

Küresel risk iştahı pozitif bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklar haftanın son gününde ayrışan performanslar sergiledi. ABD’de Eylül ayında Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksinde düşüş görülürken, tüketicilerin uzun vadeli enflasyon beklentileri yükseldi. Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, Fransa’nın kredi notunu AA’dan A+’ya düşürürken, not görünümünü durağan olarak belirledi. Ülkenin yüksek ve artan borç oranına işaret eden Fitch, Fransa’nın mali konsolidasyon ve AB mali kurallarına uyum konusunda zayıf bir performansa sahip olduğunu ifade etti. ABD 10 yıllık tahvil faizi 5 baz puan yükselişle %4,06, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 6 baz puan artışla %2,71 seviyesine geldi. Dolar endeksi yatay seyrederken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,1 değer kazandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %1,2 yükselse de, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,1 düşüş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatında %0,9, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında da %0,8 yükseliş kaydedildi. Altının ons fiyatı %0,2 yükseldi ve Bitcoin %0,1 gerilemeyle 115 bin 855 dolar seviyesinde kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklara olan talep Cuma günü karışık bir seyir izledi. TCMB’nin açıkladığı verilere göre Temmuz ayında cari işlemler dengesi fazla verdi. TCMB ayrıca Eylül ayı piyasa katılımcıları anketi sonuçlarını yayımladı. Cuma gününü Borsa İstanbul gösterge 100 endeksi hafif düşüşle, gösterge 30 endeksi ise sınırlı yükselişle tamamladı. Ülke risk primi yükselse de, TL cinsi tahvil faizlerinde düşüş görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında hafif değer kaybetti.

Yeni günde küresel risk iştahı pozitif bir seyir izliyor. Çin’de Ağustos ayı ekonomik aktivite verileri beklenti altında kaldı. Yurtiçinde bugün Ağustos ayı merkezi yönetim bütçe verileri yayımlanacak.

Günlük Değişimler

Dolar/TL	BİST 100
41,33 0,0%	10.372 -0,1%
TR 2Y	TR 10Y
40,66 -2 bp	32,66 -12 bp
DX	MSCI Dünya
97,6 0,0%	4.253 -0,1%
Altın (ons, \$)	ABD 10Y
3.643 0,2%	4,06 5 bp
Brent (varil, \$)	TTF (MWh, €)
67,0 0,9%	32,7 0,8%
Bitcoin (\$)	Karbon (ton, €)
115.855 -0,1%	75,8 0,3%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,0%
Dolar/Japon Yeni	0,3%
Dolar/Güney Afrika Randı	0,2%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,1%
Dolar Endeksi	0,0%
Euro/Dolar	0,0%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,1%
Dolar/Meksika Pesosu	-0,2%
Dolar/Brezilya Reali	-0,7%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	0,1%
MSCI Asya Pasifik	1,2%
MSCI GOÜ	1,2%
MSCI GOÜ Avrupa	0,4%
MSCI Dünya	-0,1%
MSCI Kuzey Amerika	-0,1%
MSCI Avrupa	-0,1%
MSCI Latin Amerika	-0,1%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (milyar TL)	Ağustos		-23,9

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

ABD’de Eylül ayında Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksinde düşüş görüldü. Endeks Ağustos ayındaki 58,2’den 55,4’e gerilerken, mevcut durum ve beklentiler alt endekslerinde de düşüş kaydedildi. Tüketicilerin bir yıllık enflasyon beklentilerinde değişim görülmezken, 5 yıllık enflasyon beklentisi %3,5’ten %3,9’a çıktı.

Çin’de Ağustos ayı ekonomik aktivite verileri beklenti altında kaldı. Sanayi üretimi ve perakende satışlar yıllık bazda sırasıyla %5,2 ve %3,4 yükselse de, rakamlar tahminlerin altında gerçekleşti. Ülkede ayrıca konut fiyatlarındaki düşüş konut piyasasındaki zayıf seyrin sürdüğüne işaret etti.

