

Küresel piyasalarda dün günün ana gündemini Orta Doğu kaynaklı gelişmeler oluştururken bölgeden gelen haber akışının büyük ölçüde olumsuz olması petrol fiyatlarını yukarı taşıdı ve tahvil faizlerindeki yükselişi destekledi. Husilerin kritik öneme sahip bir liman kentinde kontrol sağlaması, Hürmüz Boğazı'ndaki geçişlerin halihazırda ciddi ölçüde aksadığı bir ortamda Babülmendep Boğazı ve Kızıldeniz'deki riskleri daha da artırdı. İran'ın nükleer faaliyetlerinin sürdüğüne yönelik haber akışı ABD veya İsrail'in yeni bir askeri karşılık verebileceği beklentilerini güçlendirdi. ABD'nin İran ekonomisi üzerindeki baskıyı artırdığı ve İran kaynaklı olmayan petrolün Hürmüz'den sevkiyatını sürdürmeye çalıştığı belirtilse de mevcut koşulların uzun süre korunmasının zor olduğu değerlendiriliyor. Pentagon'un bölgede önemli ölçüde askeri kaynak kullanmasına rağmen güvenlik risklerinin devam etmesi, İran'ın Ürdün'deki bir ABD üssüne yönelik son saldırısında bazı uçakların zarar gördüğüne ilişkin haberler ve Suudi Arabistan'ın petrol üretiminde geçen ay gözlenen sert düşüş bölgedeki tansiyonun yüksek kalmasına neden oluyor.

Jeopolitik gelişmelerin dışında makroekonomik gündemin öne çıkan başlıkları ABD enflasyonu ve ECB'nin para politikası kararı oldu. ABD'de ÜFE beklentilerden daha güçlü bir olumsuz sürpriz yaratmasa da fiyat baskılarının halen yüksek olduğuna işaret etti. ECB ise politika faizini 25 baz puan artırırken enflasyon görünümüne bağlı olarak para politikasında ilave sıkılaştırmanın gündemde kalabileceği mesajını verdi. Şirketlerden hafta boyunca gelen açıklamalar, veri merkezi yatırımlarına doğrudan maruz kalan firmaların

Günlük Değişimler

Dolar/TL	48.56 ▲ 0.1%	BIST 100	14,394 ▼ -0.8%
TR 2Y	39.76 ▲ 20 bp	TR 10Y	34.40 ▲ 16 bp
DXY	99.0 ▲ 0.2%	MSCI Dünya	4,906 ▼ -0.7%
Altın (ons, \$)	4,318 ▼ -1.8%	ABD 10Y	4.96 ▲ 12 bp
Brent (varil, \$)	107.6 ▲ 6.3%	TTF (MWh, €)	82.0 ▲ 3.5%
Bitcoin (\$)	77,244 ▼ -1.4%	Karbon (ton, €)	85.3 ▲ 0.3%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0.1%
Dolar/Güney Afrika Randı	1.0%
Dolar/Japon Yeni	0.6%
Dolar/Meksika Pesosu	0.6%
Dolar Endeksi	0.2%
Dolar/Brezilya Reali	-0.1%
Euro/Dolar	-0.2%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0.3%
JP Morgan GÖÜ Endeksi	-0.4%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-0.6%
MSCI Latin Amerika	0.3%
MSCI GÖÜ	-0.6%
MSCI Kuzey Amerika	-0.6%
MSCI Dünya	-0.7%
MSCI Avrupa	-0.7%
MSCI Asya Pasifik	-0.8%
MSCI GÖÜ Avrupa	-0.8%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	Eylül		
Türkiye	Ödemeler Dengesi (milyar dolar)	Temmuz		-4,2
Türkiye	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Temmuz		%0,7
ABD	TÜFE (aylık değişim)	Ağustos	%0,4	%0,1

