

Küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklar dün ayrışan performanslar sergilediler. ABD’de bazı teknoloji şirketlerinin ikinci çeyrek bilanço verilerinin beklentileri tam olarak karşılayamaması risk iştahını bir miktar sınırladı. ABD Merkez Bankası (Fed) üyesi John Williams istihdam ve fiyat istikrarı tarafında risklerin daha dengeli hale geldiğini ifade ederken, enflasyondaki düşüşün yavaş gerçekleştiğini söyledi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 2 baz puan düşüşle %4,24, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 3 baz puan gerilemeyle %2,69 seviyesine geldi. Dolar endeksi yatay seyrederken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada % 0,1 değer kaybetti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,4 gerilese de, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,1 yükseliş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,2 yükselirken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %2,8 düşüş kaydedildi. Altının ons fiyatı %0,1 yükseldi ve Bitcoin %0,9 yükselişle 112 bin 434 dolar seviyesinde kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklara olan talep dün karışık bir seyir izledi. TCMB Başkanı Fatih Karahan dün yaptığı sunumda dezenflasyon sürecinin kesintisiz devam ettiğini ve şokların enflasyon sürecini bozmasına izin vermediklerini söyledi. Başkan Karahan ekonomideki büyümenin ılımlı şekilde devam ettiğini, istihdam artışının da hizmetler sektörü kaynaklı olduğunu ifade etti. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün günü düşüşle tamamladı. TL cinsi tahvil faizlerinde düşüş görülürken, TL dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında yatay bir seyir izledi.

Yeni günde küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor. Güney Kore Merkez Bankası politika faizini beklentiler doğrultusunda %2,5’te sabit tuttu. Küresel tarafta bugün ABD

Günlük Değişimler

Dolar/TL	41,02	0,0%	BİST 100	11.359	-1,5%
TR 2Y	39,26	-16 bp	TR 10Y	31,22	-2 bp
DXY	98,2	0,0%	MSCI Dünya	4.181	0,1%
Altın (ons, \$)	3.397	0,1%	ABD 10Y	4,24	-2 bp
Brent (varil, \$)	68,1	1,2%	TTF (MWh, €)	32,6	-2,8%
Bitcoin (\$)	112.434	0,9%	Karbon (ton, €)	72,2	-0,7%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

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

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-1,5%
MSCI Latin Amerika	0,6%
MSCI Kuzey Amerika	0,2%
MSCI Dünya	0,1%
MSCI Asya Pasifik	-0,4%
MSCI Avrupa	-0,4%
MSCI GÖÜ	-0,4%
MSCI GÖÜ Avrupa	-0,9%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Temmuz		-8,2

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

ikinci çeyrek büyüme verilerinin ikinci okumaları takip edilecek. Yurtiçinde TÜİK Temmuz ayı dış ticaret istatistiklerini yayımlayacak.

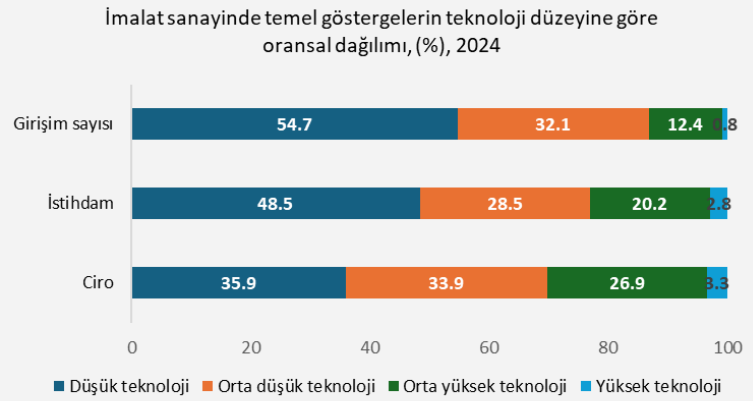
Şirket ve Sektör Haberleri

Bilgi Teknolojileri ve İletişim Kurumu (BTK) ile Türk Telekom arasında yapılan anlaşma ile sabit hizmetler imtiyazı 2050'ye kadar uzatıldı. Anlaşmaya göre, Türk Telekom 2026 yılından itibaren 10 yıllık süre zarfında toplam 2,5 milyar dolar + KDV tutarında imtiyaz bedeli ödeyecek. Şirket ayrıca, 2050 yılına kadar sabit altyapı, siber güvenlik, dijital ürünler ve yenilikçi teknoloji alanlarında olmak üzere toplam 17 milyar dolarlık yatırım yapmayı taahhüt etti.

