

Küresel risk iştahı pozitif bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklara olan talep dün günü yükselişle tamamladı. ABD’de tarım dışı istihdam artış rakamları Mart 2025’e kadar olan bir yıllık süreç için 911 bin kişi aşağı yönlü revize edildi. İstihdam rakamlarındaki bu aşağı yönlü güncelleme ABD Merkez Bankası’nın (Fed) faiz indirimlerine yönelik beklentileri destekledi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 3 baz puan yükselişle %4,07, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 3 baz puan artışla %2,66 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,3 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,2 değer kaybetti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksinde %1,0, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %0,2 yükseliş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,6 yükselirken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %0,4 düşüş kaydedildi. Altın ons fiyatı %0,3 geriledi ve Bitcoin %0,4 düşüşle 111 bin 499 dolar seviyesinde kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklara olan talep dün bir miktar toparlandı. Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) 2025 yılı dış finansman programı çerçevesinde dolar cinsinden 10 yıl vadeli bir tahvil ihracı gerçekleştirmek üzere dün aracı kurumlara yetki verdi. Basında çıkan haberlere göre, ihracat ile 2 milyar dolar borçlanmaya gidilirken, tahvilin nihai getirisi %7,0 oldu. HMB dün ayrıca 2 ve 5 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvil ihracı gerçekleştirdi. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün günü yükselişle tamamladı. Ülke risk primi ve TL cinsi tahvil faizlerinde düşüş görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında değer kazandı.

Yeni günde küresel risk iştahı pozitif bir seyir izliyor. Çin’de Ağustos ayı enflasyon verileri yayımlandı. Küresel tarafta bugün ABD Ağustos ayı üretici enflasyonu rakamları takip edilecek. Yurtiçinde ise TÜİK Temmuz ayı sanayi üretimi verilerini yayımlayacak.

Günlük Değişimler

Dolar/TL	BİST 100
41,24 0,0%	10.486 0,4%
TR 2Y	TR 10Y
40,89 -9 bp	32,91 -19 bp
DX	MSCI Dünya
97,8 0,3%	4.213 0,2%
Altın (ons, \$)	ABD 10Y
3.626 -0,3%	4,07 3 bp
Brent (varil, \$)	TTF (MWh, €)
66,4 0,6%	32,9 -0,4%
Bitcoin (\$)	Karbon (ton, €)
111.499 -0,4%	76,9 -0,3%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,0%
Dolar/Brezilya Reali	0,4%
Dolar Endeksi	0,3%
Dolar/Güney Afrika Randı	0,2%
Dolar/Japon Yeni	-0,1%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,1%
Dolar/Meksika Pesosu	-0,1%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0,2%
Euro/Dolar	-0,5%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	0,8%
MSCI GOÜ	1,0%
MSCI Asya Pasifik	0,9%
MSCI Kuzey Amerika	0,3%
MSCI Dünya	0,2%
MSCI Latin Amerika	0,2%
MSCI GOÜ Avrupa	0,1%
MSCI Avrupa	0,0%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Temmuz		%0,7
ABD	ÜFE (aylık değişim)	Ağustos	%0,3	%0,9

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Çin’de Ağustos ayı enflasyon verileri yayımlandı. Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) bir önceki aya göre sınırlı değişim gösterirken, tüketici fiyatlarında yıllık enflasyon %0,0’den -%0,4’e geriledi. Üretici fiyatlarında yıllık enflasyon ise beklentiler dahilinde -%3,6’dan -%2,9’a çıktı.

HMB dün 2 ve 5 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvil ihracı gerçekleştirdi. 2 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvil ihalesinde rekabetçi olmayan teklifler (ROT) dahil toplam 67,2 milyar TL borçlanmaya gidilirken, ihalede ortalama yıllık bileşik faiz %41,12 seviyesinde gerçekleşti. 5 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvil ihracı ile ROT dahil toplamda 12,4 milyar TL borçlanılırken, ortalama yıllık bileşik faiz %37,63 oldu.

