

Makro gündemin sınırlı kaldığı günde piyasaların ana odağını Birleşmiş Milletler Genel Kurulu çerçevesinde İran savaşına ilişkin yürütülen diplomatik temaslar oluşturdu. Son günlerde basına yansıyan haberlerde müzakere ihtimalinin güçlendiğine işaret edilirken salı sabahı İran'ın, ABD'nin bazı tavizler vermesi karşılığında Hürmüz Boğazı'nı yedi gün içinde yeniden açabileceği bir formülü gündeme getirdiği öne sürüldü. Aynı dönemde Körfez ülkelerinin de çatışmanın daha fazla büyümemesi için Washington üzerinde diplomatik baskı kurduğu bildirildi. ABD Başkanı Donald Trump, salı günü yaptığı açıklamada ABD heyeti ile İran delegasyonu arasında üç saat süren bir görüşme gerçekleştirildiğini, temasların son derece olumlu ve verimli geçtiğini belirterek yeni görüşmelerin yapılabileceğini söyledi.

Teknoloji hisselerinde ise dün ayrışan bir görünüm izlendi. Meta'nın tanıttığı Muse etrafındaki olumlu beklentiler yarı iletken şirketlerine alım getirirken kişisel yapay zekâ ajanlarının mevcut yazılım ve çevrim içi hizmet modellerini zayıflatabileceğine yönelik kaygılar yazılım hisselerinde satışları artırdı. Bu çerçevede Adobe ve Intuit gibi şirketlerde belirgin değer kayıpları görüldü.

Yurt içi gündemde dün yine düzenlemelere yönelik başlıklar öne çıktı. Borsa İstanbul'un açıkladığı dördüncü çeyrek endeks değişikliklerinin yanı sıra açığa satış işlemlerine yönelik düzenleme ile SPK'nın pay geri alımlarına ilişkin kararı öne çıktı. Borsa İstanbul SPK kararı doğrultusunda BIST 50 Endeksi kapsamındaki paylarda 22 Eylül 2026 tarihinden itibaren yeni bir duyuruya kadar açığa satışlarda yukarı adım kuralı uygulanacağını açıkladı. Öğleden sonra yayımlanan SPK bülteninde ise 19 Mart 2025

Günlük Değişimler

Dolar/TL	48.78	0.0%	BIST 100	13,199	-1.0%
TR 2Y	39.63	-28 bp	TR 10Y	35.08	9 bp
DXY	100.6	0.2%	MSCI Dünya	4,978	0.0%
Altın (ons, \$)	4,361	0.4%	ABD 10Y	4.96	1 bp
Brent (varil, \$)	99.3	-1.1%	TTF (MWh, €)	73.3	0.1%
Bitcoin (\$)	86,265	-0.8%	Karbon (ton, €)	86.2	0.2%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0.0%
Dolar/Meksika Pesosu	0.4%
Dolar/Endeksi	0.2%
Dolar/Japon Yeni	0.0%
JP Morgan GÖÜ Endeksi	-0.1%
Euro/Dolar	-0.1%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0.2%
Dolar/Brezilya Reali	-0.2%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0.4%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-0.8%
MSCI Latin Amerika	0.8%
MSCI GÖÜ	0.7%
MSCI Asya Pasifik	0.7%
MSCI Avrupa	0.1%
MSCI Kuzey Amerika	0.0%
MSCI Dünya	0.0%
MSCI GÖÜ Avrupa	-0.2%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Euro Bölgesi	İmalat PMI	Eylül	52,6	52,7

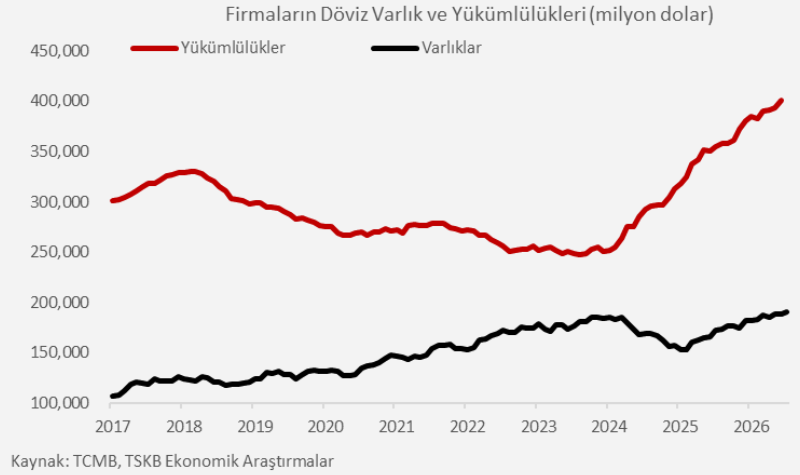
Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

tarihli ilke kararı kapsamında yapılacak pay geri alımlarında geri alınan payların nominal değerinin sermayenin %10'unu aşmamasına ilişkin üst sınırın uygulanmayacağı duyuruldu.

