

Eylül ayının son işlem gününde de ay boyunca öne çıkan piyasa dinamikleri büyük ölçüde değişmedi. Teknoloji hisseleri görece olarak güçlü kalırken yükselişin piyasanın geneline yayılmaması ve tahvil faizlerindeki artış dikkat çekti. Eşit ağırlıklı S&P 500 çarşamba günü ana endekse kıyasla belirgin şekilde daha zayıf performans gösterdi. Ağustos ayına ilişkin ABD bireysel tüketici enflasyonu verilerinin daha ılımlı bir tablo ortaya koyması ilk etapta piyasalarda olumlu karşılanmasına rağmen bu etki kalıcı olmadı. Almanya eylül enflasyonunun güçlü seyretmesinin ay içinde açıklanacak ABD TÜFE verisine ilişkin endişeleri artırması ve Fed'in beklenenden daha sınırlı sıkılaşabileceği yönündeki fiyatlamaların uzun vadeli tahvil faizlerini yukarı taşıması risk iştahını baskıladı. Daha gevşek para politikası normal şartlarda hisse senetleri açısından destekleyici olsa da mevcut ortamda uzun vadeli faizlerin finansal koşullar üzerindeki belirleyiciliği nedeniyle Fed'in ilave faiz artışının daha kısıtlı olacağı beklentisi getiri eğrisinin uzun tarafında faizleri yükselterek hisse piyasaları üzerinde ters yönde etki yaratıyor.

Orta Doğu'da diplomatik görüşmelerde belirgin bir ilerleme sağlanamazken tarafların müzakere gücünü artırmaya yönelik adımlarının yeni bir gerilim dalgasını beraberinde getirme riski bulunuyor. Bölgeden enerji akışı halen önemli ölçüde devam etmekle birlikte ihracat hacimleri savaş öncesi seviyelerin altında kalıyor. Çatışmaların yeniden yoğunlaşması durumunda mevcut enerji sevkiyatlarının da sektöre uğrayabileceği endişesi petrol fiyatları üzerindeki jeopolitik risk primini desteklemeye devam ediyor.

## Günlük Değişimler

|                   |                |                 |                |
|-------------------|----------------|-----------------|----------------|
| Dolar/TL          | 49.01 ▲ 0.1%   | BIST 100        | 11,947 ▼ -2.8% |
| TR 2Y             | 39.97 ▼ -20 bp | TR 10Y          | 35.51 ▼ -10 bp |
| DX                | 101.5 ▲ 0.1%   | MSCI Dünya      | 4,903 ▼ -0.1%  |
| Altın (ons, \$)   | 4,157 ▼ -0.6%  | ABD 10Y         | 5.28 ▲ 5 bp    |
| Brent (varil, \$) | 103.5 ▲ 0.9%   | TTF (MWh, €)    | 72.4 ▲ 3.7%    |
| Bitcoin (\$)      | 83,621 ▲ 0.0%  | Karbon (ton, €) | 85.1 ▼ -1.0%   |

## Döviz Kurlarında Günlük Hareket

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

## MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

|                    |       |
|--------------------|-------|
| MSCI Türkiye       | -2.6% |
| MSCI Latin Amerika | 0.9%  |
| MSCI Asya Pasifik  | 0.2%  |
| MSCI GOÜ           | 0.2%  |
| MSCI Dünya         | -0.1% |
| MSCI Kuzey Amerika | -0.3% |
| MSCI GOÜ Avrupa    | -0.4% |
| MSCI Avrupa        | -0.6% |

## Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

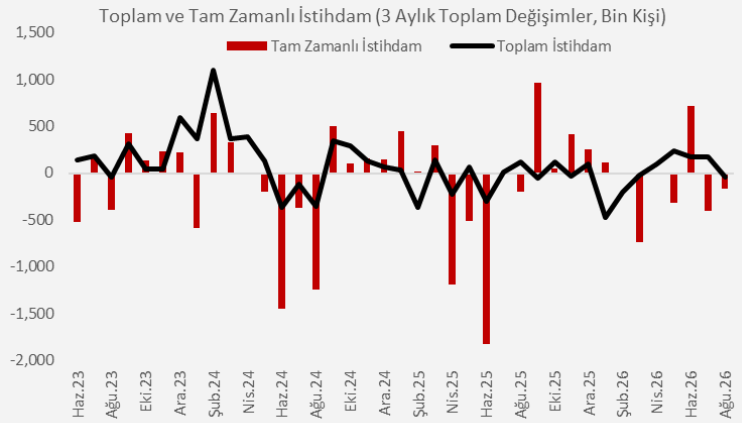
| Ülke    | Veri / Gelişme | Dönem   | Piy. Beklentisi | Önceki |
|---------|----------------|---------|-----------------|--------|
| Türkiye | İmalat PMI     | Ağustos |                 | 47,7   |
| ABD     | ISM İmalat PMI | Eylül   | 55              | 54,6   |

