

**Amerikan hisseleri Cuma günkü sert satışın ardından ABD Başkanı Donald Trump'ın Pazar ve ABD Hazine Bakanı Scott Bessent'in Pazartesi günü yaptığı yatırımcı açıklamalarla kayıplarını telafi etti.** Dn OpenAI bir devasa yapay zeka projesi daha açıkladı ve Broadcom'dan 10 gigavatlık (GW) bir ip siparişi yapacağı taahhüdünü verdi. Duyuruyla yapay zeka hisselerine kuvvetli alış geldi.

**ABD'de hkmet ise henüz hala açılmadı.** Maaşların denmemesi ve geciken verilerin birikmesinin ekonomi ve piyasaları giderek daha fazla etkilemesi beklense de yatırımcılar tarafında henüz kayda değer bir endişe fiyatlanmıyor. Philadelphia Fed Governr Anna Paulson dn yaptığı konuşmada bu yıl 50 baz puanlık ek indirimden yana olduğunu belirtti ve Fed yetkililerinin gümrük vergilerinin yol açtığı enflasyonu göz ardı etmeleri gerektiğini vurguladı. Asya tarafına bakıldığında in'in Eylül dış ticaret verileri beklentilerin hayli üstünde geldi.

**ABD hisse vadelipleri dünkü kuvvetli yükselişin ardından bu sabah S&P -24 puan / %0,36, Dow -99 puan / %0,21, Nasdaq -117 puan / 0,48 ile zayıf seyrediyor.** Avrupa tarafında daha karışık bir görünüm olsa da genel olarak zayıflık hakim. DAX vadelipleri -62 puan / % 0,25 düşüşle 24.500 seviyesinin altında işlem görürken Asya piyasaları da zayıflığını koruyor. Ortadoğu'daki gelişmelerle Brent petrol %3,8 düşüşle 62,7 seviyesine gerilerken Altın %1,1 yükselerek (4.017 dolar) geçen haftaki güçlü ivmesini sürdürüyor. Bitcoin bu sabah %0,6 artışla 115 bin 800 dolar civarına yükseldi. Yurtiçi tarafta ise dn BİST-100 endeksi güne 134 puanlık bir düşüşle başladı. Gün içerisinde 10.528 puan seviyesine kadar gerileyen endeks %1,53 oranındaki düşüşle günü 10.556 seviyesinde kapattı.

## Günlük Değişimler

Dolar/TL	41,78 ▼ -0,1%	BİST 100	10.556 ▼ -1,5%
TR 2Y	40,29 ▲ 28 bp	TR 10Y	31,34 ▲ 17 bp
DXY	99,0 ▼ -0,6%	MSCI Dünya	4.286 ▲ 1,1%
Altın (ons, \$)	4.017 ▲ 1,1%	ABD 10Y	4,05 ▼ -10 bp
Brent (varil, \$)	62,7 ▼ -3,8%	TTF (MWh, €)	31,7 ▼ -1,5%
Bitcoin (\$)	115.800 ▲ 0,6%	Karbon (ton, €)	78,1 ▼ -2,0%

## Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	-0,1%
Dolar/Japon Yeni	0,7%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,2%
Euro/Dolar	-0,4%
Dolar Endeksi	-0,6%
Dolar/Meksika Pesosu	-0,6%
JP Morgan G Endeksi	-0,7%
Dolar/Brezilya Reali	-1,1%
Dolar/Güney Afrika Randı	-1,1%

## MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-1,5%
MSCI Kuzey Amerika	1,5%
MSCI Dünya	1,1%
MSCI Latin Amerika	1,1%
MSCI Avrupa	0,3%
MSCI G Avrupa	0,2%
MSCI G	-0,9%
MSCI Asya Pasifik	-1,2%

## Günün nemli Veri ve Gelişmeleri

lke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	nceki
Almanya	ZEW Yatırımcı Güven Endeksi	Eylül	41	37,3

