

Cuma günü piyasalarda öne çıkan gelişmelerden biri Körfez ülkeleri ile İranlı yetkililerin pazartesi günü Umman'da bir araya geleceğinin açıklanması olurken hafta sonu Umman Dışışleri Bakanı toplantının ertelendiğini duyurdu. Savaşın başlamasından bu yana ilk kez bu düzeyde planlanan toplantıda bölgesel tansiyonun düşürülmesi amacıyla Hürmüz Boğazı'ndaki deniz trafiğine yönelik ortak bir yaklaşım oluşturulması hedeflenmişti. Bununla birlikte piyasalarda kısa sürede kapsamlı bir uzlaşmaya ulaşılabileceğine yönelik beklentiler ise sınırlı kalmıştı. Husilerin Yemen'de kontrol ettikleri alanları genişletmeyi sürdürmeleri bu temkinli duruşun temel nedenlerinden biri olurken Suudi Arabistan da cuma günü Hürmüz'e alternatif önemli petrol taşıma güzergahlarından Doğu-Batı Petrol Boru Hattı'nı tedbir amacıyla kapattığını duyurdu. Husilerin Batı Yemen'deki konumlarını güçlendirmesi Kızıldeniz ve Babülmendep üzerinden geçen ticaret üzerinde daha fazla baskı kurmalarına imkan veriyor. Böylece küresel deniz taşımacılığının iki kritik geçiş noktası olan Hürmüz ve Babülmendep aynı anda ciddi risk altında bulunuyor. Buna rağmen tarafların görüşme masasına oturacağının açıklanması cuma günü küresel hisse senetlerinde görülen toparlanmayı destekleyen unsurlardan biri oldu.

ABD tarafında haftanın en önemli makroekonomik verisi ağustos ayı tüketici enflasyonu oldu. Çekirdek TÜFE aylık bazda beklentilerin hafif üzerinde gerçekleşirken yukarı yönlü sürprizin büyük bölümü hizmet fiyatlarından kaynaklandı. Bununla birlikte ağustos ayı TÜFE ve ÜFE sonuçları enflasyona ilişkin ana görünümde belirgin bir değişikliğe yol açmadı. Enflasyon mevcut seviyesi itibarıyla halen yüksek kalırken son dönemde enerji fiyatlarında yaşanan yükselişin eylül ayında fiyat baskılarını yeniden güçlendirme ihtimali bulunuyor. Bu çerçevede Fed'in 16 Eylül toplantısında faiz artırımına gitmesi piyasalarda güçlü biçimde fiyatlanıyor. ABD tarafında mali görünüm

Günlük Değişimler

Dolar/TL	48.52 ▼ -0.1%	BIST 100	14,467 ▲ 0.5%
TR 2Y	39.89 ▲ 13 bp	TR 10Y	34.24 ▼ -16 bp
DXY	99.1 ▲ 0.1%	MSCI Dünya	4,937 ▲ 0.6%
Altın (ons, \$)	4,349 ▲ 0.7%	ABD 10Y	4.97 ▲ 0 bp
Brent (varil, \$)	104.6 ▼ -2.8%	TTF (MWh, €)	79.5 ▼ -3.1%
Bitcoin (\$)	77,311 ▲ 0.1%	Karbon (ton, €)	85.0 ▼ -0.4%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	-0.1%
Dolar/Brezilya Reali	0.3%
İngiliz Sterlini/Dolar	0.1%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0.1%
Dolar Endeksi	0.1%
Euro/Dolar	-0.1%
Dolar/Meksika Pesosu	-0.1%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0.4%
Dolar/Japon Yeni	-0.5%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	0.2%
MSCI Kuzey Amerika	0.8%
MSCI Dünya	0.6%
MSCI Avrupa	0.5%
MSCI GOÜ Avrupa	0.4%
MSCI Latin Amerika	-0.6%
MSCI GOÜ	-1.3%
MSCI Asya Pasifik	-1.4%

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

açısından yapısal sorunlar devam ediyor. Yılbaşından bu yana biriken bütçe açığı yaklaşık 1,9 trilyon dolar seviyesine ulaşırken ABD Başkanı Donald Trump'ın 5 bin dolarlık temettü ödemesi önerisinin yönetim tarafından ciddi biçimde değerlendirildiğine ilişkin açıklamalar da Washington'ın mali disiplin konusunda halen güçlü bir yön değişikliğine gitmediğine işaret ediyor.

