

Küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklara olan talep dün karışık bir seyir izledi. ABD’de Ağustos ayında yeni konut satışları beklentilerin üzerinde bir artış gösterdi. Almanya’da Ifo iş iklimi güven endeksi Eylül’de genele yayılan bir düşüş kaydetti. ABD Merkez Bankası (Fed) üyesi Austan Goolsbee, enflasyon ve tarifelere işaret ederek daha fazla faiz indirimini destekleme konusunda isteksiz olduğunu söyledi. Bir diğer Fed üyesi Mary Daly ise faiz oranlarında ilave indirimlerin gerekli olabileceğini, ancak Fed’in bu konuda ihtiyatlı davranması gerektiğini ifade etti. ABD 10 yıllık tahvil faizi 3 baz puan artışla %4,15’e çıkarken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi %2,75 seviyesinde yatay seyretti. Dolar endeksi %0,6 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,4 değer kaybetti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,4 yükselse de, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,4 düşüş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %2,5 yükselirken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %1,1 düşüş kaydedildi. Altının ons fiyatı %0,7 geriledi ve Bitcoin %1,4 yükselişle 113 bin 604 dolar seviyesinde kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklara olan talep dün bir miktar toparlandı. Dün Eylül ayı imalat sanayi kapasite kullanım oranları ile sektörel güven endeksi verileri yayımlandı. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün günü yükselişle tamamladı. Ülke risk primi hafif gerilese de, TL cinsi tahvil faizlerinde sınırlı yükseliş görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında değer kazandı.

Yeni günde küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor. TCMB Başkanı Fatih Karahan, New York’ta gerçekleştirdiği sunumda aylık hizmet enflasyonunun, okul sezonunun geri gelmesiyle artmasının beklendiğini söyledi. Başkan Karahan ayrıca, dezenflasyon

Günlük Değişimler

Dolar/TL	BİST 100
41,45 ▲ 0,2%	11.367 ▲ 0,3%
TR 2Y	TR 10Y
39,80 ▲ 4 bp	31,62 ▲ 4 bp
DX	MSCI Dünya
97,9 ▲ 0,6%	4.277 ▼ -0,4%
Altın (ons, \$)	ABD 10Y
3.736 ▼ -0,7%	4,15 ▲ 3 bp
Brent (varil, \$)	TTF (MWh, €)
69,3 ▲ 2,5%	31,9 ▼ -1,1%
Bitcoin (\$)	Karbon (ton, €)
113.604 ▲ 1,4%	76,0 ▼ -1,0%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,2%
Dolar/Brezilya Reali	0,9%
Dolar/Japon Yeni	0,8%
Dolar Endeksi	0,6%
Dolar/Güney Afrika Randı	0,5%
Dolar/Meksika Pesosu	0,3%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0,4%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,6%
Euro/Dolar	-0,6%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	0,1%
MSCI GOÜ Avrupa	0,8%
MSCI GOÜ	0,4%
MSCI Asya Pasifik	0,1%
MSCI Kuzey Amerika	-0,3%
MSCI Dünya	-0,4%
MSCI Latin Amerika	-0,4%
MSCI Avrupa	-0,6%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
ABD	GSYH Büyümesi (yıllıklandırılmış çeyreklik değişim)	2025-II	%3,3	-%0,5
ABD	İkinci El Konut Satışları (aylık değişim)	Ağustos		%2,0

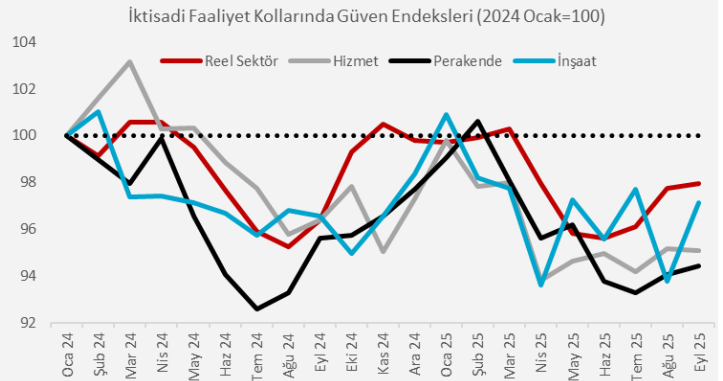
Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

sürecinin devam ettiğini ancak risklerin hâlâ canlı olduğunu belirtti. Küresel tarafta bugün ABD ikinci çeyrek büyüme verileri nihai sonuçları ile Ağustos ayı ikinci el konut satış rakamları takip edilecek. Yurtiçinde bugün Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan'ın, ABD Başkanı Donald Trump ile Beyaz Saray'daki görüşmesi izlenecek.

ABD'de Ağustos ayında yeni konut satışları beklentilerin üzerinde bir artış gösterdi. Konut satışları aylık bazda %20,8 yükselirken, yıllıklandırılmış konut satış rakamları 0,8 milyon seviyesinde gerçekleşti.

