

Küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklara olan talep dün günü düşüşle tamamladı. ABD’de Temmuz ayında üretici fiyat endeksi (ÜFE) beklentilerin üzerinde artış gösterdi ve tarifelerin etkisinin üretici fiyatlarına bir miktar yansıdığı görüldü. Euro Bölgesi’nde ikinci çeyrek büyüme verileri ikinci okumaları öncü rakamları teyit etti ve çeyreklik bazda %0,1 yükselişe işaret etti. Euro Bölgesi’nde ayrıca sanayi üretimi Haziran ayında tahminlerin gerisinde gerçekleşti. ABD 10 yıllık tahvil faizi 5 baz puan artışla %4,29, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 3 baz puan yükselişle %2,71 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,4 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,5 değer kaybetti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksinde %0,4, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %0,1 düşüş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,8 yükselirken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %1,3 düşüş kaydedildi. Altının ons fiyatı %0,6 geriledi ve Bitcoin %4,1 düşüşle 117 bin 948 dolar seviyesinde kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklar dün ayırışan performanslar sergiledi. TCMB yılın üçüncü Enflasyon Raporu’nda orta vadeli tahmin iletişimine yönelik yeni çerçeveyi duyururken, tahminlere ilave olarak yıl sonu odaklı ara hedeflerin ilan edileceğini açıkladı. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün günü düşüşle tamamladı. Ülke risk primi yükselse de, TL cinsi tahvil faizlerinde düşüş görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında değer kazandı.

Yeni günde küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor. Çin’de Temmuz ayı ekonomik aktivite verileri tahminlerin altında gerçekleşirken, Japonya’da büyüme ikinci çeyrekte

Günlük Değişimler

Dolar/TL	BİST 100
40,77 0,0%	10.825 -1,1%
TR 2Y	TR 10Y
40,15 -17 bp	31,37 -9 bp
DX	MSCI Dünya
98,3 0,4%	4.174 -0,1%
Altın (ons, \$)	ABD 10Y
3.336 -0,6%	4,29 5 bp
Brent (varil, \$)	TTF (MWh, €)
66,8 1,8%	32,2 -1,3%
Bitcoin (\$)	Karbon (ton, €)
117.948 -4,1%	71,0 -1,1%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,0%
Dolar/Meksika Pesosu	0,9%
Dolar Endeksi	0,4%
Dolar/Güney Afrika Randı	0,3%
Dolar/Brezilya Reali	0,3%
Dolar/Japon Yeni	0,3%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,3%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0,5%
Euro/Dolar	-0,5%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-1,3%
MSCI Avrupa	0,1%
MSCI Kuzey Amerika	0,0%
MSCI Dünya	-0,1%
MSCI Asya Pasifik	-0,3%
MSCI GOÜ	-0,4%
MSCI GOÜ Avrupa	-0,4%
MSCI Latin Amerika	-0,9%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	Ağustos		
Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (milyar TL)	Temmuz		-330,2
ABD	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Temmuz	%0,5	%0,6
ABD	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Temmuz	-%0,2	%0,3

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

beklentileri aştı. Küresel tarafta bugün ABD Temmuz ayı ekonomik aktivite verileri takip edilecek. Yurtiçinde bugün TCMB Ağustos ayı piyasa katılımcıları anket sonuçlarını, Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) da Temmuz ayı merkezi yönetim bütçe dengesi verilerini yayımlayacak.

ABD’de ÜFE Temmuz ayında beklentilerin üzerinde artış gösterdi. ÜFE Temmuz’da aylık bazda %0,2 olan beklentilerin üzerinde %0,9 seviyesinde yükseldi. Böylece üretici fiyatlarında yıllık enflasyon %2,4’ten %3,3’e çıktı.

Euro Bölgesi’nde sanayi üretimi Haziran’da tahminlerin altında gerçekleşti. Haziran ayında sanayi üretimi bir önceki aya göre %1,3 daralırken, Mayıs ayı rakamları da aşağı yönlü güncellendi.

