

Küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklar dün ayrışan performanslar sergilediler. ABD'de Ağustos ayı ekonomik aktivite verileri yayımlanırken, perakende satışlarda beklentilerin üzerinde artış görüldü. Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi Temmuz ayında artış kaydederken, Almanya'da yatırımcı güven endeksi Eylül'de yükseldi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 1 baz puan düşüşle %4,03'e gerilerken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi %2,69 seviyesinde yatay seyretti. Dolar endeksi %0,7 gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,3 değer kazandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,8 yükselse de, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,1 düşüş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatında %1,5, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında da %0,4 yükseliş kaydedildi. Altın ons fiyatı %0,3 yükseldi ve Bitcoin %1,3 artışla 116 bin 911 dolar seviyesinde kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklara olan talep dün pozitif bir seyir izledi. Dün yurtiçinde Ağustos ayı konut piyasası verileri yayımlandı. Ayrıca Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) dün iki tahvil ihracı gerçekleştirdi. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün günü yükselişle tamamladı. Ülke risk primi ve TL cinsi tahvil faizlerinde düşüş görüldü. Öte yandan TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında değer kaybetti.

Yeni günde küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor. İngiltere'de Ağustos ayı enflasyon verileri beklentiler dahilinde geldi. Küresel tarafta bugün günün en önemli gelişmesi ABD Merkez Bankası (Fed) faiz kararı olacak.

ABD'de Ağustos ayı ekonomik aktivite verileri yayımlandı. Perakende satışlar bir önceki aya göre %0,6 genişleyerek tahminleri aştı. Sanayi üretimi de aylık bazda %0,1 yükselirken, Temmuz ayı verileri ise aşağı yönlü revize edildi.

Günlük Değişimler

Dolar/TL	41,22 ▼ -0,2%	BİST 100	11.183 ▲ 1,7%
TR 2Y	39,64 ▼ -26 bp	TR 10Y	31,53 ▼ -65 bp
DXY	96,6 ▼ -0,7%	MSCI Dünya	4.270 ▼ -0,1%
Altın (ons, \$)	3.689 ▲ 0,3%	ABD 10Y	4,03 ▼ -1 bp
Brent (varil, \$)	68,5 ▲ 1,5%	TTF (MWh, €)	32,3 ▲ 0,4%
Bitcoin (\$)	116.911 ▲ 1,3%	Karbon (ton, €)	77,5 ▲ 1,0%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	-0,2%
Euro/Dolar	0,9%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,3%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,3%
Dolar/Güney Afrika Randı	0,0%
Dolar/Brezilya Reali	-0,4%
Dolar/Meksika Pesosu	-0,4%
Dolar/Japon Yeni	-0,6%
Dolar Endeksi	-0,7%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	1,6%
MSCI GOÜ	0,8%
MSCI Asya Pasifik	0,8%
MSCI GOÜ Avrupa	0,3%
MSCI Latin Amerika	0,3%
MSCI Dünya	-0,1%
MSCI Kuzey Amerika	-0,1%
MSCI Avrupa	-0,3%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
ABD	Fed Faiz Kararı (üst bant)	Eylül	%4,25	%4,5

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi Temmuz ayında artış kaydetti. Sanayi üretiminde Temmuz ayında aylık bazda %0,3 yükseliş görüldü. Haziran ayı rakamlarında da yukarı yönlü revizyona gidildi.

Almanya'da ZEW yatırımcı güven endeksi Eylül'de yükseldi. Endeks Ağustos ayındaki 34,7 seviyesinden 37,3'e çıktı. Mevcut durum alt endeksinde ise düşüş görüldü.

İngiltere'de Ağustos ayı enflasyon verileri beklentiler dahilinde geldi. Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) bir önceki aya göre %0,3 yükselirken, yıllık enflasyon %3,8'de sabit kaldı. Çekirdek TÜFE aylık bazda %0,3 artış kaydederken, çekirdek yıllık enflasyon %3,8'den %3,6'ya geriledi.