Almanya'da Ifo iş iklimi güven endeksi Eylül'de genele yayılan bir düşüş kaydetti. Endeks Ağustos ayındaki 88,9 seviyesinden 87,7'ye indi. Mevcut durum ve beklentiler alt endekslerinde de gerileme görüldü.

Eylül ayı sektörel güven endeksleri ile imalat sanayi kapasite kullanım oranı verileri ekonomik aktiviteye dair hafif toparlanma sinyalleri verdi. Mevsimsel etkilerden arındırılmış verilere göre, Eylül ayında reel sektör güven endeksi 100,6'dan 100,8'e, imalat sanayi kapasite kullanım oranı da %73,6'dan %73,8'e yükseldi. Aynı dönemde inşaat sektörü güven endeksi 85,3'ten 88,3'e, perakende sektörü güven endeksi de 108,8'den 109,2'ye çıkarken, hizmet sektörü güven endeksi 111,1'den 111,0'a sınırlı geriledi.



Kaynak: TÜİK, TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Şirket ve Sektör Haberleri

Kervan Gıda, Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası'ndan (EBRD) 40 milyon euro tutarında kredi temin etti. Kredinin vade yapısı ilk 1 yılı geri ödemesiz olmak üzere 15 milyon euroluk kısım için 3 yıl, 25 milyon euroluk kısım için 5 yıl olacak şekilde belirlendi. Sağlanan finansman; kısa vadeli kredilerin uzun vadeye yayılmasında, işletme sermayesi ihtiyacında ve yatırım harcamalarında kullanılacak.

Boru Hatları ile Petrol Taşıma A.Ş. (BOTAŞ) ile Avustralyalı şirket Woodside Energy arasında uzun vadeli sıvılaştırılmış doğal gaz (LNG) tedarikine yönelik ön anlaşma imzalandı. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar'ın sosyal medya üzerinden yaptığı açıklamaya göre tedarik anlaşması 2030 yılında başlayacak ve 9 yıl sürecek. Bununla birlikte anlaşma 5,8 milyar metreküp doğal gaz eşdeğeri LNG'nin BOTAŞ'a tedarikini kapsayacak. İlgili LNG öncelikli olarak ABD'deki Louisina LNG Projesi'nden sağlanacak.

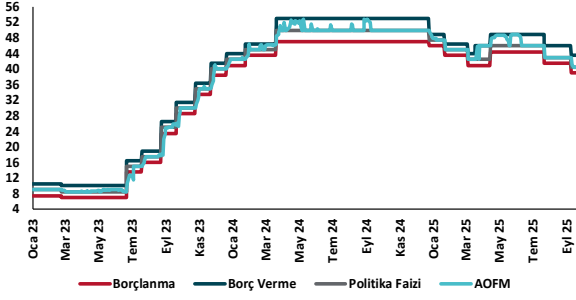
Türkiye 2035 yılında emisyonlarının normal durum senaryosuna göre 466 milyon azaltım ile 643 milyon tona ulaşmasını hedefliyor. Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan Birleşmiş Milletler İklim Zirvesi'nde yaptığı konuşmada Türkiye'nin İkinci Ulusal Katkı Beyanı'nın (NDC) tüm sektörleri ve sera gazlarını kapsayacak şekilde belirlendiğini belirtirken, 2053 net sıfır emisyon hedefi doğrultusunda kilit sektörlerin dönüşümünün devam edeceğini belirtti. Bu açıklamaya göre Türkiye emisyonlarında %42'lik bir oran ile artıştan azaltımı taahhüt ediyor.

Kalkınma Gündemi

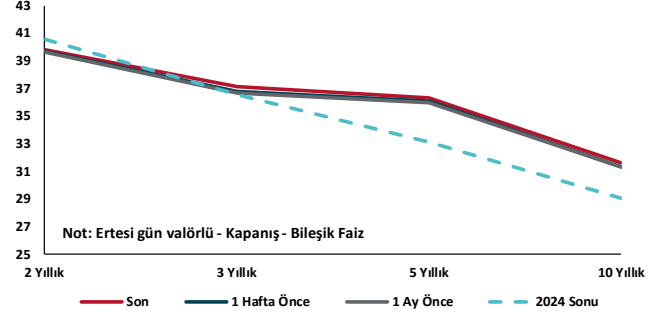


Çin yeni emisyon azaltım hedefini duyurdu. Birleşmiş Milletler'de düzenlenen üst düzey iklim zirvesinde Başkan Şi Jinping'in yaptığı açıklamaya göre Çin, 2035 yılına kadar sera gazı emisyonlarını "zirveye" kıyasla %7-10 oranında azaltmayı hedefliyor. Başkan Şi, konuşmasında iklim değişikliği ile mücadelede ülkelerin sorumluluklarını yerine getirmesi gerektiğini ifade etti; gelişmekte olan ülkelerin haklarına saygı gösterilmesi gerektiğini de vurguladı. Uzmanlar, ülkenin yeni emisyon azaltım taahhüdünün ne Paris Anlaşması hedefleriyle ne de ülkenin kendi 2060 karbon nötrlük hedefiyle uyumlu olmadığını değerlendiriyor. Öte yandan uzmanlar, Çin'in iddiasız hedefler belirleyip bu hedefleri önemli ölçüde aşma eğilimine, ve ülkenin geçtiğimiz yıl temiz enerjiye yaptığı 625 milyar dolarlık yatırıma da dikkat çekiyor.

