

**Küresel tarafta günün ana hikayesi yeniden yükselen İran-ABD gerilimi oldu.** Hafta sonu ABD ve İran'ın tanker ve savaş gemilerine yönelik karşılıklı saldırılarının ardından İran yeni ABD saldırılarına karşı Körfez'deki enerji altyapısını hedefleyebileceğini açıkladı. Bu açıklamalarla Brent petrol %1,1 yükselerek 97 dolardan kapandı ve gün içinde 98 dolarla yaklaşık altı haftanın zirvesini gördü. ABD piyasaları Emek Günü nedeniyle kapalıydı ancak cuma günkü güçlü istihdam verisinin Fed fiyatlamasına etkisi devam etti. Ağustos tarım dışı istihdamının 162 bin artmasının ardından 16 Eylül toplantısında 25 baz puan faiz artışı olasılığı yaklaşık %60 düzeyine yükseldi. Bu nedenle piyasaların odağı bu hafta açıklanacak ABD enflasyon verilerine kaydı. Petrolün yükselmesi de Fed açısından enflasyon riskini büyütüyor.

**Euro Bölgesi'nde büyüme tahmin edilenden belirgin bir şekilde güçlü çıktı.** İkinci çeyrek GSYH büyümesi önceki %0,4 oranından %0,6'ya, yıllık büyüme de %1,0'dan %1,2'ye revize edildi. Sentix yatırımcı güveni de 0,9'dan 5,1'e yükselerek beklenti olan 2,0'ı aştı ve Şubat 2022'den beri en yüksek seviyeye çıktı. Bu veriler ECB'nin perşembe günü politika faizini 25 baz puan artırarak %2,5'e çıkaracağı beklentisini destekledi. Bunun karşısında Almanya sanayi verisi zayıftı. Temmuz sanayi üretimi aylık %0,1 artış beklentisine karşı %1,1 geriledi. Dolayısıyla Euro Bölgesi genelindeki güçlü ikinci çeyrek büyümesine rağmen Almanya üçüncü çeyreğe zayıf bir başlangıç yaptı.

**Türkiye'de ana gündem pazar günü yayımlanan 2027-2029 OVP'nin ilk piyasa değerlendirmesi oldu.** Özellikle 2027 yıl sonu enflasyon tahmininin %9'dan %21'e yükseltilmesi, 2027 büyümesinin %4,2, bütçe açığının GSYH'ye oranının %3,5 ve cari açığın %1,9 olarak öngörülmesi öne çıktı. Dolayısıyla programın en belirgin mesajı dezenflasyon takviminin önceki OVP'ye göre belirgin biçimde ötelenmesi oldu. BIST 100 yaklaşık %1,0 yükselerek 14.152 seviyesinde kapandı. Yurt içinde günün en önemli makro

## Günlük Değişimler

|                   |        |       |                 |        |       |
|-------------------|--------|-------|-----------------|--------|-------|
| Dolar/TL          | 48.43  | 0.0%  | BIST 100        | 14,152 | 1.0%  |
| TR 2Y             | 39.57  | 0 bp  | TR 10Y          | 34.20  | -1 bp |
| DX                | 99.2   | 0.0%  | MSCI Dünya      | 4,995  | 0.2%  |
| Altın (ons, \$)   | 4,404  | -0.6% | ABD 10Y         | 4.78   | 0 bp  |
| Brent (varil, \$) | 97.0   | 0.7%  | TTF (MWh, €)    | 73.3   | 1.9%  |
| Bitcoin (\$)      | 79,223 | -0.6% | Karbon (ton, €) | 84.2   | 0.7%  |

## Döviz Kurlarında Günlük Hareket

|                          |       |
|--------------------------|-------|
| Dolar/Türk Lirası        | 0.0%  |
| Dolar/Güney Afrika Randı | 0.2%  |
| Dolar/Meksika Pesosu     | 0.2%  |
| İngiliz Sterlini/Dolar   | 0.2%  |
| Euro/Dolar               | 0.1%  |
| Dolar/Brezilya Reali     | 0.0%  |
| #N/A                     |       |
| JP Morgan GOÜ Endeksi    | -0.1% |
| Dolar/Japon Yeni         | -1.2% |

## MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

|                    |       |
|--------------------|-------|
| MSCI Türkiye       | 1.3%  |
| MSCI GOÜ           | 1.8%  |
| MSCI Asya Pasifik  | 1.7%  |
| MSCI GOÜ Avrupa    | 0.4%  |
| MSCI Dünya         | 0.2%  |
| MSCI Avrupa        | 0.0%  |
| MSCI Kuzey Amerika | 0.0%  |
| MSCI Latin Amerika | -0.2% |

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

verisi Hazine nakit gerçekleştirmeleriydi. Hazine nakit dengesi temmuzdaki 395,7 milyar TL açıktan ağustosta 49,8 milyar TL fazlaya, faiz dışı nakit dengesi de 70,4 milyar TL açıktan 209,6 milyar TL fazlaya döndü.

**Bugün yurt içinde önemli bir makro ekonomik veri akışı bulunmazken Almanya'da açıklanacak temmuz ayı dış ticaret rakamları mercek altında olacak.**

## Şirket ve Sektör Haberleri

**Sanayi ve Teknoloji Bakanı Mehmet Fatih Kacır, KOSGEB eliyle yürütülen Küresel Rekabetçilik Destek Programı kapsamında işletmelere 75 milyon liraya kadar kredi imkânı, 20 puanlık geri ödemesiz finansman desteği ve KGF kefaleti sağlanacağını bildirdi.** Bakan Kacır, programa, hızlı büyüyen ve ihracatını artıran işletmelerin yanı sıra AR-GE yatırımlarını artıran KOBİ'lerin, yüksek teknoloji alanında faaliyet gösteren orta ölçekli işletmelerin, HAMLE Programı kapsamında öncelikli ürünler listesinde yer alan ürünlere ilişkin faaliyet gösteren işletmelerin ve Turcorn 100 Programı kapsamındaki işletmelerin başvurabileceğini kaydetti. 2025 yılında yürürlüğe alınan ve KOBİ'lerin yüksek katma değerli üretim yapmalarını, uluslararası pazarlarda daha güçlü bir konuma ulaşmalarını ve sürdürülebilir büyümelerini destekleyen programla KOBİ'lere yaklaşık 3 milyar lira büyüklüğünde finansmana erişim imkânı sağlandı.

**Resmî Gazete'de yayımlanan Cumhurbaşkanı Kararı ile hayvancılık ve bitkisel üretimde temel destek ve planlı üretim desteği tutarları artırıldı.** Tarım ve Orman Bakanlığı karar kapsamında, üretim uygulamaları için dekar başına 310 lira olan destek katsayı değerinin 367 liraya yükseltildiğini açıkladı. 2027 üretim yılı için ise destek katsayı değeri 442 liraya çıkarıldı. Tarım ve Orman Bakanı İbrahim Yumaklı'nın konuya ilişkin açıklamasına göre 2026 üretim yılı için temel destek ve planlı üretim desteği tutarlarının güncellenmesi ile bölgedeki savaş ve çatışmalardan dolayı artan girdi maliyetleri karşısında üreticilerin yükünün hafifletilmesi amaçlanıyor.

**Toryumun bileşiklerinin yerli imkânlarla üretilmesi amaçlanıyor.** Türkiye Enerji, Nükleer ve Maden Araştırma Kurumu (TENMAK), Copenhagen Atomics ile imzaladığı mutabakat zaptı ile nükleer enerji ham maddesi olan toryumun yeni nesil teknolojilerde kullanılmasını sağlamayı hedefliyor. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar imza töreni sonrasında yaptığı açıklamada, toryumun Türkiye'de yoğun bir şekilde bulunduğunu ve teknolojinin oluşması halinde toryumda dışa bağımlılığın olmayacağını düşündüklerini belirtti.

