

Küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklara olan talep dün günü düşüşle tamamladı. ABD Başkanı Donald Trump, 1 Ekim'den itibaren, Amerika'da üretim tesisi kurmayan şirketlerin markalı veya patentli ilaçlarına %100 gümrük vergisi uygulanacağını duyurdu. Ayrıca ithal edilen ağır tonajlı kamyonların %25, mutfak ve banyo dolapları ithalatının %50 ve döşemeli mobilya ithalatının %30 gümrük vergisine tabi olacağı açıklandı. ABD'de ikinci çeyrek büyüme rakamları %3,3'ten %3,8'e güncellenirken, tüketici harcamalarındaki yukarı yönlü revizyon da dikkat çekti. Ülkede ikinci el konut satışları Ağustos'ta aylık bazda gerilerken, haftalık işsizlik maaşı başvuruları beklenti altında kaldı. ABD 10 yıllık tahvil faizi 3 baz puan artışla %4,17'ye çıkarken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 2 baz puan yükselişle %2,77 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,7 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,4 değer kaybetti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksinde %0,6, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %0,6 düşüş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatında %0,2, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında da %1,9 yükseliş kaydedildi. Altının ons fiyatı %0,3 yükseldi ve Bitcoin %3,9 düşüşle 109 bin 223 dolar seviyesinde kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklar dün ayırışan performanslar kaydettiler. TCMB Eylül ayı sektörel enflasyon beklentilerini yayımladı. Borsa İstanbul gösterge 100 endeksi dün hafif yükselirken gösterge 30 endeksi yatay bir seyir izledi. Ülke risk primi yataya yakın bir seyir izlerken, uzun vadeli 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. Yeni günün ilk saatlerinde makroekonomik veri akışı sakin. Küresel tarafta bugün ABD Ağustos ayı bireysel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endeksi verileri takip edilecek.

Günlük Değişimler

Dolar/TL	BİST 100
41,47 0,0%	11.378 0,1%
TR 2Y	TR 10Y
39,75 -5 bp	31,66 4 bp
DX	MSCI Dünya
98,6 0,7%	4.252 -0,6%
Altın (ons, \$)	ABD 10Y
3.749 0,3%	4,17 3 bp
Brent (varil, \$)	TTF (MWh, €)
69,4 0,2%	32,5 1,9%
Bitcoin (\$)	Karbon (ton, €)
109.223 -3,9%	75,8 -0,3%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,0%
Dolar Endeksi	0,7%
Dolar/Japon Yeni	0,6%
Dolar/Brezilya Realı	0,6%
Dolar/Güney Afrika Randı	0,5%
Dolar/Meksika Pesosu	0,3%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0,4%
Euro/Dolar	-0,6%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,8%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	0,2%
MSCI Asya Pasifik	-0,4%
MSCI Kuzey Amerika	-0,5%
MSCI Dünya	-0,6%
MSCI GOÜ	-0,6%
MSCI Latin Amerika	-1,1%
MSCI Avrupa	-1,2%
MSCI GOÜ Avrupa	-1,4%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
ABD	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (aylık değişim)	Ağustos	%0,2	%0,3

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

IIF Küresel Borç Raporu, Eylül güncellemesini yayımladı. Raporda 2025 yılının ilk yarısında küresel borcun 21 trilyon dolar artışla 338 trilyon dolar seviyesine yükseldiği paylaşıldı. Japonya, Almanya, Fransa ve Birleşik Krallık gibi gelişmiş ekonomilerde mali yükün artabileceği uyarısı yapıldı. Uzun vadeli faizlerin yükselişinden kaynaklı olarak birçok ülkenin kısa vadeli borçlanmaya yöneldiği, bunun da merkez bankalarına faiz indirimleri konusunda baskıyı artırdığı vurgulandı.

ABD’de ikinci el konut satışları Ağustos’ta aylık bazda geriledi. Satışlar bir önceki aya göre %0,2 daralırken, yıllıklandırılmış konut satışları 4,0 milyon seviyesinde gerçekleşti.