Ticaret Bakanlığı Hal Kanunu taslağını kamu görüşüne açtı. Taslak metin zincir marketlerin sattıkları meyve ve sebzenin en fazla %20'sinin doğrudan üretici veya üretici örgütlerinden temin edilmesini öngörüyor. Buna ek olarak taslak metinde üretici örgütlerine kira, arsa, depolama ve nakliye desteği de sunulması planlanıyor. Düzenleme önerisinin 1 Ekim'de Meclis'in açılmasının ardından yasalaştırılması planlanıyor.

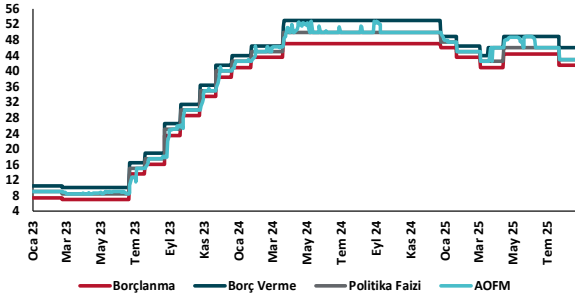
TÜİK tarafından açıklanan Yıllık Sanayi ve Hizmet İstatistikleri, 2024 geçici sonuçlarını açıkladı.

Buna göre Türkiye genelinde 2024 yılında aktif girişim sayısı 3 milyon 942 bin 781 olurken, en fazla girişim (%44,4) ve istihdam (%39,2) hizmet sektöründe gerçekleşti. Ciroda ise %45,8'lik pay ile ticaret sektörü öne çıktı. Üretim değerinde 21,9 trilyon TL ile imalat sanayi ilk sırada yer aldı. Ciroda en büyük payı %35,1 ile 250+ çalışanı olan büyük ölçekli girişimler alırken, istihdamda en yüksek pay %36,0 ile 1-9 çalışanı olan girişimlere ait oldu. İmalat sanayindeki girişimlerin %54,7'si düşük teknoloji faaliyetlerinde yer alırken, bu girişimler toplam istihdamın %48,5'ini ve cironun %35,9'unu oluşturdu. Yıllık Sanayi ve Hizmet İstatistikleri, Avrupa İş İstatistikleri 2019/2152 sayılı yönetmelik çerçevesinde, 2009-2023 yılları için revize edilmiş olup tüm yıllara ait kesin sonuçların Aralık 2025'de yayımlanması planlanıyor.

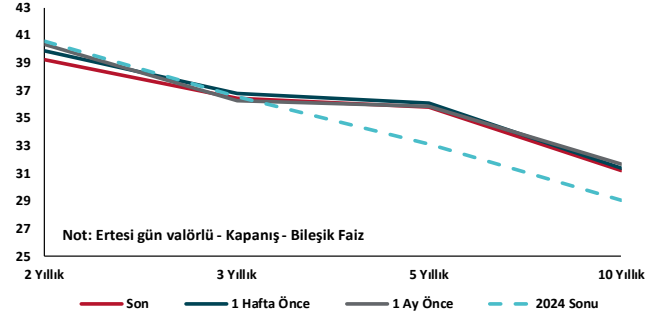


TÜİK "Hanehalkı Bilişim Teknolojileri (BT) Kullanım Araştırması, 2025" sonuçlarını açıkladı. Araştırma sonuçlarına göre internet kullanım oranı, 16-74 yaş grubundaki bireylerde 2024 yılında %88,8 iken 2025 yılında %90 oldu. Aynı oran 2025 yılında erkeklerde %93,6, kadınlarda %88,2 olarak gerçekleşti. Böylece erkek ve kadın bireylerin internet kullanım oranı arasındaki fark 2012 yılında gözlenen en yüksek seviyesi olan %21,0'dan sürekli bir şekilde azalarak %5,4'e ulaşmış oldu. Son 12 ayda internet kullanan bireylerin internet üzerinden özel kullanım amacıyla mal veya hizmet satın alma ya da sipariş verme (e-ticaret) oranı, 2024 yılında %51,7 iken 2025 yılında %55,7 oldu. Cinsiyete göre internet üzerinden mal veya hizmet satın alma ya da sipariş verme oranı erkeklerde %59,1, kadınlarda %52,3 oldu. İstatistik Bölge Birimleri Sınıflandırmasına göre internet kullanım oranı %93,4 ile Doğu Marmara'da en yüksek, %80,3 ile Ortadoğu Anadolu'da en düşük seviyede gözlemlendi. En düşük internet kullanım oranı hem erkekler (%85,6) hem de kadınlar (%74,5) için Ortadoğu Anadolu'da gerçekleşti.

