

Küresel hisse senedi piyasalarında dün zayıf seyr sürerken satışların merkezinde yeniden enerji fiyatlarındaki yükseliş yer aldı. Petrol piyasasında arz tarafına ilişkin riskleri artıran haber akışı fiyatları yukarı taşıırken Suudi Arabistan'da sevkiyatların aksaması ve Libya'daki üretim sorunları küresel arz görünümüne yönelik kaygıları güçlendirdi. Buna ek olarak, Rusya'nın önde gelen dizel rafinerilerinin önemli bir bölümünde insansız hava aracı saldırılarının ardından üretimin azaltılması enerji piyasalarındaki sıkışmayı artıran bir başka unsur oldu. Petrol fiyatlarındaki yükselişin enflasyon beklentileri üzerinden tahvil faizlerini yukarı itmesi ve yükselen faizlerin de riskli varlıklar üzerinde baskı oluşturması son dönemde piyasalardaki temel olumsuz döngülerden biri haline geldi.

Bugün açıklanacak Fed kararı öncesinde piyasalarda temkinli görünüm devam ediyor. Faiz artışı beklentisi büyük ölçüde fiyatlara yansımış olsa da yatırımcıların asıl odak noktası karar sonrasında Fed Başkanı Kevin Warsh'ın vereceği mesajların tonu olacak. Özellikle daha şahin bir iletişim tercih edilmesi ya da önümüzdeki döneme ilişkin yönlendirmenin sınırlı kalması piyasalarda oynaklığı artırabilecek unsurlar arasında görülüyor.

Açıklanan makroekonomik veriler ise günün ana piyasa temasını değiştirecek ölçüde güçlü bir etki yaratmadı. Çin'de perakende satışlar beklentilerin altında kalırken sanayi üretimi beklentilerden olumlu geldi. ABD'de eylül ayına ilişkin Empire State imalat göstergeleri ise ekonomik görünüm açısından hayli zayıf sinyaller sundu. Yurt içinde dün açıklanan ağustos ayı merkezi yönetim bütçe verileri takip edildi. Ağustos ayında

Günlük Değişimler

Dolar/TL	48.63	0.0%	BIST 100	13,892	-2.4%
TR 2Y	40.41	13 bp	TR 10Y	34.79	21 bp
DX	99.6	0.2%	MSCI Dünya	4,887	-0.5%
Altın (ons, \$)	4,292	-0.2%	ABD 10Y	5.00	1 bp
Brent (varil, \$)	108.8	2.9%	TTF (MWh, €)	80.1	-3.0%
Bitcoin (\$)	75,874	-4.1%	Karbon (ton, €)	85.1	-2.7%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0.0%
Dolar/Japon Yeni	0.5%
Dolar Endeksi	0.2%
Dolar/Meksika Pesosu	0.1%
JP Morgan GÜ Endeksi	0.0%
Dolar/Brezilya Reali	0.0%
Dolar/Güney Afrika Randı	0.0%
Euro/Dolar	0.0%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0.2%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-2.3%
MSCI Latin Amerika	0.1%
MSCI GÜ Avrupa	-0.1%
MSCI Avrupa	-0.3%
MSCI Kuzey Amerika	-0.5%
MSCI Dünya	-0.5%
MSCI GÜ	-1.0%
MSCI Asya Pasifik	-1.2%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Temmuz	-%0,4	%0,0
ABD	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Ağustos	%0,9	-%0,6
ABD	Fed Faiz Kararı (üst band)	Eylül	%4,0	%3,75

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

merkezi yönetim bütçesi, 1,65 trilyon TL gelir ve 1,64 trilyon TL gider sonucunda 12,9 milyar TL fazla verirken, faiz dışı fazla 209,9 milyar TL olarak gerçekleşti. Bütçe fazlası geçen yılın aynı ayındaki 96,7 milyar TL'nin belirgin şekilde altında kalırken, giderlerdeki yıllık %37,8'lik artış gelirlerdeki %28,5'lik artışın üzerinde gerçekleşti. Ocak-Ağustos döneminde ise bütçe açığı 1,31 trilyon TL'ye ulaşırken, aynı dönemde 680 milyar TL faiz dışı fazla verildi.

