

Küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklara olan talep dün günü yükselişle tamamladı. ABD Hazine Bakanı Scott Bessent ABD Merkez Bankası'nın (Fed) Eylül ayında 50 baz puanlık bir indirimle başlayarak yıl sonuna kadar bir dizi indirim yapabileceğini ve politika faizinin mevcut seviyesininin 1,5 yüzde puan altında olması gerektiğini ifade etti. Fed üyeleri Austan Goolsbee ve Raphael Bostic ise yaptıkları açıklamalarda, faiz indirimine karar vermeden önce tarifelerin enflasyon üzerindeki etkisine dair daha fazla netlik beklemek gerektiğini söyledi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 5 baz puan düşüşle %4,24, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 6 baz puan gerilemeyle %2,68 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,3 gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,1 değer kazandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksinde %1,6, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %0,5 yükseliş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,7 gerilerken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %0,6 artış kaydedildi. Altının ons fiyatı %0,3 yükseldi ve Bitcoin %2,3 artışla 122 bin 935 dolar seviyesinde kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklara olan talep dün karışık bir seyir izledi. TÜİK Temmuz ayı konut satış istatistiklerini yayımladı. Borsa İstanbul gösterge 100 endeksi yatay seyrederken, gösterge 30 endeksi dün günü yükselişle tamamladı. Ülke risk primi gerilese de, uzun vadeli TL cinsi tahvil faizlerinde artış görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında değer kaybetti.

Yeni günde küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor. İngiltere'de ikinci çeyrek büyüme rakamları beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Küresel tarafta bugün ABD Temmuz ayı

Günlük Değişimler

Dolar/TL	40,75 ▲ 0,1%	BİST 100	10.950 ▲ 0,0%
TR 2Y	40,32 ▼ -7 bp	TR 10Y	31,46 ▲ 4 bp
DXY	97,8 ▼ -0,3%	MSCI Dünya	4.178 ▲ 0,5%
Altın (ons, \$)	3.354 ▲ 0,3%	ABD 10Y	4,24 ▼ -5 bp
Brent (varil, \$)	65,6 ▼ -0,7%	TTF (MWh, €)	32,6 ▲ 0,6%
Bitcoin (\$)	122.935 ▲ 2,3%	Karbon (ton, €)	71,7 ▲ 0,3%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

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

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	0,1%
MSCI GOÜ	1,6%
MSCI Asya Pasifik	1,5%
MSCI Avrupa	1,1%
MSCI GOÜ Avrupa	0,7%
MSCI Dünya	0,5%
MSCI Kuzey Amerika	0,3%
MSCI Latin Amerika	-0,3%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	TCMB Enflasyon Raporu	2025-III		
Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Haziran	-%0,7	%1,7
ABD	ÜFE (aylık değişim)	Temmuz	%0,2	%0,0

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

üretici enflasyonu verileri ile Euro Bölgesi Haziran ayı sanayi üretimi rakamları takip edilecek. Yurtiçinde bugün TCMB yılın üçüncü Enflasyon Raporu'nu yayımlayacak.

İngiltere'de ikinci çeyrek büyüme rakamları beklentilerin üzerinde gerçekleşti. İkinci çeyrekte çeyreklik bazda büyüme % 0,3 seviyesinde geldi. İlk çeyrekte İngiltere ekonomisi çeyreklik bazda %0,7 büyümüştü.

Şirket ve Sektör Haberleri

TÜİK'in açıkladığı istatistiklere göre konut satışları Temmuz 2025'te bir önceki yılın aynı ayına kıyasla %12,4 artış ile 142,9 bin seviyesinde kaydedildi. Yıllık artış seviyesi bir önceki ay %35,8 seviyesinde gerçekleşmişti. Bu ay da alt gruplar bazında en yüksek yıllık artış %60,3 ile ipotekli satışlarda görüldü. İpotekli satışların toplam satışlar içinde payı %12,9 oldu. Temmuz ayında çalışma günü başına konut satışları, son bir yıllık dönemde olduğu gibi, uzun dönem ortalamaların üzerinde gerçekleşti. Yabancılar yapılan satışlar ise Temmuz'da yıllık %18,6 azaldı. Son bir yılda toplam satışlar içinde yabancılar yapılan satışların payı ise birkaç aydır olduğu gibi bu ay da %1,4 seviyesinde kaydedildi.