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

**Resmi Gazete'de yayımlanan Cumhurbaşkanı Kararı ile kurşunsuz benzine uygulanan özel tüketim vergisi (ÖTV) tutarları yeniden belirlendi.** Ağustos ayında motorinde başlayan kademeli ÖTV uygulamasına yeni düzenlemeyle benzin de dahil edildi.

**Ağustos ayında hem ihracat hem de ithalatta yıllık bazda yükseliş kaydedildi.** İhracat yıllık bazda %8,1 genişleyerek 23,5 milyar dolara, ithalat da %10,5 artışla 28,7 milyar dolar seviyesine çıktı. İhracatın ithalatı karşılama oranı bir önceki yılın aynı ayındaki %83,5 seviyesinden %81,7'ye indi. Dış ticaret açığı 4,3 milyar dolardan 5,2 milyar dolara yükseldi. Ağustos ayı verilerinin detayları ihracatta AB dışındaki ana pazarlardaki genişlemeyi ortaya koyarken, enerji ithalatındaki artışın sürdüğünü gösteriyor. Savaşla beraber mart-ağustos döneminde toplam enerji ithalatı bir önceki yılın aynı dönemine göre %22,6 yükseliş kaydetti.

**Ağustos ayında istihdamdaki artışla birlikte işsizlik oranı geriledi.** Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre işsizlik oranı ağustos ayında %8,1'den %7,8'e indi. İstihdam aylık bazda 136 bin kişi artışla 32 milyon 507 bine, iş gücüne katılım da 29 bin kişilik yükselişle 35 milyon 247 bin kişiye çıktı. İşsiz sayısı aylık bazda 106 bin kişilik azalışla 2 milyon 740 bin kişi oldu. Ağustos ayı verilerinin detayları iş gücü piyasasına dair karışık sinyaller verdi. Kendi hesaplamalarımıza göre ağustos ayında tam zamanlı istihdamda da artış



yaşandı. Öte yandan, üç aylık ortalamalar bazında hem toplam hem de tam zamanlı istihdamda değişimin negatif bölgede olduğu görüldü. Geniş tanımlı işsizlik göstergelerinin genelinde de manşet rakamların aksine olumsuz bir tablo ortaya çıktı.

**Bu görünüm altında S&P 500 günü %0,25 kayıpla 7.652 seviyesinde kapatırken gün içinde 7.722 seviyesine kadar yükseldi.** Eşit ağırlıklı S&P 500 %0,75 gerilerken Dow Jones %0,86 ve Russell 2000 ise %0,39 düşüş kaydetti. Nasdaq 100 teknoloji hisselerindeki güçlü seyir sayesinde pozitif ayrışarak %0,23 yükseldi. ABD tahvil piyasasında satış baskısı devam ederken 10 yıllık tahvil faizi 5 baz puan, 30 yıllık tahvil faizi ise 6 baz puan arttı. Brent petrol %0,9 yükselerek yaklaşık 103,5 dolara çıkarken altın %0,6 ve gümüş %0,80 değer kaybetti. Bitcoin ise günü yatay tamamladı. BIST 100 endeksi dün %2,79 düşüşle 11.947 puandan kapanarak 12.000 seviyesinin altına geriledi. Endeks gün içinde 11.926 puana kadar çekilirken satış baskısının genele yayıldığı zayıf bir görünüm sergiledi.

**Asya ve ABD piyasaları bu sabah olumlu bir görünüm seyrederken Avrupa piyasaları olumsuz ayrışıyor.** Yurt içi veri akışı bugün sakin seyrederken gelişmiş ülkelerden gelecek Eylül ayı imalat PMI verileri mercek altında olacak.

