

Dün yapay zekâ bağlantılı hisselerde satış baskısı etkili oldu. Bu satışlarda hafta sonundan itibaren yoğunlaşan olumsuz haber akışı belirleyici oldu. Nvidia'nın yaptığı fiyat artışlarının büyük teknoloji şirketlerinin serbest nakit akışı üzerindeki yükü artırabileceği değerlendirilirken şirketin aynı zamanda bazı büyük müşterileriyle hem bulut altyapısı hem de ileri düzey model geliştirme alanlarında daha fazla rekabete girdiğine yönelik işaretler de risk iştahını zayıflattı. Bunun yanında sektörde yeni hisse ihracı ve sermaye artırımı açıklamalarının artması, yüksek performanslı kapalı modellerin beklenenden daha sınırlı talep görmesi ve veri merkezi yatırımlarına yönelik düzenleyici itirazların güçlenmesi önümüzdeki dönemde yatırım harcamalarının daha da yükselmesi ihtimaline ilişkin endişeleri artırdı. Anthropic'in en gelişmiş modelinin daha düşük maliyetli alternatifler karşısında kullanıcı kazanmakta zorlandığına ilişkin haberler pahalı ve kapalı yapay zekâ modellerinin rekabet gücüne ilişkin soru işaretlerini artıran diğer gelişmeler oldu.

ABD tahvil faizlerinde dün aşağı yönlü hareket izlendi. Petrol fiyatlarındaki gerilemenin yanı sıra Hazine'nin tahvil geri alım programını genişletebileceğine ilişkin beklentiler uzun vadeli faizleri destekledi. Basında yer alan haberlerde Bessent'in, yaklaşık 1 trilyon dolar seviyesindeki Hazine Genel Hesabı'ndaki kaynakların bir bölümünü tahvil geri alımlarında kullanabileceği belirtildi. Öte yandan Fed'in mevcut para politikası duruşunun Beyaz Saray ve Hazine'nin tercih ettiğinden daha sıkı olduğu yönündeki algı Fed Başkanı Kevin Warsh'ın Jackson Hole konuşmasında daha düşük borçlanma maliyetlerini destekleyen bir çerçeve sunabileceği beklentisini güçlendirdi. Bu görünüm özellikle uzun vadeli tahvil getirilerinde geri çekilmeye katkı sağladı.

Günlük Değişimler

Dolar/TL	48,08 ▲ 0,1%	BIST 100	14.501 ▼ -0,1%
TR 2Y	40,11 ▼ -74 bp	TR 10Y	34,62 ▼ -18 bp
DX	99,0 ▲ 0,2%	MSCI Dünya	4.958 ▼ -0,2%
Altın (ons, \$)	4.652 ▲ 1,1%	ABD 10Y	4,70 ▼ -4 bp
Brent (varil, \$)	92,2 ▼ -2,4%	TTF (MWh, €)	68,3 ▲ 3,7%
Bitcoin (\$)	78.930 ▲ 1,8%	Karbon (ton, €)	83,3 ▲ 1,4%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

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

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-0,1%
MSCI GÜ Avrupa	0,5%
MSCI Latin Amerika	0,4%
MSCI Avrupa	0,0%
MSCI Dünya	-0,2%
MSCI Kuzey Amerika	-0,3%
MSCI GÜ	-1,6%
MSCI Asya Pasifik	-1,6%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Almanya	Ifo İş İklimi Güven Endeksi	Ağustos	87,1	86,6
ABD	Conference Board Tüketici Güven Endeksi	Ağustos	90,1	90,8

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Jeopolitik tarafta Hazine Bakanı Scott Bessent'in önceden güçlü bir iletişimle duyurulan Ekonomik Kurtuluş Günü açıklamaları beklentilere kıyasla sınırlı yeni bilgi içerdi. Uygulanacak politikalara ilişkin ayrıntıların az olması nedeniyle piyasa tepkisi zayıf oldu. İran cephesinde ise mevcut ekonomik baskının belirgin biçimde arttığı görülüyor. Bu durum, Tahran'ın mevcut mutabakat çerçevesine yeniden uzlaşma olasılığının piyasanın genel beklentisinden daha yüksek olabileceğine işaret ediyor.

