

ABD tahvil piyasasında son dönemdeki sert satışların ardından alımlar güç kazanırken getirilerdeki gerileme hisse senedi piyasalarına da destek verdi. Tahvil faizlerindeki düşüşte fiyatların son günlerde hızla gerilemiş olması etkili oldu. Hareketin ağırlıklı olarak teknik nedenlere dayanması nedeniyle faizlerdeki geri çekilmenin kalıcılığı konusunda piyasa katılımcılarının ihtiyatlı tutumu sürüyor. Buna karşılık, ABD'nin Orta Doğu'ya yeni bir uçak gemisi göndereceğine ilişkin haberlerle petrol fiyatlarının yükselişini sürdürmesi enflasyon ve tahvil faizleri açısından yukarı yönlü risklerin devam ettiğine işaret etti. Artan askeri varlığın, ABD Başkanı Donald Trump'ın daha önce dile getirdiği olası askeri müdahale seçenekleri bakımından Washington'ın bölgedeki kapasitesini genişletebileceği değerlendiriliyor.

TCMB makrofinansal istikrarı ve bankaların likidite yönetimini desteklemek amacıyla KOBİ kredilerinde %4,5 olan büyüme sınırını %5'e yükseltti. Banka ayrıca TL zorunlu karşılıklarda bloke tesis oranlarını düşürerek bankacılık sistemindeki likidite koşullarını destekleyici yönde adım attı.

Bu görünüm altında ABD hisse senedi piyasalarında gün genel olarak pozitif tamamlanırken S&P 500 %0,19 eşit ağırlıklı S&P 500 %0,49, Dow Jones %0,04, Nasdaq 100 %0,31 ve Russell 2000 ise %0,35 yükseldi. Tahvil piyasasında alımların belirginleşmesiyle 2 yıllık ABD tahvil faizi 10 baz puan, 10 yıllık faiz 4 baz puan ve 30 yıllık faiz 2 baz puan geriledi. Fed'e yönelik faiz beklentileri de bir miktar daha güvercin tarafa kayarken, piyasa yılın geri kalanında toplam 25 baz puanlık faiz artışı fiyatlıyor ve 28 Ekim toplantısında faiz artırımı ihtimali yaklaşık %26 düzeyinde bulunuyor. Fransa'nın bütçe

Günlük Değişimler

Dolar/TL	49.10 ▲ 0.2%	BIST 100	12,249 ▲ 2.5%
TR 2Y	39.83 ▼ -14 bp	TR 10Y	35.51 ▼ 0 bp
DXY	102.1 ▲ 0.6%	MSCI Dünya	4,894 ▼ -0.2%
Altın (ons, \$)	4,178 ▲ 0.5%	ABD 10Y	5.24 ▼ -4 bp
Brent (varil, \$)	102.3 ▼ -1.2%	TTF (MWh, €)	73.9 ▲ 2.2%
Bitcoin (\$)	84,605 ▲ 1.2%	Karbon (ton, €)	85.6 ▲ 0.6%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0.2%
Dolar/Güney Afrika Randı	1.6%
Dolar/Meksika Pesosu	1.3%
Dolar/Brezilya Reali	0.8%
Dolar Endeksi	0.6%
Dolar/Japon Yeni	0.4%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0.5%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0.7%
Euro/Dolar	-0.8%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	2.8%
MSCI GOÜ	0.2%
MSCI Kuzey Amerika	0.2%
MSCI Asya Pasifik	0.2%
MSCI Dünya	-0.2%
MSCI Latin Amerika	-0.7%
MSCI Avrupa	-1.2%
MSCI GOÜ Avrupa	-1.7%

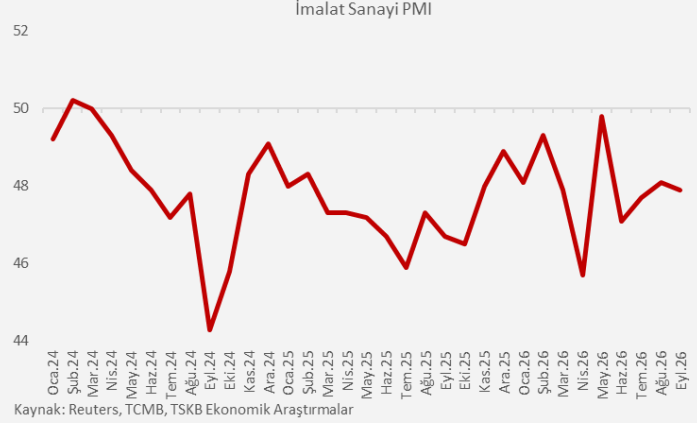
Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Euro Bölgesi	TÜFE (yıllık değişim)	Eylül	%3,6	%3,2
ABD	Tarım Dışı İstihdam Değişimi (bin kişi)	Eylül	90	162

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

görünümü ve siyasi belirsizliklerine ilişkin kaygıların euroyu zayıflatmasıyla dolar endeksi %0,6 yükselirken, euro dolar karşısında yaklaşık %0,76 değer kaybetti. Altın %0,5, gümüş %0,9 ve Bitcoin %1,2 artış kaydetti. BIST 100 dünkü işlem gününe 79 puanlık yükselişle başladı. Gün içinde 12.364 puana kadar yükselen endeks günü %2,53 artışla 12.249 puandan tamamladı.

