

Küresel risk iştahı pozitif bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklara olan talep haftanın ilk gününü yükselişle tamamladı. ABD Merkez Bankası'nın (Fed) faiz indirimlerine yönelik beklentilerin artması risk iştahını destekliyor. Avrupa Merkez Bankası (ECB) üyesi Martin Kocher, Euro Bölgesi'ndeki enflasyon risklerinin şu anda dengeli olduğunu, yetkililerin ekonomik verilerdeki değişikliklere tepki vermeye hazır olduğunu söyledi. Bir diğer ECB üyesi Isabel Schnabel de faiz oranlarının uygun seviyelerde olduğunu ve enflasyonda yukarı yönlü risklerin canlı kaldığını ifade etti. ABD 10 yıllık tahvil faizi 3 baz puan düşüşle %4,03, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 2 baz puan gerilemeyle %2,70 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,3 gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,4 değer kazandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksinde %0,2, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %0,5 yükseliş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,7 yükselirken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %1,3 düşüş kaydedildi. Altının ons fiyatı %1,0 yükseldi ve Bitcoin %0,4 gerilemeyle 115 bin 413 dolar seviyesinde kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklara olan talep dün pozitif bir seyir izledi. Dün açıklanan verilere göre merkezi yönetim bütçesi Ağustos ayında fazla verdi. TÜİK de Temmuz ayı hizmet üretim endeksi verilerini yayımladı. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün günü hızlı yükselişle tamamladı. Ülke risk primi ve TL cinsi tahvil faizlerinde düşüş görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında hafif değer kazandı.

Günlük Değişimler

Dolar/TL	41,28 ▼ -0,1%	BİST 100	11.000 ▲ 6,1%
TR 2Y	39,90 ▼ -76 bp	TR 10Y	32,18 ▼ -48 bp
DX	97,3 ▼ -0,3%	MSCI Dünya	4.273 ▲ 0,5%
Altın (ons, \$)	3.679 ▲ 1,0%	ABD 10Y	4,03 ▼ -3 bp
Brent (varil, \$)	67,4 ▲ 0,7%	TTF (MWh, €)	32,2 ▼ -1,3%
Bitcoin (\$)	115.413 ▼ -0,4%	Karbon (ton, €)	76,8 ▲ 1,3%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	-0,1%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,4%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,3%
Euro/Dolar	0,2%
Dolar/Japon Yeni	-0,2%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0,2%
Dolar Endeksi	-0,3%
Dolar/Meksika Pesosu	-0,3%
Dolar/Brezilya Reali	-0,7%

MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	6,5%
MSCI Latin Amerika	1,6%
MSCI Avrupa	0,7%
MSCI GOÜ Avrupa	0,5%
MSCI Kuzey Amerika	0,5%
MSCI Dünya	0,5%
MSCI GOÜ	0,2%
MSCI Asya Pasifik	0,0%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Temmuz	%0,4	-%1,3
Almanya	ZEW Yatırımcı Güven Endeksi	Eylül	27,3	34,7
ABD	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Ağustos	%0,2	%0,5
ABD	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Ağustos	-%0,1	-%0,1

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Yeni günde küresel risk iştahı pozitif bir seyir izliyor. Yeni günün ilk saatlerinde makroekonomik veri akışı sakin. Küresel tarafta bugün ABD Ağustos ayı ekonomik aktivite, Euro Bölgesi Temmuz ayı sanayi üretimi ve Almanya Eylül ayı yatırımcı güven endeksi verileri takip edilecek. Yurtiçinde ise Ağustos ayı konut satış istatistikleri yayımlanacak.

Merkezi yönetim bütçe dengesi Ağustos'ta fazla verdi. Yıllık bazda gelirler %86,5 artışla 1 trilyon 288,1 milyar TL oldu. Yıllık bazda faiz dışı giderler %39,9, faiz giderleri de %85,2 yükseliş gösterdi. Böylece toplam giderler %45,2 artışla 1 trilyon 191,4 milyar TL olarak gerçekleşti. Temmuz'da toplam bütçe fazlası 96,7 milyar TL olurken, faiz dışı denge de 276,4 milyar TL fazla verdi. Ağustos sonuçlarıyla birlikte 2025 yılının ilk sekiz ayında bütçe gelirleri yıllık bazda %52,0, harcamalar da %42,8 oranında artışlar kaydetti. Toplam bütçe açığı 2024 yılı Ağustos ayındaki 973,6 milyar TL'den 907,6 milyar TL'ye gerilerken, faiz dışı denge 209,5 milyar TL açıktan 518,1 milyar TL fazlaya döndü.

TÜİK Temmuz ayı hizmet üretim endeksi verilerini yayımladı. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre endeks bir önceki aya göre %0,4 daralma kaydetti. Endeksin alt kırılımlarında ise ayrışan bir tablo ortaya çıktı.

