

ABD üçüncü çeyrek şirket bilançoları gelmeye devam ediyor. Finansal kuruluşlar tarafında genel olarak karlılıklar tahminleri aştı. Şirket yönetimlerinin ekonomi ve piyasalar hakkında yorumları ise olumlu seyretti. Tüketime dirençli, harcamaların güçlü ve temerrüt oranlarının beklentilerin altında gerçekleştiğinin altı çizildi. Bunun yanında LVMH, Domino's ve Albertsons gibi reel sektör şirketlerinin finansalları da beklentilerin üzerindeydi. ABD Merkez Bankası (Fed) başkanı Jerome Powell dün açıklamalarda bulundu. Başkan Powell'ın yorumları yeni bir bilgi içermese de yıl içinde yaklaşık 50 baz puanlık ek faiz indirimi beklentilerini teyit etti ve niceliksel sıkılaştırma (QT) sürecinin yakında sona ereceğine işaret etti. ABD – Çin ticaret ilişkilerine dair endişeler de dün hafifledi. ABD Ticaret Temsilcisi Jamieson Greer basına yaptığı açıklamada iki ülkenin sorunları çözebileceğine dair güven verdi. Yaşanan gelişmelerle yurtdışı piyasalar seans başında bir miktar satış baskısı görse de gün içinde yükseldi. S&P 500 endeksi dip seviyelerinden sert bir şekilde toparlanırken eşit ağırlıklı S&P ve Russell 2000 endeksleri de belirgin iyi performans gösterdi. Ancak akşam saatlerinde ABD Başkanı Donald Trump Çin'in Amerikan soya fasulyesi alımlarını durdurmasını "ekonomik olarak düşmanca bir eylem" olarak niteledi ve ABD'nin Çin'le yemeklik yağ ticaretini sonlandırabileceğini söyledi. Bunun dışında dün açıklanan Eylül ayı Küçük İşletmeler İyimserlik Endeksi ise üç ayın en düşük seviyesine geriledi. Ayrıca ABD hükümetinin kapalı kalmasına ilişkin bir çözüm ise yakın vadede olası görünmüyor. Kapanma 14. gününe girerken Temsilciler Meclisi Başkanı Mike Johnson'ın tarihin en uzun süren kapanmasının yaşanabileceğine ilişkin tespiti dikkat çekti. Bu gelişmeler ile piyasa gün sonunda tekrar satışa geçerek günü kayıpla sonlandırdı. S&P 500 %0,16 düşüşle günü tamamlarken Nasdaq 100 ise %0,76 düştü.

Günlük Değişimler

Dolar/TL	41,80 ▲ 0,1%	BİST 100	10.316 ▼ -2,3%
TR 2Y	40,71 ▲ 42 bp	TR 10Y	32,01 ▲ 67 bp
DXY	99,0 ▲ 0,1%	MSCI Dünya	4.278 ▼ -0,2%
Altın (ons, \$)	4.141 ▲ 3,1%	ABD 10Y	4,02 ▼ -3 bp
Brent (varil, \$)	62,4 ▼ -0,5%	TTF (MWh, €)	32,2 ▲ 1,3%
Bitcoin (\$)	113.063 ▼ -2,4%	Karbon (ton, €)	76,9 ▼ -1,5%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

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

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-2,4%
MSCI Avrupa	-0,1%
MSCI Kuzey Amerika	-0,1%
MSCI Dünya	-0,2%
MSCI GOÜ Avrupa	-0,3%
MSCI Latin Amerika	-0,7%
MSCI GOÜ	-1,1%
MSCI Asya Pasifik	-1,1%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (milyar TL)	Eylül		96,7
Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Ağustos	-%1,5	%0,3

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Dün yurtiçi piyasalarında zayıf bir görünüm hakimdi. Yurtiçi gelişmeler yanında küresel gelişmelerin de baskısıyla 12 puanlık yükselişle güne başlayan BİST 100 endeksi 10.301 seviyesine kadar çekildi. Kapanış ise %2,27 düzeyindeki düşüşle 10.316 seviyesinde tamamlandı.

Bu sabah ABD vadelieleri hızlı bir açılış yaptı. S&P 500 25 puan / 37 baz puan, Dow Jones 103 puan / 23 baz puan, Nasdaq 100 ise 136 puan / 54 baz puan yükseldi. Temel Avrupa vadelieleri de 40–120 baz puan artışla güne hızlı bir açılış yaparken Nikkei güne 980 puan artışla kuvvetli başladı. ABD tahvilleri Fed Başkanı Powell'ın açıklamalarının ardından verim eğrisinin uzun kanadı boyunca 2-3 baz puan geriledi. Piyasalar şu an için yıl sonuna kadar 48 baz puan faiz indirimi fiyatlıyor. Dolar endeksi 10 baz puan artışla 99 seviyesinde çıkarken Brent düşüşünü sürdürerek 62,4 dolar seviyesine geriledi. Altın yükselirken, Bitcoin 113 bin dolardan işlem görüyor.

