

Geçtiğimiz hafta küresel risk iştahı olumlu siyasi gelişmeler ve beklentileri aşan makroekonomik veriler eşliğinde güç kazandı. Piyasalar genelinde pozitif momentum korunurken, ABD-Çin hattında jeopolitik belirsizliklerin azalması, ABD’de açıklanan Eylül TÜFE verisinin beklentilerin altında kalması ve üçüncü çeyrek bilanço sezonundaki güçlü sonuçlar küresel hisse senedi endekslerini destekleyen başlıca unsurlar oldu. S&P 500 Cuma gününü 53 puan artışla %0,79 yükselerek 6.791 seviyesinden kaparken Nasdaq 263 puan arttı ve %1,15 yükselişle günü 23.205 seviyesinden kapattı. Altın %0,3 düşerek 4.112 seviyesine gerilerken Bitcoin ise %1,7 yükselerek 113 bin doların üzerine tırmadı. BİST 100 endeksi geçen haftanın son işlem gününe 92 puanlık artıyla başladı. Gün içinde özellikle yurtiçinden gelen olumlu haber akışının desteğiyle, bankacılık endeksi hisseleri öncülüğünde alımlar ivme kazandı ve endekste yukarı yönlü hareketler hızlandı. Bu süreçte 11.158 puan seviyesine kadar yükseliş görüldü. Kapanışa doğru zirve seviyelerden bir miktar geri çekilme yaşansa da BİST 100 günü %3,14 oranında güçlü primle 10.942 puandan tamamladı. İyileşen risk algısının ardından Türkiye’nin 5 yıllık CDS primi 250 baz puanının altına geriledi.

ABD Başkanı Donald Trump’ın Asya turu öncesinde Malezya’da gerçekleştirilen ön görüşmeler ABD-Çin hattında gerilimin azaldığı ve diplomatik zeminin güçlendiği sinyallerini verdi. ABD Hazine Bakanı Scott Bessent ve Ticaret Temsilcisi Jamieson Greer’in Çinli mevkidaşlarıyla Malezya’da yaptığı hazırlık toplantılarının sona ermesinin ardından her iki tarafın da olumlu açıklamaları 30 Ekim’de Güney Kore’de gerçekleştirilecek Trump–Xi zirvesine yönelik iyimser beklentileri artırdı. Her iki taraf da basına yaptığı açıklamalarda Vaşington-Pekin ticaret ve ekonomik ilişkileri hakkında umut verici mesajlar verdi. Trump ve Xi, Güney Kore’deki APEC Zirvesi öncesinde kritik

Günlük Değişimler

Dolar/TL	41,92 ▼ -0,1%	BİST 100	10.942 ▲ 3,1%
TR 2Y	40,52 ▼ -10 bp	TR 10Y	31,88 ▼ -16 bp
DX	99,0 ▲ 0,0%	MSCI Dünya	4.371 ▲ 0,6%
Altın (ons, \$)	4.112 ▼ -0,3%	ABD 10Y	4,00 ▲ 1 bp
Brent (varil, \$)	65,9 ▼ -0,1%	TTF (MWh, €)	32,4 ▲ 0,4%
Bitcoin (\$)	113.390 ▲ 1,7%	Karbon (ton, €)	78,3 ▼ -0,2%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	-0,1%
Dolar/Meksika Pesosu	0,3%
Dolar/Japon Yeni	0,2%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,2%
Dolar/Brezilya Reali	0,1%
Euro/Dolar	0,1%
Dolar Endeksi	0,0%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,1%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0,4%

MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	3,7%
MSCI Kuzey Amerika	0,8%
MSCI Dünya	0,6%
MSCI GOÜ	0,6%
MSCI Asya Pasifik	0,5%
MSCI Avrupa	0,3%
MSCI GOÜ Avrupa	0,2%
MSCI Latin Amerika	-0,1%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı	Ekim		%74
Türkiye	İşsizlik Oranı	Eylül		%8,5
Almanya	Ifo İş İklimi Güven Endeksi	Ekim	87,9	87,7

