

Jeopolitik risklerle küresel endeksler yükselişlerine ara verdi. Küresel tarafta Delta ve Pepsi'nin beklentileri aşan bilançolarıyla ABD üçüncü çeyrek sezonu dün iyi başlangıç yapsa da siyasi gelişmeler piyasalardaki olumlu havayı baskıladı. Çin yönetimi nadir toprak elementlerinin ihracatına yönelik kısıtlamaları önemli ölçüde genişletti ve çoğu ABD merkezli 14 batılı şirketin "güvenilmez kuruluşlar" listesine alındığını açıkladı. Öte yandan Washington İran petrolü satın aldığı gerekçesiyle bir Çin rafinerisine yaptırım uygularken Çinli donanım devi TP-Link'e yönelik ek kısıtlamaların değerlendirildiği basına yansıdı. Trump barış planının ilk aşamasında uzlaşılması ve rehinelerin muhtemelen bu hafta sonundan başlayarak serbest bırakılması Ortadoğu'daki gerginlikleri büyük ölçüde yatıştırırsa da piyasaya etkisi sınırlı oldu. Avrupa tarafında ise Ağustos ayı Almanya ticaret dengesi 17,2 milyar euro fazla vererek beklentilerin oldukça üzerinde gerçekleşti. Yaşanan gelişmelerle S&P 500 günü 18,6 puan (%0,28) gerilemeyle kaparken Nasdaq 100 ise 19 puan (%0,08) düştü. Ancak fiyat hareketlerinin geneli incelendiğinde eşit ağırlıklı S&P'nin %0,85, Dow Jones'un 243 puan (%0,52) ve Russell 2000'in ise 15,1 puan (%0,61) gerilediği görüldü. ABD tahvillerinde satış baskısı oldu ve getiriler eğrinin geneline yayılarak 1-2 baz puan yükseldi. Fed'e yönelik beklentiler büyük ölçüde sabit kaldı. Piyasalar yıl içinde toplam 45 baz puanlık faiz indirimi fiyatladı. Dolar endeksi %0,60 yükselerek son haftaların en yüksek seviyelerine çıktı. Ortadoğu'daki olumlu gelişmelerle Brent petrol %1,60 düşüşle 65 dolar civarına indi. Altın %1,60 düşüşle 4,000 seviyesinin altına gerilerken Bitcoin ise %1,40 geriledi. Gümüş bu yılki hızlı yükselişini sürdürerek 50 doların üstünü gördü. Gümüşte yıl başından bu yana getiri %70'in üzerinde seyrediyor.

ABD hisselerindeki yükseliş trendi sürse de sektörel performanslardaki ayrışma belirginleşiyor. Eşit ağırlıklı S&P endeksi özellikle Amazon, Meta, Nvidia, Oracle ve

Günlük Değişimler

Dolar/TL	41,45 ▼ -0,5%	BİST 100	10.727 ▼ -0,3%
TR 2Y	40,11 0 bp	TR 10Y	31,34 ▼ -15 bp
DX	99,5 ▲ 0,6%	MSCI Dünya	4.338 ▼ -0,3%
Altın (ons, \$)	3.975 ▼ -1,6%	ABD 10Y	4,15 ▲ 2 bp
Brent (varil, \$)	65,2 ▼ -1,6%	TTF (MWh, €)	32,6 ▲ 0,9%
Bitcoin (\$)	121.175 ▼ -1,4%	Karbon (ton, €)	79,2 ▲ 0,3%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	-0,5%
Dolar Endeksi	0,6%
Dolar/Brezilya Reali	0,5%
Dolar/Güney Afrika Randı	0,3%
Dolar/Meksika Pesosu	0,3%
Dolar/Japon Yeni	0,3%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0,2%
Euro/Dolar	-0,5%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,7%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

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

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Ağustos		-%0,2
ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi	Ekim	54,9	55,1

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Palantir gibi yapay zekayla ilgili teknoloji hisselerindeki sert yükselişler nedeniyle piyasa değerine göre ağırlıklandırılmış versiyona kıyasla belirgin şekilde geride kaldı. Piyasadaki yoğunlaşmayla beraber balon söylemleri yaygınlaşsa da bu durum aslında yatırımcı iştahını güçlendiriyor. Pek çok yatırımcı Nasdaq'daki parabolik yükselişi kaçırma korkusuyla yeniden alım tarafına yöneliyor. Bu kapsamda önümüzdeki hafta Oracle'ın düzenleyeceği AI World etkinliği piyasalara damga vuracak. Şirketin uzun vadeli finansal hedeflerini yukarı revize etmesi ve dev altyapı yatırımlarının finansmanına dair ayrıntılar paylaşması bekleniyor. ABD üçüncü çeyrek bilanço sezonunun da hızlanmasıyla piyasalara dalgalanma gelebilir.