Bugün takip edilecek gündem ABD üçüncü çeyrek şirket bilançolarının seyri ile Bej Kitap olacak. Hükümetin kapanması nedeniyle resmi ekonomik verilerin azlığı dikkate alındığında rapor ekonomiye ilişkin niteliksel bir görünüm sunacak. ABD Çalışma İstatistikleri Bürosu (BLS) daha önceden bugün açıklanacağı duyurulan Eylül 2025 TÜFE verisini 24 Ekim Cuma günü yayımlayacak. Bu veri Sosyal Güvenlik Kurumu'nun ödemelerini doğru ve zamanında yapabilmesi için bir kereliğine yayımlanacak. Hükümet hizmetleri yeniden başlayana kadar Büro tarafından başka hiçbir veri yayımlanmayacak. Yurtiçinde ise Eylül ayı Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi verileri yayımlanacak.

Uluslararası Para Fonu (IMF) Küresel Ekonomik Görünüm, Ekim 2025 raporunu yayımladı. Raporda IMF, küresel büyüme tahminini 2025 yılı için yukarı çekse de 2025 ve 2026 yıllarında büyümenin ticaret savaşları öncesindeki öngörülerinden daha düşük gerçekleşeceğini ifade etti. 2024 yılında %3,3 büyüyen küresel ekonominin 2025 ve 2026 yıllarında sırasıyla %3,2 ve %3,1'e yavaşlayacağı tahminlerini paylaştı. Bu yavaşlamanın politika belirsizlikleri ve ticarete artan korumacı eğilimlerden kaynaklandığının altını çizdi. Öte yandan, tarifelerin küresel ekonomiye olan olumsuz etkilerinin Nisan ayında ilk tarife açıklamaların ima ettiğinin gerisinde gerçekleştiğini belirtti. Küresel manşet enflasyonda gerileme sürse de, özellikle 2026 yılında bunun daha yavaş gerçekleşeceği tahminini paylaştı. Ekonomik görünüm üzerinde aşağı yönlü risklerin sürdüğüne işaret eden IMF, öngörülenden uzun süren politika belirsizliklerinin tüketim ve yatırımları aşağı çekebileceğini belirtti. Raporda IMF, Türkiye için büyüme tahminini 2025 yılında %3,0'dan %3,5'e, 2026 yılı için de %3,3'ten %3,7'ye yükseltti. Yıllık tüketici enflasyonunun 2025 sonunda %31,0 olacağını tahmin ederken, 2026 yıl sonunda %21,0'a gerileyeceği beklentisine yer verdi.

Almanya'da ZEW yatırımcı güven endeksi Ekim'de yükselse de beklentilerin altında kaldı. Endeks 37,3'ten 39,3'e çıkarken, mevcut koşullar alt endeksi -76,4'ten -80,0'a geriledi.

Çin Eylül ayı enflasyon verileri açıklandı. Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) aylık bazda %0,1 yükselse de, artış tahminlerin altında gerçekleşti. Böylece tüketici fiyatlarında yıllık enflasyon -%0,4'ten -%0,3'e yükseldi ve ülkede deflasyonist baskıların sürdüğü görüldü. Üretici fiyatlarında yıllık enflasyon ise -%2,9'dan -%2,3'e çıktı.

Hazine dün iki tahvil ihracı gerçekleştirdi. 2 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvil ihalesiyle rekabetçi olmayan teklifler (ROT) dahil toplamda yaklaşık 45,7 milyar TL borçlanılırken, ihalede ortalama yıllık bileşik faiz %40,46 seviyesinde gerçekleşti. 10 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvil ihracıyla ROT dahil toplamda 15,4 milyar TL borçlanıldı ve ortalama yıllık bileşik faiz %31,87 oldu.

Şirket ve Sektör Haberleri

Afet Yeniden İmar Fonu ilk finansmanını aldı. Abu Dhabi Commercial Bank öncülüğünde, Doğan Yatırım Bankasının desteğiyle sağlanan 485 milyon euroluk kaynak, konut inşası başta olmak üzere deprem bölgesinin hızlı şekilde ayağa kaldırılması için yürütülen projelere aktarılacak.

ING Leasing, Green for Growth Fund SA (GGF) ile finansman anlaşması gerçekleştirdi. ING Leasing'in GGF'den sağladığı iki yıl geri ödemesiz, toplam 5 yıl vadeli 20 milyon avro tutarında kaynak, KOBİ'lerin dijital dönüşümüne katkı sağlayan çevre dostu yatırımlarını desteklemede kullanılacak.