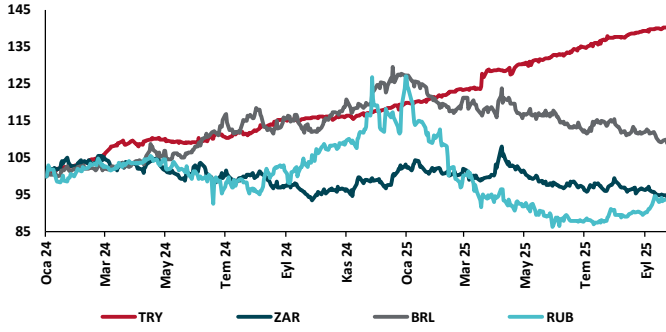
TCMB Faiz Koridoru



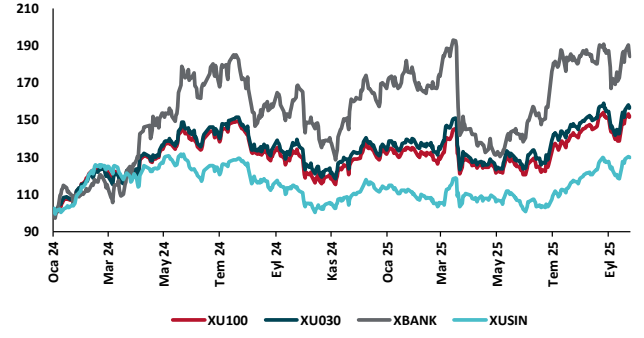
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



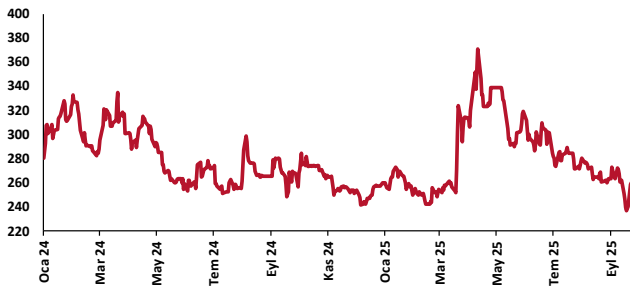
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



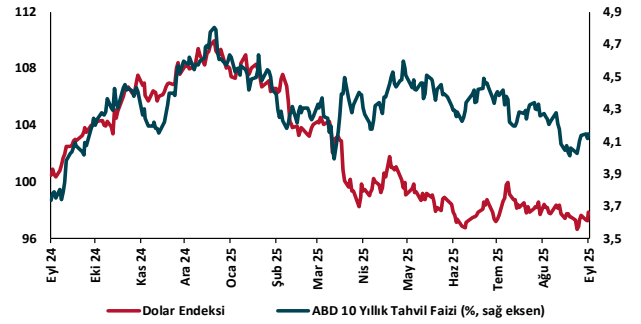
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



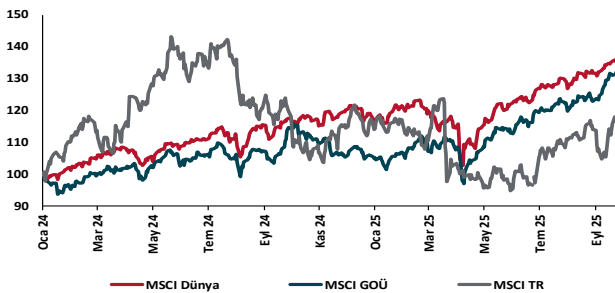
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



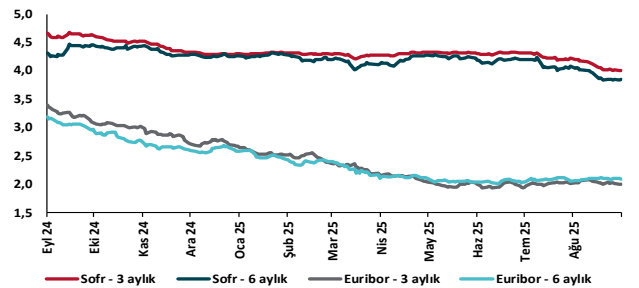
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.