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Sabancı Holding, Turkcell ve Türk Telekom, 2. çeyreğe ait finansal sonuçlarını açıkladı.

2. Çeyrek Şirket Net Kârları (milyon TL)			
Şirket	Gerçekleşen	Beklenti*	2Ç24
Sabancı Holding	2,069	-1,021	-4,231
Turkcell İletişim Hizmetleri	4,201	3,391	3,920
Türk Telekom	4,873	4,846	4,269

Kaynak: Finnet, Foreks, TSKB Ekonomik Araştırmalar

* Medyan piyasa beklentisi

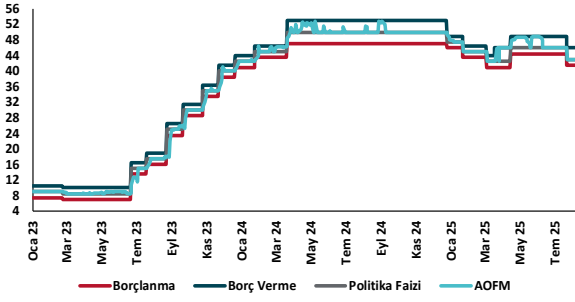
Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) Ağustos ayı Petrol Piyasa Raporu'nu yayımladı. Rapor 2025 yılında küresel petrol talebindeki artışın günlük 680 bin varil olacağı öngörüyor. IEA küresel petrol talep artış tahminini bir önceki aya göre günlük 20 bin varil azaltırken, bu azalışta gelişmiş ekonomilerdeki zayıf talebin ve düşük tüketici güveninin rolünü vurguluyor. Bununla birlikte Çin, Brezilya, Mısır ve Hindistan gibi ülkelerin tüketiminin aşağı yönlü revize edildiğini ekliyor. Talepteki büyümenin 2026 yılında ise benzer seviyelerde seyrederek günlük 700 bin varil seviyelerinde olacağını belirtiyor.

TÜİK, 2007 yılında kurulan Adrese Dayalı Nüfus Kayıt Sistemi çerçevesinde yıllık olarak üretilen nüfus bilgisini ilk kez üçer aylık dönemler için açıkladı. Buna göre ülke nüfusu 2025 yılının ilk altı aylık döneminde 159 bin 910 kişi artarak 1 Temmuz 2025 itibarıyla 85 milyon 824 bin 854 kişi oldu. 0-14 yaş grubunun toplam nüfus içindeki payı son altı aylık dönemde %20,9'dan %20,6'ya düşerken, 65 yaş ve üstü nüfusun payı %10,6'dan %11'e çıktı. 15-64 yaş grubundaki nüfusun payı ise sabit kaldı.