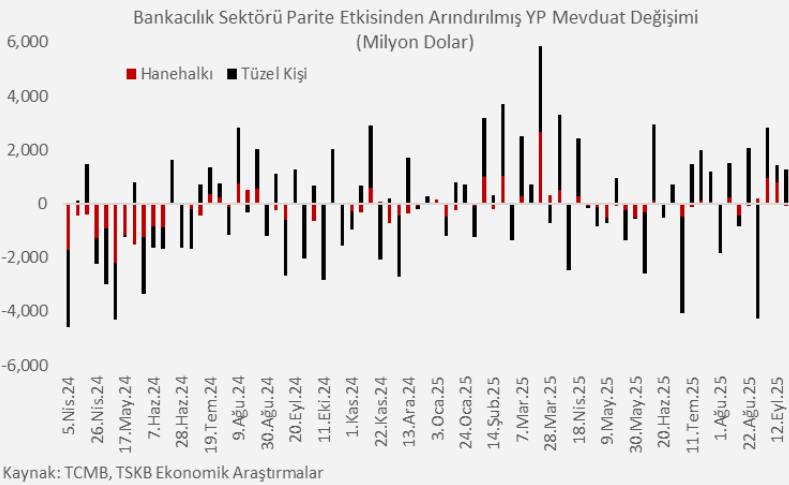
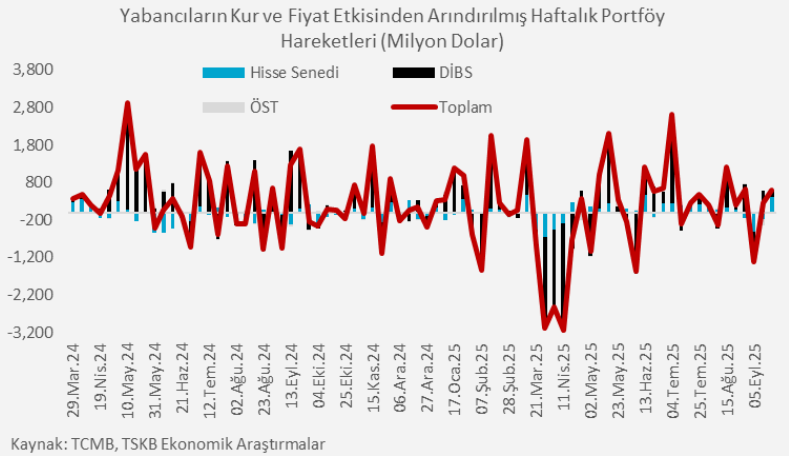
TCMB Eylül ayı sektörel enflasyon beklentilerini yayımladı. 2025 yılı Eylül ayında 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentileri bir önceki aya göre, piyasa katılımcıları için 0,59 puan azalarak %22,25 seviyesine, reel sektör için 0,90 puan azalarak %36,80 seviyesine, hanehalkı için 1,08 puan azalarak %52,99 seviyesine geriledi.

19 Eylül’de biten haftada TCMB rezervlerinde artış görüldü. 19 Eylül haftasında TCMB döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 0,6 milyar, altın rezervleri de 0,4 milyar dolar yükseliş kaydetti. Böylece brüt rezervler 178,9 milyar dolara çıktı. Ayrıca net rezervler 19 Eylül haftasında 69,6 milyar dolardan 70,4 milyar dolara yükseldi.

Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 19

Eylül haftasında pozitif bir seyir izledi. TCMB’nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 19 Eylül’de biten haftada 407,6 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alımı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 178,0 milyon dolar artırdılar. Hafta genelinde özel sektör tahvillerindeki sınırlı satışla beraber toplamda 585,1 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 2 milyar 622,8 milyon dolar artmış oldu.

19 Eylül’de biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 1,2 milyar dolar artış gösterdi. TCMB’nin verilerine göre, haftalık bazda parite etkisinden arındırılmış hanehalkı YP mevduatı 72 milyon dolar gerilese de, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 1,3 milyar dolar artış kaydetti.

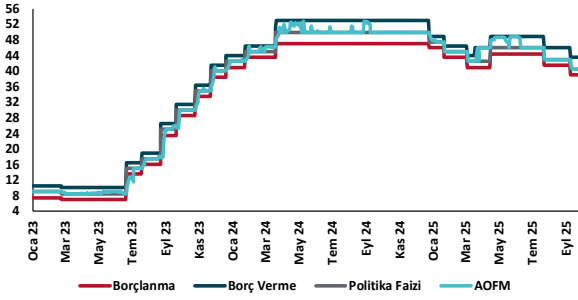


Şirket ve Sektör Haberleri

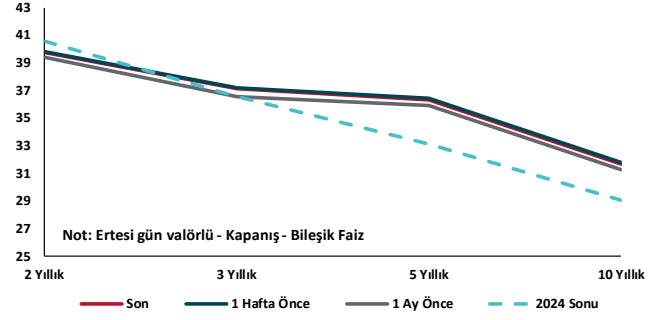
Türk Hava Yolları (THY) Boeing'den 225 adet uçak alıyor. THY, 2029-2034 yılları arasında teslim alınmak üzere Boeing firmasından 50 adet kesin sipariş ve 25 adet opsiyon olmak üzere toplam 75 adet B787-9 ve B787-10 uçağının satın alınmasına karar verildiğini duyurdu. Şirket ayrıca 100 adedi kesin ve 50 adedi opsiyon olmak üzere toplam 150 adet 737-8/10MAX tipi uçak alımı hususunda Boeing ile görüşmelerin tamamlandığını açıkladı. THY ilgili siparişler ile 2035 yılına kadar filosunun tamamını yenilemeyi hedefliyor.