## Şirket ve Sektör Haberleri

**Sanayi ve Teknoloji Bakanı Mehmet Fatih Kacır, Yatırım Taahhütlü Avans Kredisi (YTAK) Programı kapsamında imalat sanayisine yönelik teşvik belgesi olan yatırımlar için uzun vadeli yatırım kredisine hızlı erişim imkânı sunacaklarını belirtti.** Bakan Kacır, sosyal medya paylaşımında Türkiye Yüzyılı Kalkınma Hamlesi Programı kapsamında teşvik belgesi olan yatırımcılar ile Stratejik Yatırım Belgesi almış yatırımcılar için doğrudan Öncelikli Finansman Belgesi (ÖFB) düzenlenerek, imalat sanayine yönelik uzun vadeli ve uygun koşullarda yatırım kredisi sağlanacağını belirtti. Diğer teşvik belgeleri için

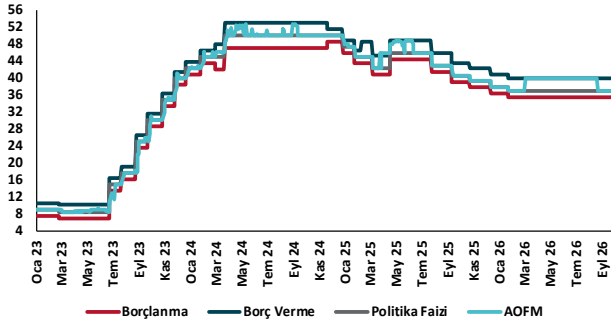
## Şirket ve Sektör Haberleri

katma değer potansiyeli, verimlilik ve sektörel etki, ekonomiye hızlı katkı ve AR-GE yetkinliğine sahip olma boyutlarına göre 50 ve üzerinde puan alanlar için ÖFB düzenlenecek. ÖFB sahibi yatırımlar, 1 milyar TL'ye ve yatırımın %50'sine kadar uygun vade ve koşullarda YTAK kredisinden yararlanmak üzere bankalara başvuru hakkı elde edecek. Yatırım kredisi imkânı 100 milyon TL ve üzeri tutarda, teşvik belgesine sahip tüm imalat sanayi yatırımlarını kapsayacak.

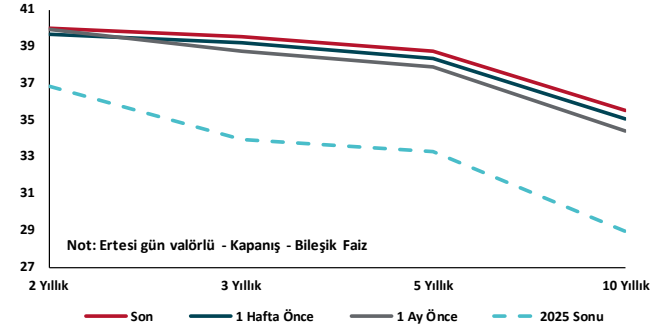
**ABD Başkanı Donald Trump Güney Kore'nin ABD'de 200 milyar dolarlık enerji yatırımı yapacağını açıkladı.** Açıklamaya göre yatırım Teksas'ta bir elektrik üretim tesisini, 8 yeni büyük ölçekli nükleer santrali ve Alaska'da sıvılaştırılmış doğal gaz (LNG) boru hattını içeriyor. Güney Kore ve ABD, ABD gümrük vergilerinin düşürülmesi karşılığında 350 milyar dolarlık stratejik yatırım paketini içeren bir ticaret anlaşması üzerinde karara varmıştı.

**Basında çıkan habere göre Türkiye rüzgâr enerji sektörünün %70'i gelecek 3 yıllık dönemde yeni yatırım yapmayı planlıyor.** Türkiye Rüzgâr Enerjisi Birliği'nin (TÜREB) hazırladığı envanter çalışması yeni yatırım planlarında kapasite artışlarına dikkat çekerken, Türkiye'nin farklı türbin bileşenleri ve ekipmanlarındaki üretim altyapısını öne çıkarıyor.

