

Küresel risk iştahı pozitif bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklara olan talep haftanın ilk gününde karışık bir seyir izledi. Beyaz Saray'dan yapılan açıklamaya göre ABD yönetimi 12 Ağustos'ta sona erecek olan ABD-Çin arasındaki tarife ertelemelerinin süresini 90 gün uzattı. Ayrıca ABD Başkanı Donald Trump sosyal medya hesabından yaptığı açıklamada altın ithalatına gümrük vergisi uygulanmayacağını ifade etti. ABD 10 yıllık tahvil faizi 1 baz puan düşüşle %4,27'ye gerilerken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 1 baz puan yükselişle %2,70 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,3 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri de ortalamada %0,2 değer kaybetti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,1 yükselse de, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,3 düşüş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatında %0,1, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında da %0,2 artış kaydedildi. Altının ons fiyatı %1,6 geriledi ve Bitcoin %0,4 artışla 118 bin 872 dolar seviyesinde kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklara olan talep dün pozitif bir seyir izledi. TÜİK'in açıkladığı verilere göre sanayi üretimi Haziran ayında aylık bazda genişledi. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün günü yükselişle tamamladı. Uzun vadeli TL cinsi tahvil faizlerinde düşüş görülürken, TL dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında değer kazandı.

Yeni günde küresel risk iştahı pozitif bir seyir izliyor. Avustralya Merkez Bankası politika faizini beklentiler doğrultusunda %3,85'ten %3,6'ya çekti. Küresel tarafta bugün

Günlük Değişimler

Dolar/TL	BİST 100
40,54 ▼ -0,3%	11.038 ▲ 0,6%
TR 2Y	TR 10Y
40,35 ▲ 25 bp	31,21 ▼ -22 bp
DX	MSCI Dünya
98,5 ▲ 0,3%	4.113 ▼ -0,3%
Altın (ons, \$)	ABD 10Y
3.344 ▼ -1,6%	4,27 ▼ -1 bp
Brent (varil, \$)	TTF (MWh, €)
66,6 ▲ 0,1%	33,0 ▲ 0,2%
Bitcoin (\$)	Karbon (ton, €)
118.872 ▲ 0,4%	72,4 ▼ -1,1%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

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

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	0,6%
MSCI Asya Pasifik	0,3%
MSCI GOÜ	0,1%
MSCI Kuzey Amerika	-0,3%
MSCI Dünya	-0,3%
MSCI GOÜ Avrupa	-0,5%
MSCI Avrupa	-0,6%
MSCI Latin Amerika	-0,6%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Ödemeler Dengesi (milyar dolar)	Haziran	-1,4	-0,7
Almanya	ZEW Yatırımcı Güven Endeksi	Ağustos	40,0	52,7
ABD	TÜFE (aylık değişim)	Temmuz	%0,2	%0,3

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

ABD Temmuz ayı enflasyon ve Almanya Ağustos ayı yatırımcı güven endeksi verileri takip edilecek. Yurtiçinde bugün Haziran ayı ödemeler dengesi ile perakende satış ve ciro endeksi verileri yayımlanacak.

Haziran ayında sanayi üretiminde artış görülürken, verilerin detayları yavaşlamaya işaret etti. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre toplam sanayi üretimi Haziran'da bir önceki aya göre %0,7 genişledi. Ara malı ve sermaye malı üretimi bir önceki aya göre sırasıyla %0,8 ve %4,8 yükselse de, dayanıklı tüketim malı, dayanıksız tüketim malı ve enerji üretiminde sırasıyla %4,4, %1,7 ve %1,2 daralma görüldü. Haziran ayı sonuçlarıyla beraber, yılın ikinci çeyreğinde sanayi üretimi mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre bir önceki çeyreğe kıyasla %0,7 yükseliş kaydetti. Yılın ilk çeyreğinde çeyreklik büyüme oranı %1,7 seviyesinde gerçekleşmişti. Sanayi üretiminde aylık bazda genişleme görülse de, oynak faaliyet kolları hariç imalat sanayi üretiminde görülen daralma ve alt faaliyet kolları medyan üretim değişiminin negatif bölgede gerçekleşmesi sanayi üretimine dair olumsuz sinyaller verdi.

Şirket ve Sektör Haberleri

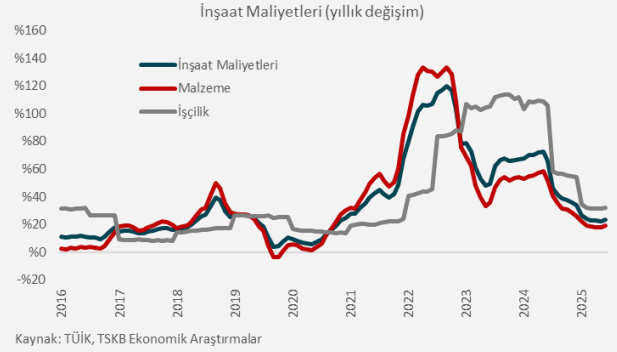
Enerjisa 2025 yılı ikinci çeyreğine ait finansal sonuçlarını açıkladı.