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

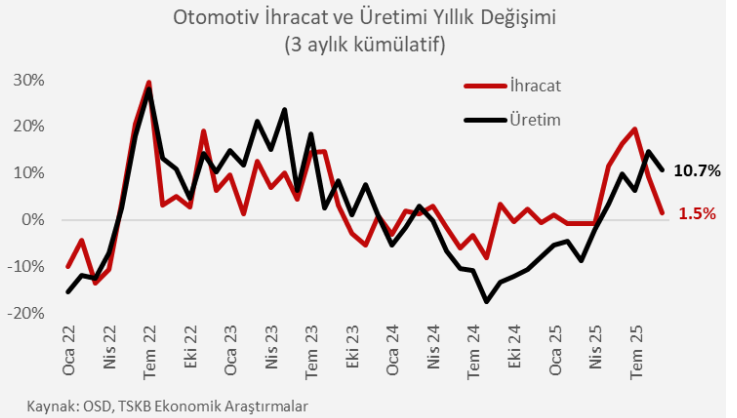
**Bugün takip edilecek başlıca gelişmeler, IMF Küresel Ekonomik Görünüm Raporu, üçüncü çeyrek ABD banka bilançoları ile Fed Başkanı Jerome Powell'ın ABD İşletme Ekonomisi Birliği (NABE) Yıllık Toplantısı'nda yapacağı konuşma olacak.** Bankaların genel olarak güçlü bir kar sezonu geçirmesi beklendiğinden ekonomik görünüme ilişkin yorumların iyimser kalması bekleniyor. Ayrıca, İngiltere'nin Ağustos ayı istihdam raporu ve Çin'in Eylül ayı enflasyon verileri de takip edilecek. Uluslararası Para Fonu (IMF) bugün Küresel Ekonomik Görünüm raporunu yayımlayacak. Yurt içi takvimde ise Ağustos ayı dış ticaret endeksleri verileri mercek altında olacak.

**Ağustos'ta cari işlemler dengesi fazla verdi.** 2024 yılı Ağustos ayında 4,9 milyar dolar olan cari işlemler fazlası 2025 Ağustos'ta 5,5 milyar dolara yükseldi. Söz konusu dönemde altın hariç cari fazla 5,6 milyar dolardan 6,4 milyar dolara, enerji hariç cari fazla da 8,9 milyar dolardan 9,0 milyar dolara yükseldi. Bu sonuçlarla, geçen yıl Ağustos'ta 9,6 milyar dolar olan altın ve enerji hariç çekirdek cari fazla Ağustos 2025'te 10,0 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. 12 aylık rakamlar toplam cari açığın Temmuz ayındaki 18,8 milyar dolardan 18,3 milyar dolara gerilediğini, çekirdek cari fazlanın ise 47,1 milyar dolardan 47,5 milyar dolara çıktığını gösterdi. Dış ticaret, hizmetler ve gelirler kalemlerinde yıllık bazda genele yayılan bir iyileşme gerçekleşti. Finansman tarafında ise doğrudan yabancı yatırımlar ile portföy yatırımlarındaki çıkışlar birbirini dengelerken, rezervlerdeki yükselişin sürdüğü görüldü.

## Şirket ve Sektör Haberleri

**Çimsa, ABD'deki yeni yatırımın faaliyete geçtiğini duyurdu.** Şirket, ABD'de faaliyet gösteren şirketi Cimsa Americas bünyesinde gerçekleştirilen, yıllık ortalama 600 bin ton öğütme kapasiteli gri çimento öğütme tesisi yatırımının devreye alındığını açıkladı. Şirket bu yatırım ile ABD pazarında beyaz çimento üretim faaliyetlerine ek olarak gri çimento üretim faaliyetlerine de başlamış oldu.

**Otomotiv Sanayii Derneği (OSD) Eylül ayına ait verileri açıkladı.** Buna göre, Eylül'de otomotiv ihracat adedi geçtiğimiz yılın aynı ayına göre %2,8 azalarak 87 bin oldu. Otomotiv endüstrisinin ihracat tutarı bu dönemde yıllık %5,9 yükseldi ve 3,56 milyar dolara ulaştı. Üretim adedi ise Eylül'de yıllık baz değişim göstermedi ve 123 bin oldu. 3 aylık kümülatif veriler, Eylül ayı itibarıyla ihracat adedinde %1,5, üretim adedinde %10,7 artışa işaret etti.



**OpenAI ve Broadcom arasında yeni bir işbirliği açıklandı.** OpenAI ve Broadcom tarafından yapılan duyuruda iki şirketin Broadcom'un hızlandırıcı ve ethernet çözümlerini içeren sistemleri birlikte geliştireceği belirtildi. Broadcom hisseleri şirketin OpenAI ile önümüzdeki yıllarda devreye alınacak 10 GW'lık özel yapay zeka hızlandırıcıları ve ethernet çözümleri işbirliği yaptığını duyurmasının ardından dün sert yükseldi. Teslimatların 2026'nın ikinci yarısında başlayıp 2029 sonuna kadar tamamlanması planlanıyor.