Şirket ve Sektör Haberleri

İnşaat üretimi Temmuz ayında aylık %1,9, yıllık ise %24,1 artış gösterdi. Aylık artış seviyesi bir önceki ay %3,2 olarak kaydedilmişti. Temmuz ayında bina inşaatı aylık %2,6, bina dışı yapıların inşaatı ile aylık %0,3 arttı. Özel inşaat faaliyetlerinde ise aylık %0,2 artış kaydedildi.

Tarım ürünleri üretici fiyat endeksi (Tarım-ÜFE) Ağustos ayında aylık %3,45 azalırken yıllık %41,55 arttı. Yıllık artış Temmuz ayında %44,32 seviyesinde gerçekleşmişti. Ağustos ayında en fazla artış kaydeden alt grup %147,08 ile yumuşak çekirdekli meyveler ve sert çekirdekli meyveler oldu. Onu tropikal ve subtropikal meyveler (%73,47) ve canlı kümes hayvanları ve yumurtalar (%70,58) takip etti. Yağlı meyvelerde ise yıllık %9,07 azalış görüldü.

Enka İnşaat, Total ile Irak'ın Basra bölgesinde ham petrol ve doğal gaz işleme tesisi kurmak için 1 milyar doların üzerinde bedelli bir sözleşme imzaladı. Günlük 210 bin varil ham petrol ve yaklaşık 4,6 milyon metreküp doğal gaz işleme kapasitesine sahip olacak tesisin 3 yıldan daha kısa bir sürede faaliyete geçmesi planlanıyor.

Avrupa İstatistik Ofisi (EUROSTAT) verilerine göre, 2024 yılında Avrupa Birliği (AB) genelinde nüfusun %6,4'ü ciddi maddi ve sosyal yoksunluk* yaşadı. Bu oran 2023'e kıyasla hafif bir düşüş anlamına geliyor (%6,8). 18 yaş altındaki kişiler %7,9 oranı ile maddi ve sosyal yoksunluktan en çok etkilenen yaş grubu oldu. Bu yaş grubunu %6,4 ile 18-64 yaşındakiler ve %5,1 ile 65 yaş ve üzeri kişiler takip etti. Kadınların (%6,6) erkeklere (%6,2) kıyasla yoksunluktan daha çok etkilendiği görüldü. AB ülkeleri içinde en yüksek oranlar Romanya (%17,2), Bulgaristan (%16,6) ve Yunanistan'da (%14,0) kaydedildi; en düşük oranlar ise Slovenya (%1,8), Hırvatistan (%2,0) ve Polonya'da (%2,3) gözlemlendi. Türkiye'de ise ciddi maddi ve sosyal yoksunluk oranının %13,4 ile AB ortalamasının üzerinde olduğu görüldü. Yaş gruplarına göre bu oran

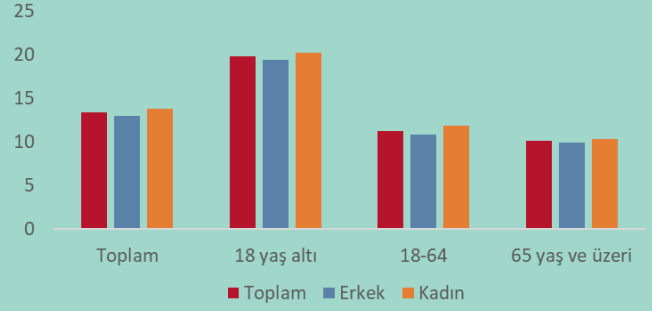
Kalkınma Gündemi



18 yaş altı için %19,8, 18-64 yaş grubu için %11,3 ve 65 yaş ve üzeri için %10,1 olarak belirlendi. Kadınlar, Türkiye’de her yaş grubunda erkeklere kıyasla maddi ve sosyal yoksunluktan daha çok etkilendi.

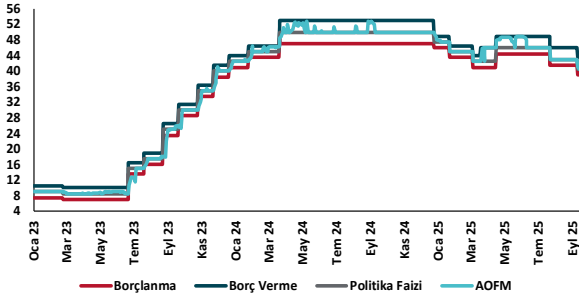
*Ciddi maddi ve sosyal yoksunluk oranı, bireyle ilgili 6 ve hane halkıyla ilgili 7 olmak üzere toplam 13 yoksunluk maddesinden en az 7’sinde istemsiz eksiklik yaşayan nüfusun oranı olarak tanımlanan bir göstergedir.