2. Çeyrek Şirket Net Kârları (milyon TL)			
Şirket	Gerçekleşen	Beklenti*	2Ç24
Enerjisa	512	597	23

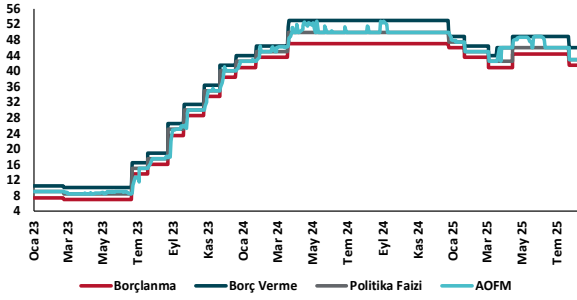
Kaynak: Finnet, Foreks, TSKB Ekonomik Araştırmalar

* Medyan piyasa beklentisi

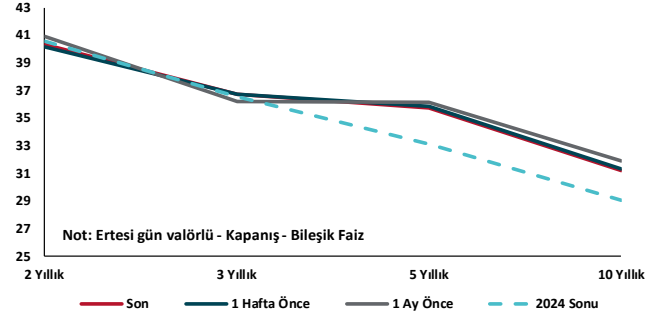
Haziran 2025 inşaat maliyetleri aylık %1,37, bir önceki yılın aynı ayına kıyasla ise %23,58 artış kaydetti. Yıllık artış seviyesi Mayıs ayında %22,40 seviyesinde kaydedilmişti. Haziran ayında işçilik maliyetleri yıllık %31,9, malzeme maliyetleri ise yıllık %19,37 arttı.



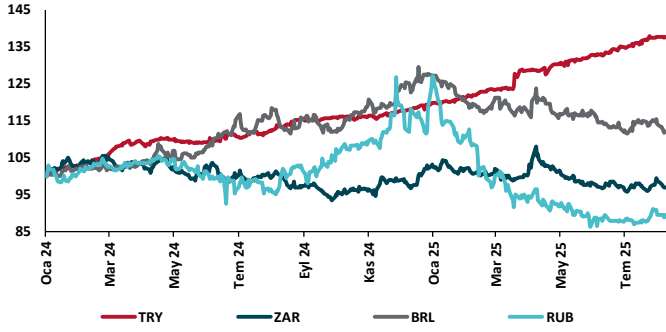
TCMB Faiz Koridoru



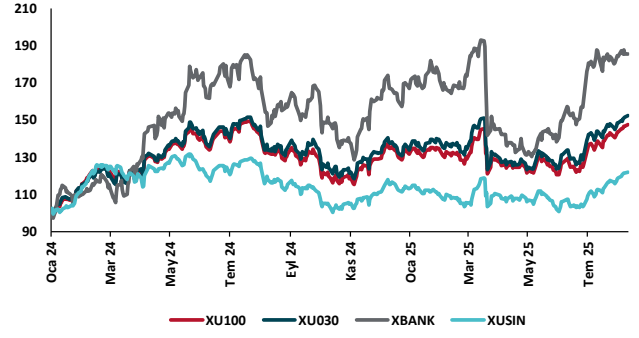
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



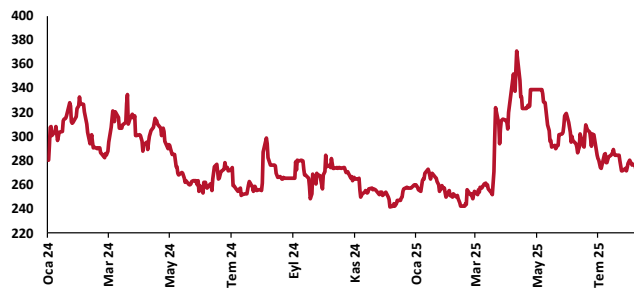
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



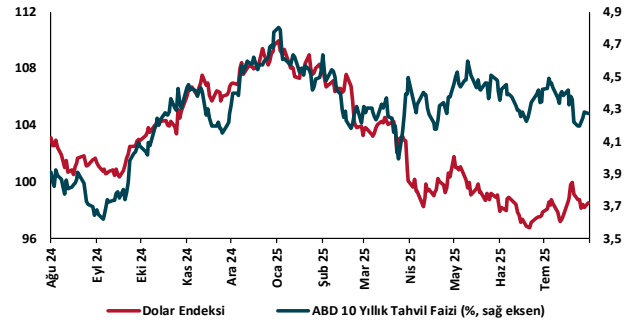
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



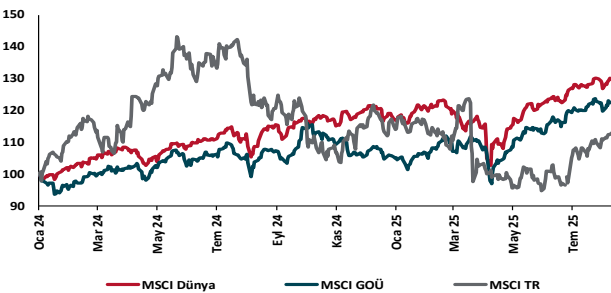
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



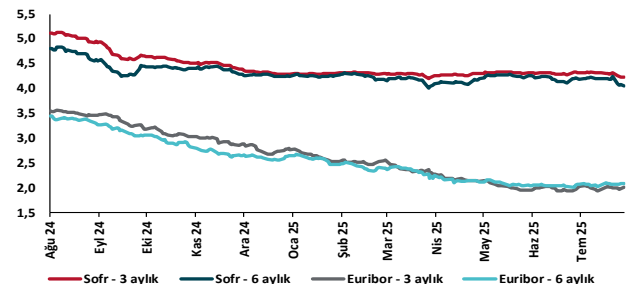
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.