TÜİK eylül ayı tüketici güven endeksi verilerini yayımladı. Buna göre endeks eylül ayında 90,8'den 91,9'a yükselerek aylık bazda %1,3 seviyesinde bir artış gösterdi. Endeksin alt kalemlerinin genelinde de yükseliş görüldü. Gelecek 12 aylık dönemde hanenin maddi durum beklentisi ve dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma düşüncesi alt endeksleri sırasıyla %0,6 ve %3,6 yükseldi.

TCMB finansal kesim dışındaki firmaların temmuz ayı net döviz pozisyonu verilerini yayımladı. Buna göre, bu firmaların bir önceki aya göre döviz cinsi varlıklarında yaklaşık 2,3 milyar dolar, döviz cinsi yükümlülüklerinde de yaklaşık 7,3 milyar dolar artış gerçekleşti. Böylece toplam döviz açık pozisyonu 205,8 milyar dolardan 210,8 milyar dolara yükseldi. Kısa vadeli döviz fazla pozisyonu ise 6,5 milyar dolardan 4,4 milyar dolara indi.



Bu gelişmeler doğrultusunda küresel borsalar

salı gününü karışık bir görünümle tamamladı. S&P 500 ve eşit ağırlıklı S&P 500 ağırlıklı olarak yatay seyrederken Dow Jones %0,36 geriledi. Nasdaq 100 %0,82, Russell 2000 ise %0,51 yükseldi. ABD tahvil faizlerinde kayda değer bir değişim görülmezken getiri eğrisi genelinde yatay seyir korundu. Fed'e ilişkin piyasa fiyatlamaları da büyük ölçüde sabit kaldı. Yatırımcılar bu yıl için yaklaşık 32 baz puan, 2027 için ise yaklaşık 41 baz puanlık faiz artışı öngörmeye devam etti. Petrol fiyatları Birleşmiş Milletler Genel Kurulu sırasında İran savaşına ilişkin diplomatik ilerleme sağlanabileceği beklentisiyle geriledi. Brent petrol %1,1 düşerek 99 dolar seviyesine inerken altın %0,4, gümüş %1,9 yükseldi. Bitcoin ise günü %0,5 kayıpla tamamladı. BİST 100 dünkü seansa 101 puanlık kayıpla başladı. Gün içinde 13.169 puana kadar gerileyen endeks kapanışta %1,04 düşüşle 13.199 puanda yer aldı.

Başkan Trump'ın açıklamaları ABD ile İran arasındaki diplomatik temasların devam edeceğine ilişkin beklentileri güçlendirirken Suudi Arabistan'ın Doğu-Batı boru hattındaki onarımlarla petrol sevkiyatını artıracığını açıklaması da petrol fiyatlarındaki geri çekilmeyi destekledi. Bu sabah Brent petrol 98 dolar civarında işlem görüyor. Asya borsalarında ağırlıklı olarak pozitif bir seyir izlenirken Avrupa ve ABD endeks vadelerinde alıcılı görünüm öne çıkıyor. Yurt içi vergi gündemi bugün sakin görünürken gelişmiş ekonomilerde açıklanacak eylül ayı öncü PMI verileri günün öne çıkan başlıklarını oluşturacak.

Şirket ve Sektör Haberleri

Girişim Elektrik, Mardin'de kurulacak olan güneş enerji santrali projesi için 73,9 milyon dolarlık sözleşme imzaladığını açıkladı.

