

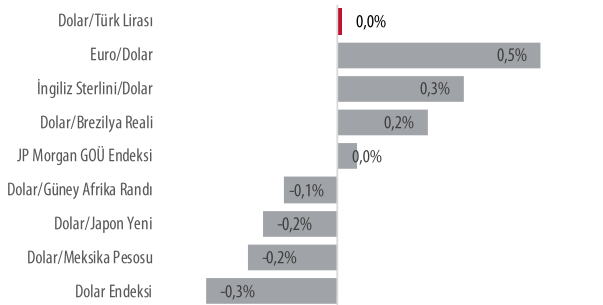
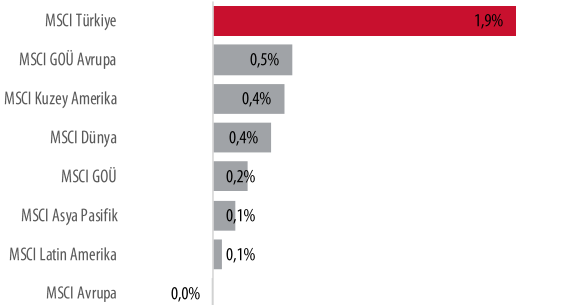
Küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklara olan talep haftanın ilk gününü yükselişle tamamladı. Euro Bölgesi'nde öncü veriler tüketici güven endeksinin Eylül ayında -15,5'ten -14,9'a yükseldiğini ortaya koydu. ABD Merkez Bankası (Fed) üyesi Raphael Bostic enflasyon risklerini gerekçe göstererek, yakın vadede faiz oranlarının daha fazla indirilmesinin gerekmediğini söylerken, bir diğer Fed üyesi Alberto Musalem de yüksek enflasyon ortamında daha fazla indirim için sınırlı alan gördüğünü ifade etti. Öte yandan, yeni atanan Fed üyesi Stephan Miran iş gücü piyasasını korumak için keskin faiz indirimlerinin 2026 ve 2027 yıllarında da sürmesi gerektiğini söyledi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 1 baz puan yükselişle %4,15'e çıkarken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi %2,75 seviyesinde yatay seyretti. Dolar endeksi %0,3 gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalama yatay bir seyir izledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksinde %0,2, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,4 yükseliş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatında %0,2, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında da %1,5 düşüş kaydedildi. Altının ons fiyatı %1,7 yükseldi ve Bitcoin %2,2 düşüşle 112 bin 861 dolar seviyesinde kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklara olan talep dün pozitif bir seyir izledi. TÜİK Eylül ayı tüketici güven endeksi, Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) da Ağustos ayı merkezi yönetim borç stoku verilerini yayımladı. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün günü yükselişle tamamladı. TL cinsi tahvil faizlerinde düşüş görülürken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında değer kaybetti.

Günlük Değişimler

Dolar/TL	41,35	0,0%	BİST 100	11.468	▲ 1,5%
TR 2Y	39,55	▼ -21 bp	TR 10Y	31,38	▼ -22 bp
DXY	97,3	▼ -0,3%	MSCI Dünya	4.309	▲ 0,4%
Altın (ons, \$)	3.746	▲ 1,7%	ABD 10Y	4,15	▲ 1 bp
Brent (varil, \$)	66,6	▼ -0,2%	TTF (MWh, €)	31,9	▼ -1,5%
Bitcoin (\$)	112.861	▼ -2,2%	Karbon (ton, €)	76,2	▼ -1,7%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket**MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)****Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri**

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Euro Bölgesi	İmalat PMI	Eylül	50,7	50,7

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Yeni günde küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor. Küresel tarafta bugün gelişmiş ülkelerin Eylül ayı öncü satın alma yöneticileri endeksi (PMI) verileri takip edilecek. Yurtiçinde bugün TCMB Temmuz ayı finansal kesim dışındaki firmaların net döviz pozisyonu verilerini yayımlayacak.

Tüketici güven endeksi Eylül ayında hafif geriledi. Endeks Ağustos ayındaki 84,3 seviyesinden 83,9'a geriledi. Mevcut dönemde hanenin maddi durumu ve gelecek 12 aylık dönemde genel ekonomik durum beklentisi alt endeksleri düşüş kaydederken, gelecek 12 aylık dönemde hanenin maddi durum beklentisi ile dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma düşüncesi alt endeksleri yükseldi.