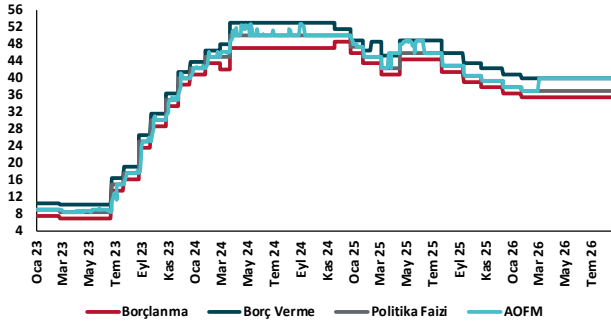
ABD ile Kanada arasındaki ticaret gerilimine ilişkin haber akışının piyasa etkisi görece düşük kaldı. Yürürlüğe giren %50 oranındaki tarifelerin Kanada'nın ABD'ye toplam ihracatının yalnızca yaklaşık %5'ini kapsaması, Kanada'nın aynı büyüklükteki misilleme önlemlerinin birkaç hafta sonra devreye girecek olması ve otomobil, kamyon ile çelik ihracatının tamamına yönelik %50 tarife tehdidinin 1 Ocak 2027'ye ertelenmesi taraflara uzlaşma için önemli ölçüde zaman bırakıyor.

Yurt içi makroekonomik veri akışında dün TCMB'nin açıkladığı ağustos ayı sektörel enflasyon beklentileri verileri, reel sektör ve hanehalkının enflasyon beklentilerinde sınırlı bir bozulmaya işaret etti. On iki ay sonrası yıllık enflasyon beklentisi bir önceki aya göre reel sektörde 0,30 puan artarak %32,80'e, hanehalkında ise 0,64 puan yükselerek %45,58'e çıktı. Önümüzdeki 12 ayda enflasyonun düşmesini bekleyen hanehalkı oranı da 0,78 puan azalarak %16,85'e geriledi. Buna karşılık piyasa katılımcılarının 12 ay sonrası enflasyon beklentisinin 0,26 puan düşüşle %23,69'a gerilemesi beklentilerde sektörler arasındaki ayrışmanın sürdüğünü gösterdi.

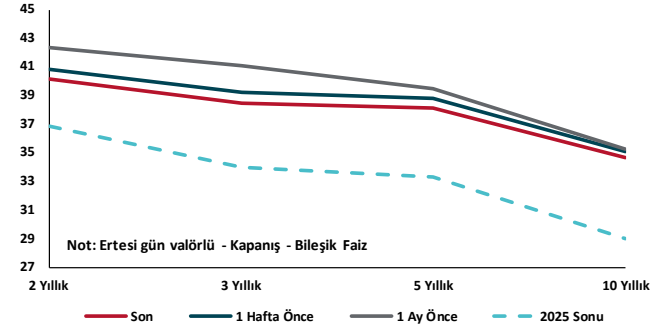
Dün yapay zekâ temasına duyarlı hisselerde özellikle yarı iletkenler ve altyapı sağlayıcılarda satışlar öne çıkarken yazılım şirketleri başta olmak üzere yapay zekâ dışındaki teknoloji hisselerindeki alımlar endekslerdeki kayıpları sınırladı. S&P 500 %0,28 gerilerken Nasdaq 100 %0,97, Russell 2000 ise %0,76 düşüş kaydetti. Buna karşılık piyasa performansının büyük şirketlerle sınırlı olmadığına işaret eden eşit ağırlıklı S&P 500 %0,10 yükselirken Dow Jones ise %0,26 değer kazandı. Tahvil piyasasında 2 yıllık faiz belirgin değişim göstermezken 10 yıllık faiz yaklaşık 4 baz puan, 30 yıllık faiz ise yaklaşık 5 baz puan geriledi. Fed'in faiz patikasına ilişkin piyasa beklentileri büyük ölçüde korunurken dolar endeksi %0,2 yükseldi. Brent petrol %2,4 düşüşle 92 dolar civarına inerken altın %1,1 yükseldi. Bitcoin ise %1,8 artışla 79 bin dolar seviyesine çıktı. BIST 100 haftanın ilk işlem gününe 123 puanlık yükselişle başladı. Ancak günün ilerleyen saatlerinde küresel piyasalarda artan satış baskısıyla endeks günü %0,1'lik sınırlı kayıpla 14.502 puandan tamamladı.

Yeni güne küresel piyasalarda Scott Bessent'in İran'a yönelik ekonomik baskı politikasının kapsamına ilişkin açıklamalarının etkileriyle başlandı. Tahran'dan gelen karşı açıklamalara rağmen gösterge petrol fiyatlarında belirgin bir hareket gözlenmezken küresel vadelielerde pozitif bir görünüm hakim. Bugün yurt içi ekonomik veri takviminde piyasa fiyatlamaları açısından öne çıkan bir makroekonomik veri bulunmuyor. Küresel tarafta ise Almanya'nın GSYH büyüme rakamları ve Ifo iş iklimi endeksi verilerinin yanı sıra ABD'de açıklanacak konut satışları ve Richmond Fed imalat endeksi takip edilecek.