Şirket ve Sektör Haberleri

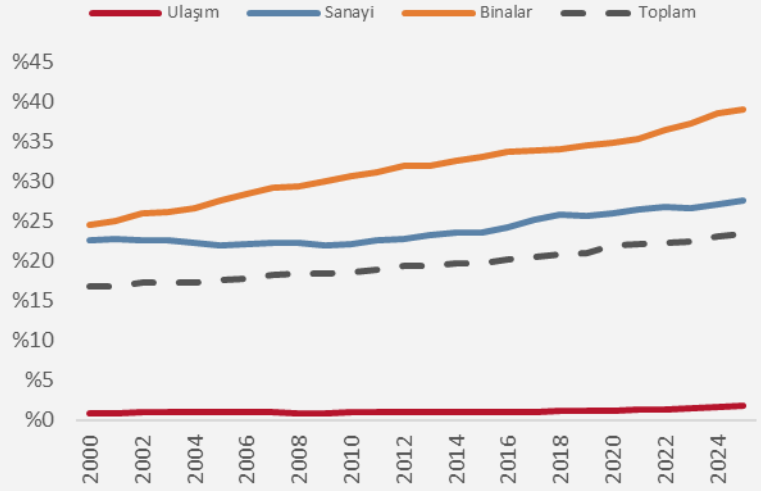
Türkiye Nükleer Enerji Anonim Şirketi (TÜNAŞ) ile ABD Ticaret ve Kalkınma Ajansı (USTDA) proje bazlı bir anlaşma imzaladı. Proje kapsamında ABD’li şirketlerin küçük modüler reaktör (SMR) tasarımları ve 4’üncü nesil reaktörlerin Türkiye için teknik, ekonomik ve mevzuat boyutlarındaki uygulanabilirliği değerlendirilecek.

Mevcut durumda elektriğin toplam nihai enerji tüketimindeki payı %23 iken bölgeler ve sektörler arasındaki farklar dikkat çekiyor.

Uluslararası Enerji Ajansı’nın (IEA) COP31 kapsamında hazırladığı rapora göre binaların elektrifikasyonundaki artış öne çıkıyor. Buna göre binaların toplam nihai enerji tüketiminde elektriğin 2000 yılında %24,5 olan payının 2025 yılında %40’a çıktığı görülüyor. Bu artışta elektrikli ev aletlerinin ve klimaların sayısındaki hızlı artış rol oynuyor. Sanayi sektöründe ise elektriğin payının 2010 yılından itibaren hızlandığı kaydedilirken, ulaşım sektöründeki ilerleme ihtiyacı dikkat çekiyor. IEA, elektrifikasyonda COP31 için kararlaştırılan %35 hedefine ulaşıldığı

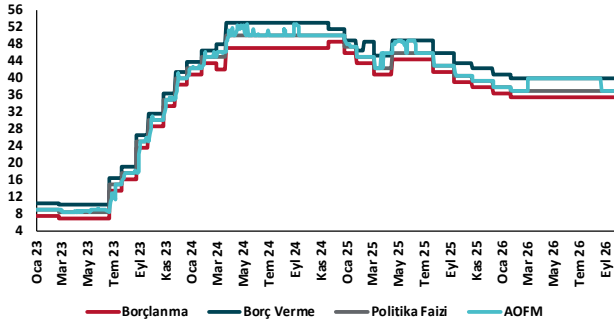
senaryoda küresel elektrik üretiminde 15.000 teravatsaatin üzerinde artış olacağını vurguluyor. Bu mevcut üretimin iki katına denk gelirken, ilave elektrik talebinin nasıl karşılanacağı ve altyapı ihtiyacı önem kazanıyor. %35 hedefine ulaşıldığı durumda sanayi, ulaştırma ve binalarda elektrifikasyona yönelik yapılan yatırımların yıllık 320 milyar dolardan 2035 yılında yaklaşık 1 trilyon dolara yükseleceği öngörülüyor.