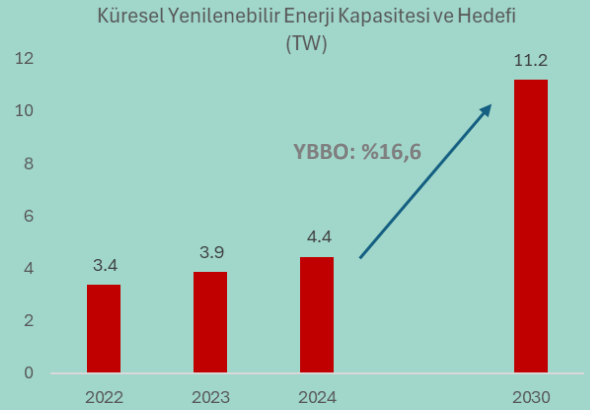
Tarım ürünleri üretici fiyat endeksi (Tarım-ÜFE) Eylül 2025'te aylık %5,8 yıllık ise %46,8 artış gösterdi. Bir önceki ay Tarım-ÜFE yıllık %41,6 artarken aylık %3,5 azalış kaydetmişti. Eylül ayında alt gruplarda en fazla aylık artış diğer ağaç ve çalı meyveleri ile sert kabuklu meyveler (%19,6), canlı kümes hayvanları ve yumurtalar (%13,9) ve yumuşak çekirdekli meyveler ve sert çekirdekli meyveler (%9,5) kategorilerinde görüldü.

Google, Hindistan'ın Andhra Pradesh eyaletinde yapay zeka merkezi kurmak için 2026-2030 arasında 15 milyar dolar yatırım yapacak. Bu şirketin ülkede yaptığı en büyük yatırım olacak. Yatırım, veri merkezi ve çok sayıda uluslararası deniz altı ağ kablosunu da içeren yeni bir ağ geçidinden oluşacak.

Dünya, küresel yenilenebilir enerji kurulum ve enerji verimliliği

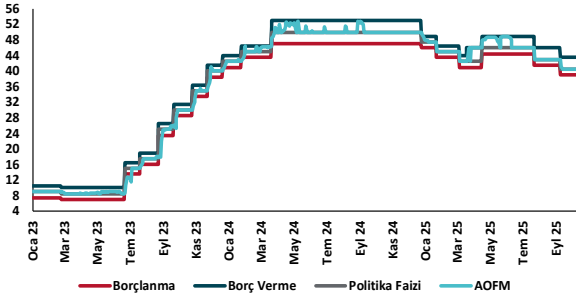
hedeflerinde geride kalıyor. Uluslararası Yenilenebilir Enerji Ajansı (IRENA) COP28'de alınan "2030 yılına kadar yenilenebilir enerji kapasitesini üç katına çıkarma" hedefine ulaşma durumunu inceleyen raporunu yayımladı. Rapor 2024 yılında küresel yenilenebilir enerji kapasitesinde yıllık 581,9 gigavatlık (GW) artışa rağmen hedefe ulaşılabilmesi için 2025-2030 yılları arasında yıllık 1.122 GW kapasite eklemesi gerektiğini belirtiyor. Bu da kapasitedeki yıllık bileşik büyüme oranının %16,6 olması gerektiğine işaret ediyor. Bununla birlikte rapor enerji verimliliği uygulamalarının da hızlanması gerektiğini vurguluyor. IRENA hedeflere ulaşılabilmesi için yatırım ihtiyacının altını çizerek, 2025-2030 yılları arasında yenilenebilir enerji kaynaklarına, şebekelere, esnekliğe, enerji verimliliğine ve tasarrufuna kümülatif olarak 29-30 trilyon dolar yatırım yapılması gerektiği belirtiyor. Bu 2024 yılında yapılan yatırımların yıllık 2,3 kat artması gerektiğine işaret ediyor. Bu doğrultuda üç acil eylem öne çıkarılıyor: COP30 öncesi yenilenebilir enerji hedeflerinin ulusal iklim planlarına (NDC) entegre edilmesi, küresel yenilenebilir enerji hedefiyle uyumlu hale getirilmesi için ortak NDC hedefinin ikiye katlanması ve yıllık yenilenebilir enerji yatırımlarının artırılması.

