

Küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklar dün ayrışan performanslar kaydettiler. OECD Ekonomik Görünüm raporu, Eylül 2025 güncellemesinde küresel büyüme tahminini 2025 yılı için % 2,9'dan %3,2'ye çekerken, 2026 yılı için %2,9'da sabit bıraktı. Gelişmiş ekonomilerin Eylül ayı öncü satın alma yöneticileri endeksi (PMI) verileri yayımlanırken, imalat aktivitesindeki yavaşlama dikkat çekti. ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell, iş gücü piyasası ve enflasyon görünümünün risklerle karşı karşıya olduğunu belirterek, politika yapıcıların faiz indirimlerini değerlendirirken önlerinde zorlu bir yolculuk olduğunu düşündüğünü söyledi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 3 baz puan düşüşle % 4,12'ye inerken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi %2,75 seviyesinde yatay seyretti. Dolar endeksi %0,1 gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,2 değer kazandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,2 yükselse de, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,4 düşüş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatında %1,6, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında da %1,1 yükseliş kaydedildi. Altının ons fiyatı %0,5 yükseldi ve Bitcoin %0,7 düşüşle 112 bin 36 dolar seviyesinde kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklara olan talep dün kırılğan bir seyir izledi. TCMB Temmuz ayı finansal kesim dışındaki firmaların net döviz pozisyonu verilerini yayımladı. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün günü düşüşle tamamladı. Ülke risk primi ve TL cinsi tahvil faizlerinde yükseliş görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında değer kaybetti.

Günlük Değişimler

Dolar/TL	41,39 ▲ 0,1%	BİST 100	11.332 ▼ -1,2%
TR 2Y	39,76 ▲ 21 bp	TR 10Y	31,58 ▲ 20 bp
DXY	97,3 ▼ -0,1%	MSCI Dünya	4.294 ▼ -0,4%
Altın (ons, \$)	3.764 ▲ 0,5%	ABD 10Y	4,12 ▼ -3 bp
Brent (varil, \$)	67,6 ▲ 1,6%	TTF (MWh, €)	32,3 ▲ 1,1%
Bitcoin (\$)	112.036 ▼ -0,7%	Karbon (ton, €)	76,8 ▲ 0,8%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

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

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

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

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı	Eylül		%73,5
Almanya	Ifo İş İklimi Güven Endeksi	Eylül	89,3	89,0
ABD	Yeni Konut Satışları (aylık değişim)	Ağustos		-%0,6

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Yeni günde küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor. Japonya'da Eylül ayı öncü PMI verileri aktivitede yavaşlamaya işaret etti. Küresel tarafta bugün ABD Ağustos ayı yeni konut satış rakamları ile Almanya Eylül ayı iş iklimi güven endeksi verileri takip edilecek. Yurtiçinde bugün Eylül ayı imalat sanayi kapasite kullanım oranları ile sektörel güven endeksi verileri yayımlanacak.

OECD Ekonomik Görünüm Raporu, Eylül 2025 güncellemesini yayımladı. OECD raporda, 2025 yılının ilk yarısında küresel büyümenin gelişmekte olan ekonomiler öncülüğünde dirençli kaldığına vurgu yaptı. Tarifeler nedeniyle öne çekilen talebin sanayi üretimi ve ticareti yılın ilk yarısında desteklediğini belirtti. ABD'de yapay zeka kaynaklı yatırımların, Çin'de ise kamu maliyesinin bu ülkelerde destekleyici etki yaptığından bahsetti. Küresel ekonomik büyüme tahminini 2025 yılı için %2,9'dan %3,2'ye çıkarırken, 2026 yılı için %2,9'da sabit bıraktı. Küresel ticaret politikalarının ekonomik görünüm üzerinde risk oluşturmayı sürdürdüğüne değinirken, mali politikaların oluşturduğu riskler ve enflasyonun yeniden yükselme ihtimalinin büyüme görünümünü aşağı çekebileceğine vurgu yaptı. OECD Türkiye için büyüme öngörüsünü 2025 yılı için %2,9'dan %3,2'ye güncellerken, 2026 yılı için ise %3,3'ten %3,2'ye çekti.

Gelişmiş ekonomilerin Eylül ayı öncü PMI verileri yayımlandı. Euro Bölgesi'nde imalat PMI 50,7'den 49,5'e gerileyerek daralma bölgesine geçti. Hizmet PMI ise 50,5'ten 51,4'e yükseldi. ABD'de imalat PMI 53,0'dan 52,0'a, hizmet PMI da 54,5'ten 53,9'a geriledi. İngiltere ve Japonya'da hem imalat hem de hizmet aktivitesinde yavaşlama görüldü.