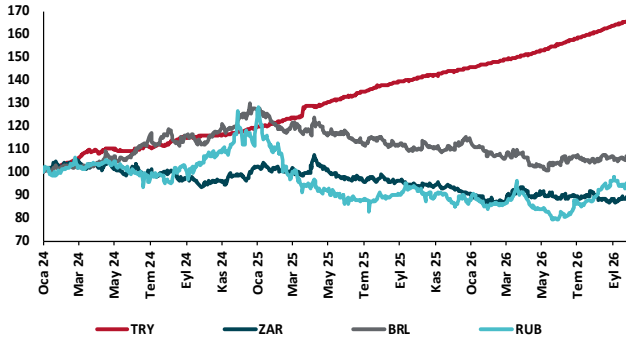
## TCMB Faiz Koridoru



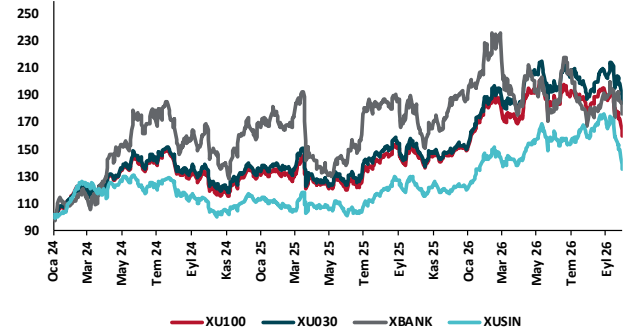
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



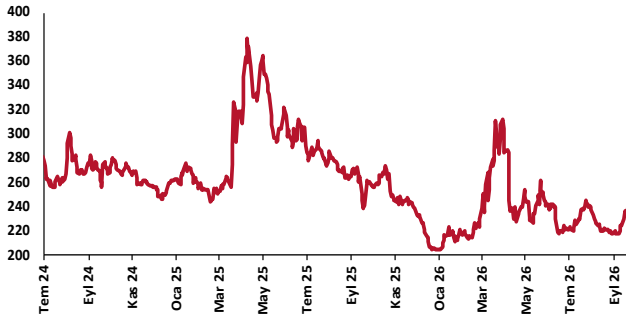
## USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



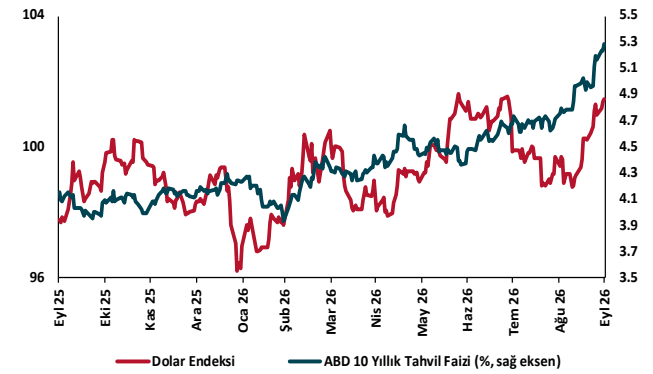
## Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



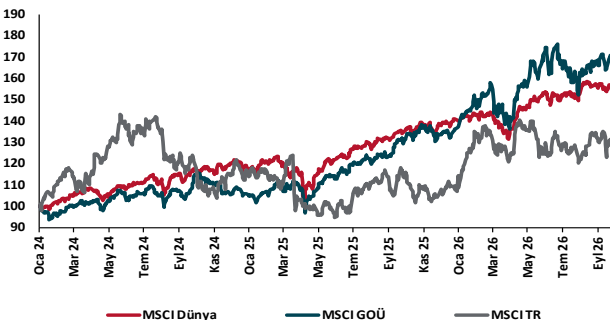
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



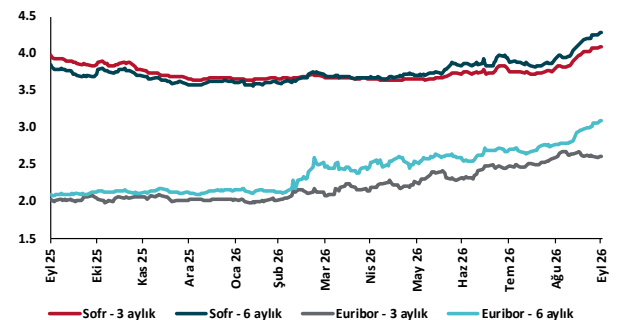
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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.