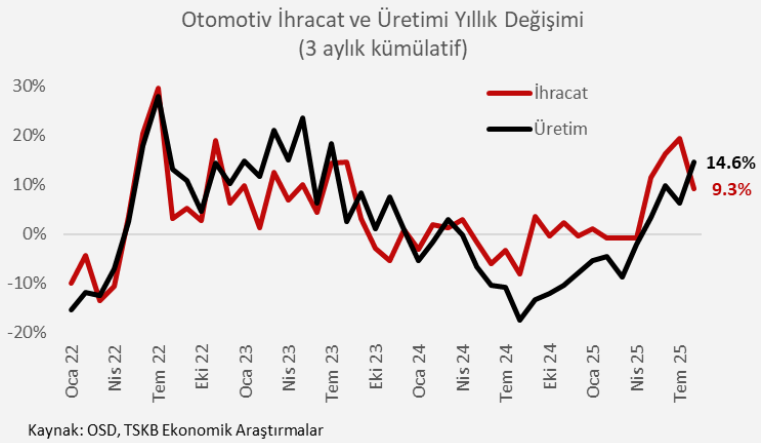
Temmuz’da cari işlemler dengesi fazla verdi. 2024 yılı Temmuz ayında 1,4 milyar dolar olan cari işlemler fazlası 2025 Temmuz’da 1,8 milyar dolara yükseldi. Söz konusu dönemde altın hariç cari fazla 1,7 milyar dolardan 2,3 milyar dolara, enerji hariç cari fazla da 5,4 milyar dolardan 5,5 milyar dolara yükseldi. Bu sonuçlarla, geçen yıl Temmuz’da 5,7 milyar dolar olan altın ve enerji hariç çekirdek cari fazla Temmuz 2025’te 6,0 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. 12 aylık rakamlar toplam cari açığının Haziran ayındaki 19,2 milyar dolardan 18,8 milyar dolara gerilediğini, çekirdek cari fazlanın ise 46,8 milyar dolardan 47,2 milyar dolara çıktığını gösterdi.

TCMB Eylül ayı piyasa katılımcıları anketi sonuçlarını yayımladı. Katılımcıların cari yıl sonu enflasyon beklentisi %29,69’dan %29,86’ya yükselirken, 12 ay sonrası enflasyon beklentisi %22,84’ten %22,25’e geriledi. Cari yıl sonu dolar/TL beklentisi 43,96’tan 43,85’e inerken, katılımcıların 2025 yılı büyüme beklentisi %2,9’dan %3,2’ye yükseldi.

Şirket ve Sektör Haberleri

Vakıfbank, yurt dışından kaynak temin etti. Banka, Kuwait Finance House ile 5 yıl vadeli 500 milyon dolar tutarında murabaha finansmanı anlaşması imzaladı.

Otomotiv Sanayii Derneği (OSD) Ağustos ayına ait verileri açıkladı. Buna göre, Ağustos’ta otomotiv ihracat adedi geçtiğimiz yılın aynı ayına göre %10,6 azalarak 52 bin oldu. Otomotiv endüstrisinin ihracat tutarı bu dönemde yıllık %0,7 yükseldi ve 2,65 milyar dolara ulaştı. Üretim adedi ise Ağustos’ta yıllık %37,0 artarak 73 bin oldu. 3 aylık kümülatif veriler, Ağustos ayı itibarıyla ihracat adedinde %9,3, üretim adedinde %14,6 artışa işaret ediyor.



Tarım ve Orman Bakanlığı tarım ve hayvancılık

üretimine verilen destekleri artırdı. Resmi Gazete’de yayımlanan Cumhurbaşkanlığı Kararları ile 2024-2026 hayvancılık ve 2025-2027 bitkisel üretim destekleri yeniden belirlendi. Bitkisel üretim desteklerine yapılan güncelleme ile kapalı ortam bitkisel üretimi yapan genç ve kadın çiftçilere yönelik ek destekler de açıklandı.