Cuma günü yurt içi veri gündeminde temmuz ayı ödemeler dengesi ile eylül ayı piyasa katılımcıları anketi öne çıktı. Cari işlemler hesabı aylık bazda 36 milyon dolar ile oldukça sınırlı bir fazla verirken yılın ilk yedi ayındaki birikimli cari açık 34,8 milyar dolar olarak gerçekleşti. Eylül ayı piyasa katılımcıları anketinde 2026 yıl sonu TÜFE beklentisi %29,43'ten %29,61'e yükselirken 22 Ekim'de gerçekleştirilecek bir sonraki TCMB PPK toplantısı için 100 baz puanlık faiz indirimi beklentisi dikkat çekti. Cuma günü ayrıca temmuz ayı perakende satış verileri yayımlanırken perakende satışların aylık bazda %0,2 arttığı görüldü.

Hafta sonunun dikkat çeken diğer haber akışı ise yapay zekâ sektöründen geldi. Anthropic CEO'su Dario Amodei'nin ileri seviye yapay zekâ modellerinin geliştirilme hızının azaltılması yönündeki çağrısına Sam Altman ve Elon Musk gibi sektörün önde gelen isimlerinden de destek geldi. Yatırımcıların ilk tepkisi olumsuz olurken model geliştirme yarışının bilinçli biçimde yavaşlatılmasının veri merkezi yatırımlarının hızını da aşağı çekebileceği ve bu yatırımlara ekipman, altyapı ve yarı iletken sağlayan şirketleri olumsuz etkileyebileceği değerlendirildi. Buna karşılık harcama temposunun bir miktar normalleşmesinin büyük teknoloji ve bulut hizmeti şirketlerinin nakit akışları açısından daha olumlu karşılanabileceği belirtildi. Benzer şekilde yapay zekâ yatırımlarındaki güçlü sermaye harcamalarının uzun vadeli tahvil faizlerindeki yükselişe katkıda bulunduğu dikkate alındığında yatırım hızındaki bir yavaşlamanın tahvil piyasası açısından destekleyici olabileceği ifade edildi.

Küresel hisse senedi piyasaları cuma gününü yükselişle tamamladı. S&P 500 %0,86, eşit ağırlıklı S&P 500 %0,81, Dow Jones %0,98, Nasdaq 100 %0,91 ve Russell 2000 ise %0,45 değer kazandı. TÜFE verisinin Fed'e ilişkin beklentileri daha şahin bir noktaya taşınmasıyla ABD 2 yıllık tahvil faizi 4 baz puan yükselirken 10 ve 30 yıllık vadelerde faizler büyük ölçüde yatay kaldı. Piyasa fiyatlamaları yıl sonuna kadar toplam 49 baz puanlık faiz artırımına işaret ederken 16 Eylül toplantısında faiz artışı olasılığı yaklaşık %87 seviyesine çıktı. İran ve diğer körfez ülkeleri arasında gerçekleştirilmesi planlanan toplantı haberleriyle Brent petrol %2,8 düşerek 105 dolar seviyesinin altına indi. Değerli metaller tarafında altın %0,7 ve gümüş %1,2 yükselirken Bitcoin büyük ölçüde yatay kaldı. BIST 100 haftanın son işlem gününe 7 puanlık sınırlı yükselişle başladı. Gün boyunca dalgalı bir görünüm sergileyen endeks küresel risk iştahında görülen toparlanmanın da desteğiyle günü %0,51 artışla 14.467 seviyesinden tamamladı.