Hizmet üretim endeksi temmuzda yükseliş kaydetti. Endeks temmuz ayında aylık bazda %1,0 yükselirken, endeksin alt kollarının genelinde de artış görüldü. Yalnızca ulaştırma ve depolama hizmetleri bir önceki aya göre %0,1 sınırlı düşüş gösterdi.

Bu görünüm altında ABD hisse senedi piyasalarında satışlar geniş tabana yayıldı. S&P 500 %0,45 gerilerken eşit ağırlıklı S&P 500'deki düşüş %0,53 oldu. Dow Jones %0,63 değer kaybederken Nasdaq 100 %0,65, Russell 2000 ise %0,76 geriledi. ABD hazine tahvillerinde hareket görece sınırlı kalırken faizlerde yatay ile 2 baz puan arasında değişen yükselişler görüldü. Fed beklentilerinde de gün içinde anlamlı bir değişiklik yaşanmadı. Piyasa fiyatlamaları 16 Eylül ve 9 Aralık toplantılarında 25'er baz puanlık iki faiz artışına işaret ederken 2027 yılı boyunca toplam ilave sıkılaştırma beklentisinin yaklaşık 35 baz puanla sınırlı kalması yatırımcıların mevcut faiz artırım döngüsünün görece ölçülü ilerlemesini beklediğini gösteriyor. Emtia piyasalarında Brent petrol yaklaşık %2,9 yükselerek varil başına 109 dolar seviyesine yaklaşırken altın fiyatları ise %0,2 düştü. Kripto varlıklarda ise satış baskısı daha belirgin olurken Bitcoin yaklaşık %4,1 geriledi. Clarity Act'in başarısız olacağı beklentisi daha önce büyük ölçüde fiyatlanmış olmakla birlikte düzenlemeye ilişkin son gelişmeler kripto piyasası açısından ilave olumsuzluk yarattı. BIST 100 dünkü işlem gününe 16 puanlık düşüşle başladı ve endeks günü %2,41 düşüşle 13.892 puandan tamamladı.

Yeni işlem gününe Fed kararı öncesinde nispeten olumlu bir görünümle başlandı. Asya piyasalarında pozitif seyr öne çıkarken Avrupa ve ABD vadeli endekslerinde de alıcılı görünüm hakim. Bugün yurt içi veri gündeminde konut fiyat endeksi takip edilecek. Küresel tarafta ise günün ana gündemini Fed faiz kararı, güncellenen ekonomik projeksiyonlar ve Fed Başkanı Kevin Warsh'ın karar sonrasında vereceği mesajlar oluşturacak.

Şirket ve Sektör Haberleri

Garanti BBVA, NGN ve Star of Bosphorus'un veri merkezi yatırımına yönelik 40 milyon ABD doları tutarındaki proje finansmanı paketinde lider düzenleyici banka ve kredi temsilcisi rollerini üstlendi. Projenin enerji verimliliği ve sürdürülebilir operasyon hedefleri doğrultusunda finansman, yeşil kredi olarak yapılandırıldı. Proje, veri merkezlerinde enerji verimliliğinin temel göstergelerinden biri olan Güç Kullanım Etkinliği (PUE) açısından uluslararası standartlarla uyumlu performans hedefliyor. Star of Bosphorus Veri Merkezi, Türkiye merkezli bir bilgi teknolojileri şirketi olan NGN'nin "operatör bağımsız" ticari veri merkezi ürünü.

İnşaat üretimi temmuz ayında aylık %1,1 artış gösterirken yıllık %4,7 azalış kaydetti. Haziran ayında üretim aylık %0,4 azalmıştı. Temmuz ayında bina inşaatı bir önceki aya kıyasla %0,9 artış gösterdi. Bina dışı yapıların inşaatı aylık %2,0, özel inşaat faaliyetleri ise %1,0 arttı.