Şirket ve Sektör Haberleri

Halkbank, uluslararası bankalardan 300 milyon dolar kaynak sağladı. Banka, mevduat dışı alternatif fonlama sağlamak amacıyla uluslararası bankalarla 1 yıl vadeli iktarafı (bilateral) kredi anlaşmaları imzaladığını duyurdu.

Ulusoy Un, Hollanda merkezli Kalkınma Bankası FMO ile 75 milyon dolar tutarında kredi sözleşmesi imzaladı. Şirket söz konusu kaynağı, depo yatırımı harcamaları, yapılması planlanan makarna üretim tesisinin yatırım harcamaları ve işletme sermayesi finansmanında kullanmayı planlıyor.

İsviçre merkezli ilaç şirketi Novartis, ABD’li biyoteknoloji şirketi Tourmaline Bio Inc.’i yaklaşık 1,4 milyar dolar nakit karşılığında bünyesine katıyor. Novartis bu satın almayla deneysel tedavi portföyünü güçlendirmeyi amaçlıyor.

BOTAŞ, toplam 8,7 milyar metreküplük (bcm) doğal gaz alım anlaşmaları imzaladı. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar sosyal medya hesabında yaptığı açıklamalarda, Boru Hatları ile Petrol Taşıma A.Ş.’nin (BOTAŞ) BP, Shell ve Eni ile sırasıyla 4,8 bcm, 2,4 bcm ve 1,5 bcm olmak üzere toplam 8,7 bcm’lik sıvılaştırılmış doğal gaz (LNG) alım anlaşmaları yaptığını duyurdu. Her bir anlaşma 3 yıl süreyle geçerli olacak.

OECD’nin eğitim alanındaki en kapsamlı çalışması olan Eğitimde Görünüm (Education at a Glance) 2025 raporu yayımlandı. Raporda tüm eğitim seviyelerine ilişkin veriler sunulurken bu yıl özellikle yükseköğretime odaklanılıyor. Bulgular, eğitim düzeyinde genel olarak yüksek bir seviyeye ulaşılmış olsa da fırsat eşitsizliklerinin devam ettiğini ortaya koyuyor. Rapora göre, OECD ülkelerinde genç yetişkinlerin (25-34) %48’i yükseköğretim diplomasına sahip. Ancak 2021’den bu yana yükseköğretim düzeyinde artış hızının yavaşladığı görülüyor. 2000 ile 2021 yılları arasında yükseköğretim düzeyindeki

genç yetişkinlerin oranı yılda ortalama 1 puan artarken, 2021’den sonra bu artış hızı yılda yalnızca 0,3 puana düşmüş. Çalışma kapsamındaki tüm ülkelerde dezavantajlı gruplardan gelen gençler, daha avantajlı ailelerden gelenlere kıyasla yükseköğretime ulaşmakta daha çok zorlanıyor. Örneğin, ebeveynleri ortaöğretimi tamamlamamış gençlerin yalnızca %26’sı yükseköğretim diplomasına sahipken, bu oran ebeveynlerinden en az biri yükseköğretim düzeyinde eğitime sahip olan gençlerde %70’e çıkıyor. Rapor, üniversite mezunlarının, lise mezunlarına göre ortalama %54 daha fazla kazandığını ortaya koyuyor ve eğitim yoluyla sosyal hareketliliğin desteklenmesinin, hem bireylere eşit fırsatlar sunmak hem de iş

Kalkınma Gündemi



gücü piyasasında ihtiyaç duyulan nitelikli çalışan sayısını artırmak açısından kritik olduğunu vurguluyor. Raporun dikkat çekici bir diğer bulgusu ise üniversite tamamlama oranlarının düşük olması. OECD genelinde lisans eğitimlerine yeni başlayan öğrencilerin yalnızca %43'ü programlarını öngörülen sürede bitiriyor. Bu oran üç yıl ek süreyle %70'e çıksa da özellikle erkeklerde mezuniyet oranı (%63) kadınlara göre (%75) oldukça düşük kalıyor. Rapora göre öğrencilerin beklentileri ile programların içeriği arasındaki uyumsuzluk, yeterli akademik ve sosyal desteğin sağlanmaması ve maddi engeller gibi faktörler bu sonucun en önemli nedenleri arasında yer alıyor.



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.