Toplam Nihai Enerji Tüketimi İçerisinde Elektriğin Payının Sektörel Kırılımı

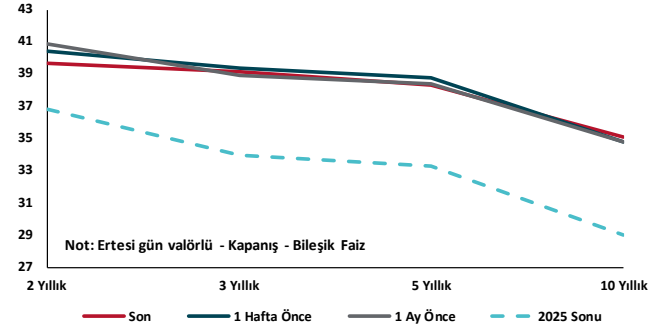


Kaynak: IEA, TSKB Ekonomik Araştırmalar

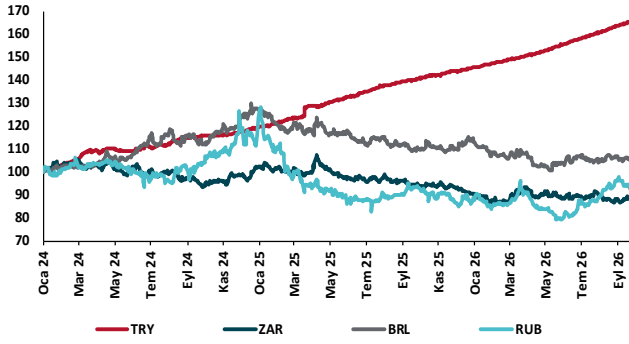
TCMB Faiz Koridoru



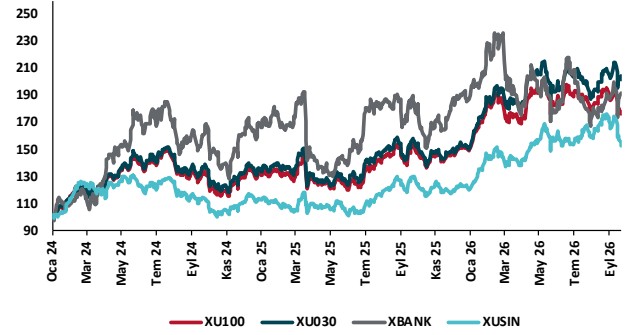
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



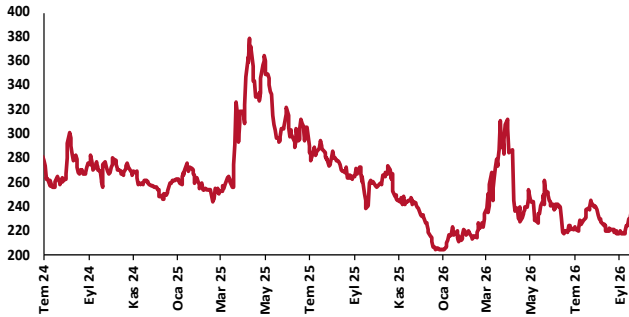
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



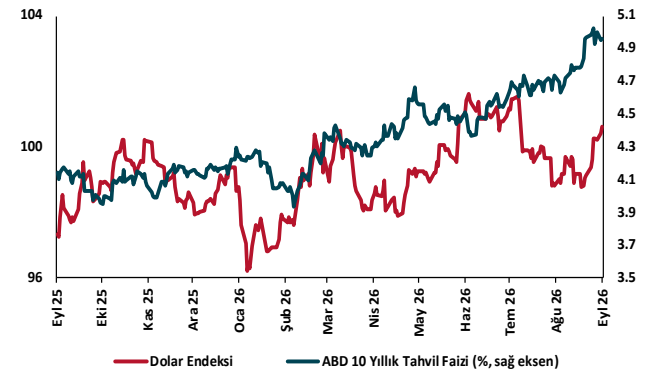
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



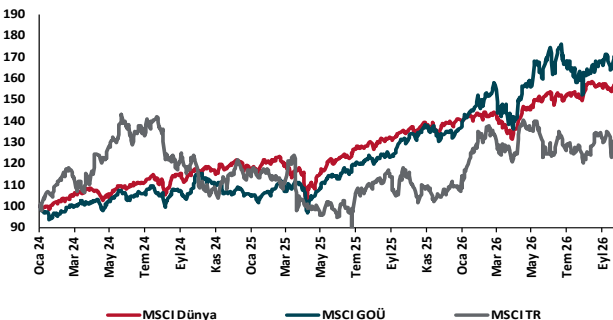
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



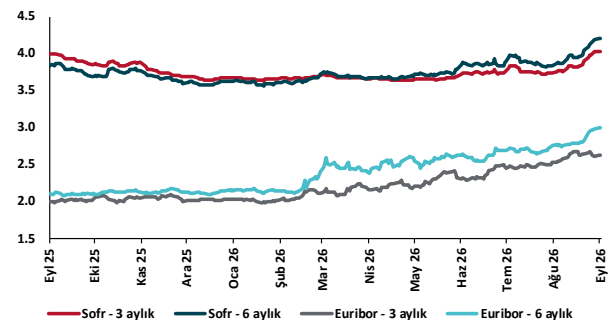
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.