

Küresel risk iştahı kırılan bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklara olan talep dün günü düşüşle tamamladı. ABD yönetimi çelik ve alüminyum ithalatına uygulanan %50 gümrük vergilerini çelik veya alüminyum kullanılarak üretilmiş makineler, ekipmanlar, vinçler, rüzgar türbin parçaları, taşıt parçaları ve mobilya iskeletleri gibi ürünler ile çelik ve alüminyum türev ürünlerini içeren 407 ürün kategorisini kapsayacak şekilde genişletti. ABD’de Temmuz ayı konut piyasası verileri ayrışan performanslar kaydetti. ABD 10 yıllık tahvil faizi 4 baz puan düşüşle %4,30, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 2 baz puan gerilemeyle %2,75 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,1 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,1 değer kaybetti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksinde %0,2, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %0,4 düşüş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,2 gerilerken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında yatay seyir kaydedildi. Altının ons fiyatı %0,5 geriledi ve Bitcoin %2,5 düşüşle 113 bin 576 dolar seviyesinde kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklara olan talep dün görece sakin bir seyir izledi. Makroekonomik veri akışının sınırlı olduğu günde Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün günü yükselişle tamamladı. Ülke risk primi ve uzun vadeli TL cinsi tahvil faizlerinde düşüş görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında yatay bir seyir izledi.

Yeni günde küresel risk iştahı kırılan bir seyir izliyor. İngiltere’de enflasyon Temmuz ayında beklentilerin üzerinde artış gösterdi. Çin’de 1 ve 5 yıllık gösterge kredi faiz oranları sırasıyla %3,0 ve %3,5’te sabit tutuldu. Yeni Zelanda Merkez Bankası politika faizini beklentiler doğrultusunda %3,25’ten %3,0’a çekti. Küresel tarafta bugün ABD Merkez Bankası’nın (Fed) son toplantı tutanakları takip edilecek. Yurtiçinde bugün Temmuz ayı merkezi yönetim borç stoku verileri yayımlanacak.

Günlük Değişimler

Dolar/TL	BİST 100
40,87 0,0%	10.962 0,3%
TR 2Y	TR 10Y
39,96 0 bp	31,30 -11 bp
DX	MSCI Dünya
98,3 0,1%	4.155 -0,4%
Altın (ons, \$)	ABD 10Y
3.315 -0,5%	4,30 -4 bp
Brent (varil, \$)	TTF (MWh, €)
65,8 -1,2%	31,1 0,0%
Bitcoin (\$)	Karbon (ton, €)
113.576 -2,5%	71,2 -0,9%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

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

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-0,1%
MSCI Avrupa	0,8%
MSCI GOÜ Avrupa	0,1%
MSCI GOÜ	-0,2%
MSCI Asya Pasifik	-0,2%
MSCI Dünya	-0,4%
MSCI Kuzey Amerika	-0,6%
MSCI Latin Amerika	-1,9%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Merkezi Yönetim Borç Stoku (milyar TL)	Temmuz		11.462,4

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

İngiltere’de enflasyon Temmuz ayında beklentilerin üzerinde artış gösterdi. Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) bir önceki aya göre %0,1 yükselirken, yıllık enflasyon oranı %3,6’dan %3,8’e çıkarak tahminleri aştı. Çekirdek TÜFE’de aylık bazda %0,2 artış görülürken, çekirdek yıllık enflasyon %3,7’den %3,8’e yükseldi.

ABD’de Temmuz ayı konut piyasası verileri ayırışan performanslar kaydetti. İnşaat izinleri bir önceki aya göre %2,8 geriledi ve yıllıklandırılmış izin sayısı 1,35 milyon seviyesinde kaydedildi. Yeni konut başlangıçları ise Temmuz ayında aylık bazda %5,2 artış kaydederek tahminlerin üzerinde geldi.

Şirket ve Sektör Haberleri

Aydem, Doğuş Oto, Emlak Konut, İndeks ve Vestel, 2. çeyreğe ait finansal sonuçlarını açıkladı.

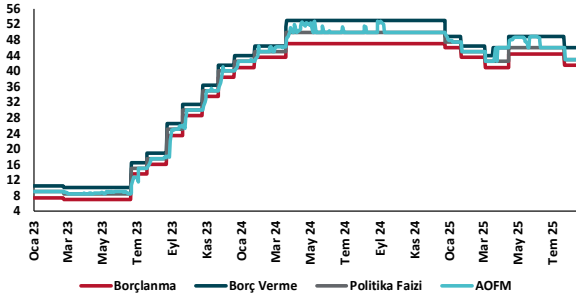
2. Çeyrek Şirket Net Kârları (milyon TL)			
Şirket	Gerçekleşen	Beklenti*	2Ç24
Aydem Yenilenebilir Enerji	-37	90	3,036
Doğuş Otomotiv	2,117	1,641	2,720
Emlak Konut GYO	5,986	2,953	1,294
İndeks	107	89	161
Vestel	-7,666	-2,766	-1,298