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

bir görüşme yapacak. Beyaz Saray görüşmenin 30 Ekim Perşembe günü, zirvenin 31 Ekim'deki başlangıcından hemen önce gerçekleşeceğini açıkladı. Görüşmede Çin'in ABD'den geniş çaplı soya fasulyesi alımı ve %20 oranındaki fentanil tarifelerinin kaldırılması gibi başlıkların gündeme gelmesi bekleniyor. Öte yandan, Çin tarafının Başkan Trump'ın ilk dönemine kıyasla daha temkinli ve dirençli bir tutum sergilediği izleniyor. Pekin yönetimi anlamlı taviz vermekten kaçınırken nadir elementler ve tarım ürünleri gibi stratejik alanlarda karşı hamlelerini sürdürüyor. Beyaz Saray'ın, Çin'in 2020 ticaret anlaşmasına uyumunu soruşturmak üzere Cuma günü resmi bir süreç başlatması ise gerginliğin yeniden tırmanabileceğine işaret ediyor.

Haftaya küresel merkez bankalarının faiz kararları damga vuracak. Sırasıyla Kanada Merkez Bankası'nın (BoC) Çarşamba sabahı 25 baz puanlık faiz indirimi gerçekleştirmesi, ABD Merkez Bankası'nın (Fed) aynı gün 25 baz puanlık indirim açıklaması ve miktarsal sıkılaştırmanın sonlandırıldığını duyurması, Japonya Merkez Bankası'nın (BoJ) politika faizini sabit tutması ve Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) ise Perşembe günü faiz oranlarında değişikliğe gitmemesi bekleniyor.

Rusya'ya yönelik ABD yaptırımları sertleşti. ABD'nin Rosneft ve Lukoil'i hedef alan yeni yaptırımlar açıklaması sonrasında petrol fiyatlarında yükseliş kaydedildi. Bu durum tüketici harcamaları üzerinde baskı yaratabileceği ve enflasyonist baskılan artırılabileceği beklentisiyle tahvil faizlerinde yukarı yönlü harekete yol açtı. Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) üyesi Kuveyt, olası arz sorunlarını önlemek adına üretim artırmaya hazır olduğunu belirtirken, Suudi Arabistan Velihaht Prensi'nin Kasım ayında Beyaz Saray ziyareti, arz kaynaklı şok riskine ilişkin endişeleri sınırladı.

Başkan Trump, Ontario hükümetinin yayımladığı tarife karşıtı reklam nedeniyle Kanada ile tüm ticaret görüşmelerinin sonlandırıldığını açıkladı. Trump, Kanada'nın, ABD'nin 40. Başkanı Ronald Reagan'ın gümrük vergilerine ilişkin eski bir konuşmasını çarpıtarak kullanan bir reklam yayınladığını belirterek bu ülkeye uygulanan tarifeyi %10 artıracığını duyurdu. Tarifenin yürürlüğe girişi tarihi henüz belirsizliğini koruyor.

ABD bilanço sezonu güçlü bir görünüm sergilemeye devam ediyor. Şirketlerin maliyet optimizasyonu, seçici fiyat artışları ve tedarik zinciri yeniden yapılanmaları karlılığı destekleyen ana unsurlar olarak öne çıkıyor. Mevcut durumda S&P 500 şirketlerinin yaklaşık %28'i bilançolarını açıklarken bunların %85'i hisse başına kar tahminlerini ortalama %7,7, %69'u ise gelir beklentilerini ortalama %2,4 oranında aştı.