HMB dün iki tahvil ihracı gerçekleştirdi. 5 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ihalesiyle rekabetçi olmayan teklifler (ROT) dahil toplamda 16,4 milyar TL borçlanmaya gidilirken, ihalede ortalama yıllık reel bileşik faiz %6,21 seviyesinde gerçekleşti. 10 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvil ihracıyla ROT dahil 10,4 milyar TL borçlanılırken, ihalede ortalama yıllık bileşik faiz %32,09 oldu.

Şirket ve Sektör Haberleri

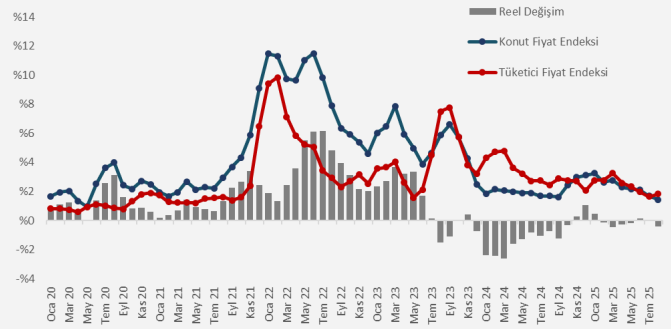
TÜİK, Sektör Bilançoları 2024 çalışmasını yayımladı. 1 milyon 104 bin 27 firmaya ait verilerle ortaya çıkan çalışmaya göre, şirketlerin net satışları bir önceki yıla göre %50,4 büyüyerek 78,2 trilyon TL oldu. Aynı dönemde firmaların faaliyet kârı %1,4 azalarak 3,8 trilyona gerilerken, net kârları %0,7 düşüşle 1,9 trilyon TL oldu. 2024'te imalat sanayinin bir önceki yıla göre faaliyet kâr marjının 4,1 yüzde puan, net kâr marjının 4,7 yüzde puan daraldığı izlendi. İmalat sektörü 2024'te 25,7 trilyon TL aktif büyüklüğü ile toplam içerisinde %26,8 paya sahip oldu ve bu alanda ilk sırada geldi. Toptan ve perakende ticaret 18,6 trilyon TL ile onu takip etti.

Konut fiyatları Ağustos ayında bir önceki aya kıyasla %2,5, bir önceki yılın aynı ayına kıyasla ise %31,4 artış kaydetti. Reel fiyatların ana eğilimi ülke genelinde sınırlı daraldı. İstanbul ve İzmir'de de negatif bölgede yer alan bu eğilim, Ankara'da %0,2 ile pozitif bölgede yer aldı.

Ağustos ayında konut satışları yıllık %6,8 artış ile 143 bin seviyesine ulaştı ve yılın en yüksek seviyesini kaydetti.

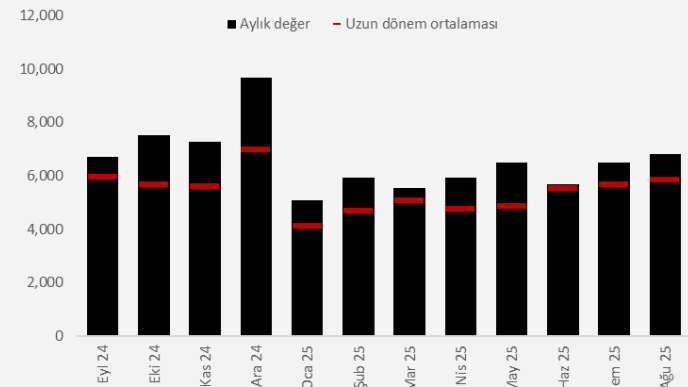
Bu oran bir önceki ay %12,4 seviyesinde kaydedilmişti. İpotekli satışlar Ağustos ayında %45,2 arttı ve yıllık satışlar içinde payı %13,5 seviyesine yükseldi. Çalışma günü başına satışlar son 12 aylık dönemde olduğu gibi tarihsel ortalamanın üzerinde gerçekleşti.

