

Küresel risk iştahı pozitif bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklara olan talep haftanın son gününü yükselişle tamamladı. ABD’de bireysel tüketim harcamaları (PCE) endeksi Ağustos ayı verileri yayımlanırken, rakamlar beklentiler dahilinde gerçekleşti. ABD 10 yıllık tahvil faizi 1 baz puan artışla %4,19’a çıkarken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 3 baz puan düşüşle %2,75 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,4 gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,3 değer kazandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %1,4 gerilese de, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,6 yükseliş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatında %1,0, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında da %0,4 yükseliş kaydedildi. Altının ons fiyatı %0,3 yükseldi ve Bitcoin %1,3 artışla 110 bin 893 dolar seviyesinde kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklara olan talep Cuma günü kırılgan bir seyir izledi. TÜSİAD 2025 yılı ikinci çeyrek maliyet bazlı rekabet gücü endeksi (TÜSİAD-RGE) verilerini yayımladı. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksler Cuma gününü düşüşle kapattı. Ülke risk primi yataya yakın bir seyir izlerken, TL cinsi tahvil faizlerinde yükseliş görüldü. Öte yandan TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında değer kazandı.

Yeni günde küresel risk iştahı pozitif bir seyir izliyor. Basında çıkan haberlere göre, ABD Başkanı Donald Trump, federal hükümetin kapanmasını önlemek için ABD Kongresi’nin dört büyük lideriyle bugün Beyaz Saray’da bir araya gelecek. Küresel tarafta bugün Euro Bölgesi Eylül ayı tüketici güven endeksi nihai rakamları takip edilecek. Yurtiçinde ise TÜİK Eylül ayı ekonomik güven endeksi verilerini yayımlayacak.

ABD’de Ağustos ayı PCE fiyat endeksi verileri beklentiler dahilinde gerçekleşti. Aylık bazda bireysel gelirlerdeki değişim %0,4 olurken, bireysel harcamalar aylık bazda %0,6 arttı. Aynı dönemde PCE fiyat endeksi tahminlerle uyumlu şekilde bir önceki aya göre %0,3 yükselirken, PCE yıllık enflasyonu %2,6’dan %2,7’ye yükseldi. Gıda ve enerji hariç çekirdek PCE aylık enflasyonu %0,2 gelirken, çekirdek PCE yıllık enflasyonu %2,9’da sabit kaldı.

Günlük Değişimler

Dolar/TL	BİST 100
41,36 ▼ -0,3%	11.151 ▼ -2,0%
TR 2Y	TR 10Y
39,84 ▲ 9 bp	31,69 ▲ 3 bp
DX	MSCI Dünya
98,2 ▼ -0,4%	4.276 ▲ 0,6%
Altın (ons, \$)	ABD 10Y
3.760 ▲ 0,3%	4,19 ▲ 1 bp
Brent (varil, \$)	TTF (MWh, €)
70,1 ▲ 1,0%	32,6 ▲ 0,4%
Bitcoin (\$)	Karbon (ton, €)
110.893 ▲ 1,3%	76,0 ▲ 0,3%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	-0,3%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,4%
Euro/Dolar	0,3%
JP Morgan GÜ Endeksi	0,3%
Dolar/Japon Yeni	-0,2%
Dolar/Brezilya Reali	-0,4%
Dolar Endeksi	-0,4%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0,6%
Dolar/Meksika Pesosu	-0,7%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-2,8%
MSCI Avrupa	0,9%
MSCI GÜ Avrupa	0,6%
MSCI Dünya	0,6%
MSCI Kuzey Amerika	0,6%
MSCI Latin Amerika	0,3%
MSCI GÜ	-1,4%
MSCI Asya Pasifik	-1,4%

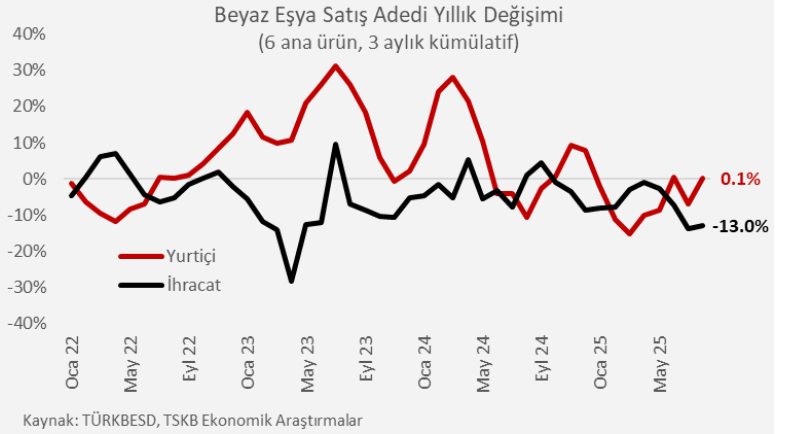
Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