Türkiye’de ciddi maddi ve sosyal yoksunluk oranı (2024, %)

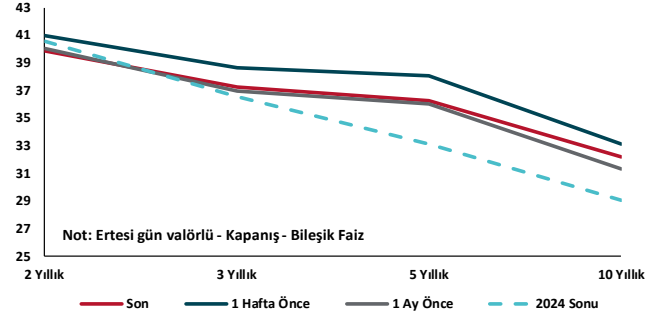


Kaynak: EUROSTAT, TSKB Ekonomik Araştırmalar

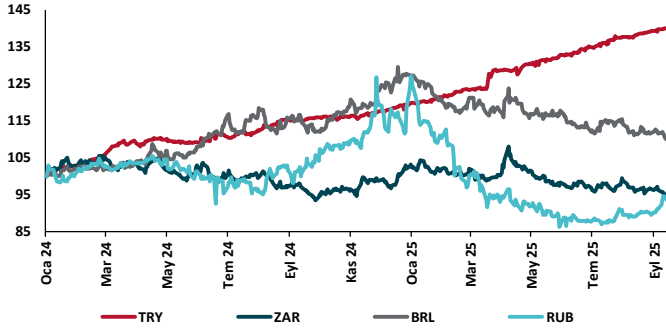
TCMB Faiz Koridoru



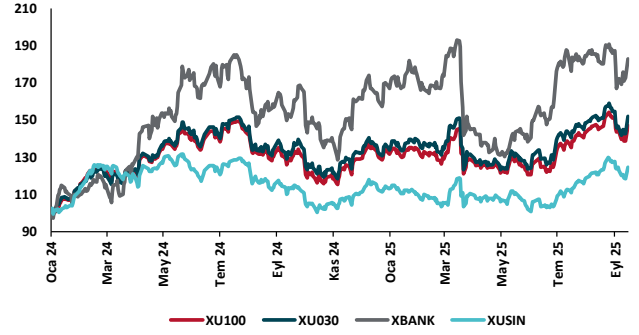
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



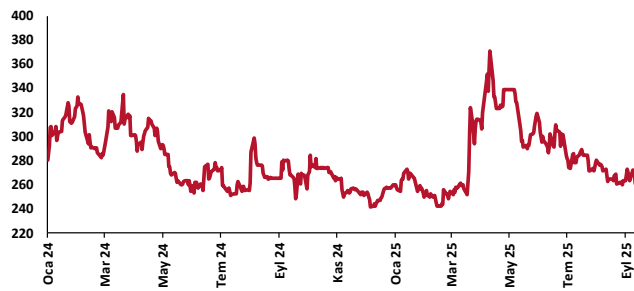
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



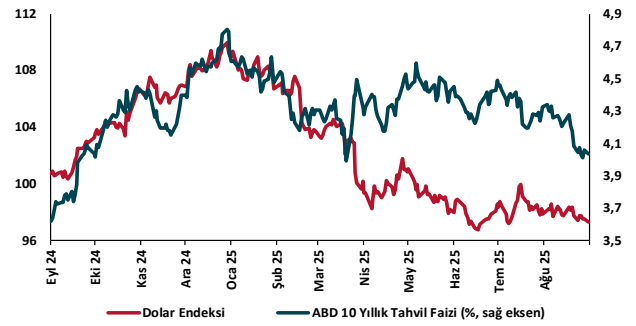
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



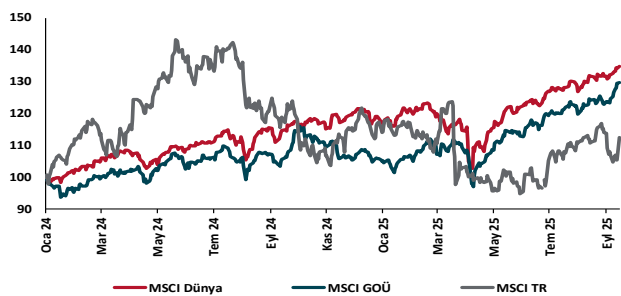
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



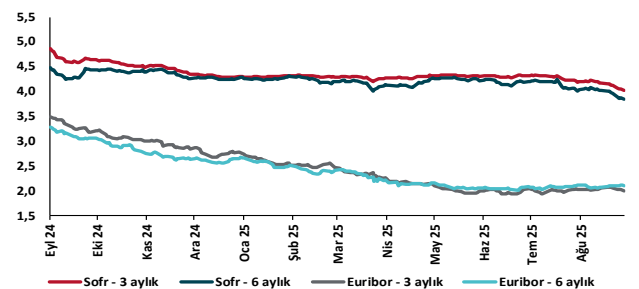
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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



Küresel 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.