

Küresel piyasalar haftaya güçlü performansla başladı. Kuvvetli performansın en önemli nedeni ABD-Çin ticaret görüşmeleri etrafında artan iyimserlikti. Cuma günü otomotiv sektörüne yönelik gümrük vergisi yükünü hafifletme kararı, basına yansıyan haberlerde ABD Başkanı Donald Trump'ın gümrük vergisi gündemini sessizce yumuşattığı şeklinde değerlendirildi. Ayrıca ay sonunda Güney Kore'de yapılması planlanan Trump - Xi zirvesi öncesinde Washington ve Pekin'in ilişkileri yeniden daha istikrarlı bir zemine oturtmaya çalıştığı anlaşıyor: ABD Hazine Bakanı Scott Bessent'in Çinli mevkidaşıyla hafta içinde Malezya'da bir araya gelmesi planlanıyor.

Beyaz Saray'ın baş ekonomi danışmanından kapanma sona erebilir mesajı geldi. ABD Ulusal Ekonomi Konseyi Direktörü Kevin Hassett dün yaptığı açıklamalarda hükümetin kapanma sorununa bu hafta içinde bir çözüm bulunabileceği yönünde iyimser ifadeler kullandı. Hesaplı Sağlık Hizmetleri Yasası (Affordable Care Act, Obamacare) kapsamında bu hafta bazı eyaletlerde yenileme oranlarının açıklanması tarafları uzlaşmaya yaklaştırıyor. Zira herhangi bir adım atılmadığı takdirde sağlık sigortası primleri ciddi şekilde artacak.

ABD'de para politikasının bir miktar gevşeyebileceği düşünülüyor. ABD Merkez Bankası (Fed) cephesinde ise 29 Ekim toplantısında sadece büyük ölçüde beklenen faiz indiriminin gündeme gelmesi değil, aynı zamanda bilanço küçültme sürecinin (quantitative tightening) durdurulabileceğine dair söylentiler fiyatlamalarda etkisini hissettiriyor.

Olumlu haber akışıyla dün piyasalar hızlı yükseldi. S&P 500 %1,07, eşit ağırlıklı S&P +%1,00, Dow Jones %1,12, Nasdaq %1,37 ve Russell 2000 %1,95 yükseldi. Tahvil getirileri genel olarak yatay seyrederken piyasalar 29 Ekim'deki Federal Açık Piyasa İşlemleri Komitesi toplantısına odaklandı. Dolar endeksi 20 baz puan yükseldi. Brent petrol jeopolitik ilişkilere yönelik gelişmelerle %0,5 düştü. Altın ise cuma günkü kaybını

Günlük Değişimler

Dolar/TL	41,67 ▼ -0,5%	BİST 100	10.484 ▲ 2,7%
TR 2Y	40,52 ▼ -10 bp	TR 10Y	31,88 ▼ -16 bp
DX	98,6 ▲ 0,2%	MSCI Dünya	4.346 ▲ 1,1%
Altın (ons, \$)	4.355 ▲ 2,5%	ABD 10Y	3,99 ▼ -2 bp
Brent (varil, \$)	61,0 ▼ -0,5%	TTF (MWh, €)	31,8 ▼ -0,4%
Bitcoin (\$)	111.088 ▲ 2,0%	Karbon (ton, €)	79,8 ▲ 0,5%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	-0,5%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,3%
Dolar Endeksi	0,2%
Dolar/Meksika Pesosu	0,1%
Dolar/Japon Yeni	0,1%
Euro/Dolar	-0,1%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,2%
Dolar/Brezilya Reali	-0,6%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0,8%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	3,3%
MSCI Asya Pasifik	1,7%
MSCI GOÜ	1,6%
MSCI Latin Amerika	1,2%
MSCI Dünya	1,1%
MSCI Kuzey Amerika	1,1%
MSCI Avrupa	0,9%
MSCI GOÜ Avrupa	0,5%

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

telafi ederek yaklaşık %2,5 yükseldi, Bitcoin de %2,0 değer kazanarak 111 bin dolara yükseldi. Yurtiçinde ise BIST 100 endeksi seans sonunda %2,70 artışla günü 10.484 seviyesinden kapattı.

Veri akışında yurtiçi ve yurtdışında şirket bilançoları ağır basıyor. Haftanın geri kalanında en çok takip edilecek veriler açıklanmaya devam eden üçüncü çeyrek ABD şirket bilançoları, ABD Eylül ayı enflasyon rakamları ile öncü satın alma yöneticileri endeksi verileri olacak. Yurtiçi tarafta ise gözler Perşembe günü açıklanacak TCMB/PPK kararlarında ve üçüncü çeyrek bilançolarında olacak.

Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Eylül ayı itibarıyla merkezi yönetim borç stoku istatistiklerini açıkladı. Buna göre, iç borç stoku bir önceki ay seviyesine göre 342 milyar TL artışla 7,6 trilyon TL'ye çıktı. Aynı dönemde dış borç stoku 158 milyar TL artarken, toplam stok 13,0 trilyon TL oldu. Stok içerisinde döviz cinsi olanların payı ise %53,1 seviyesinde gerçekleşti.