TÜSİAD 2025 yılı ikinci çeyrek maliyet bazlı rekabet gücü endeksi (TÜSİAD-RGE) verilerini yayımladı. Buna göre endeks 2025 yılı ikinci çeyrekte çeyreklik bazda %3,0 artışla 86,1'den 88,8 seviyesine yükseldi. TÜSİAD değerlendirmesinde, bu dönemde, döviz kurlarının dolara kıyasla belirgin olarak değer kazandığı rakip ülkelerde dolar bazındaki maliyetlerde önemli düzeyde artışlar gerçekleşirken, yurt içi maliyetlerin daha ılımlı seyrettiğini ifade etti. Enerji dışında diğer yurt içi maliyet kalemlerindeki değişimin rakip ülkelerin altında gerçekleştiğini belirtti.

Şirket ve Sektör Haberleri

Türk Telekom, stratejik girişimlerinin ve büyüme planlarının finansmanı amacıyla HSBC ile 221,8 milyon dolar tutarında kredi anlaşması imzaladı. Söz konusu kredinin nihai vadesi Mayıs 2036, ortalama vadesi 4,4 yıl, sigorta primi ve diğer peşin maliyetler dâhil toplam maliyeti ise yıllık SOFR + %2,37 oldu.

Türkiye Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği (Türkbessd), Ağustos ayına ait sektör verilerini açıkladı. Buna göre, Ağustos'ta beyaz eşya 6 ana ürün grubunda yurt içi satış adedi yıllık bazda %6,2 arttı ve 767 bin olarak gerçekleşti. İhracat hacmi ise yıllık %12,0 düşüş ile 1,63 milyon adet oldu. Bu sonuçlarla son 3 aylık birikimli değişim iç pazarda %0,1 büyümeye, ihracatta %13,0 daralma yönünde oldu. Yılın ilk 8 ayında üretimde yıllık %9,1 düşüş yaşandı.



ABD Başkan'ı Trump, TikTok'un ABD'deki operasyonlarının elden çıkarılmasını içeren bir anlaşmanın önünü açacak Yönetici Kararnamesi imzaladı. Önerilen anlaşma çerçevesine göre, TikTok'un ABD operasyonları, çoğunluğunu ABD'li şirket ve yatırımcıların oluşturduğu bir ortaklığa satılacak. TikTok'un sahibi olan Çin'li şirket Bytedance ise 2024 yılında çıkarılan yasayla uyumlu olarak ortaklıkta yalnızca %20'nin biraz altında bir paya sahip olacak. Ortaklığın içinde yer alan Oracle, bir güvenlik danışmanı gibi rol oynayacak. Oracle, TikTok'un yeni içerik tavsiye eden algoritmasını kötü amaçlar için kullanılıp kullanılmadığını belirlemek için inceleyecek ve ABD'li kullanıcıların verileri Oracle'ın sağladığı bulut deposuna kaydedilecek.

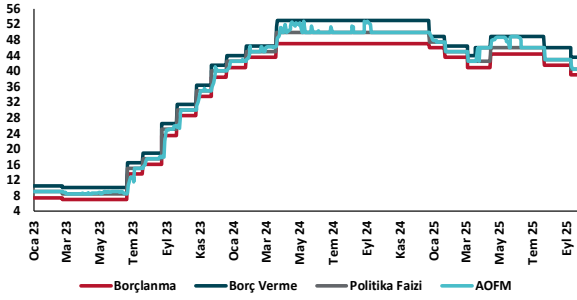
Irak – Türkiye Ham Petrol Boru Hattı'ndan petrol akışı bugün itibarıyla tekrar başladı. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar sosyal medya üzerinden yaptığı açıklamada Şubat 2023'te yaşanan depremler nedeniyle geçici süreyle kapalı kalan ve Ekim 2023'te Boru Hatları ile Petrol Taşıma A.Ş. (BOTAŞ) tarafından operasyona hazır hale getirilen boru hattından bu sabah itibarıyla petrol akışının yeniden başladığını belirtti.

Net Zero Tracker tarafından hazırlanan 2025 Net Sıfır Stok Sayımı raporuna göre siyasi olumsuzluklara rağmen net sıfır hedefleri belirleyen kuruluşların sayısı artmaya devam ediyor. Eylül 2025 itibarıyla 1935 kuruluşun net sıfır hedefleri bulunuyor; bu Aralık 2020'ye kıyasla 769 kuruluşluk bir artışa işaret ediyor. Rapor 198 ulusal hükümetin 137'sinin bir net sıfır hedefi bulunduğuna da dikkat çekiyor. Hedefi olan ülkelerin %67'sinde bu hedefler yasalar ve politikalar ile güvence altına alınmış durumda. Şirketler bazında ise Forbes Global 2000 şirketlerinin %63'ü net sıfır hedeflerine sahip. Raporda ayrıca şirketlerin üçte birinin doğa temelli karbon giderim yöntemlerini kullanmayı planladığına da dikkat çekiliyor.