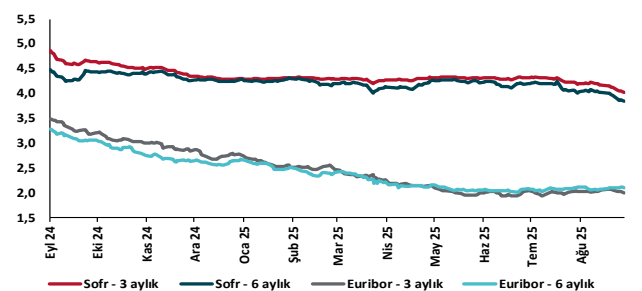
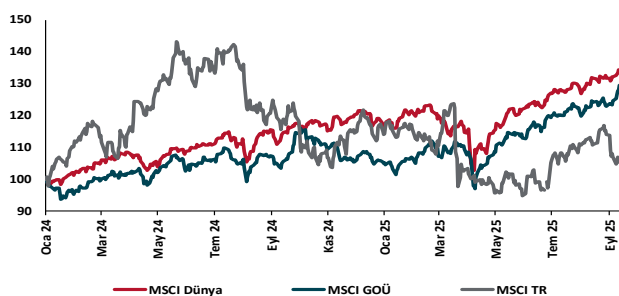
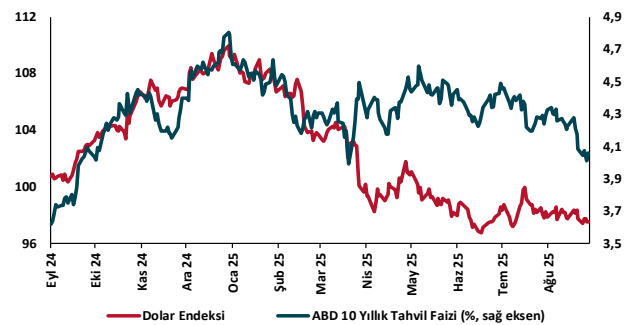
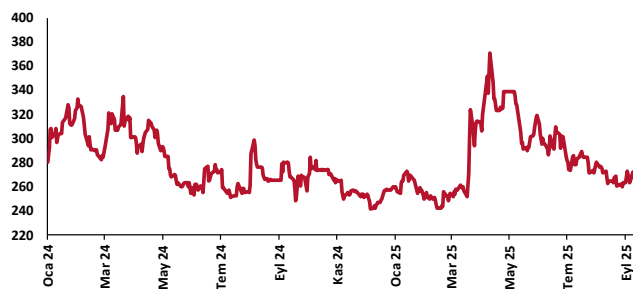
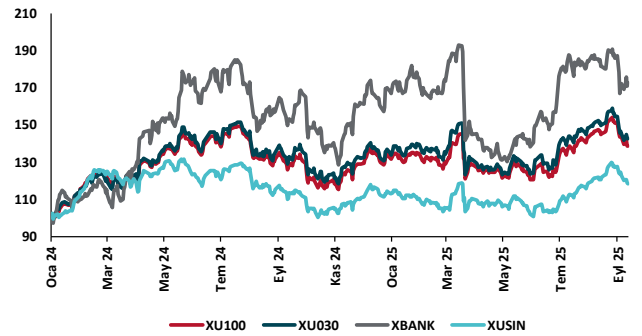
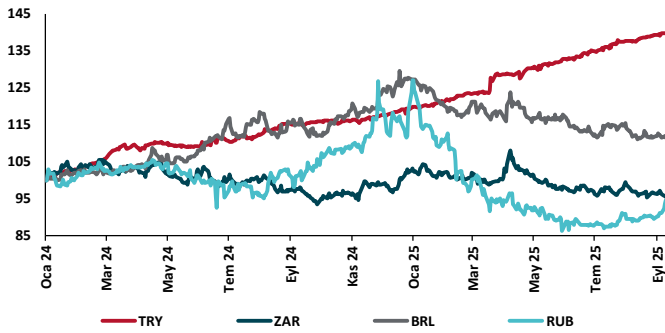
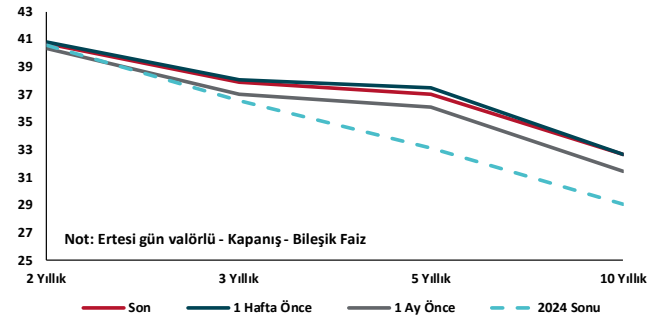
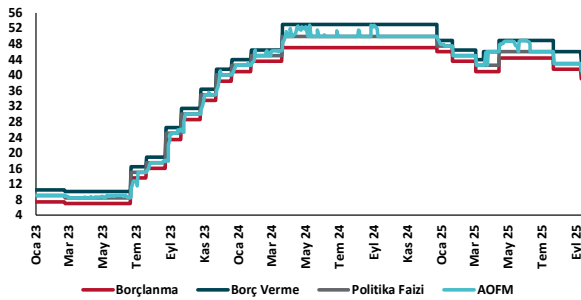
Zirai dondan etkilenen 65 ilde, 16 ürün için destek ödemesi yapılacaktır. Resmi Gazete’de yayımlanan karara göre Çiftçi Kayıt Sistemi’nde kaydı bulunan ve 13 Nisan 2025 tarihine kadar meydana gelen zirai don nedeniyle ürünleri %20 ve üzeri oranda hasar gören çiftçiler destek ödemesi alacak. Buna ek olarak tarım sigortası veya don teminatı olmayan, zirai don

