitif bir seyir izliyor. Japonya Başbakanı İşiba Őigeru, Temmuz ayındaki seçim sonuçlarını gerekçe göstererek, Başbakanlık ve parti genel başkanlığı görevlerinden istifa edeceğini açıkladı. OPEC+ Ekim ayı itibarıyla petrol arzını günlük 137 bin varil artıracasını açıklarken, bu artışın önceki iki ayki seviyelerin altında olması dikkat çekti. Çin’de Ağustos ayında ihracat ve ithalatta yıllık artış beklentilerin altında gerçekteşti. 2026-2028 Orta Vadeli Program (OVP) Resmi Gazete’de yayımlandı.

ABD’de Ağustos ayında tarım dışı istihdam artışı beklentilerin altında gerçekteşti. Aylık bazda tarım dışı istihdam Ağustos’ta 22 bin kişi yükselirken, Haziran ve Temmuz ayı rakamları toplamda 21 bin kişi aşağı yönlü revize edildi. Böylece, ülkede işsizlik oranı %

Günlük Değişimler

Dolar/TL		BİST 100	
41,21	▲ 0,4%	10.729	▼ -0,9%
TR 2Y		TR 10Y	
40,78	▼ -26 bp	32,65	▼ -22 bp
DXY		MSCI Dünya	
97,8	▼ -0,6%	4.191	▲ 0,1%
Altın (ons, \$)		ABD 10Y	
3.586	▲ 1,2%	4,09	▼ -9 bp
Brent (varil, \$)		TTF (MWh, €)	
65,5	▼ -2,2%	32,0	▼ -0,8%
Bitcoin (\$)		Karbon (ton, €)	
111.352	▲ 1,1%	76,0	▲ 0,8%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,4%
Euro/Dolar	0,6%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,6%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,4%
Dolar/Meksika Pesosu	-0,1%
Dolar Endeksi	-0,6%
Dolar/Brezilya Reali	-0,6%
Dolar/Japon Yeni	-0,7%
Dolar/Güney Afrika Randı	-1,0%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-1,0%
MSCI Latin Amerika	1,5%
MSCI GOÜ	1,1%
MSCI Asya Pasifik	1,1%
MSCI GOÜ Avrupa	0,8%
MSCI Avrupa	0,7%
MSCI Dünya	0,1%
MSCI Kuzey Amerika	-0,3%

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

4,2'den %4,3'e yükseldi. Ağustos'ta saatlik ortalama kazançlar bir önceki aya göre %0,3 artarken, ücretlerin yıllık artış hızı %3,9'dan %3,7'ye indi.

2026-2028 OVP yayımlandı. Programda, On İkinci Kalkınma Planı (2024-2028) hedefleri dikkate alınarak makroekonomik ve finansal istikrarın güçlendirilmesi, mali disiplinin korunması ve orta vadede enflasyonun tek haneye düşürülerek fiyat istikrarının amaçlandığı belirtildi. Ayrıca üretkenliğin artırılması, Ar-Ge ve yenilikçi kapasitenin geliştirilmesi, yeşil ve dijital ekonomiye geçiş sürecinde teknolojik dönüşümün hızlandırılması, beşeri sermayenin güçlendirilmesi ve ekonomide kayıt dışılığın azaltılması yoluyla sürdürülebilir büyümenin hedeflendiği ifade edildi. OVP'de 2025 yılında büyümenin %3,3 seviyesinde gerçekleşeceği, sonraki yıllarda kademeli bir şekilde yükseleceği öngörüsüne yer verildi. 2026, 2027 ve 2028 büyüme tahminleri sırasıyla %3,8, %4,3 ve %5,0 olarak belirlendi. Enflasyonun 2025 yıl sonunda %28,5 seviyesine gerileyeceği, 2026 yıl sonunda %16'ya geriledikten sonra 2027 ve 2028 yıllarını sırasıyla %9,0 ve %8,0 seviyesinde kapatacağı tahminine yer verildi.

HMB Ağustos ayı hazine nakit gerçekleştirmelerini açıkladı. Ağustos'ta nakit bazlı gelirler yıllık bazda %79,0 artarken, toplam giderlerde artış %32,4 seviyesinde gerçekleşti. Faiz dışı giderlerde yıllık artış %26,2 olurken, faiz giderlerinde %88,7 yükseliş gerçekleşti. Bu sonuçlarla, Ağustos 2024'te 108,6 milyar TL açık veren faiz dışı denge Ağustos 2025'te 249,7 milyar TL fazlaya döndü. Nakit bazlı toplam denge 194,6 milyar TL açıktan 84,2 milyar TL fazlaya yükseldi.