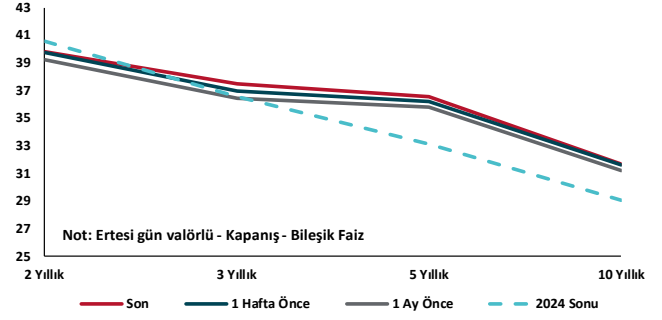
Kalkınma Gündemi



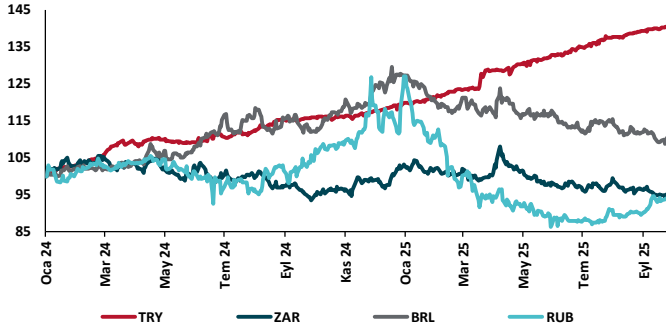
TCMB Faiz Koridoru



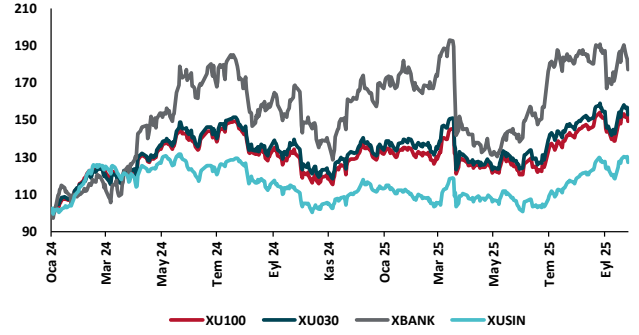
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



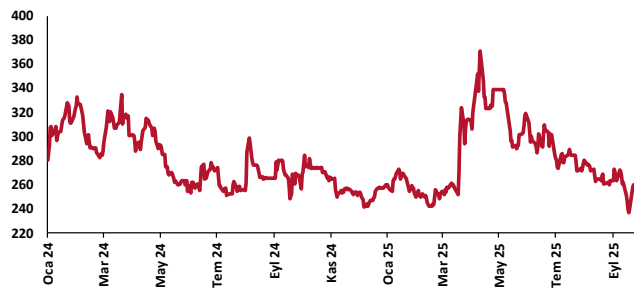
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



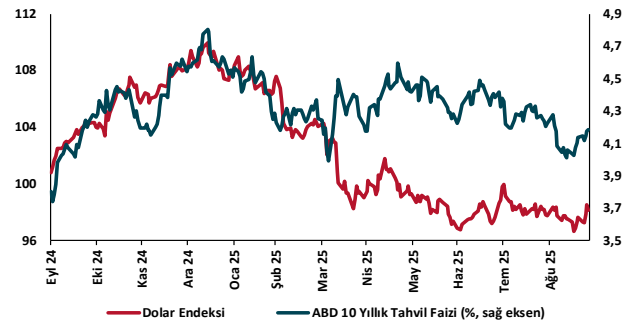
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



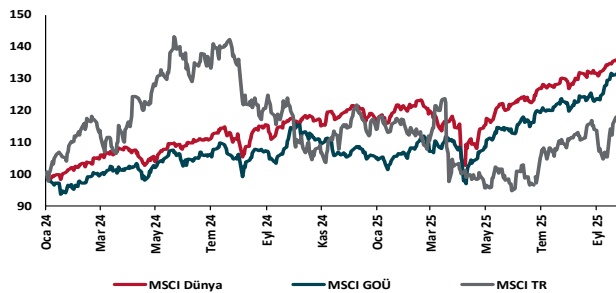
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



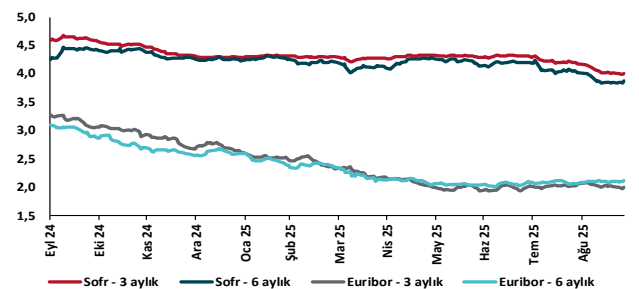
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.