Sasa Polyester, Adana yerleşkesindeki yıllık 350 bin ton kapasiteli yeni elyaf tesisi yatırımının tamamlandığını duyurdu. Bugünkü yatırım değeri 650 milyon dolar olan tesisin, Kasım ayında tam kapasite ile devreye alınması bekleniyor. Şirket yaptığı açıklamada tesisin ciroya katkısının mevcut piyasa koşulları ile yıllık yaklaşık 400 milyon dolar olmasının beklendiğini belirtti.

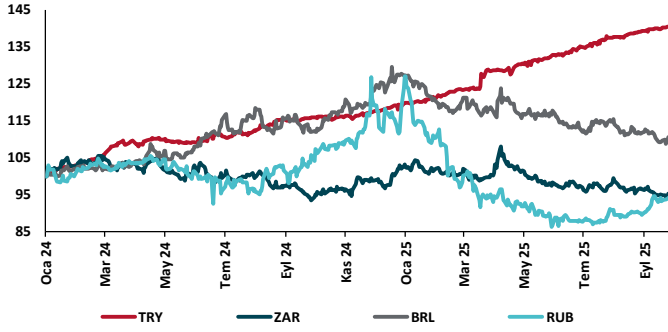
TCMB Faiz Koridoru



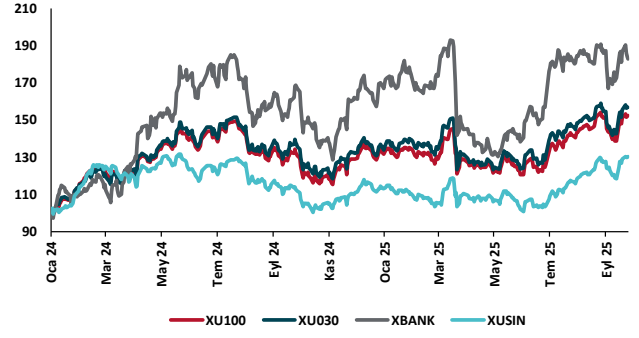
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



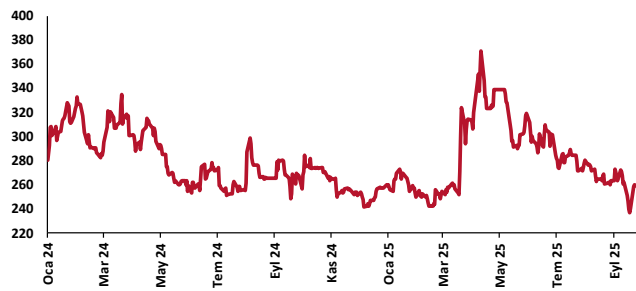
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



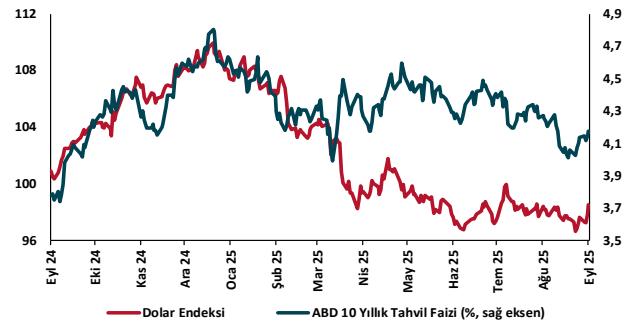
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



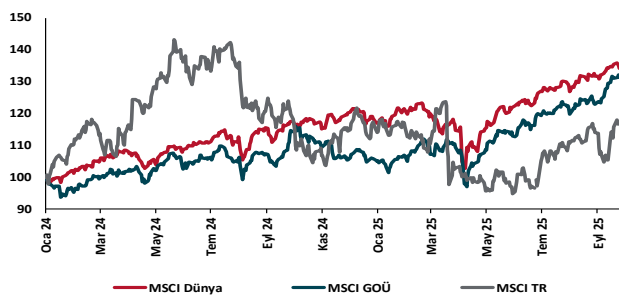
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



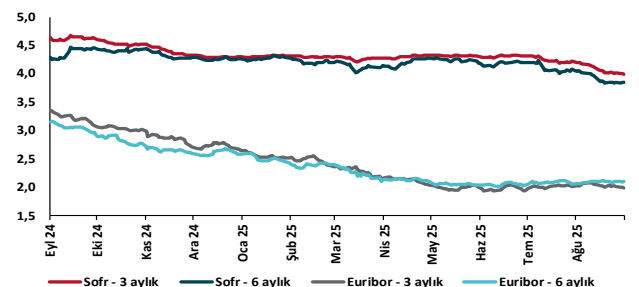
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.