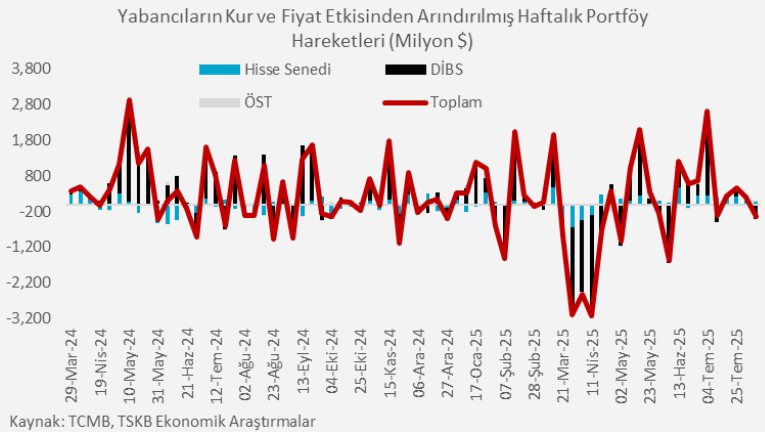
Çin’de Temmuz ayı ekonomik aktivite verileri yayımlandı. Temmuz ayında sanayi üretimi ve perakende satışlar aylık bazda sırasıyla %5,7 ve %3,7 artış gösterse de, rakamlar beklentilerin altında kaldı.

Japonya’da büyüme ikinci çeyrekte tahminleri aştı. Japonya ekonomisi ikinci çeyrekte çeyreklik bazda %0,3 büyüme kaydederken, ilk çeyrek büyüme rakamı da %0,0’dan %0,1’e yükseltildi.

TCMB 2025 III. Enflasyon Raporu’nu yayımladı. TCMB son raporunda orta vadeli tahmin iletişimine yönelik yeni çerçeveyi duyururken, tahminlere ilave olarak yıl sonu odaklı ara hedeflerin ilan edileceğini açıkladı. Enflasyon raporlarında tahminlerin güncellenebileceği, olağanüstü durumlar dışında ara hedeflerin değişmeyeceğinin altı çizildi. TCMB Başkanı Fatih Karahan sunumunda ara hedeflerin taahhüt ve çıpa işlevi göreceğini, hedeflerin tutmadığı durumlarda kamuoyuna sapmanın nedenleriyle birlikte açıklama yapacaklarını söyledi. TCMB 2025 yılsonu enflasyon ara hedefini bir önceki rapor dönemindeki tahmini olan %24 seviyesinde belirlerken, tahmin aralığını %19-%29’dan %25-%29 bandına çekti. 2026 yıl sonu %12 olan orta nokta tahmin, %16 seviyesinde ara hedef olarak güncellenirken, 2026 yıl sonu için tahmin aralığı %6-%18 bandından %13-%19 bandına yükseltildi. Bu yukarı yönlü revizyonda temel etkenin enflasyonun ana eğilimi olduğu görülürken, gıda ve TL cinsi ithalat fiyatlarının da yukarı yönlü etkileri yansıdı.

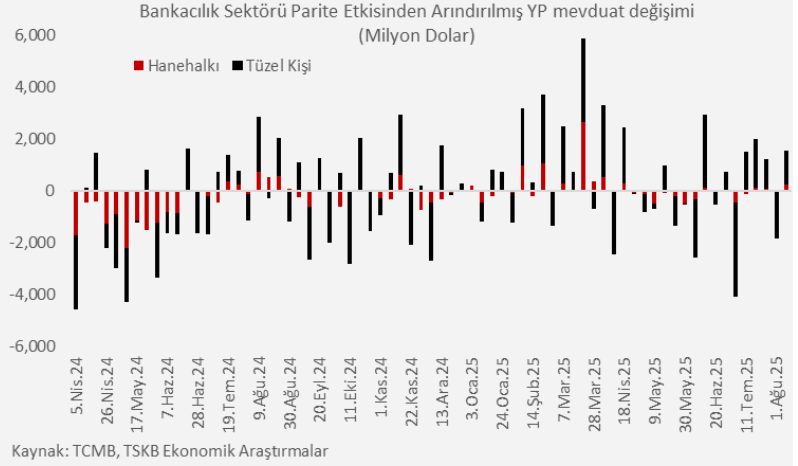
8 Ağustos’ta biten haftada TCMB rezervlerinde artış görüldü. 8 Ağustos haftasında TCMB döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 2,7 milyar, altın rezervleri de 2,7 milyar dolar yükseldi. Böylece brüt rezervler 174,4 milyar dolara çıktı. Benzer şekilde, net rezervler de 8 Ağustos haftasında 63,2 milyar dolardan 67,6 milyar dolara yükseldi.

Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 8 Ağustos haftasında hisse ve tahvil tarafında ayrışma gösterdi. TCMB’nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 8 Ağustos’ta biten haftada 77,9 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alımı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 417,0 milyon dolar azalttılar. Hafta genelinde özel sektör tahvillerindeki sınırlı alımlarla beraber toplamda 331,0 milyon dolarlık Türk finansal varlık satışı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 1 milyar 48,8 milyon dolar artmış oldu.



Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

8 Ağustos'ta biten haftada yurtdışı yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 1,5 milyar dolar artış gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda parite etkisinden arındırılmış hanehalkı YP mevduatı yaklaşık 0,2 milyar, tüzel kişiler YP mevduatı da parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 1,3 milyar dolar yükseliş kaydetti.



Şirket ve Sektör Haberleri

BİM ve Şok Marketler, 2. çeyreğe ait finansal sonuçlarını açıkladı.

2. Çeyrek Şirket Net Kârları (milyon TL)			
Şirket	Gerçekleşen	Beklenti*	2Ç24
BİM	2,680	3,795	6,109
Şok Marketler	-344	12	237

Kaynak: Finnet, Foreks, TSKB Ekonomik Araştırmalar

* Medyan piyasa beklentisi

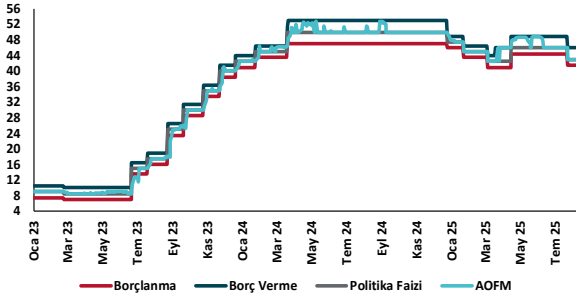
Tarım ürünleri üretici fiyat endeksi (Tarım-ÜFE) Temmuz ayında aylık %5,7 azalırken yıllık %44,3 artış kaydetti. Haziran ayında yıllık artış %50,3 seviyesinde kaydedilmişti. Temmuz 2025'te alt gruplar bazında en fazla yıllık artış %224,1 ile yumuşak çekirdekli meyveler ve sert çekirdekli meyvelerde görüldü. Onu canlı kümes hayvanları ve yumurtalar (%72,8) ile tropikal ve subtropikal meyveler (%57,7) takip etti.

Avrupa Birliği (AB) ülkelerinde 2025 yılı ilk çeyrek sera gazı emisyonları yıllık bazda %3,4 artış gösterdi. Eurostat tarafından yapılan açıklamada, 2025 yılı ilk çeyreğinde AB'de sera gazı emisyonlarının bir önceki yıla göre %3,4 artış ile 900 milyon ton karbon eşdeğerine ulaştığı tahmin ediliyor. 20 ülkenin sera gazı emisyonlarında artış olduğunu belirten açıklamada Bulgaristan, Çekya, Kıbrıs, Polonya, Macaristan ve Yunanistan'da sera gazı emisyonları artışının yıllık bazda %5'i aştığı ifade edildi. Bununla birlikte sera gazı emisyonlarını azaltan 7 ülkeden Malta, Finlandiya ve Danimarka en çok azaltım kaydeden ülkeler oldu. Yıllık bazda en fazla sera gazı emisyonu artışı elektrik, gaz, buhar ve klima üretimi (%13,6) ile konut sektöründe (%5,6) görüldü. Açıklamaya göre imalat, ulaştırma ve depolama ile tarım, ormancılık ve balıkçılık sektörlerinin sera gazı emisyonlarında ise azalma gerçekleşti.