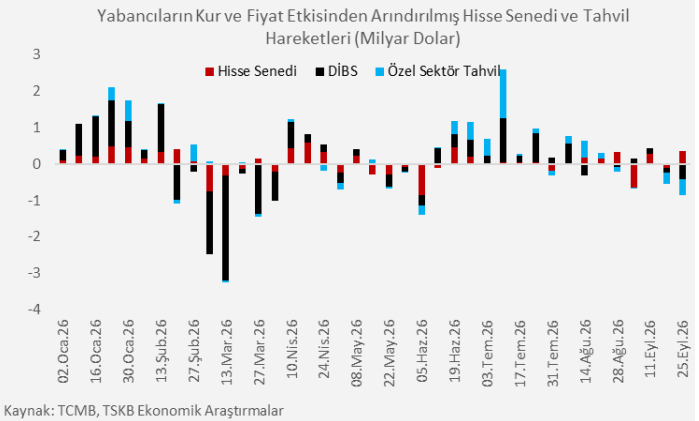
İstanbul Sanayi Odası eylül ayı imalat PMI verilerini yayımladı. İmalat PMI eylülde 48,1'den 47,9'a geriledi ve 50,0 eşik değerinin altında kalarak faaliyet koşullarında ılımlı yavaşlamanın sürdüğüne işaret etti. Anket katılımcılarına göre Orta Doğu'daki savaşın yol açtığı belirsizliklerin de etkisiyle, talep koşullarının olumsuz seyretmesi eylülde yeni siparişlerdeki azalışın sürmesine yol açtı. Uluslararası talebin zayıf seyrini korumasıyla yeni ihracat siparişleri de geriledi.



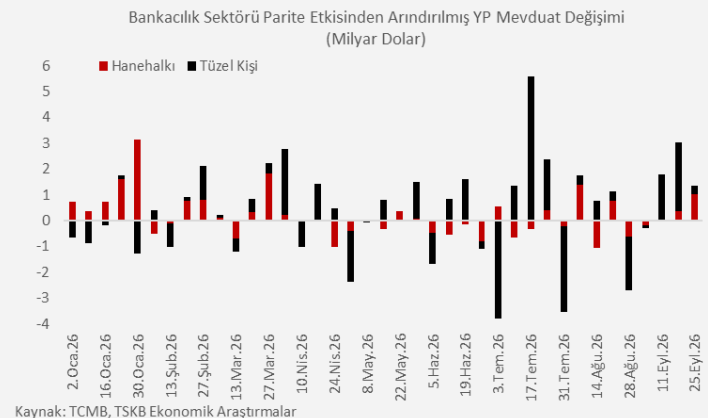
İstanbul Ticaret Odası eylül ayı İstanbul tüketici fiyat endeksi (TÜFE) verilerini yayımladı. Buna göre endekste aylık değişim oranı ağustos ayındaki %1,66'dan %2,11'e yükselirken, yıllık enflasyon %34,96'dan %33,55'e indi. Alt harcama gruplarına bakıldığında aylık bazda en yüksek artış %22,59 ile eğitimde gerçekleşirken, onu %4,60 ile ulaştırma grubu izledi.

Eylül ayının dördüncü haftasında TCMB rezervlerinde düşüş sürdü. 25 Eylül haftasında TCMB'nin altın rezervleri haftalık bazda yaklaşık 2,0 milyar dolar, döviz rezervleri de yaklaşık 1,2 milyar dolar geriledi. Böylece brüt rezervler 171,2 milyar dolara indi. Ayrıca, net rezervler de 25 Eylül haftasında 55,8 milyar dolardan 53,4 milyar dolar seviyesine indi.

Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 25 Eylül haftasında hisse ve tahvil tarafında ayrışma gösterdi. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 25 Eylül'de biten haftada 358,6 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alımı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 409,9 milyon dolar azalttılar. Özel sektör tahvillerinde görülen 434,4 milyon dolarlık satışla birlikte toplamda 485,7 milyon dolarlık Türk finansal varlık satışı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 7 milyar 36 milyon dolar girişe işaret etti.