**Binance tarihi tazminat ödedi.** Şirket Cuma günü kripto piyasalarında yaşanan sert düşüş sırasında platformunda USDe, BNSOL ve WBETH'in sabit değerini kaybetmesinden (depegging) etkilenen kullanıcılara 283 milyon dolar tazminat ödediğini

## Şirket ve Sektör Haberleri

açıkladı. Olaydan etkilenen tüm vadel işlem (futures), marj (margin) ve kredi (loan) kullanıcılarına 72 saat içinde ödeme yapılacağı belirtildi. Şirket, risk kontrol sistemlerinde de kapsamlı düzenlemelere gideceğini duyurdu.

**ABD'nin en büyük bankalarından JPMorgan Chase, 1,5 trilyon dolarlık "Güvenlik ve Dayanıklılık Girişimi" yatırım finansman programı açıkladı.** Buna göre banka, ABD'nin ulusal ekonomik güvenlik ve dayanıklılığı için kritik olduğunu değerlendirdiği endüstrilere on yıllık bir sürede 1,5 trilyon dolarlık yatırım finansmanı sağlayacak. Bunun için banka çoğu ABD'de olmak üzere seçeceği şirketlere 10 milyar dolara kadar hisse ve girişim sermayesi yatırımı yapacak. Bankanın kritik olarak belirlediği dört alan şunlardan oluşuyor: tedarik zinciri ve ileri imalat, savunma ve havacılık, enerji bağımsızlığı ve dayanıklılığı ve son olarak sınır ve stratejik teknolojiler. Bu ana yatırım alanları arasında ise kritik mineraller, ilaç ön maddeleri, otonom mobil robotlar, nükleer enerji, batarya, şebeke dayanıklılığı ve dağıtık enerji ile yapay zekâ ön plana çıkıyor.

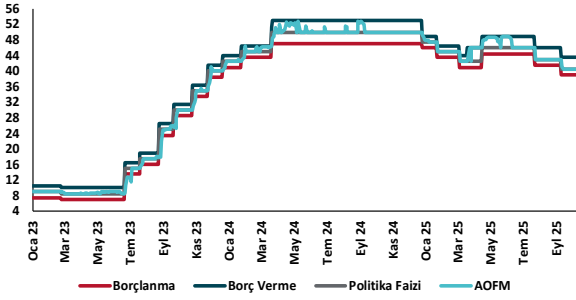
**Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) 2025 ve 2026 yılı petrol talebi büyüme tahmini sabit bıraktı.** OPEC'in Ekim ayına ilişkin Aylık Petrol Piyasası Raporu'na göre küresel petrol talebinin 2025 yılında günlük 1,3 milyon varil, 2026 yılında günlük 1,4 milyon varil büyüyeceği öngörülüyor.

**Dünya, 2030 ormansızlaşmayı tersine çevirme hedefinin çok gerisinde.** 2025 Forest Declaration Assessment raporuna göre orman kayıplarından büyük ölçüde orman yangınları ve tarımsal arazilerin genişlemesi sorumlu oldu. Rapora göre 2024 yılında 8,1 milyon hektarlık bir orman alanı kalıcı olarak kaybedildi. Raporda 2030 hedeflerine ulaşmak için 117 ila 299 milyar dolar finansmana ihtiyaç duyulduğuna dikkat çekiliyor.