Konut Fiyatları ve Tüketici Fiyatlarında Aylık Değişim
(aylık değişim, mevsim etkilerinden arındırılmış, 3 aylık har. ort.)



Kaynak: TCMB, TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Konut Satışları (toplam, çalışma günü başına)



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Şirket ve Sektör Haberleri

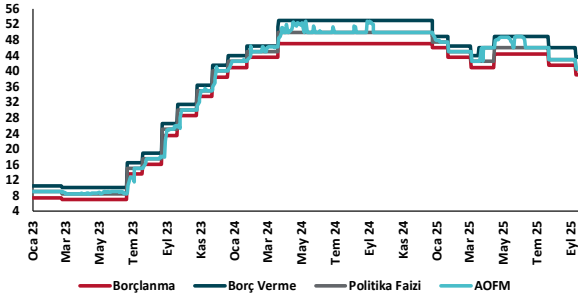
TÜİK, 2025 Temmuz "Ücretli Çalışan İstatistikleri"ni yayımladı. Sanayi, inşaat ve ticaret-hizmet ana faaliyet kolları toplamında ücretli çalışan sayısı 2025 Temmuz ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %1,2 artarak 16 milyon 101 bin 724 kişi oldu. Ücretli çalışan sayısı 2025 Temmuz ayında yıllık olarak sanayi faaliyet kolunda %3,5 azalırken, inşaat faaliyet kolunda %7,7 ve ticaret-hizmet faaliyet kolunda %2,5 arttı. Böylece 2024 Ağustos ayında başlayan sanayi istihdamındaki yıllık azalış 12 ay boyunca aralıksız devam etmiş oldu. Sanayinin genelindeki düşüğe rağmen elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım faaliyet kolunda ücretli çalışan sayısı yıllık olarak %3,6 arttı.

Türkiye Varlık Fonu (TVF) Vakıfbank'ta hisse satışı gerçekleştiriyor. Fon, bankanın çıkarılmış sermayesinin %1,53'ünü temsil eden 152 milyon TL nominal değerli hisselerin hızlandırılmış talep toplama yöntemiyle yurt dışı yerleşik kurumsal yatırımcılara satış sürecinin başladığını açıkladı. Söz konusu payların tamamının satılması halinde, TVF'nin Vakıfbank'taki doğrudan pay sahipliğinin %73,26 olması, bankanın serbest dolaşımında bulunan paylarının ise %7,51 olması bekleniyor.

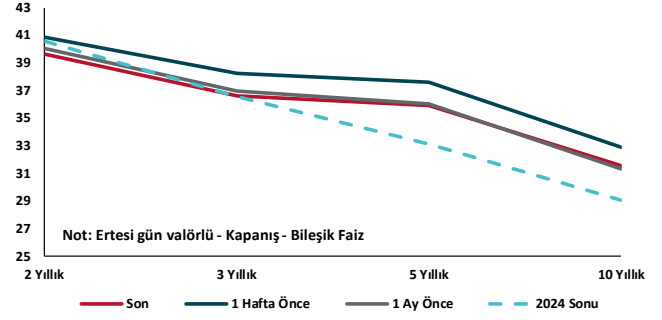
Microsoft, İngiltere'de 30 milyar dolar yatırım yapacak. Şirketin Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı ve Başkanı Brad Smith, şirketin resmi blogunda yayımlanan yazısında Microsoft'un İngiltere'de 2028 yılına kadar yapay zekâ altyapısına ve devam eden operasyonlara 30 milyar dolar yatırım yapacağını duyurdu. Smith, bu yatırımın 15 milyar dolarının İngiltere'nin bulut ve yapay zekâ altyapısını kurmak için harcanacağını belirtti.

Türkiye Petrolleri Anonim Ortaklığı (TPAO) Akdeniz'de Türk karasuları içinde dört yeni petrol arama ruhsatı almak için resmi başvuruda bulundu.