25 Eylül'de biten haftada yurtdışı yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 1,3 milyar dolar yükseldi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda parite etkisinden arındırılmış hane halkı YP mevduatı yaklaşık 1,0 milyar dolar, tüzel kişiler YP mevduatı da parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,3 milyar dolar artış kaydetti.



Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Bu sabah Asya piyasalarında karışık bir görünüm hakim olurken Avrupa ve ABD vadeli endekslerinde alıcılı seyr öne çıkıyor. Yurt içinde bugün veri akışı sakin seyrederken küresel tarafta ise ABD’de açıklanacak eylül ayı tarım dışı istihdam ve işsizlik oranı verileri takip edilecek.

Şirket ve Sektör Haberleri

Rönesans Altyapı, bulut ve operatör bağımsız veri merkezi platformu Digital Realty ile Türkiye’de yeni nesil veri merkezleri geliştirmek üzere ortaklık kurdu. Ortaklık ile Ankara’da geliştirilecek veri merkezi kampüsünün ilk fazda 22 megavat (MW) üzerinde kapasiteye sahip olması ve 2028 yılında faaliyete geçirilmesi planlanıyor. Uzun vadede ise ortaklık ile 200 MW kapasiteye ve 3 milyar dolara kadar yatırım yapılacağı öngörülüyor.

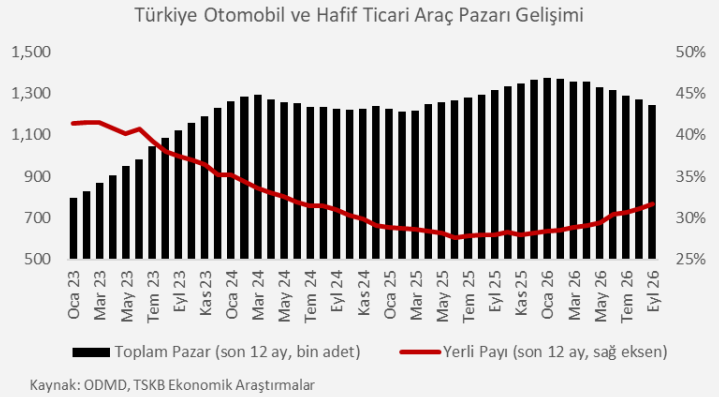
Kardemir, Güneş Enerjisi Santrali (GES) yatırımlara ilişkin açıklama yaptı. Şirket ve bağlı ortaklıklarında enerji maliyetlerinin azaltılması, yenilenebilir enerji kaynaklarının kullanımının artırılması ve karbon ayak izinin düşürülmesi amacıyla toplam 92,5 MWe AC / 120,5 MWp DC kurulu güce sahip santraller için 3,96 milyar TL yatırım yapılacağı öngörülüyor. Santrallerin 2028 yılı içerisinde devreye alınması planlanıyor.

Aselsan, Savunma Sanayii Başkanlığı ile yeni sözleşmeler imzaladı. Uzun Menzilli Hava Savunma Sistemlerinin devam eden seri üretim projeleri kapsamında imzalanan ilave sözleşmelerin toplam bedeli yaklaşık 1 milyar euro oldu.

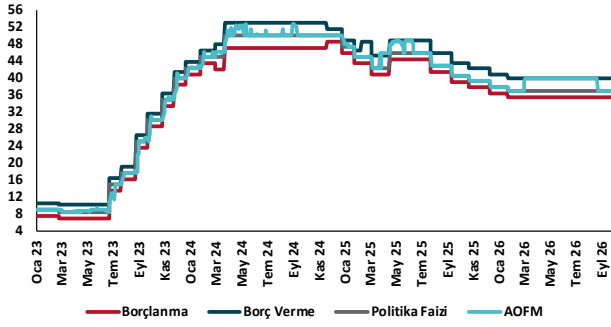
Otokar, çeşitli tiplerde tekerlekli zırhlı araçların tedariki ile bu araçların entegre lojistik destek hizmetlerini kapsayan 1,47 milyar dolar bedelli bir ihracat sözleşmesi imzaladı. 7 yıl boyunca yürürlükte kalacak sözleşme kapsamında araç teslimatlarının 2027 yılından itibaren başlayarak partiler halinde 3 yıl içerisinde tamamlanması planlanıyor.