TCMB finansal kesim dışındaki firmaların Temmuz ayı net döviz pozisyonu verilerini yayımladı. Buna göre, bu firmaların bir önceki aya göre döviz cinsi varlıklarında 3,8 milyar dolar, döviz cinsi yükümlülüklerinde de 17 milyon dolar artış gerçekleşti. Böylece toplam döviz açık pozisyonu 186,4 milyar dolardan 182,6 milyar dolara geriledi. Kısa vadeli döviz fazla pozisyonu 4,4 milyar dolardan 6,7 milyar dolara çıktı.

Şirket ve Sektör Haberleri

Boru Hatları ile Petrol Taşıma A.Ş. (BOTAŞ) ile Mercuria arasında sıvılaştırılmış doğal gaz (LNG) tedarik anlaşması imzalandı. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar'ın sosyal medya üzerinden yaptığı açıklamaya göre tedarik anlaşması 20 yıla yayılan LNG tedarikini kapsıyor. Anlaşmaya göre, 2026 itibarıyla başlayacak teslimatlar kapsamında yıllık yaklaşık 4 milyar metreküp, toplamda ise yaklaşık 70 milyar metreküp doğal gaz eş değeri LNG, hem ABD'deki yükleme terminallerinden hem de Türkiye, Avrupa ve Kuzey Afrika'daki gazlaştırma tesislerinden teslim alınacak.

Tarım ve Orman Bakanı İbrahim Yumaklı Türkiye Taşkın ve Kuraklık Yönetimi Projesi'nin tanıtım toplantısında konuştu. Konuşmasında küresel iklim değişikliğinin yarattığı risklere değinen Bakan Yumaklı, Dünya Bankası'nın 600 milyon dolar kaynak sağladığı proje ile ülke genelinde taşkın kontrol tesisleri inşa edileceğini belirtti. Proje kapsamında taşkın kontrol altyapısındaki iyileşmelerin yanısıra tarımsal kuraklığın izlenmesi ve kurumsal kapasitenin geliştirilerek paydaşlar arası koordinasyonun iyileştirilmesi hedefi bulunuyor. Dünya Bankası ile yürütülen

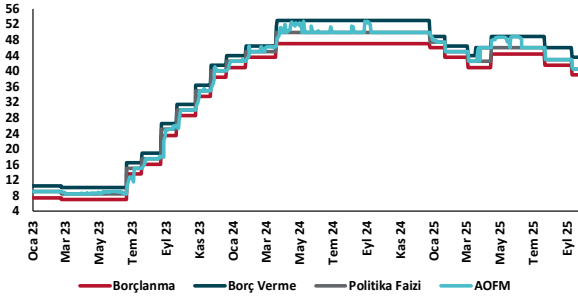
Kalkınma Gündemi



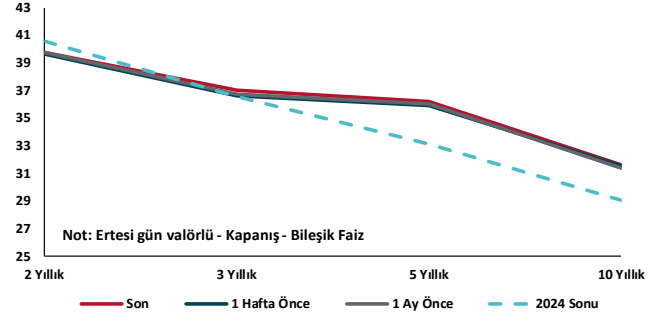
işbirlikleri kapsamında sulama modernizasyonu, dayanıklı peyzaj entegrasyonu, su döngüsellığı ve verimin artırılması, taşkın ve kuraklık yönetimi ile ikinci sulama modernizasyonu ve su verimliliği projeleri hayata geçirildi.

2025 UN Global Compact (Birleşmiş Milletler Küresel İlkeler Sözleşmesi) Liderler Zirvesi tamamlandı. Global Compact'ın 25. yılında iş dünyası, sivil toplum ve politika yapımcıları bir araya getiren zirvede sürdürülebilir finans, sürdürülebilirlik raporlamaları ve belirsizlik dönemlerinde büyüme gibi konular ele alındı; Sürdürülebilir Kalkınma Amaçları'ndaki ilerleme değerlendirildi. Birleşmiş Milletlerin Temmuz ayında yayımladığı 2025 Sürdürülebilir Kalkınma Amaçları raporuna göre 2030 Ajandası kapsamında yer alan amaçların yalnızca %18'inde plana uygun bir ilerleme kaydedilebilmiş durumda.