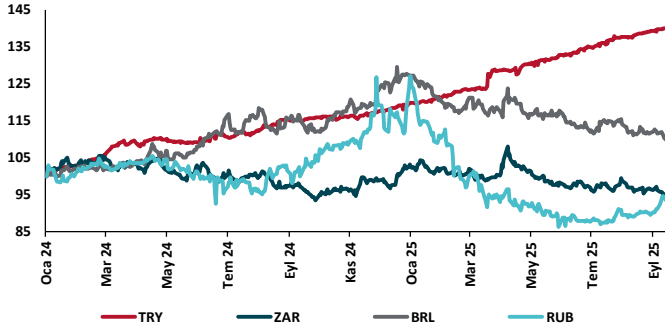
TCMB Faiz Koridoru



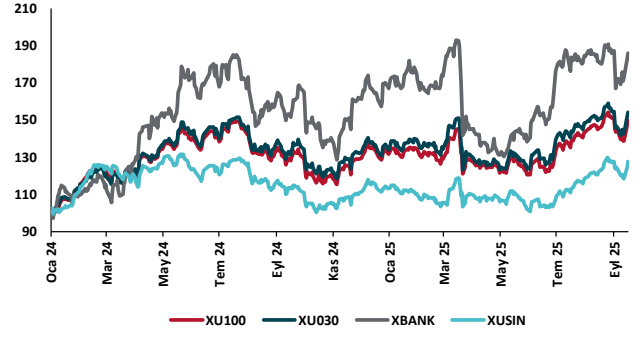
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



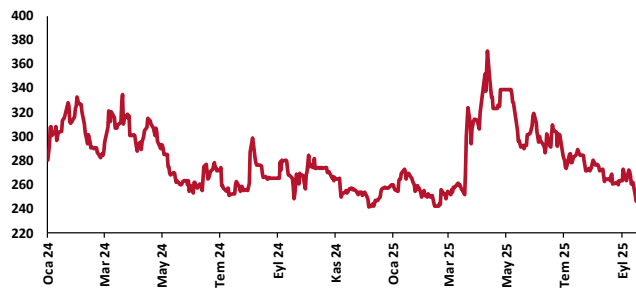
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



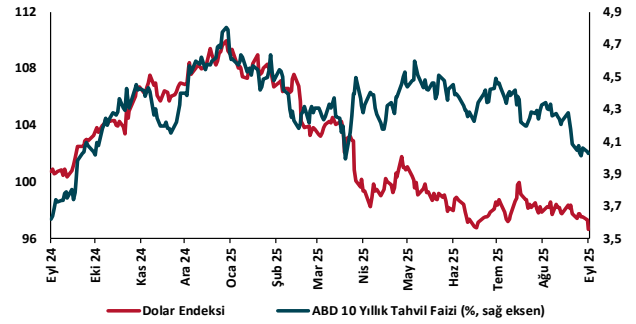
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



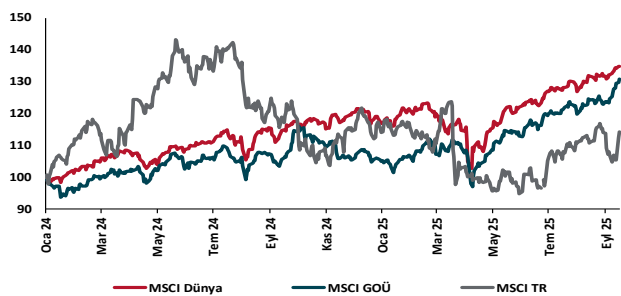
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



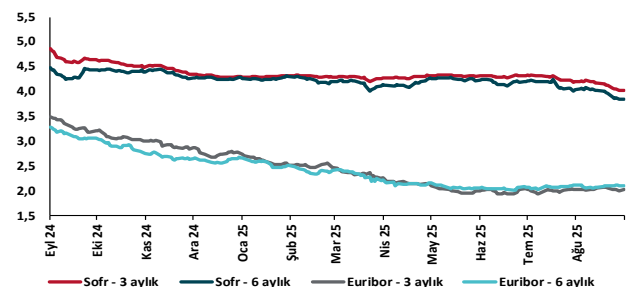
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.