Otomotiv Distribütörleri ve Mobilite Derneği (ODMD)

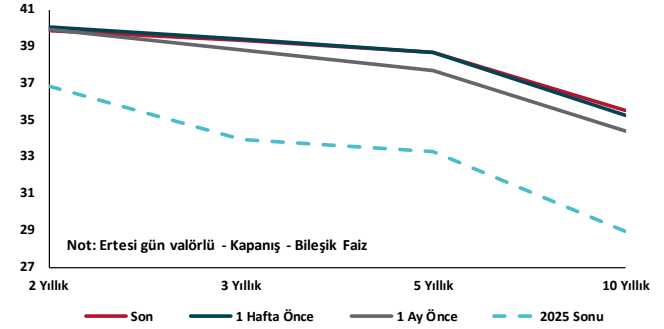
eylül ayı verilerini açıkladı. Buna göre eylülde yurt içinde yaklaşık 83 bin adet otomobil ve hafif ticari araç satıldı. Bu sayı, geçtiğimiz yılın aynı ayına göre %24,3 azalış, geçtiğimiz 5 yılın eylül ayı ortalamasına göre ise %0,8 artışa işaret etti. Eylülde yıllık bazda gerileme üst üste 8’inci aya taşınmış oldu. Geçtiğimiz ay yerli araçların pazar payı ise yıllık bazda 7,2 yüzde puan artarak %35,9 oldu. Elektrikli otomotiv satışları ise %17,1 büyüyerek yaklaşık 15 bin seviyesine gelirken bu araçların pazar payı 9,1 yüzde puan artışla %23,7 oldu.



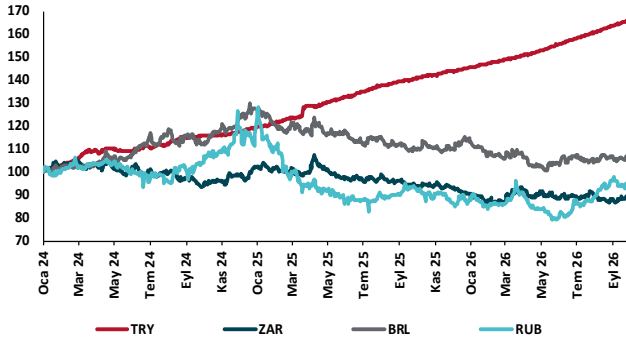
TCMB Faiz Koridoru



Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



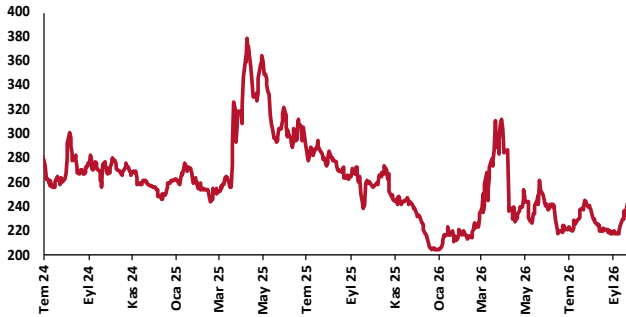
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



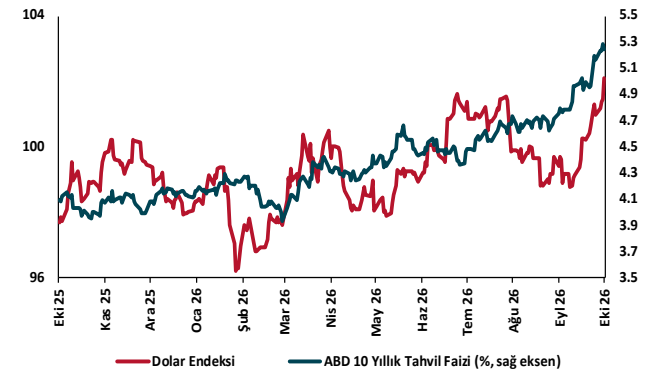
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



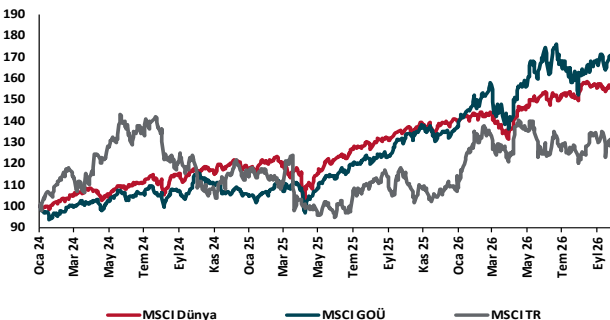
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



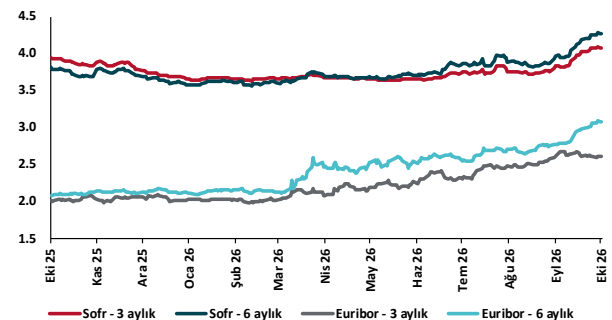
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.