Şirket ve Sektör Haberleri

Garanti Bankası, 249,6 milyon TL tutarındaki tahsili gecikmiş alacaklarını faizleri ile birlikte 38 milyon TL'ye devrettiğini açıkladı.

Rekabet Kurulu, Şişecam ve iştiraki Şişecam Çevre Sistemleri'ne 3 milyar 154 milyon TL idari para cezası uyguladı. Karar, oluşan ekonomik bütünlüğe dair daha önce verilen taahhütlerin ihlal edildiği gerekçesiyle verilirken, Şişecam yaptığı KAP açıklamasında karar ve cezaya ilişkin gerekli yasal girişimlerde bulunulacağını ve öngörölmüş olan ceza tutarının %25 oranında erken ödeme indiriminden yararlanılmak suretiyle 2 milyar 366 milyon TL olarak ödenmesinin değerlendirildiğini belirtti.

Tarımsal girdi fiyat endeksi (Tarım-GFE) Ağustos ayında aylık %1,3, bir önceki yılın aynı ayına kıyasla ise %34,1 artış kaydetti. Temmuz ayında aylık artış %3,7 seviyesinde gerçekleşti. Tarımda kullanılan mal ve hizmetler Ağustos'ta aylık %1,6 artış gösterirken tarımsal yatırıma katkı sağlayan mal ve hizmetler aylık %0,2 azaldı. Aylık bazda en fazla artış gösteren alt gruplar gübre ve toprak geliştiriciler (%3,9), diğer mal ve hizmetler (%3,0) ve bina bakım masrafları (%2,0) oldu.

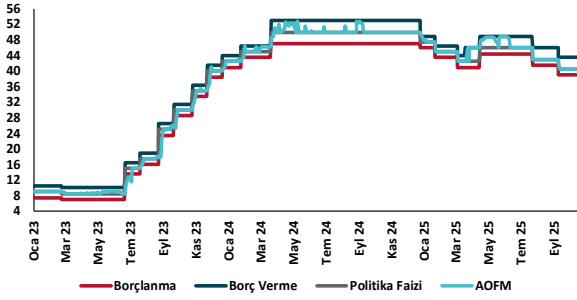
TÜİK, 2024 yılı Araştırma-Geliştirme Faaliyetleri Araştırması sonuçlarını yayımladı. Gayrisafi yurt içi Ar-Ge harcaması 2024 yılında bir önceki yıla göre 274 milyar 279 milyon TL artarak 651 milyar 822 milyon TL'ye yükseldi. Böylece Ar-Ge harcamasının GSYH'ye oranı 2023 yılındaki %1,39'dan %1,46'ya yükseldi. Ar-Ge harcamalarında mali ve mali olmayan şirketler %64,8 ile en büyük paya sahip olurken, bunu %30,9 ile yükseköğretim takip etti. Kâr amacı olmayan kuruluşlar tarafından yapılan Ar-Ge harcamalarının da dâhil olduğu genel devlet Ar-Ge harcamalarının toplam Ar-Ge harcamaları içindeki payı ise %4,3 oldu. Ar-Ge harcamaları içerisinde personel harcamaları %59,5 ile en büyük harcama kalemini oluşturdu. Dolaylı Ar-Ge teşviklerinin, mali ve mali olmayan şirketlerin Ar-Ge harcaması içerisindeki payı 2015 yılında %14,8 iken 2024 yılında %25,1'e yükseldi. Tam zaman eşdeğeri (TZE) cinsinden 2024 yılında toplam 310 bin 473 kişi Ar-Ge personeli olarak çalıştı. TZE cinsinden kadın Ar-Ge personel sayısı, 2024 yılında 106 bin 74 kişi ile toplam Ar-Ge personel sayısının %34,2'sini oluşturdu. Sektörler itibarıyla TZE cinsinden kadın Ar-Ge personel oranı yükseköğretimde %47,9, kâr amacı olmayan kuruluşların da dâhil edildiği genel devlette %30,6, mali ve mali olmayan şirketlerde ise %28,2 oldu.

Avrupa Birliği (AB) Rusya'dan yapılan doğal gaz ithalatına 1 Ocak 2028'den itibaren tam yasak uygulayacak. Avrupa Konseyi tarafından kabul edilen taslak yönetmelik mevcut sözleşmeler için geçiş dönemi sağlarken, 1 Ocak 2026'dan itibaren yeni ithalat sözleşmeleri yapılmasını yasaklıyor. Mevcut sözleşmelerden ise kısa vadeli olanların 17 Haziran