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

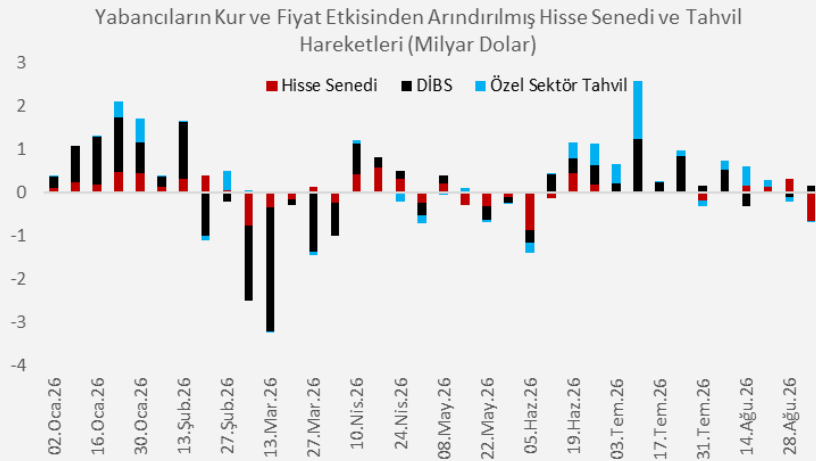
talep görünümüne yönelik oldukça iyimser kalmaya devam ettiğini ortaya koydu. Buna karşılık çok sayıda şirket maliyet artışlarının ve enflasyonist baskıların belirginleştiğine dikkat çekti. SpaceX/xAI'nın veri merkezi yatırımlarındaki genişleme hızını azaltabileceğine ilişkin haberler yapay zekâ altyapısına yönelik ekipman ve hizmet sağlayan şirketlerde satış baskısına neden olurken OpenAI'nın yeni Astra modeline yönelik güçlü talep nedeniyle aylık 200 dolarlık Pro paketine yeni abonelikleri geçici olarak durdurduğunu açıklaması sektördeki talebin güçlü kaldığına işaret etti.

Yurt içi tarafa bakıldığında TCMB, dünkü PPK toplantısında politika faizini %37'de, gecelik borç verme ve borçlanma faizlerini sırasıyla %40 ve %35,5 seviyelerinde sabit tuttu. Kurul, iç talepteki zayıflama ve enflasyonun ana eğilimindeki gerilemeye dikkat çekerken jeopolitik gelişmelerin etkisiyle yüksek seyreden enerji fiyatlarının enflasyon görünümü açısından yukarı yönlü risk oluşturduğunu vurguladı. Öte yandan temmuzda sanayi üretimi aylık bazda %1,0, yıllık bazda %0,3 gerilerken yıllık üretimdeki düşüş üçüncü ayına taşındı. Aylık bazda madencilik, imalat ve enerji sektörlerinin tamamında üretimin azalması sanayi faaliyetinin üçüncü çeyreğe zayıf bir başlangıç yaptığına işaret etti.

Eylül ayının ilk haftasında TCMB rezervlerinde düşüş görüldü. 4 Eylül haftasında TCMB'nin altın rezervleri haftalık bazda yaklaşık 3,2 milyar dolar azalırken döviz rezervleri yaklaşık 0,7 milyar dolar geriledi. Böylece brüt rezervler 184,2 milyar dolara indi. Ayrıca, net rezervler 4 Eylül haftasında 66,6 milyar dolardan 65,7 milyar dolar seviyesine geriledi.

Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi

4 Eylül haftasında hisse ve tahvil tarafında ayrışma gösterdi. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre yurt dışı yerleşikler 4 Eylül'de biten haftada 647,6 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi satışı yaparken devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 156,7 milyon dolar artırdılar. Özel sektör tahvillerinde görülen 23,8 milyon dolarlık satışla birlikte toplamda 514,7 milyon



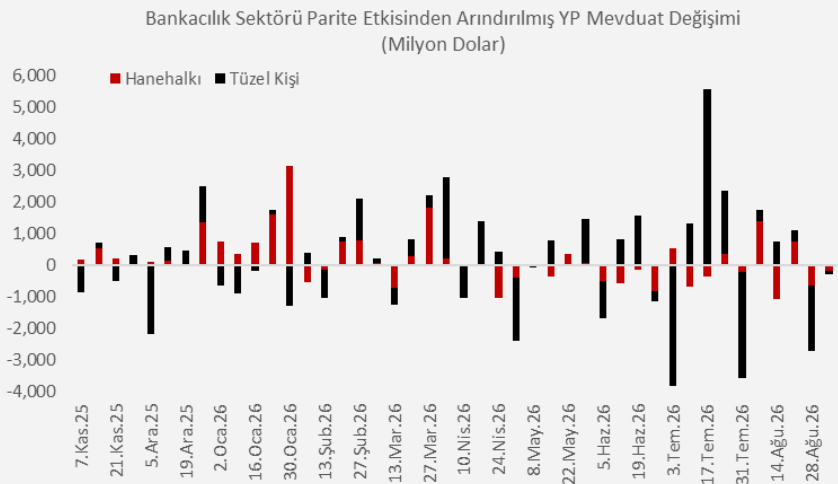
Kaynak: TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

dolarlık Türk finansal varlık alımı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 7 milyar 656,5 milyon dolar girişe işaret etti.