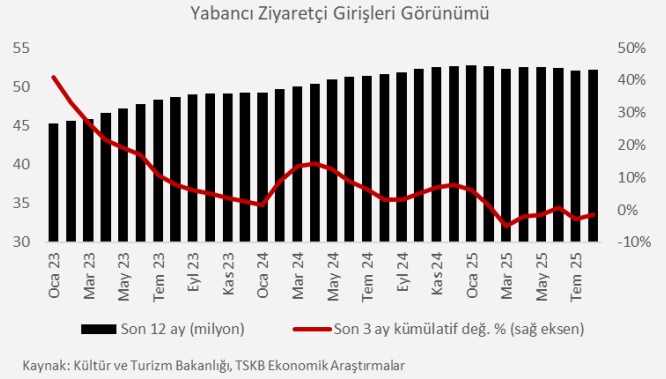
HMB Ağustos ayı itibarıyla merkezi yönetim borç stoku istatistiklerini açıkladı. Buna göre, iç borç stoku bir önceki ay seviyesine göre 366 milyar TL artışla 7,3 trilyon TL'ye çıktı. Aynı dönemde dış borç stoku 64 milyar TL artarken, toplam stok 12,5 trilyon TL oldu. Stok içerisinde döviz cinsi olanların payı ise %53,1 seviyesinde gerçekleşti.

Şirket ve Sektör Haberleri

TSKB, Entek Elektrik Üretimi A.Ş. ile 40 milyon dolar tutarında yeni bir kredi anlaşması imzaladı. Ankara'nın Şereflikoçhisar ilçesinde gerçekleştirilecek Büyükkışla Depolamalı Rüzgar Enerji Santrali (Büyükkışla DRES) yatırımlarının hayata geçirilmesinde kullanılacak olan kredi 7 yıl vadeli olacak.

Türk Traktör, Erenler ve Ankara fabrikalarında stok planlaması nedeni ile Ekim ayında aralıklı olarak 9'ar iş gününe kadar üretime ara verileceğini duyurdu. Şirketten yapılan açıklamada mevcut pazar koşullarının devamı halinde benzer şekilde üretime ara verilebileceği belirtildi.

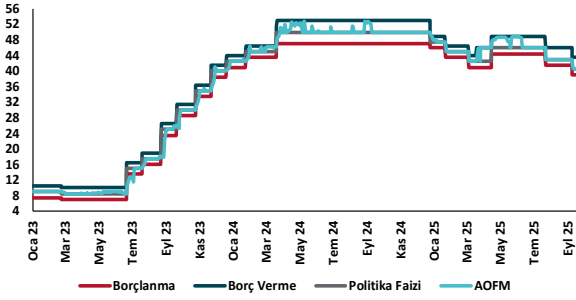
Kültür ve Turizm Bakanlığı verilerine göre, Türkiye Ağustos'ta 6,97 milyon yabancı ziyaretçi ağırladı. Söz konusu sayı, geçtiğimiz yılın aynı ayına göre %2,1 artış ifade ederken, 3 aylık düşüşün ardından ilk kez yıllık bazda yükseliş kaydedildi. Buna karşın, son 3 aylık dönemde ziyaretçi sayısında yıllık değişim %1,6 düşüş yönünde oldu. Ağustos ayı verisiyle birlikte son 12 ayda ülkeyi ziyaret eden yabancı ziyaretçi sayısı 52,16 milyona ulaştı.



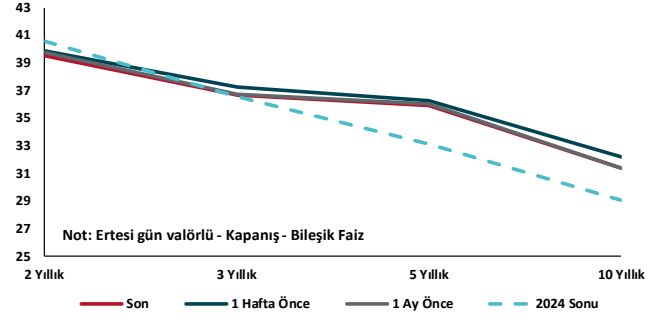
Tarımsal girdi fiyat endeksi (Tarım-GFE) Temmuz ayında aylık %3,7, yıllık ise %34,2 artış gösterdi. Haziran ayında yıllık artış %33,9 seviyesinde kaydedilmişti. Tarımda kullanılan mal ve hizmetler yıllık %34,3 artarken, tarımsal yatırıma katkı sağlayan mal ve hizmetler %33,6 artış gösterdi. Alt gruplarda ise en fazla artış %63,5 ile veteriner harcamalarında görüldü. Onu gübre ve toprak geliştiriciler (%50,2) ile diğer mal ve hizmetler (%37,2) takip etti.