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

nedeniyle ürünlerinin zarar gördüğü il/ilçe müdürlüklerince tespit edilen çiftçiler de "Teminat Dışında Kalan Haller" başlığı kapsamında destekten yararlanabilecek.

Türkiye “Yerli Nükleer Reaktör Geliştirilmesi Çağrısı”nı başlattı. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafından yapılan çağrı ile Türkiye’nin kendi nükleer teknolojisini geliştirme ve üretme kapasitesini oluşturması, kritik sistem (reaktör) bileşenlerinin yerli olarak tasarlanması ve üretilmesi ile birlikte nükleer alanında yüksek teknoloji ekosistemi oluşturarak uluslararası teknolojik bağımlılığın azaltılması hedefleniyor. Çağrı kapsamında geliştirilmesi hedeflenen reaktörlere mikro reaktörler, küçük modüler reaktörler veya farklı güç aralığındaki yenilikçi reaktör tasarımları dahil ediliyor. Proje başvurularının en geç 31 Aralık 2025’e kadar tamamlanması gerekiyor.

Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) “Küresel Hidrojen Görünümü 2025” raporunu yayımladı. Rapora göre küresel hidrojen talebi 2024 yılında bir önceki yıla göre %2 artarak 100 milyon tona ulaştı. Bu artışta geleneksel olarak hidrojen tüketen petrol rafinerisi ve sanayi gibi sektörler rol oynadı. IEA düşük emisyonlu hidrojen üretiminin 2024 yılında %10 arttığını ve 2025 yılında 1 milyon tona ulaşacağı belirtirken, bunun küresel üretimin yalnızca %1’ini oluşturduğunu vurguluyor. Bununla birlikte düşük emisyonlu hidrojen kullanımının yüksek maliyetler, belirsiz talep, düzenleyici ortamlar ve yavaş altyapı gelişimi ile yavaşladığını belirtiyor. Bu doğrultuda 2030 yılına yönelik düşük emisyonlu hidrojen üretimi tahminini de yıllık 49 milyon tondan 37 milyon tona düşürüyor.





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.