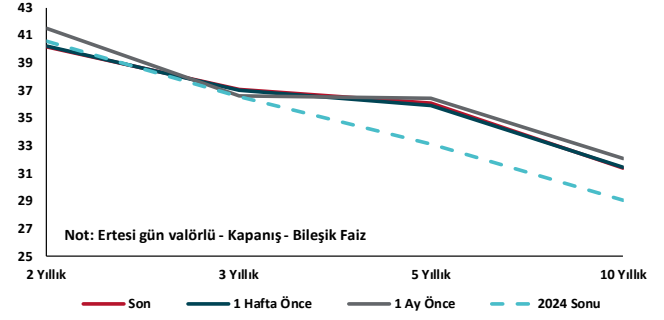
Kalkınma Gündemi



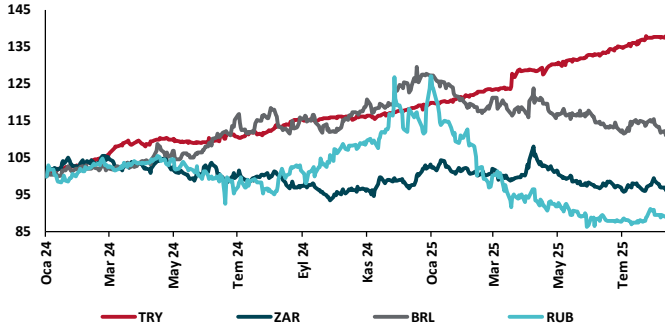
TCMB Faiz Koridoru



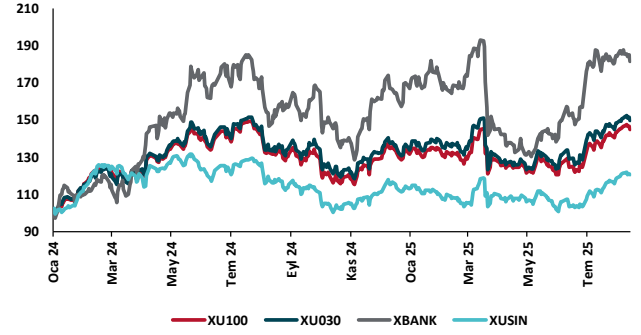
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



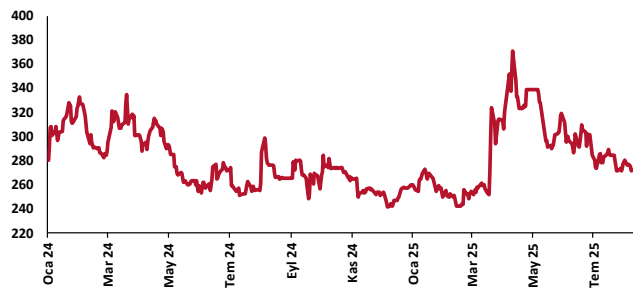
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



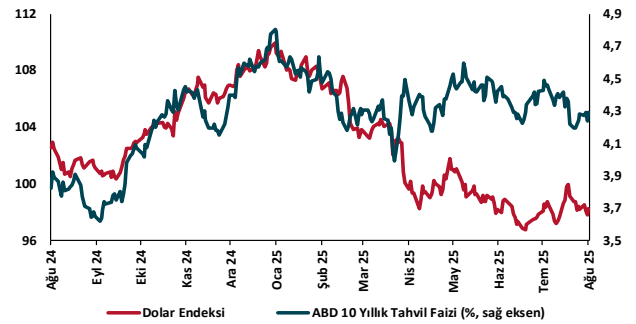
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



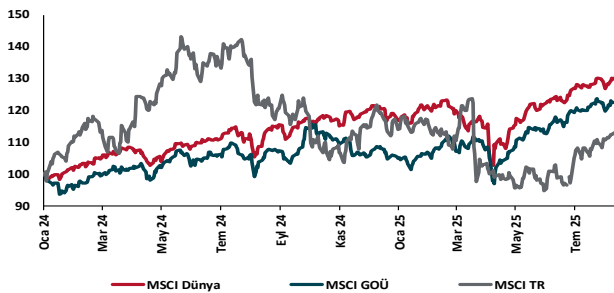
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



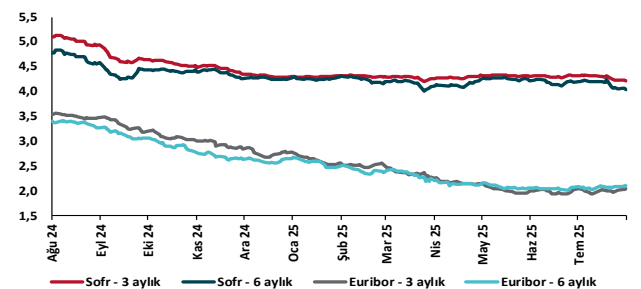
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.