4 Eylül'de biten haftada yurt içi yerleşiklerin

yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 0,3 milyar dolar geriledi. TCMB'nin verilerine göre haftalık bazda parite etkisinden arındırılmış hane halkı YP mevduatı yaklaşık 0,2 milyar dolar, tüzel kişiler YP mevduat da parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,1 milyar dolar düşüş kaydetti.

Bu görünüm altında finansal piyasalarda risk iştahındaki bozulma hisse senedi



Kaynak: TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

endekslerinde genele yayılan düşüslere yol açtı. S&P 500 %0,58, eşit ağırlıklı S&P 500 %0,69, Dow Jones %0,60, Nasdaq 100 %1,08 ve Russell 2000 %1,04 değer kaybetti. ABD tahvil piyasasında satış baskısının artmasıyla getiri eğrisi genelinde faizler 7-14 baz puan yükselirken Fed'e yönelik beklentiler de daha şahin bir görünüm kazandı. Piyasalarda yılın geri kalanında toplam yaklaşık 44 baz puanlık faiz artışı fiyatlanırken 16 Eylül toplantısında faiz artırımına gidilme olasılığı yaklaşık %71'e çıktı. Jeopolitik risklerin enerji arzına ilişkin endişeleri artırmasıyla Brent petrol %6,3 yükselerek varil başına 108 dolar seviyesine yaklaşırken (gün içi en yüksek: 110) altın %1,8, gümüş %5,3 ve Bitcoin ise yaklaşık %1,4 geriledi. BIST 100 dünkü işlem gününe 45 puanlık yükselişle başladı. Gün içinde geri çekilmenin hız kazanmasıyla 14.285 seviyesi test edilirken endeks seansı %0,77 kayıpla 14.394 puandan tamamladı.

Asya borsalarında bu sabah ağırlıklı olarak satıcı bir görünüm izlenirken Avrupa vadeli endekslerinde de negatif seyrir öne çıkıyor. ABD de ise daha pozitif bir görünüm hakim. Yurt içi veri gündeminde bugün ödemeler dengesi, piyasa katılımcıları anketi ve perakende satış verileri takip edilecek. Küresel tarafta ise ABD'de açıklanacak TÜFE verileri mercek altında olacak.

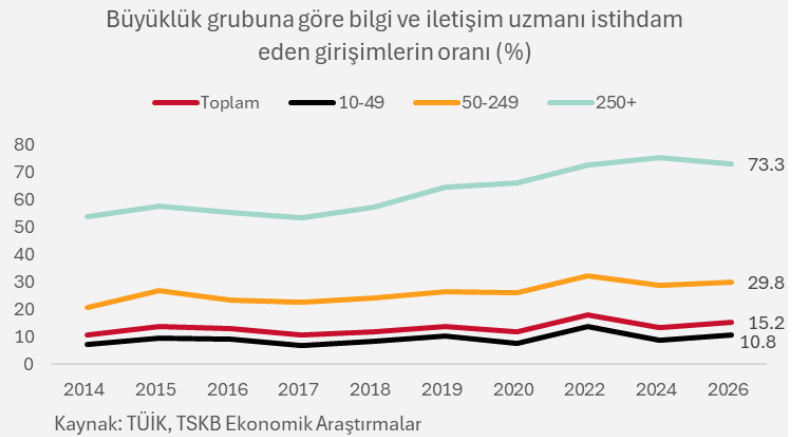
Şirket ve Sektör Haberleri

Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanı Murat Kurum, Yüzyılın Konut Projesi için sosyal konut kira bedellerini duyurdu. Bakan Kurum'un açıklamalarına göre projenin ilk etabında 1.071 konut, 3 yıl süre ile, belirlenen şartlara uyan 18 yaş ve üzeri, evli ve aylık hane geliri 100 bin liradan az olan vatandaşlara kiralanacak. Başvuracak kişilerin en az 1 yıl İstanbul'da ikamet etmesi ve tapuda üzerine kayıtlı konut olmaması şartları aranacak. Kira bedelleri 1+1 konut için 10 bin lira, 2+1 konut için 12 bin lira, 3+1 konutlar için 15 bin lira ve 4+1 konutlar için 18 bin liradan başlayacak. Geçtiğimiz günlerde Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan projeye başvuruların 14 Eylül'de başlayacağını duyurmuştu.