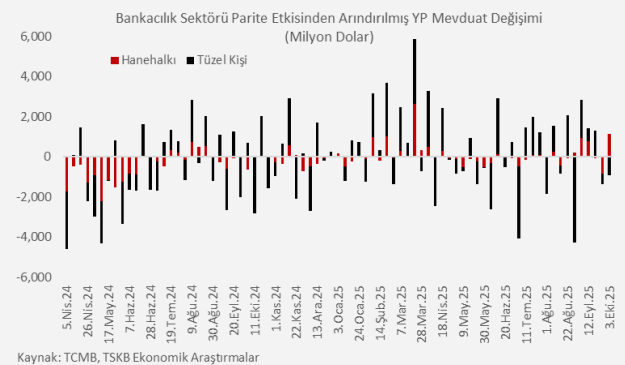
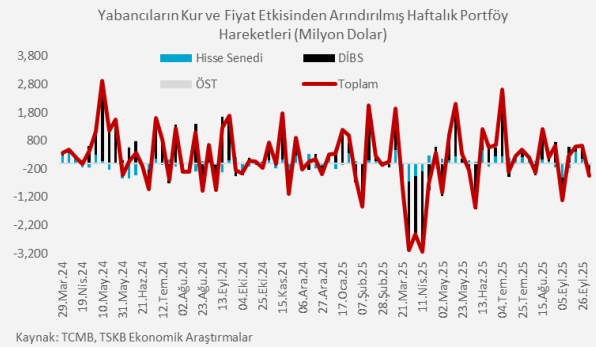
Yurtiçi piyasalarda dün Ağustos sanayi üretimi verileri takip edildi. Sanayi üretimi Ağustos ayında sınırlı bir artış gösterirken alt kalemlerdeki görünüm karışık sinyaller verdi. Üçüncü çeyrek genelinde üretim temposu durağan seyrini koruyor. BİST 100 endeksi düünkü seansı %0,27 oranındaki düşüşle 10.727 puandan kapattı. TL ise dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0.5 değer kazandı.

Bugün yurt içi takvimde ağustos ayı perakende satışlar verisi takip edilecek. Küresel tarafta Michigan tüketici güveni ve enflasyon beklentileri izlenecekken ticaret savaşları, politik gelişmeler ve ABD'de federal hükümetin durumu gibi konular piyasalara yön vermeye devam edecek.

Ağustos ayında sanayi üretiminde aylık bazda hafif yükseliş görülse de, verilerin detayları karışık bir tablo çizdi. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre toplam sanayi üretimi Ağustos'ta bir önceki aya göre %0,4 genişledi. Takvim etkisinden arındırılmış verilere göre ise yıllık bazda sanayi üretimi %7,1 artış kaydetti. Ağustos ayı verileri yılın üçüncü çeyreğinde sanayi üretiminde görece yavaş seyrin sürdüğünü ortaya koydu. Kendi hesaplamalarımız sanayi üretiminin halen uzun dönem trendinin üzerinde kaldığını gösterse de, oynak faaliyet kolları hariç imalat sanayi üretiminde aşağı yönlü eğilimin devam ettiği görülüyor.

Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 3 Ekim haftasında zayıf bir seyir izledi. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 3 Ekim'de biten haftada 84,1 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi satışı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 358,5 milyon dolar azalttılar. Hafta genelinde özel sektör tahvillerindeki satışlarla beraber toplamda 455,2 milyon dolarlık Türk finansal varlık satışı yapıldı. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 2 milyar 800,7 milyon dolar artmış oldu.

3 Ekim'de biten haftada yurtdışı yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 0,2 milyar dolar artış gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda parite etkisinden arındırılmış hanehalkı YP mevduatı 1,1 milyar dolar yükselirken, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,9 milyar dolar düşüş kaydetti.



Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

3 Ekim’de biten haftada TCMB rezervlerinde artış görüldü. 3 Ekim haftasında TCMB döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 0,3 milyar, altın rezervleri de 2,9 milyar dolar yükseliş kaydetti. Böylece brüt rezervler 186,2 milyar dolara çıktı. Ayrıca net rezervler 3 Ekim haftasında 72,7 milyar dolardan 75,2 milyar dolara yükseldi.

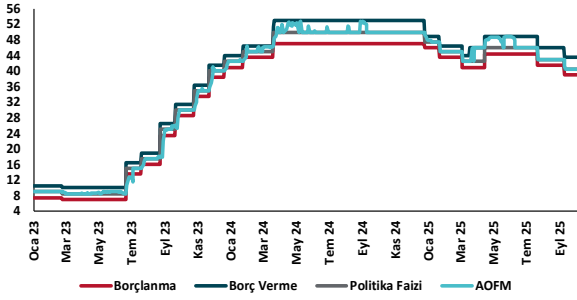
Şirket ve Sektör Haberleri

Nvidia, Beyaz Saray’dan Birleşik Arap Emirlikleri’ne (BAE) çip satışı için onay aldı. ABD Ticaret Bakanlığı’nın Mayıs ayında imzalanan ikili yapay zeka anlaşması çerçevesinde Nvidia’ya ihracat lisansları verdiği aktarıldı. Anlaşmanın BAE’nin yapay zeka modellerinin geliştirilmesi için kritik önemdeki veri merkezleri inşasını hızlandırması bekleniyor. Onay BAE’nin ABD’de benzer büyüklükte yatırım yapmayı netleştirmesinin ardından geldi.

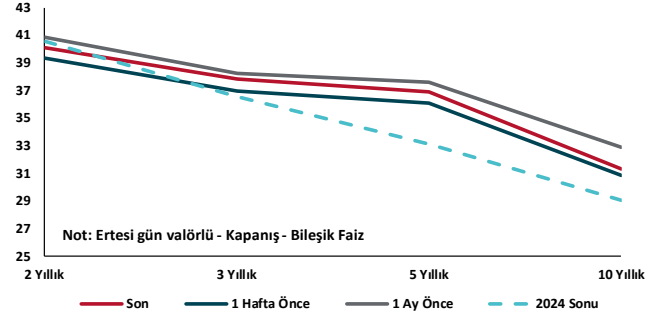
Çin Ticaret Bakanlığı, değerinin en az %0,1’i oranında nadir toprak mıknatısı içeren malları ihraç eden yabancı firmalara ihracat lisansı zorunluluğu getirdi. Bakanlığa göre yarı iletken ya da YZ ile ilgili ihracat lisansları ürüne bağlı olarak verilecek. Yine bazı lityum bataryalar ve bunların üretiminde kullanılan bazı ekipman ve malzemeler için de ihracat lisansı almak gerekecek. Çin ayrıca çip ithalatı üzerindeki kontrolünü artırdı. Basında çıkan haberlere göre son birkaç haftada gümrük memurları büyük limanlarda Nvidia’nın hem Çin’e ABD’nin izni ile satabildiği H20 ve RTX Pro 6000D çiplerinin hem de ABD’nin ihracat kontrolleri nedeniyle Çin’e kâğıt üstünde satamadığı en ileri çiplerin ithal edilip edilmediğini kontrol ediyor. Bu eylem Çin’in ulusal firmaların yerel imkanlarla çip üretmesini teşvik etmeye çalışan politikalarının bir parçası olarak öne çıkıyor.

Enerji geçişine katkı sağlayacak minerallerin 2022-2030 yılları arasında 450 milyar dolar yatırım ihtiyacı bulunuyor. Birleşmiş Milletler Çevre Programı (UNEP) “Sürdürülebilir Kalkınma için Enerji Geçiş Minerallerinin Sorumlu Tedarikinin Finansmanı” isimli raporunu yayımladı. Rapor enerji geçişi için gerekli olan “geçiş mineralleri” için madencilik ve işleme yatırımlarına olan ihtiyacı vurgularken, yatırımların 2040 yılına kadar 800 milyar dolara çıkması gerektiğini belirtiyor. Bununla birlikte bu minerallerin madenciliğinde çevresel ve sosyal konulara daha fazla odaklanması, sürdürülebilir ve sorumlu uygulamaların standart hale getirilmesi gerektiğinin altı çiziliyor.