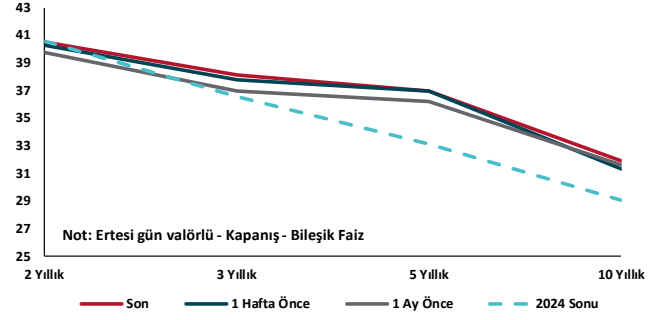
Şirket ve Sektör Haberleri

2026'ya, uzun vadeli olanların 1 Ocak 2028'e kadar devam edebileceğini belirtiyor. Bununla birlikte Rusya'dan yapılmayan doğal gaz ithalatı için gümrük yükümlülüklerini basitleştiriyor.

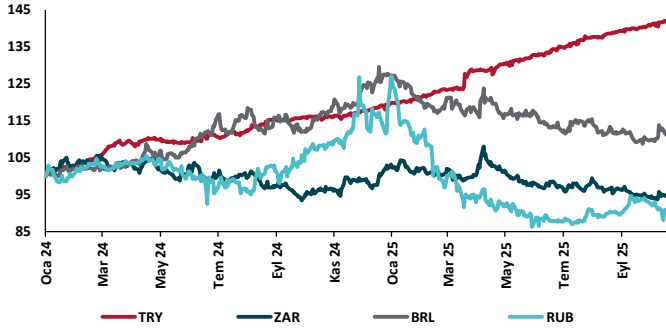
TCMB Faiz Koridoru



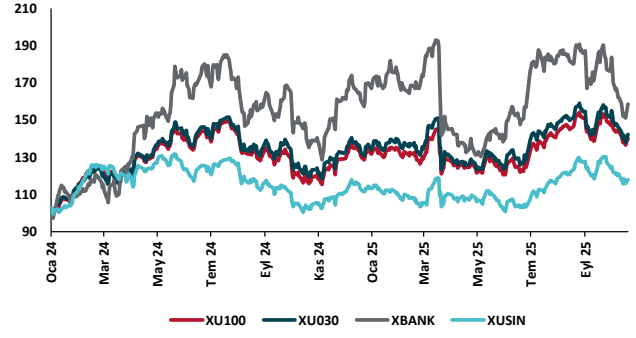
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



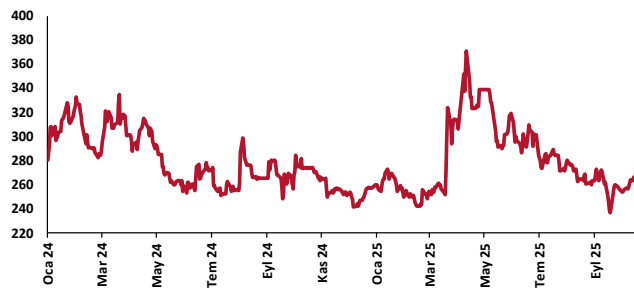
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



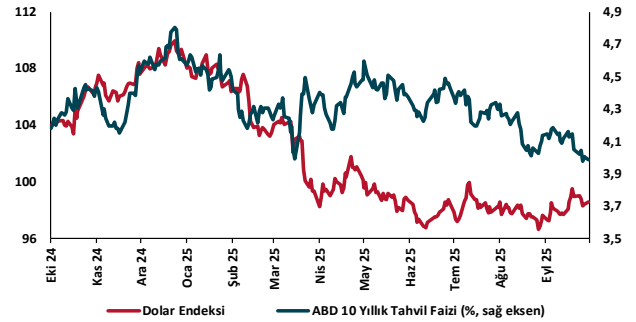
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



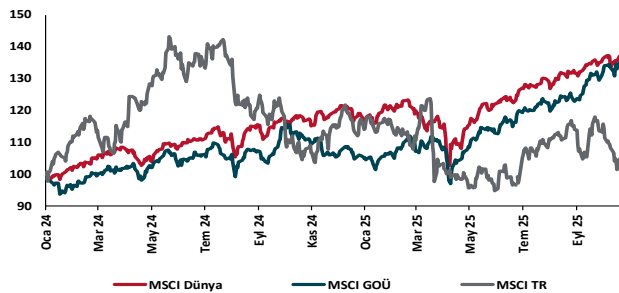
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



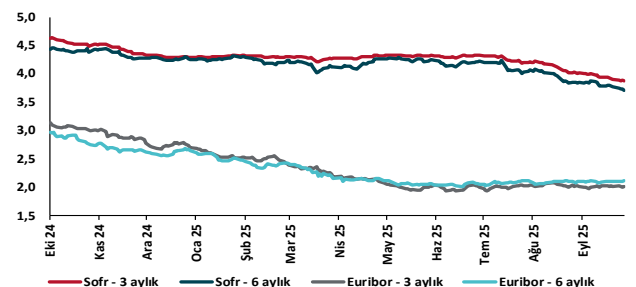
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.