ABD'de açıklanan Eylül TÜFE verisi piyasa beklentilerinin altında gerçekleşti. Enerji fiyatlarındaki artışa rağmen, konut ve gıda maliyetlerindeki gerileme manşet enflasyonu sınırladı. Bu görünüm, ABD Merkez Bankası'nın (Fed) yılın kalanında iki adet 25 baz puanlık faiz indirimi gerçekleştireceği ve miktarsal sıkılaştırmayı sonlandıracağı yönündeki beklentileri güçlendirdi. Piyasalar bu duyurunun 29 Ekim toplantısında yapılabileceğini fiyatlıyor.

Günün veri gündeminde yurt içinde Ekim dönemi kapasite kullanım oranı, imalat sanayi güven endeksi ve Eylül ayı işsizlik oranı izlenecek. Küresel cephede ise Almanya'da Ekim ayı Ifo iş iklimi güven endeksi ile ABD tarafında Eylül dayanıklı mal siparişleri verisi takip edilecek.

ABD'de Eylül ayında enflasyon beklentilerin hafif altında geldi. Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) aylık bazda %0,3 yükselirken, yıllık enflasyon %2,9'dan %3,0'a çıktı. Çekirdek TÜFE aylık bazda %0,2 arttı ve yıllık çekirdek enflasyon %3,1'den %3,0'a geriledi.

ABD'de Ekim ayı öncü PMI verileri Ekim ayında yükseliş kaydetti. İmalat PMI 52,0'dan 52,2'ye, hizmet PMI da 54,2'den 55,2'ye çıktı. Böylece bileşik PMI 53,9'dan 54,8'e toparlandı.

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Euro Bölgesi Ekim ayı öncü PMI verileri aktivitede toparlanma sinyalleri verdi. Euro Bölgesi'nde imalat PMI 49,8'den 50,0'a, hizmet PMI 51,3'ten 52,6'ya yükseldi. Almanya'da imalat PMI 49,5'ten 49,6'ya sınırlı iyileşirken, hizmet PMI 51,5'ten 54,5'e çıktı. Ayrıca, İngiltere'de imalat PMI 46,2'den 49,6'ya, hizmet PMI 50,8'den 51,1'e toparlandı.

Şirket ve Sektör Haberleri

Arçelik, 3. çeyreğe ait finansal sonuçlarını yayımladı. Buna göre, şirket son çeyrekte 2,3 milyar TL net zarar kaydetti. Piyasa beklentisi 1,8 milyar TL net zarar yönündeydi. Şirket geçtiğimiz yılın aynı dönemini 6,4 milyar TL net zarar ile kapatmıştı.

Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan Yüzyılın Konut Projesi'ne ilişkin detayları açıkladı. Projenin tanıtım töreninde konuşan Cumhurbaşkanı Erdoğan, proje kapsamında 81 ilde 500 bin konut inşa edileceğini hatırlattı; konutların %10 peşinat ile 240 aya varan vade imkanları ile satışa sunulacağını duyurdu. Proje kapsamında ayrılan kontenjanlar şehit yakını, gaziler ve engelliler için %5, emekliler için %20, üç ve daha fazla çocuklu aileler için %10, gençler (18-30 yaş) için ise %20 olarak belirlendi. Proje kapsamında İstanbul'da inşa edilecek 100 bin konuta ek olarak 15 bin kiralık konut da üretilecek. Bu konutlar piyasa rayiç bedelinin altından kiraya verilecek.

Bitkisel Üretim 2. Tahmini'ne göre 2025 yılında bitkisel üretimin bir önceki yıla kıyasla azalması bekleniyor. TÜİK tarafından yayımlanan tahmine göre tahıllar ve diğer bitkisel ürünlerde %10,4, sebzelerde %0,8, meyveler, içecek ve baharat bitkilerinde ise %30,4 oranında azalış öngörüldü.