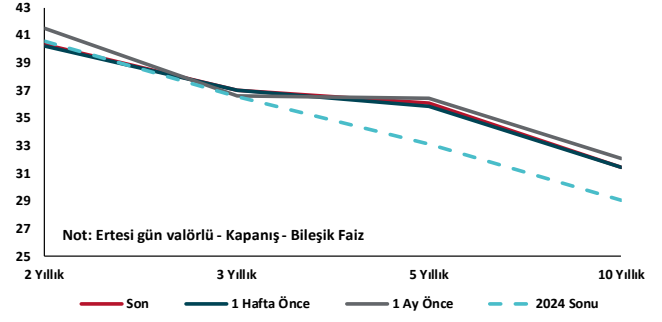
Kalkınma Gündemi



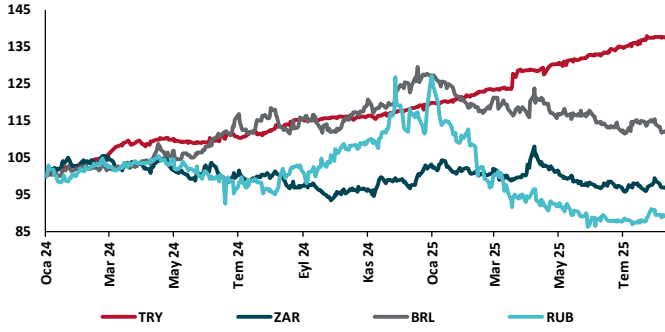
TCMB Faiz Koridoru



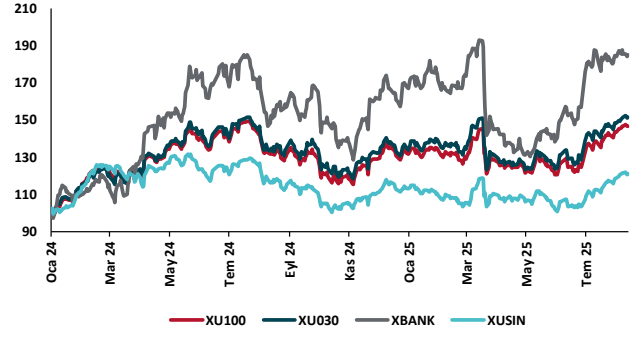
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



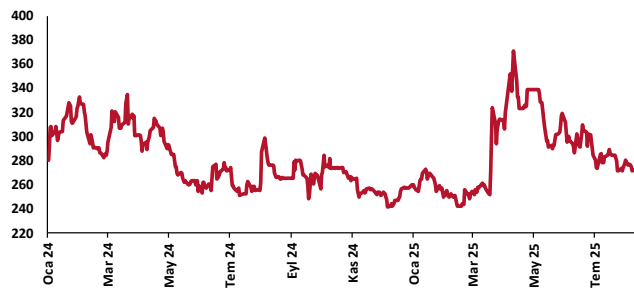
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



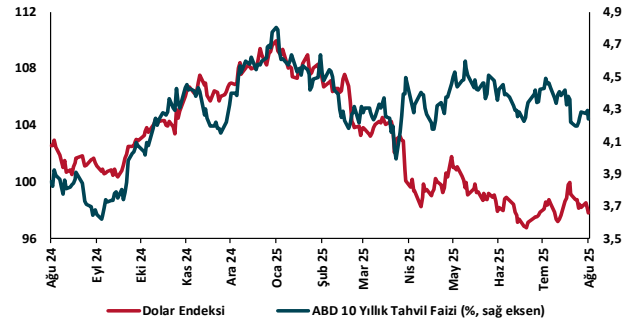
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



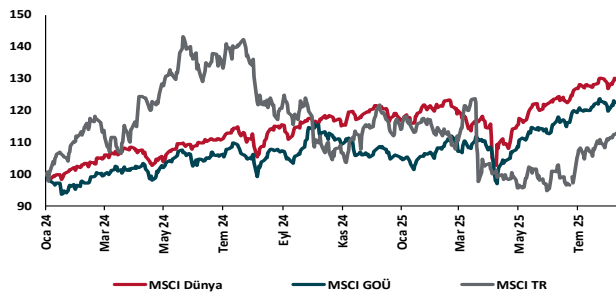
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



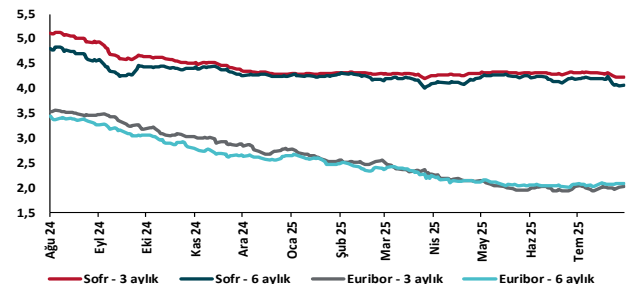
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.