Yeni işlem gününe Orta Doğu kaynaklı haber akışının yeniden öne çıktığı bir görünümle başlandı. Suudi Arabistan'ın Kızıldeniz ile Hürmüz Boğazı arasında petrol taşınmasına imkan sağlayan Doğu-Batı boru hattını kapatmasının ardından İran ile Körfez ülkeleri arasında bugün yapılması planlanan görüşmenin iptal edilmesi bölgedeki tansiyonu yeniden artırdı. Gelişmelerin ardından Brent petrol yeniden 108 dolar seviyesini aştı. Teknoloji sektörünün etkisiyle bu sabah Asya borsalarında satıcı bir seyir izlenirken Avrupa ve ABD endeks vadelilerinde de zayıf bir görünüm öne çıkıyor. Yurt dışı ekonomik takvimde Japonya'nın bu sabah gelen temmuz ayı verileri sanayi üretiminde güçlü bir ivmeye işaret etmedi. Yurt içi ekonomik takvimde bugün temmuz ayı dış ticaret endeks verileri takip edilecek.

Şirket ve Sektör Haberleri

Otomotiv Sanayii Derneği (OSD) ağustos ayına ait verileri açıkladı. Buna göre, ağustosta otomotiv ihracat adedi geçtiğimiz yılın aynı ayına göre %7,2 artış göstererek 55 bin 193 oldu. Otomotiv endüstrisinin ihracat tutarı bu dönemde yıllık %4 büyüdü ve 2,76 milyar dolara çıktı. Üretim adedi ise ağustosta yıllık bazda %1,5 yükseldi ve 74 bin 368 oldu. Yılın ilk 8 ayına ait veriler, ihracat adedinde %12, üretim adedinde %7,3 daralmaya işaret etti.

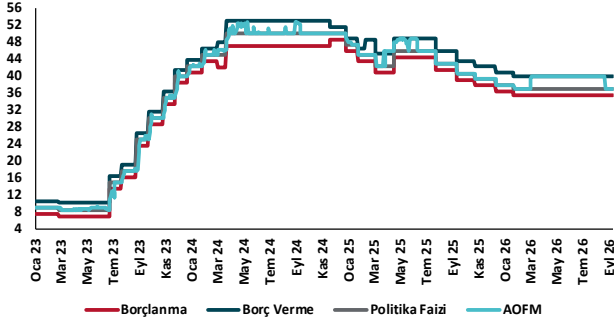


Tarım ve Orman Bakanı İbrahim Yumaklı, 2026 Yılı Kırsal Kalkınma Yatırım Programı kapsamında, toplam 12,5 milyar lira hibe desteği sağlanacağını açıkladı. Bakan Yumaklı'nın 2026 Yılı Kırsal Kalkınma Yatırım Programı başvuru sonuçlarına ilişkin yaptığı paylaşıma göre desteklerde en yüksek payı 2 bin 164 projeye aile işletmeleri; bunların 1.751'ini ise kadın ve genç girişimciler oluşturuyor. Bakan Yumaklı açıklamalarında Tasarruflu Tarımsal Sulama Sistemleri Başvuruları kapsamında 2 bin 47 projeye 1,2 milyar lira hibe desteği sağlandığını da ekledi.

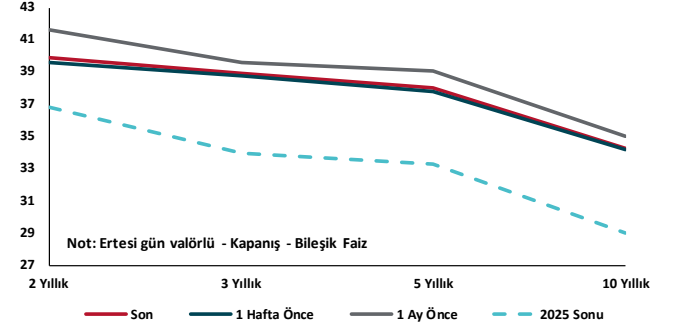
Girişim Elektrik, Bosna Hersek'te güneş enerjisi santrali, trafo merkezi ve iletim hattı inşası sözleşmesi imzaladı. KAP'a yapılan açıklamaya göre, imzalanan sözleşme 26,8 milyon euro (1,5 milyar TL) değerinde olup proje Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD) tarafından finanse edilecek.