Nvidia ve OpenAI, yapay zekâ altyapısı için ortaklık yapacaklarını duyurdu. Bu ortaklık kapsamında Nvidia, OpenAI'a 100 milyar dolara kadar aşamalar halinde yatırım yapacakken, OpenAI, Nvidia'nın en az 10 gigavata kadar olan yapay zekâ altyapısını kullanacak.

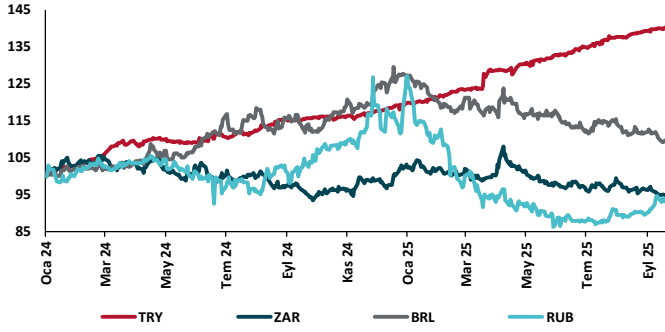
TCMB Faiz Koridoru



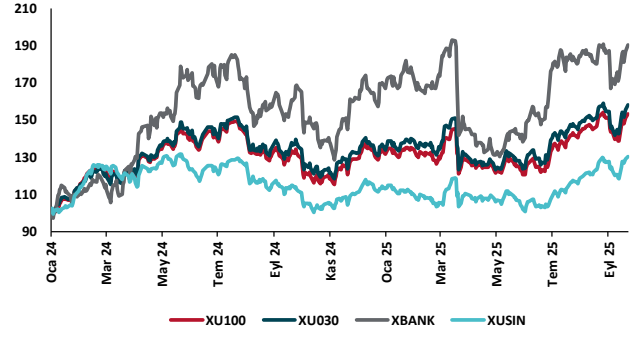
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



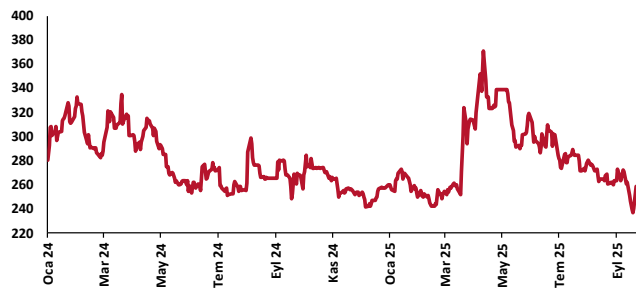
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



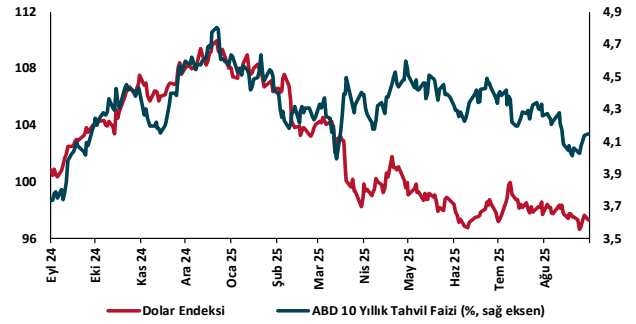
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



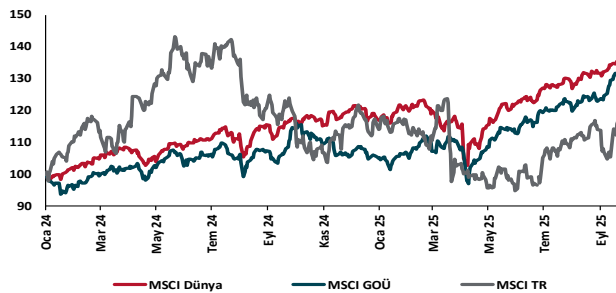
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



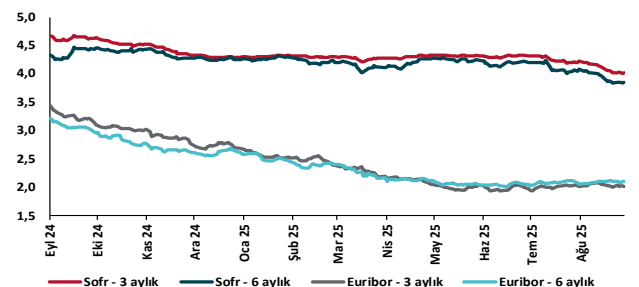
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.