Avrupa Birliği (AB) kritik hammadde kaynaklarına erişimi güvence altına almayı amaçlayan RESourceEU planı üzerinde çalışıyor. AB Komisyon Başkanı Ursula von der Leyen'in açıklamalarına göre plan döngüsel ekonomi perspektifi ile başlayarak kritik hammaddelerin çıkarılması, atıkların azaltılması ve sürdürülebilir kaynak yönetiminin teşvik edilmesine odaklanacak. Bununla birlikte, Avrupa'da kritik hammaddelerin üretimi ve işlenmesi için stratejik projelere yatırım artırılabilecek. Ayrıca Ukrayna, Avustralya, Kanada, Kazakistan, Özbekistan, Şili ve Grönland gibi ülkelerle hammadde ortaklıkları üzerine çalışmalar hızlandırılacak.

TSKB, Uluslararası İmar ve Kalkınma Bankası (IBRD) ile beraber Büyüme İçin Uyum Finansmanı Projesi'ni hayata geçirdi. IBRD kısmi garantisi ve T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı karşı-garantisıyla hayata geçirilen proje ile TSKB 300 milyon euro finansman sağladı. Söz konusu kaynak ile TSKB, Türkiye genelinde iklim risklerine dirençliliğin gelişmesine katkıda bulunmayı amaçlıyor. IBRD ile toplam 600 milyon euro tutara ulaşacak projenin ilk aşamasını oluşturan kredi, yerli firmaların iklim risklerine karşı daha dirençli ve rekabetçi bir yapıya ulaşmalarının hızlandırılmasını amaçlıyor.

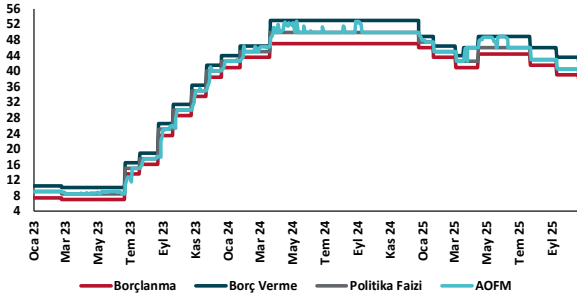
TÜİK yükseköğretim beyin göçü istatistiklerini yayımladı. Buna göre 2024 yılında yükseköğretim mezunlarının beyin göçü oranı bir önceki yıla göre değişmeyerek %2,0 seviyesinde kaldı. Bu oran kadınlarda %1,6, erkeklerde ise %2,4 olarak gerçekleşti. Devlet üniversitesi mezunlarında beyin göçü oranı %1,7 olurken, vakıf üniversitesi mezunlarında %4,3 olarak kaydedildi. Vakıf üniversitelerinde tam burslu mezunlar %8,3 ile en yüksek beyin göçü oranına sahip grubu oluşturdu. Alan bazında değerlendirildiğinde, bilişim ve iletişim teknolojileri %6,7 ile en yüksek beyin göçü

Kalkınma Gündemi

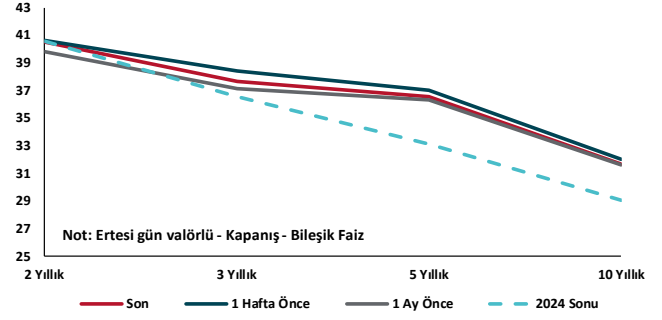


oranına sahip eğitim ve öğretim alanı oldu. Mezun olunan lisans bölümleri incelediğinde ise %15,0 ile moleküler biyoloji ve genetik mezunları ilk sırada yer aldı. Öğrenim diline göre Fransızca eğitim alan mezunların %9,9 ile en yüksek beyin göçü oranına sahip olduğu görüldü. Mezunların en çok göç ettiği ülke %19,6 ile Amerika Birleşik Devletleri (ABD) olurken, bu ülkeyi Almanya (%19,4) ve Birleşik Krallık (%11,3) izledi. ABD'ye göç etmeyi tercih eden mezunlar arasında en fazla paya sahip olan lisans programı elektrik-elektronik mühendisliği oldu, Almanya ve Birleşik Krallık'ı ise en çok bilgisayar mühendisliği mezunları tercih etti.