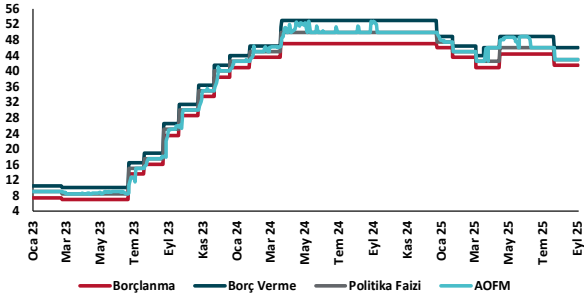
Şirket ve Sektör Haberleri

Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı 2025 yılı ikinci çeyreğine ilişkin verimlilik istatistikleri bültenini yayımladı. Buna göre, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış toplam sanayi çalışan kişi başına üretim endeksi 2025 yılı ikinci çeyreğinde bir önceki döneme göre %1,4, çalışılan saat başına üretim endeksi ise %5,3 arttı. Takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre ise bir önceki yılın aynı dönemine göre artış, çalışan kişi başına üretimde %7,9 olurken, çalışılan saat başına üretimde %9,6 oldu. Ana sanayi gruplarına ilişkin veriler incelendiğinde, çalışan kişi başına üretim endeksinde hem önceki çeyreğe göre (%4,8) hem de önceki yılın aynı çeyreğine göre (%13,9) en fazla artışın sermaye malları sektöründe gerçekleştiği tespit edildi.

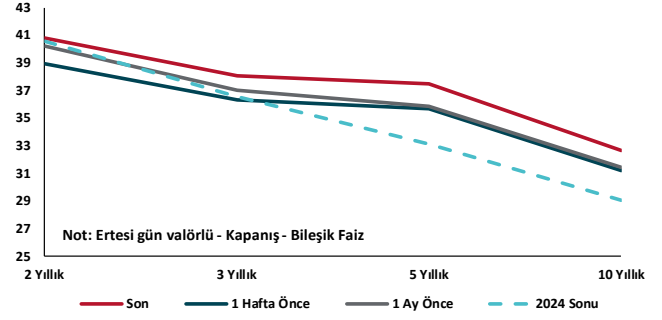
Birleşmiş Milletler Gıda ve Tarım Örgütü'nün (FAO) yayımladığı verilere göre, dünya gıda emtia fiyatları Ağustos ayında büyük ölçüde sabit kaldı. Et, şeker ve bitkisel yağ fiyatlarındaki artışlar, tahıl ve süt ürünlerindeki düşüşleri dengeledi. FAO Gıda Fiyat Endeksi 130,1 puanla Temmuz'a göre hafif yükselirken, geçen yılın aynı dönemine kıyasla %6,9 artış gösterdi. Bitkisel yağ endeksi %1,4 artışla son üç yılın en yüksek seviyesine ulaştı; özellikle Endonezya'nın biyodizel karışım hedefini artırma planı fiyatları yukarı yönlü etkiledi. Tahıl fiyat endeksi %0,8 gerilerken, buğday fiyatlarındaki düşüşe karşılık mısır fiyatlarında artış kaydedildi. Et fiyatları ise %0,6 yükselerek tüm zamanların en yüksek seviyesine çıktı; süt ürünleri fiyatları %1,3, şeker fiyatları ise beş ay sonra ilk kez %0,2 oranında arttı.

Yerli kömürden elektrik üretimine alım garantisi üzerinde çalışılıyor. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar yaptığı açıklamada, yerli kömür santrallerinin ürettiği elektriğin %60'lık kısmına 2030 yılına kadar megavatsaat başına 75 dolarlık bir alım fiyatı garantisi üzerinde çalıştıklarını belirtirken, çalışmanın yeni kurulacak kömür santralleri için 2045 yılına kadar bir alım garantisi teşvikini de içerdiğini ifade etti. Sanayi sektöründe de yerli kömür kullanımını teşvik edeceklerini açıklayan Bakan Bayraktar, çevre yatırımı yapmayan, işçi ücretlerini ödemeyen ve kamuya borcu olan şirketlerin bu teşviklerden faydalanamayacağını ilave etti. Bakan Bayraktar ayrıca, Soma Termik Santral'inin enerji arz güvenliğinde önemine işaret ederken, santralin işletmecisinin değişeceğini sözlerine ekledi.