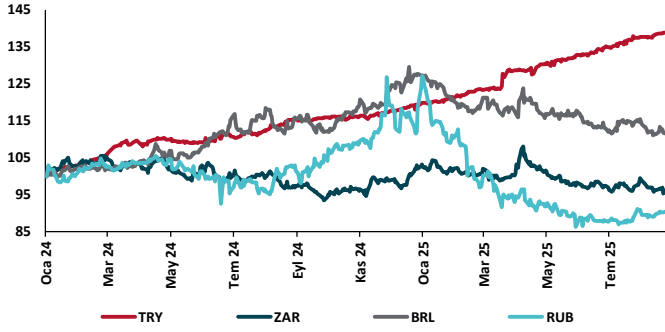
TCMB Faiz Koridoru



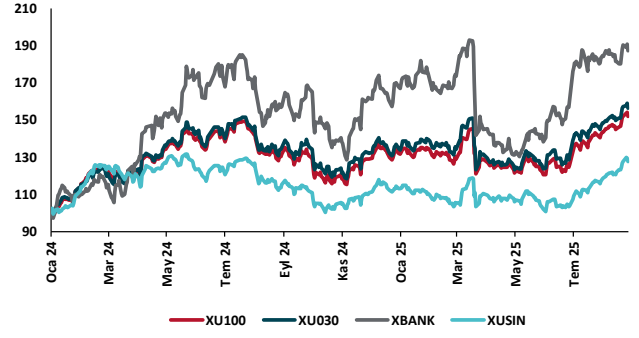
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



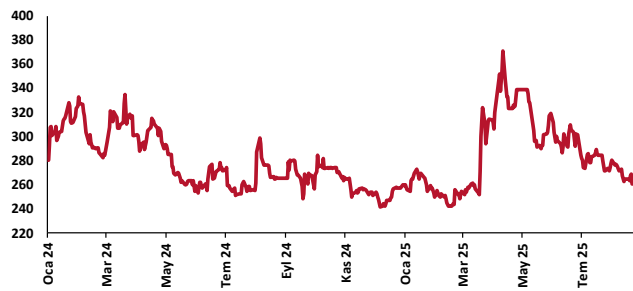
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



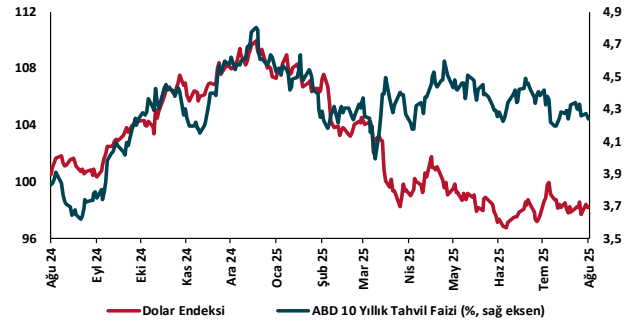
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



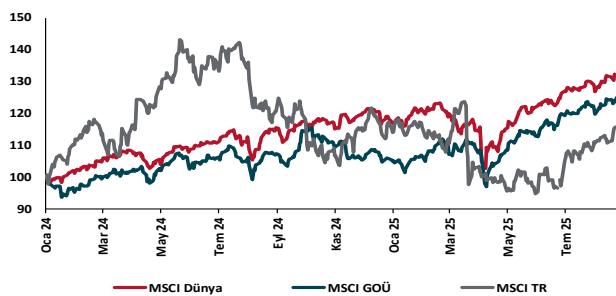
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



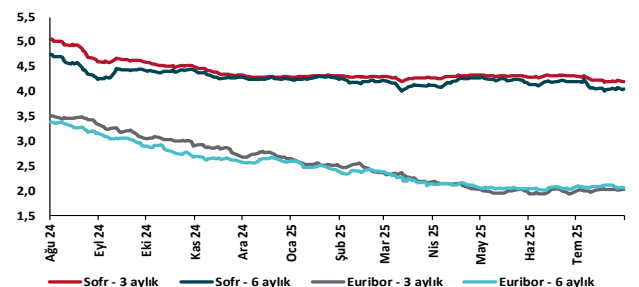
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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



Küresel Göstergeler (%)





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.