TÜİK, "Girişimlerde Bilişim Teknolojileri Kullanım

Araştırması, 2026" sonuçlarını açıkladı.

Bilişim sistemleri ve uygulamalarının kurulması, işletilmesi ve geliştirilmesi süreçlerinde görev alan bilgi ve iletişim teknolojileri uzmanı istihdam eden girişimlerin oranı 2026 yılında %15,2 oldu. Bu oran, 2024 yılında %13,4'tü. Ücretli bulut bilişim kullanım oranı ise 2026 yılında %20,2 oldu. Ücretli bulut bilişim hizmeti kullanım oranı çalışan sayısı büyüklük gruplarına göre incelendiğinde; 250 ve üzeri çalışanı olan girişimlerde ücretli bulut bilişim hizmeti kullanım oranının %57,0 olduğu, bunu %33,3 ile 50-249 çalışanı olan girişimlerin, %16,7 ile 10-49 çalışanı olan girişimlerin takip ettiği görüldü. İnternet veya Elektronik Veri Alışverişi (EDI) yoluyla satış yapan girişimlerin oranı ise 2024 yılında %13,6 iken 2025 yılında %17,1 oldu.

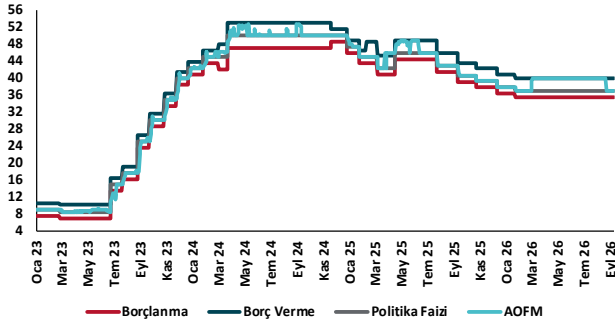


Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) küresel kömür talebinin artacağına işaret ediyor. IEA tarafından yayımlanan "Kömür 2026 Yarı Yıl Güncellemesi" raporuna göre 2025 yılında 8,84 milyar ton olarak kaydedilen küresel kömür talebinin 2026 yılında %1,2'lik artış ile 8,94 milyar tona yükseleceği belirtiliyor. Bu artışta Orta Doğu'daki çatışmanın ve hava koşullarının etkisi

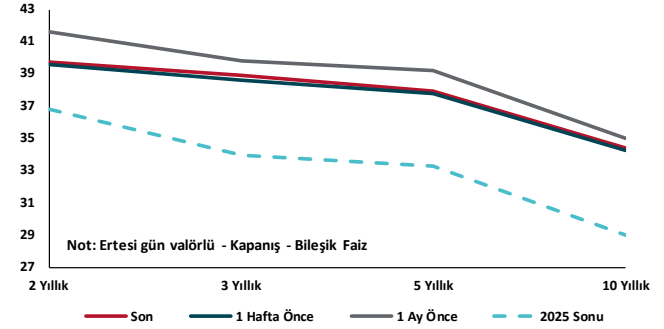
Şirket ve Sektör Haberleri

bulunuyor. Hürmüz Boğazı'ndaki gelişmeler kaynaklı sıvılaştırılmış doğal gaz ticaretinin seyrinin 2027 yılı küresel kömür talebinin yönünü belirleyeceğini ifade eden rapor, doğal gaz fiyatlarının 2026 yılı seviyelerinin altına inmesi halinde 2027 yılında yıllık bazda %0,4'lük bir gerileme olabileceğini vurguluyor.