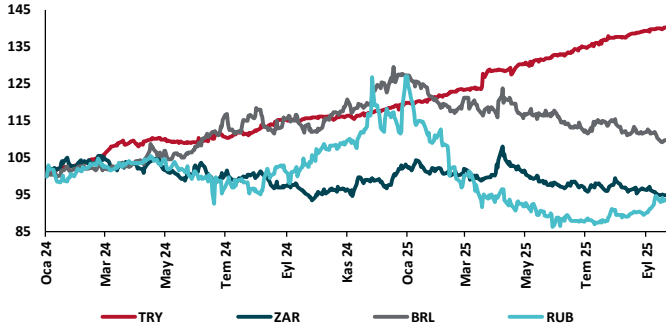
TCMB Faiz Koridoru



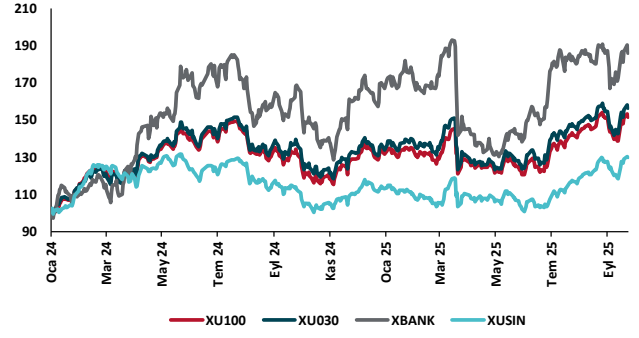
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



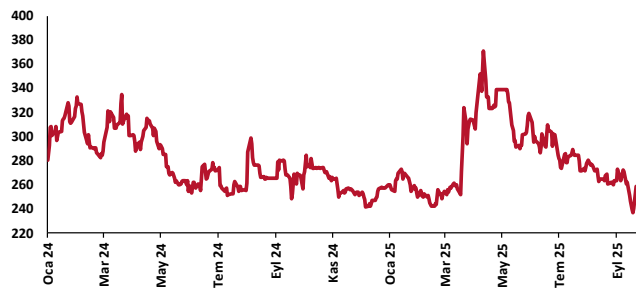
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



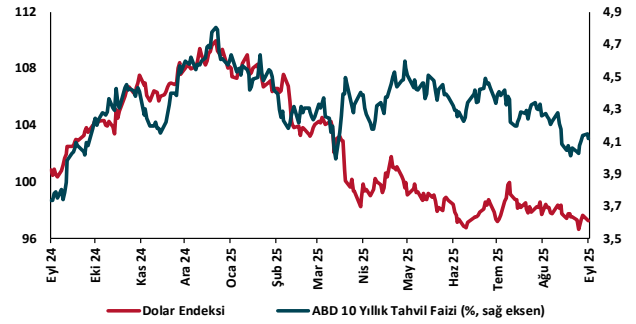
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



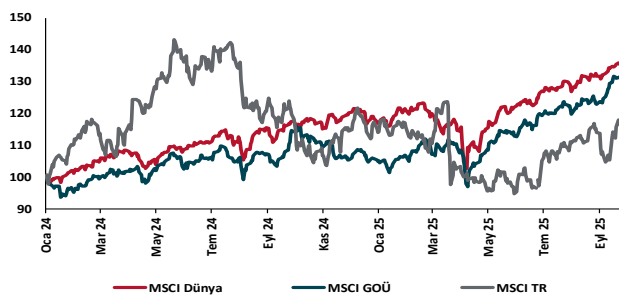
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



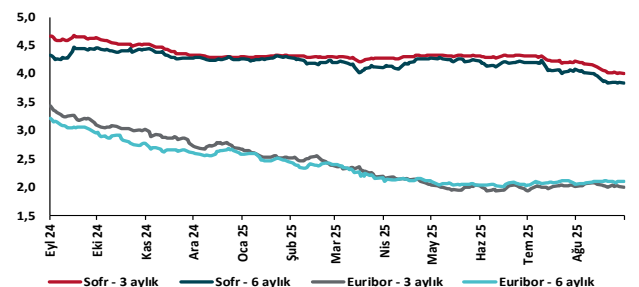
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.