**Yarısı Bizden kampanyası 31 Aralık 2027'ye kadar uzatıldı.** Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan'ın yaptığı açıklamalara göre yıl sonu bitmesi planlanan kampanya bir sene daha uzatıldı. Buna ek olarak Cumhurbaşkanı Erdoğan kiralık sosyal konut kuralarının 14 Eylül tarihinde başlayacağını da duyurdu. Cumhurbaşkanı'nın açıklamalarına göre ilk bin konut için kuralar ise ekim ayında çekilecek.

**Birleşmiş Milletler Gıda ve Tarım Örgütü (FAO) gıda fiyat endeksi ağustos ayında aylık %1,9, yıllık ise %2,5 artış gösterdi.** Ağustos

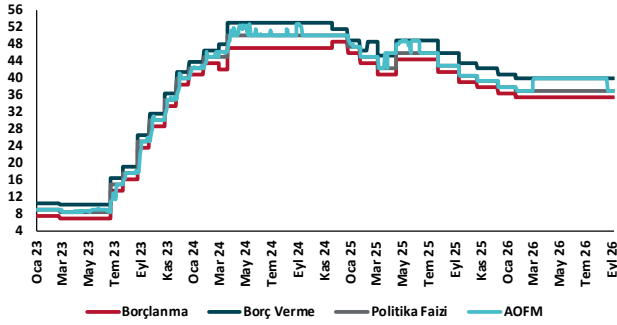
ayında tüm emtia gruplarında fiyat artışı yaşanması dikkat çekti. Tahıl fiyatları güçlü talep, üretim bölgelerinde hava koşullarına bağlı endişeler ve Karadeniz ihracat akışlarına ilişkin belirsizlikler nedeniyle ağustos ayında Mayıs 2024'ten bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Bitkisel yağ fiyatlarında ise ağustos ayı ile birlikte üst üste üç ay artış gözlemlendi. Bu durumda

## Kalkınma Gündemi

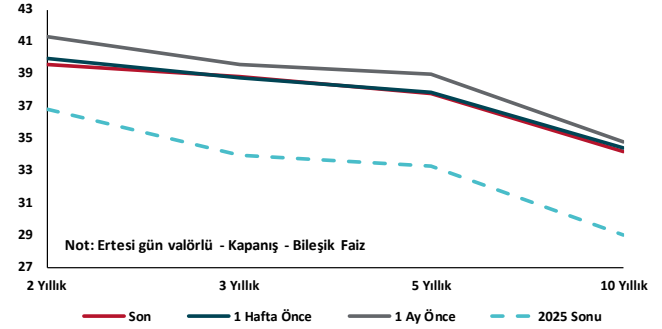


palm ve soya yağı fiyatlarındaki El Niño kaynaklı üretim endişeleri nedeniyle yaşanan artış belirleyici oldu. Et fiyatlarındaki artışta güçlü ithalat talebi, yüksek sıcaklıkların hayvan büyümesini yavaşlatması gibi faktörler etkili oldu. Yüksek sıcaklıklar benzer şekilde, Avrupa Birliği'nde önemli üretim bölgelerinde süt arzını azaltarak süt ürünleri fiyatları üzerinde baskı yarattı. Sıcak koşullar 2026/27 sezonu küresel şeker arzına ilişkin endişeleri arttırarak şeker fiyatlarının Haziran 2025'ten bu yana en yüksek seviyesine ulaşmasında belirleyici oldu.