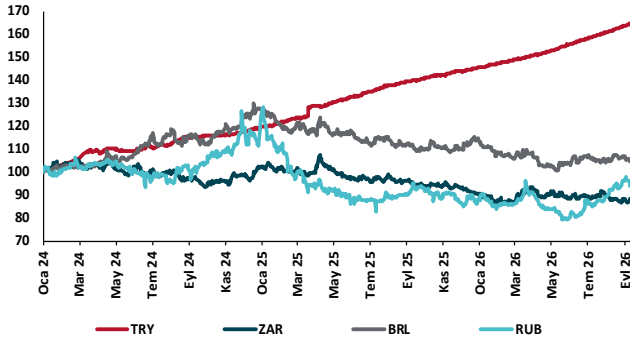
TCMB Faiz Koridoru



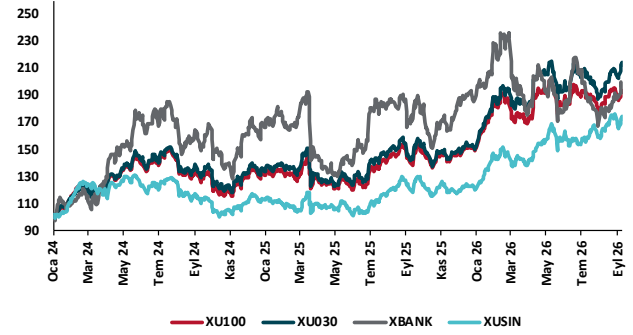
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



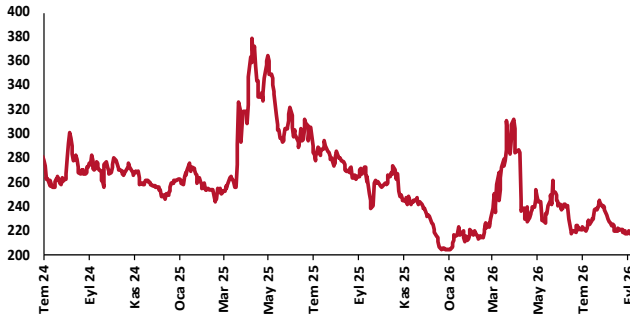
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



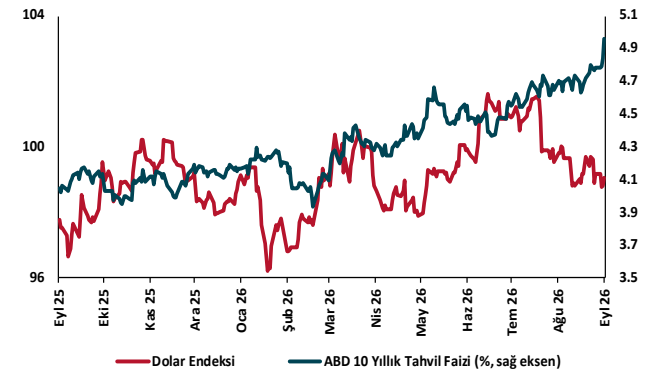
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



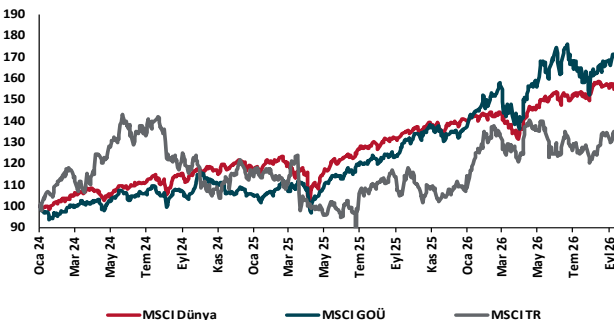
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



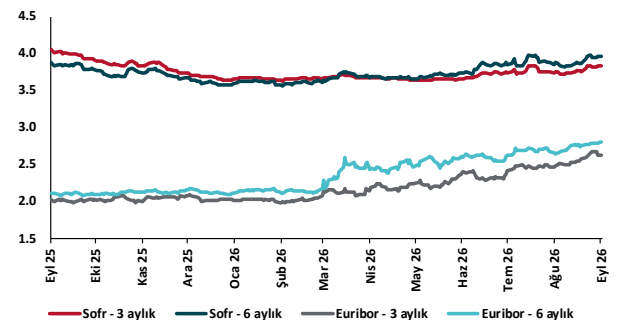
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.