Kalkınma Gündemi

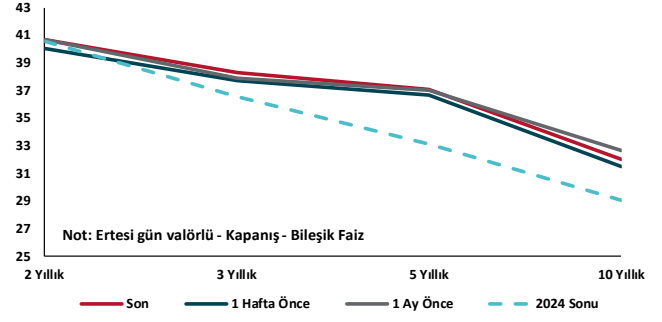


Kaynak: IRENA, TSKB Ekonomik Araştırmalar

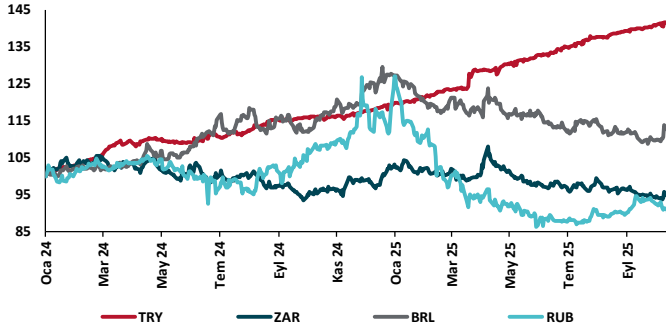
TCMB Faiz Koridoru



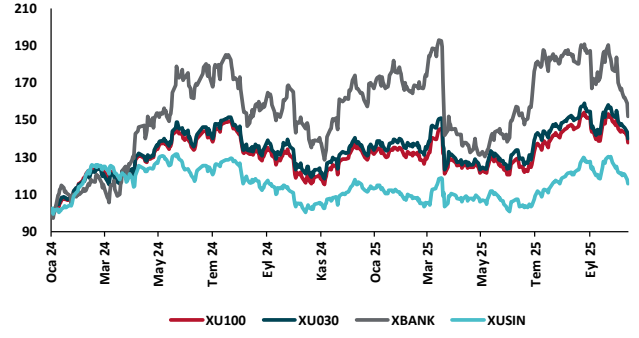
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



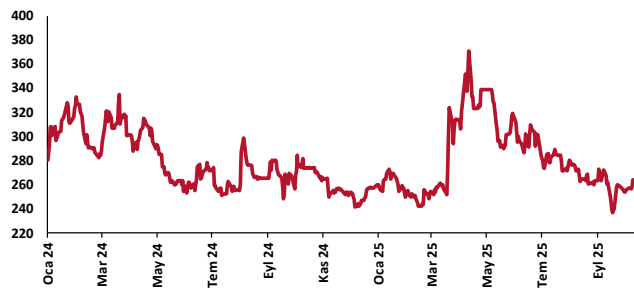
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



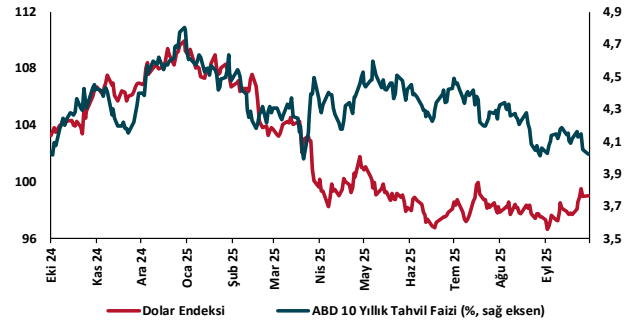
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



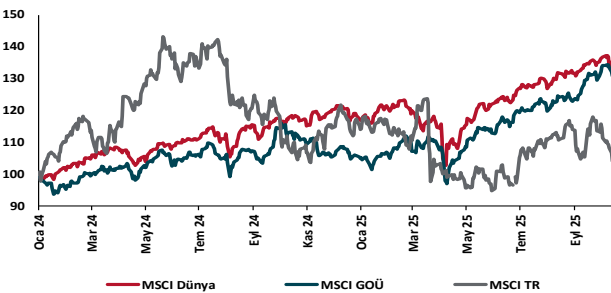
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



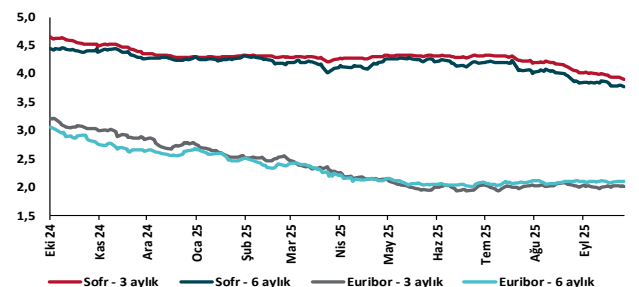
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.