Tarım ürünleri üretici fiyat endeksi (Tarım-ÜFE) Ağustos 2026'da yıllık %21,91 artarken aylık %0,93 azaldı. İki alt endekste ise bir önceki aya kıyasla artış görüldü: çok yıllık (uzun ömürlü) bitkisel ürünler (%3,22) ve canlı hayvanlar ve hayvansal ürünler (%2,00). Alt gruplar bazında tropikal ve subtropikal meyve üretici fiyatlarındaki aylık %153,75 oranındaki

Şirket ve Sektör Haberleri

artış dikkat çekti. Onu canlı kümes hayvanları ve yumurtalar (%18,87) ile yumuşak çekirdekli meyveler ve sert çekirdekli meyveler (%10,48) takip etti.

Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) 2026 Temmuz ayına ilişkin “Elektrik Piyasası Sektör Raporu” ve “Doğal Gaz Piyasası Sektör Raporu”nu yayımladı. Buna göre temmuz ayında faturalanan elektrik tüketimi bir önceki yılın aynı dönemine göre %1,4 artarak 27,6 teravatsaat (TWh) olurken, tüketimin %36,1’ini sanayi sektörü oluşturdu. Elektrik tüketimi haziran ayında 24,1 TWh olarak gerçekleşmişti. Bununla birlikte doğal gaz tüketimi bir önceki yılın aynı ayına göre %25,1 düşüş ile 2,6 milyar metreküp (bcm) seviyesine indi. Doğal gaz ithalatı ise 2025 Temmuz ayına göre %21,7 azalarak 3,9 bcm oldu. EPDK, 2027 yılında uygulanacak olan iletim ek ücretini ise Türkiye Elektrik İletişim A.Ş.’nin (TEİAŞ) iletim tarifesinin %0,7’si olarak belirledi.

Avrupa Yatırım Bankası (EIB), Finlandiyalı nükleer enerji şirketi Steady Energy’nin küçük modüler

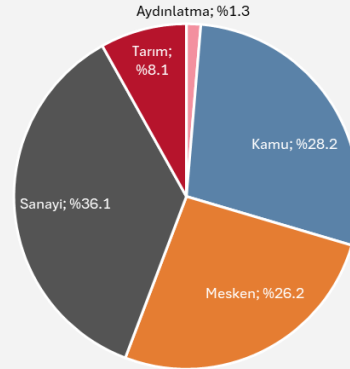
reaktör (SMR) projesine 40 milyon euro tutarında kredi sağlayacak. Bu EIB’nın SMR’lara yönelik sağladığı ilk kredi olurken, kredi ile sürdürülecek olan proje bölgesel ısıtma şebekelerine SMR’lar ile enerji sağlanmasını hedefliyor.

Tarım-ÜFE Aylık Değişim



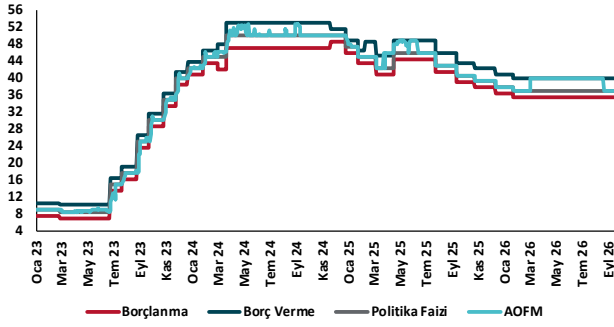
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Faturalanan Elektrik Tüketiminin Tüketici Bazında Dağılımı