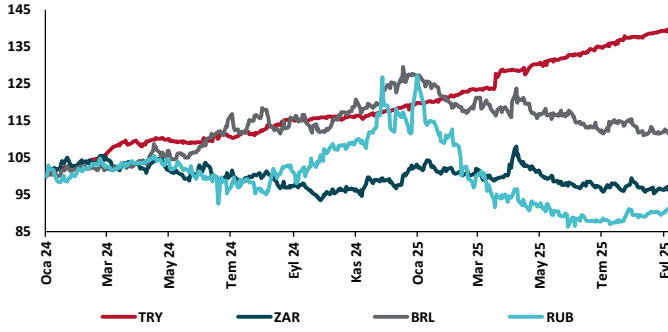
TCMB Faiz Koridoru



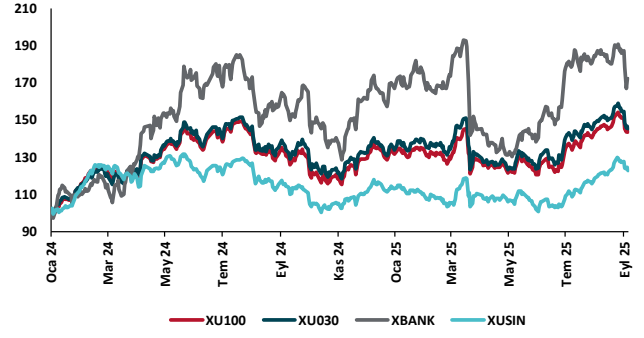
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



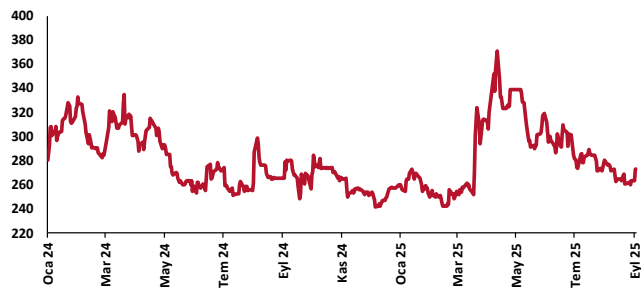
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



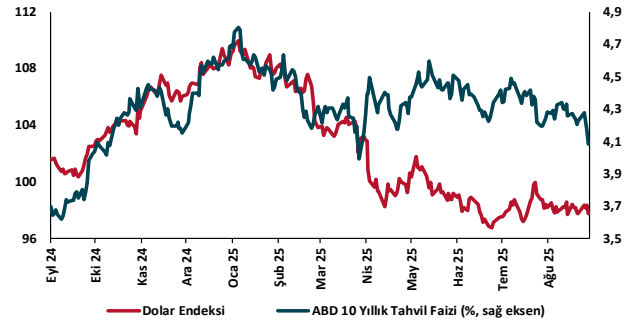
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



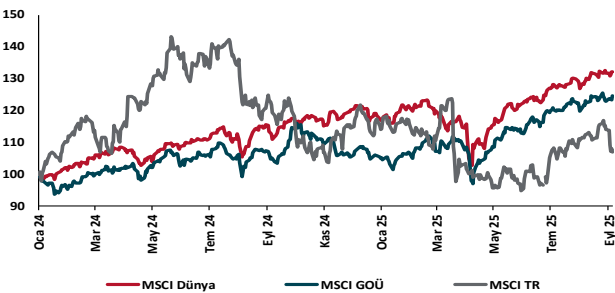
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



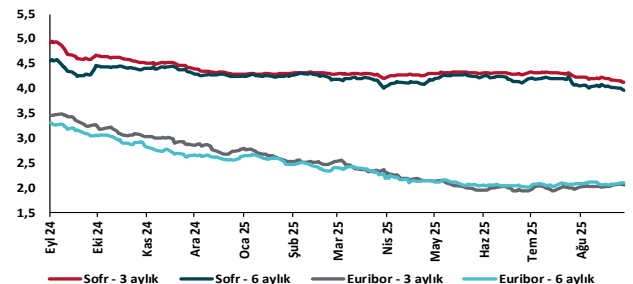
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.