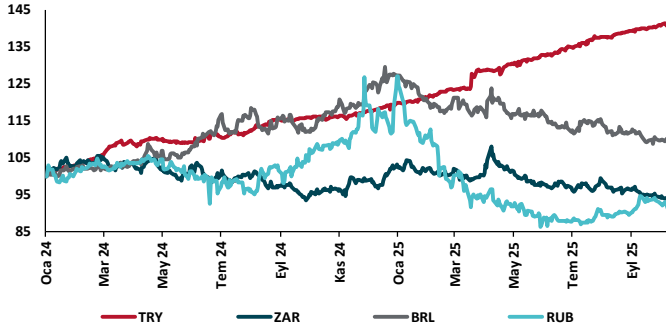
TCMB Faiz Koridoru



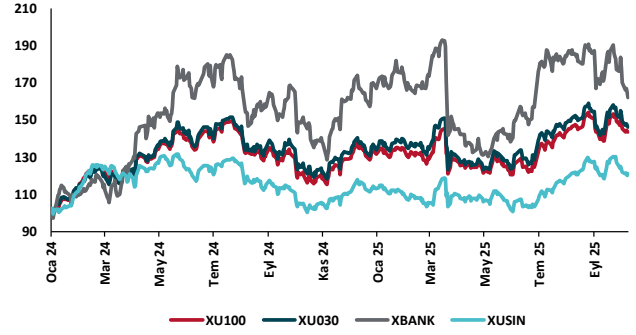
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



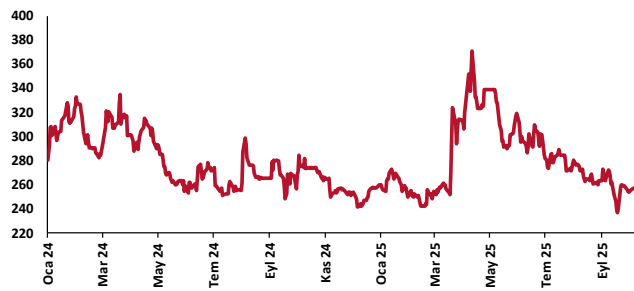
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



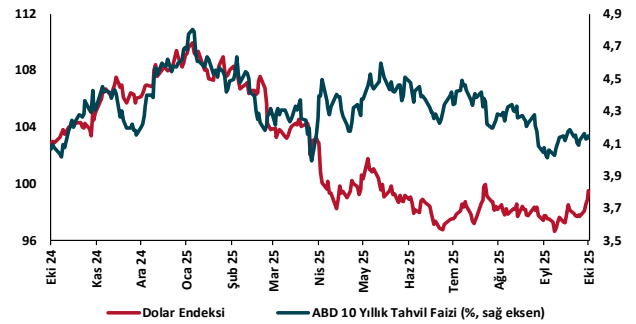
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



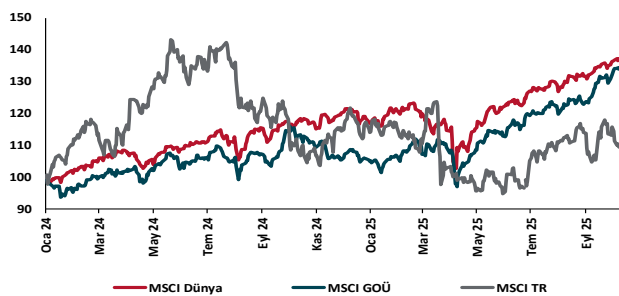
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



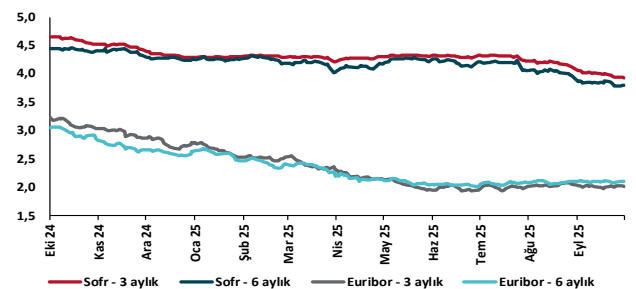
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.