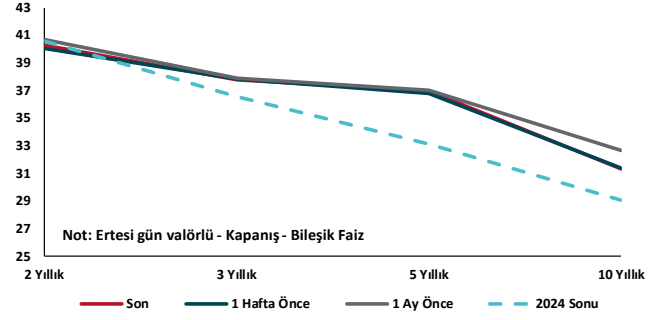
## Kalkınma Gündemi



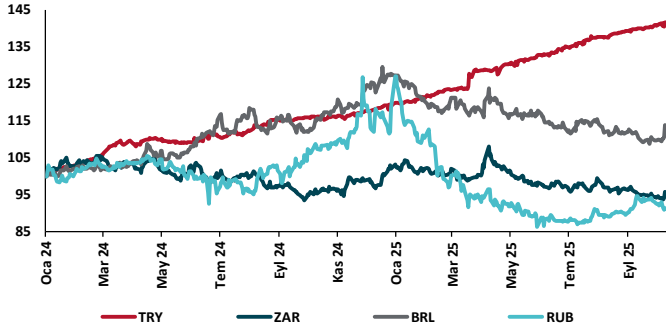
## TCMB Faiz Koridoru



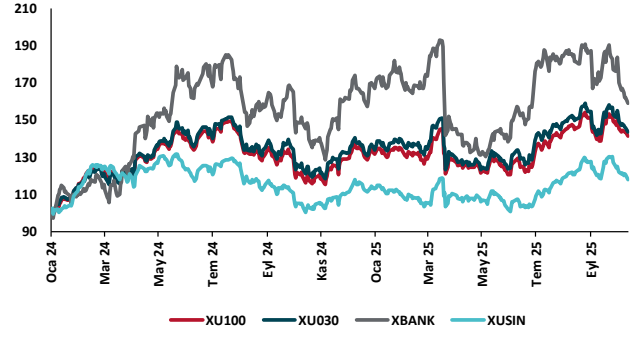
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



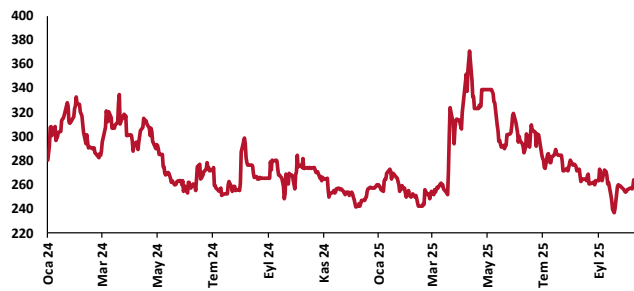
## USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



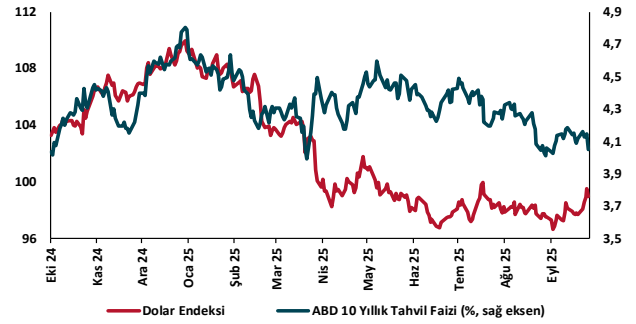
## Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



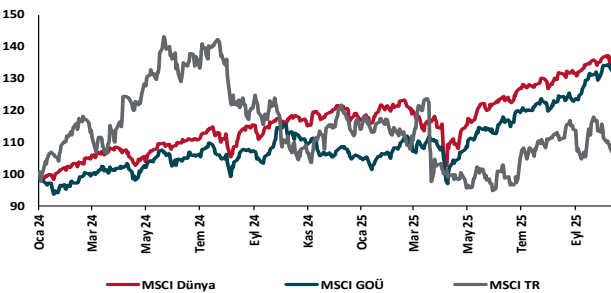
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



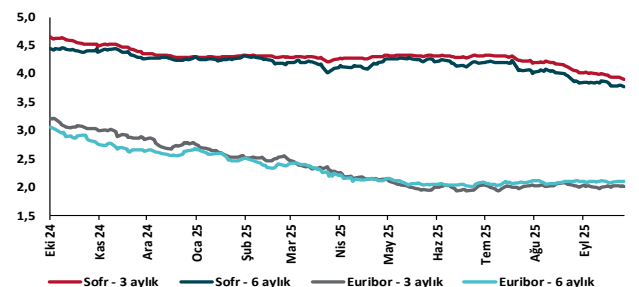
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## MSCI Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



## Küresel Göstergeler (%)





## 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.