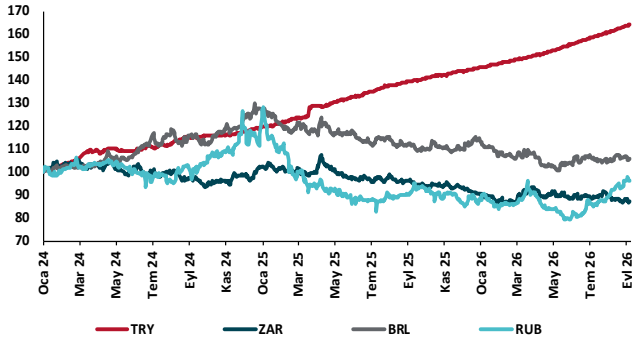
## TCMB Faiz Koridoru



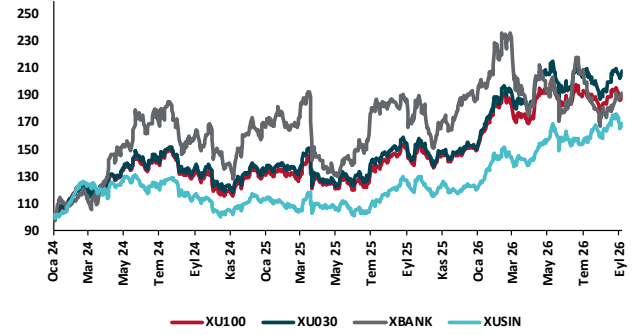
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



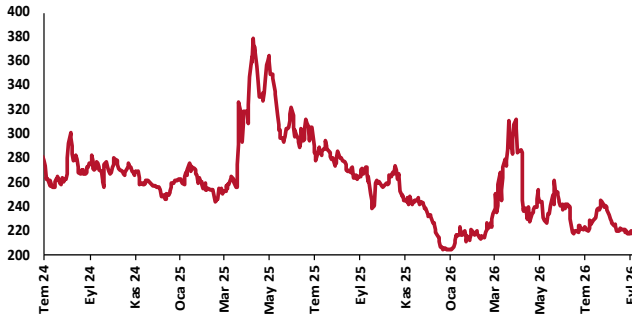
## USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



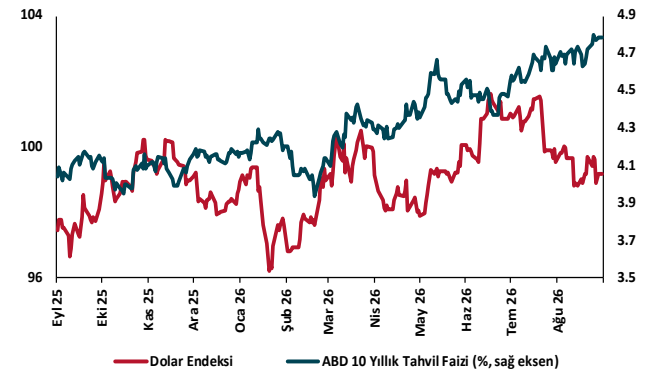
## Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



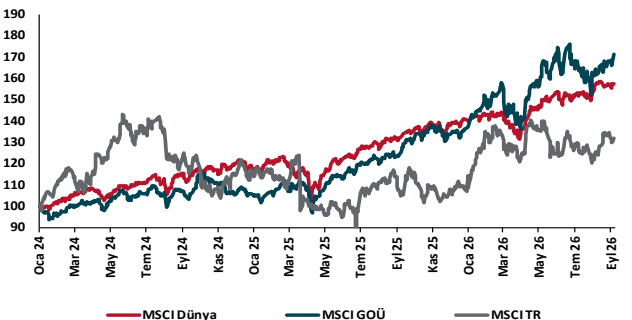
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



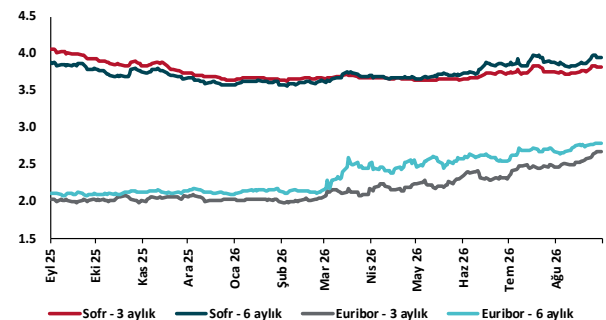
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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.