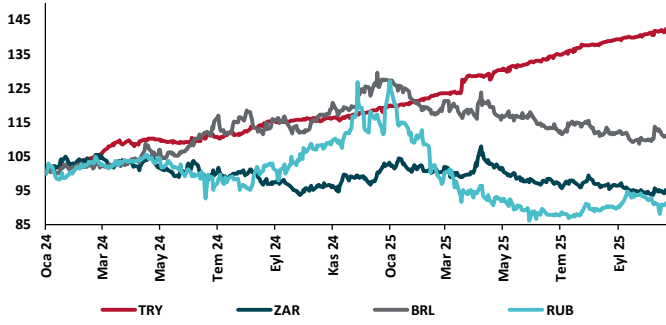
TCMB Faiz Koridoru



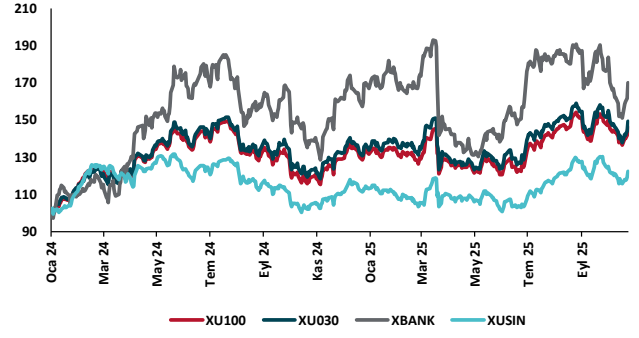
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



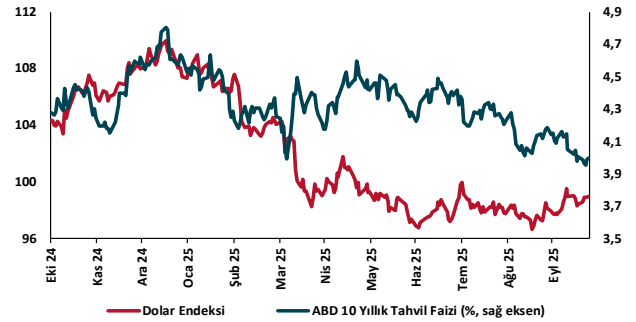
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



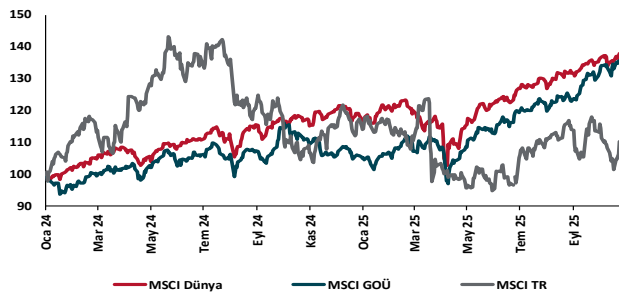
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



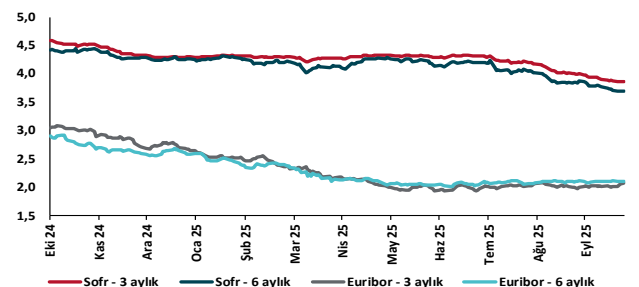
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.