Kaynak: Finnet, Foreks, TSKB Ekonomik Araştırmalar

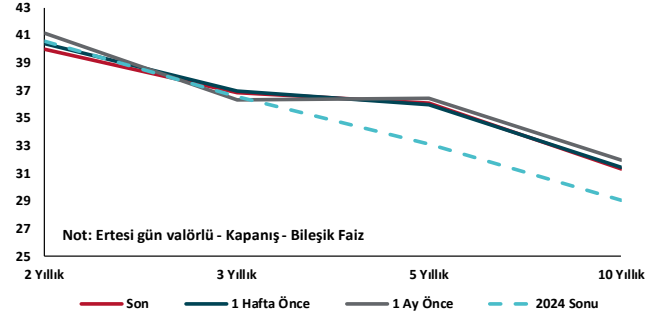
* Medyan piyasa beklentisi

Türk Hava Yolları (THY), Air Europa Holding S.L.U. (Air Europa) bünyesindeki azınlık payların devralınmasına yönelik 7 Ağustos 2025 tarihinde sunduğu bağlayıcı teklifin Air Europa tarafından kabul edildiğini duyurdu. Kamuyu aydınlatma platformuna yapılan açıklamada, bu adımın küresel havacılık sektöründeki stratejik konumun pekiştirilmesi, Latin Amerika bölgesinde yeni turizm pazarlarının açılması, İspanya ile Türkiye arasındaki yolcu ve kargo uçuş ağını geliştirerek Türkiye’ye gelen turist sayısının artırılması amaçlarıyla atıldığı belirtildi. Açıklamada, işlemin büyük çoğunluğu sermaye artışı şeklinde 300 milyon euroluk bir yatırımı içerdiği, edinilecek azınlık pay oranının ise kapanış aşamasında gerçekleştirilecek teknik ve finansal düzeltmeler neticesinde kesinlik kazanacağı ifade edildi. Sürecin, gerekli izin ve onayların alınmasına bağlı olarak, 6 ila 12 ay içinde tamamlanması öngörülmüyor.

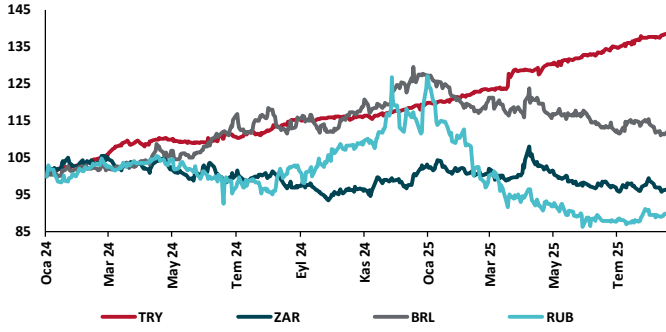
TCMB Faiz Koridoru



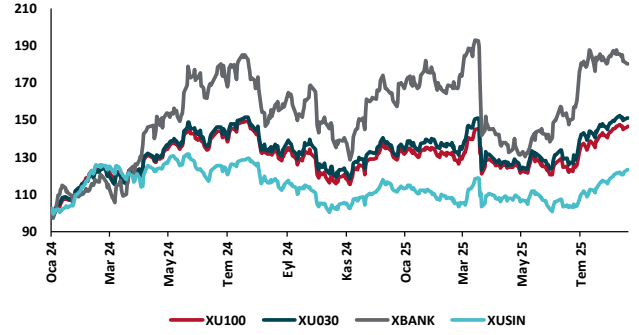
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



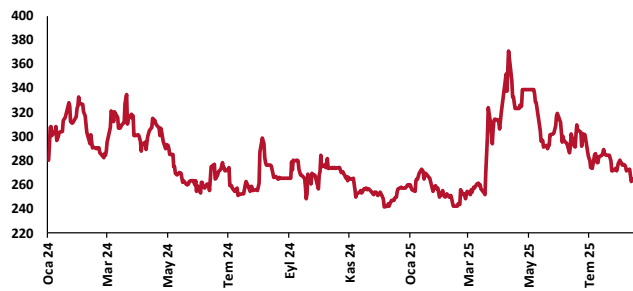
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



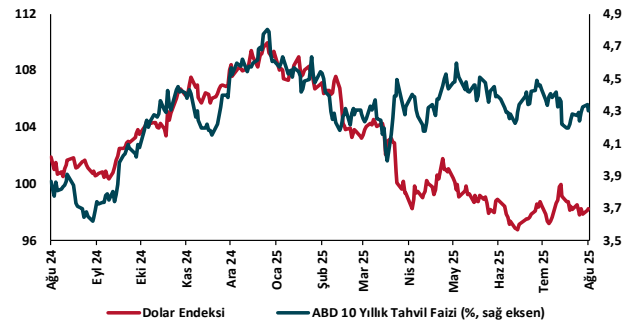
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



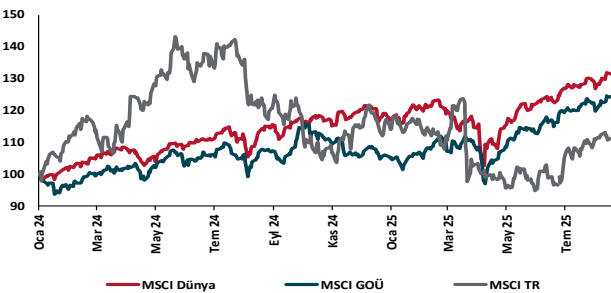
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



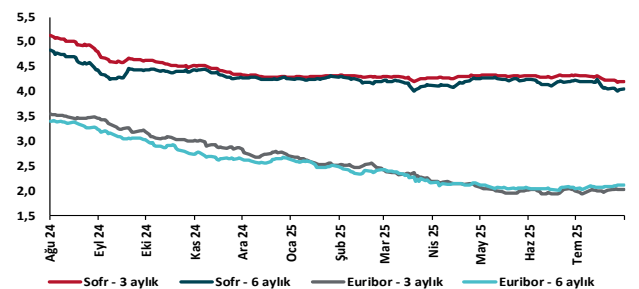
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.