Rönesans Enerji, Çin Sanayi ve Ticaret Bankası (ICBC) ile 40 milyon dolarlık finansman anlaşması imzaladı. Sağlanan finansman ile rüzgâr, güneş, hidroelektrik ve batarya depolama alanlarındaki yenilenebilir enerji portföyünün büyütülmesi hedefleniyor.

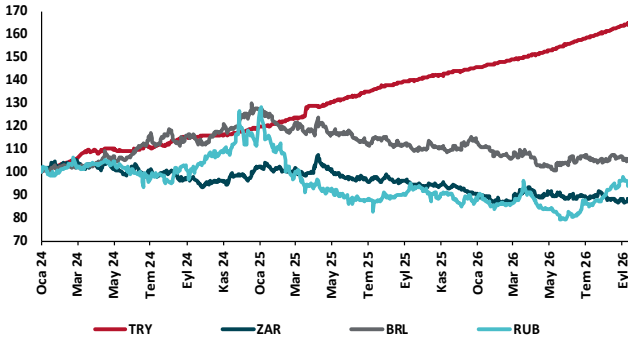
TCMB Faiz Koridoru



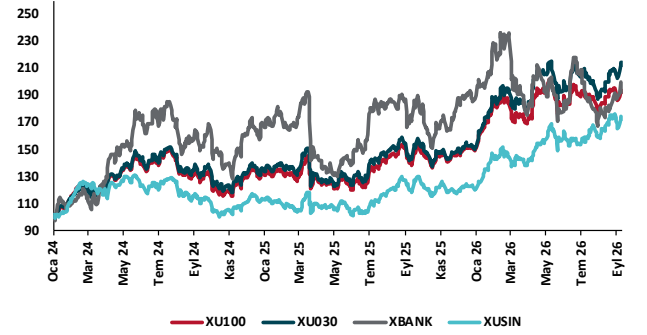
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



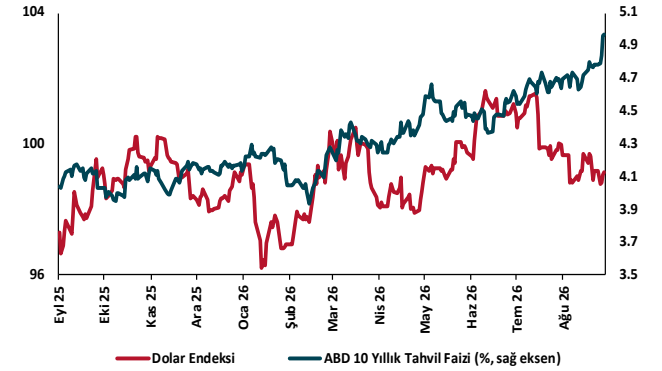
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



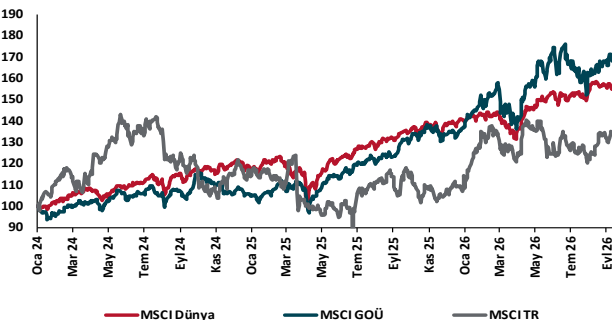
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



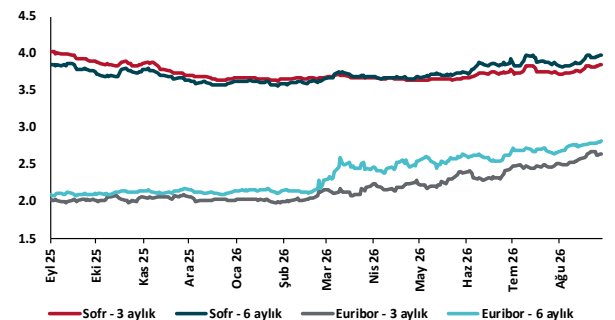
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.