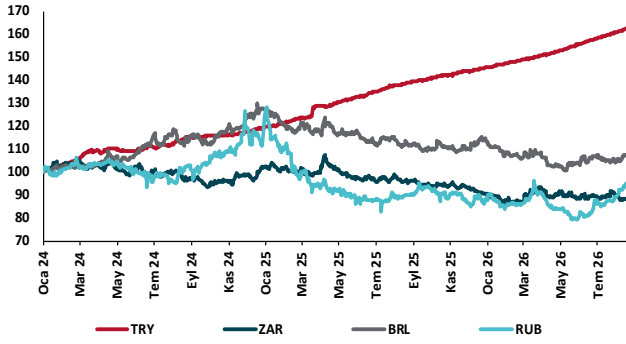
TCMB Faiz Koridoru



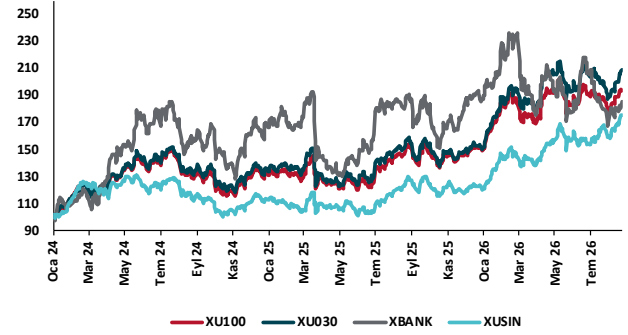
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



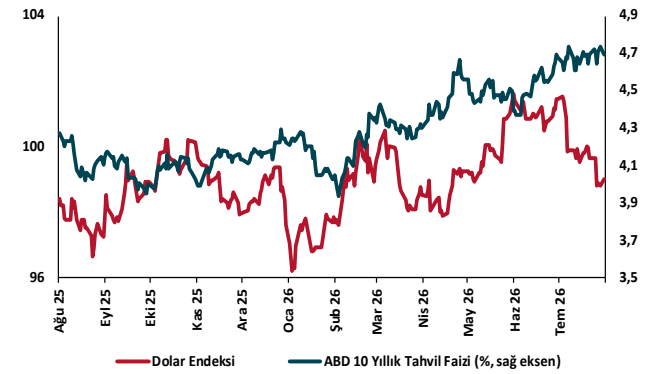
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



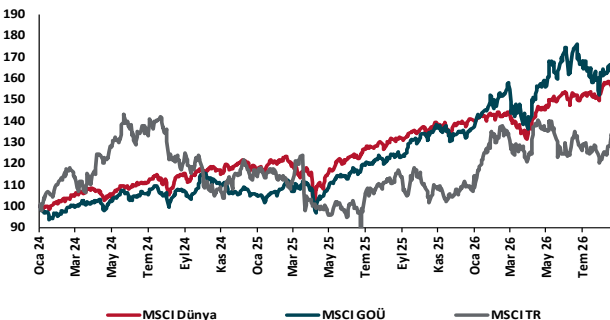
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



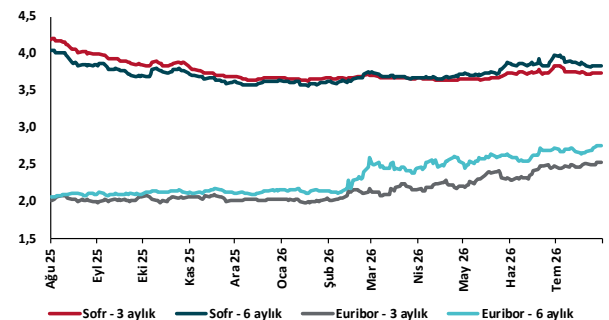
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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

2026 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin faaliyetleri kapsamında, bilgilendirme amaçlı olarak 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.

Raporda, üretken yapay zekâ araçları yalnızca literatür derleme, çalışma konusu ile ilgili ön araştırma yapma, dil ve yazım denetleme, çeviri, yazım dilini iyileştirme veya okunabilirliği artırma amacıyla kullanılmış olabilir. Üretken yapay zekâ çıktıları gerçek kişiler tarafından kontrol edilmektedir. Söz konusu üretken yapay zekâ araçları eleştirel düşünce, uzman görüşü veya değerlendirmesi yerine geçecek şekilde kullanılmamıştır.

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. hiçbir sorumluluk kabul etmez.