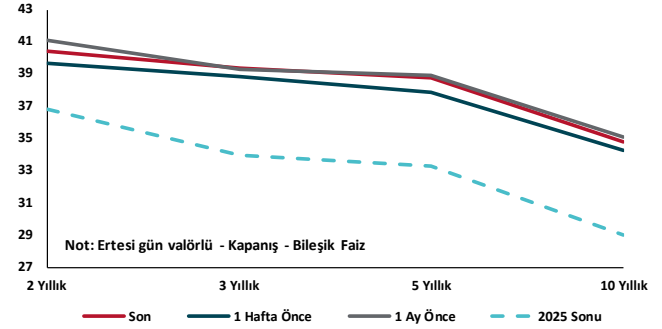


Kaynak: EPDK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

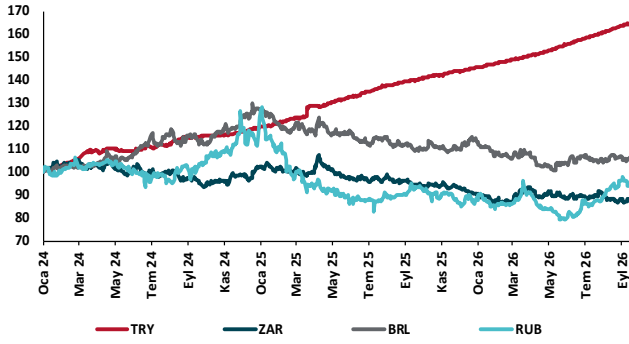
TCMB Faiz Koridoru



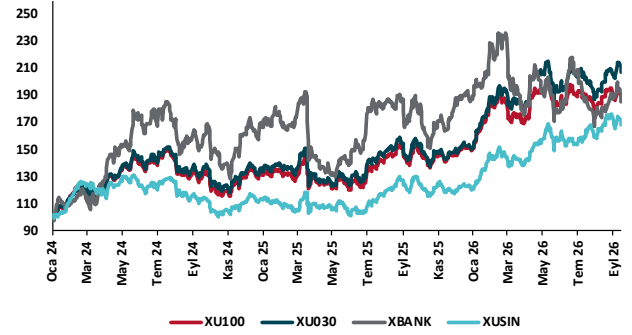
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



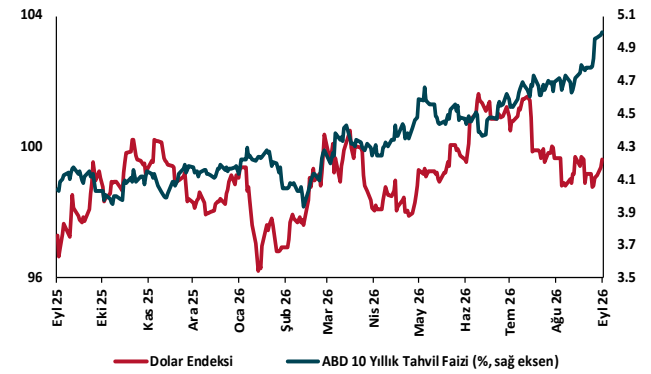
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



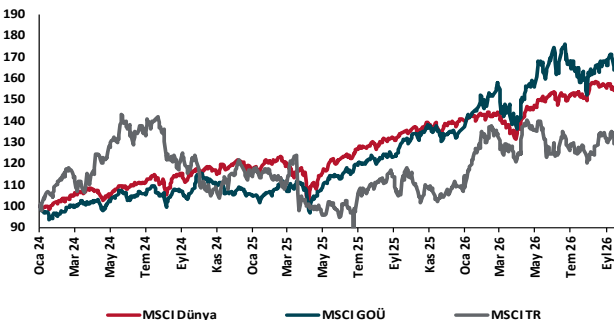
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



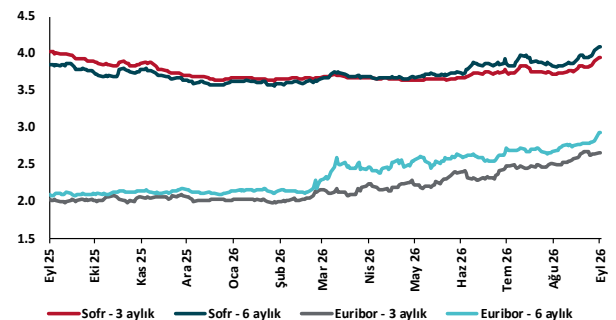
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.