

Salı günü küresel hisse senedi piyasalarında satış eğilimi belirginleşirken fiyatlamalar üzerinde Orta Doğu'daki gerilimin yeniden tırmanması etkili oldu. Bölgede askeri hareketliliğin sürmesiyle birlikte sabah saatlerinde iki tankerin saldırıya uğraması, ardından ABD Merkez Kuvvetler Komutanlığı'nın İran Devrim Muhafızları'na ait hedeflere yönelik yeni hava operasyonları düzenlemesi ve İran'ın karşılık vermesi jeopolitik risk algısını yükseltti. Söz konusu gelişmeler Brent petrol fiyatlarını yukarı taşıırken enerji maliyetlerine ilişkin endişeler tahvil faizlerindeki yükselişi de destekledi. Son birkaç günlük fiyatlama davranışı daha genel olarak değerlendirildiğinde yatırımcı duyarlılığında belirgin bir bozulma olduğu görülüyor. Buna ek olarak İran merkezli çatışmaların kısa vadede çözüme kavuşma ihtimalinin zayıf görünmesi ve jeopolitik tansiyonun Rusya-Ukrayna savaşıyla sınırlı kalmayarak Moskova ile Avrupa arasındaki ilişkilere de yansımaları belirsizlikleri artırıyor. İran ve Ukrayna kaynaklı jeopolitik risklerin emtia piyasalarındaki karşılığı ise sırasıyla petrol ve buğday fiyatları üzerindeki yukarı yönlü baskının devam etmesi oldu.

Siyasi gelişmeler de küresel risk algısını olumsuz etkileyen başlıklar arasında yer alıyor. Almanya İçin Alternatif (AfD) Partisinin 6 Eylül'deki seçimlerde Saksonya-Anhalt eyalet yönetimini kazanma ihtimali yakından izlenirken Fransa'nın 6 Ekim'e kadar bütçe teklifini sunması gerekiyor. ABD'de ise 3 Kasım'da gerçekleştirilecek ara seçimler öncesinde hem Kongre'nin iki kanadındaki güç dağılımının nasıl şekilleneceği hem de seçim sonuçlarının uzun süreli bir siyasi anlaşmazlığa dönüşüp dönüşmeyeceği belirsizliğini koruyor. Geçmiş dönemlerde teknoloji ve yapay zekâ hisseleri makroekonomik veya jeopolitik stresin yükseldiği dönemlerde genel piyasa performansını destekleyen başlıca unsurlardan biri olmuştur. Ancak son dönemde teknoloji sektöründeki fiyatlama dinamikleri bu alışılmış yapının dışında seyrediyor. Daha önce yatırımcıların ağırlıklı olarak satış yönünde pozisyon aldığı geleneksel yazılım şirketlerinde güçlü yükselişler yaşanırken mega ölçekli

Günlük Değişimler

Dolar/TL	48,29 ▲ 0,1%	BIST 100	14.229 ▼ -0,7%
TR 2Y	39,93 0 bp	TR 10Y	34,40 ▲ 3 bp
DXY	99,7 ▲ 0,3%	MSCI Dünya	4.933 ▼ -0,7%
Altın (ons, \$)	4.329 ▼ -2,4%	ABD 10Y	4,80 ▲ 5 bp
Brent (varil, \$)	94,7 ▲ 4,6%	TTF (MWh, €)	72,2 ▲ 3,5%
Bitcoin (\$)	77.414 ▼ -1,8%	Karbon (ton, €)	82,8 ▲ 0,3%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,1%
Dolar/Güney Afrika Randı	0,4%
Dolar/Japon Yeni	0,3%
Dolar/Endeksi	0,3%
Dolar/Meksika Pesosu	0,0%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0,1%
Euro/Dolar	-0,2%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,2%
Dolar/Brezilya Reali	-0,6%

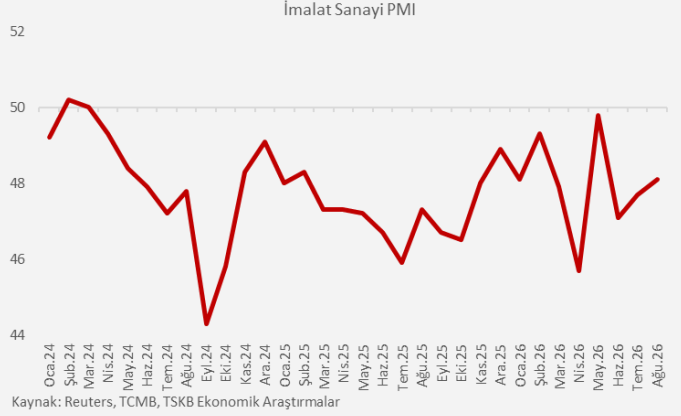
MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-0,1%
MSCI Latin Amerika	0,9%
MSCI GOÜ	0,5%
MSCI Asya Pasifik	0,3%
MSCI GOÜ Avrupa	-0,3%
MSCI Avrupa	-0,5%
MSCI Dünya	-0,7%
MSCI Kuzey Amerika	-0,8%

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

teknoloji şirketlerinde performans daha sınırlı kalıyor ve yapay zekâ ekosistemine altyapı sağlayan şirketlerde oynaklık artıyor.

İstanbul Sanayi Odası ağustos ayı imalat PMI verilerini yayımladı. İmalat PMI temmuzda 47,7'den 48,1'e yükselse de, 50,0 eşik değerinin altında kalarak faaliyet koşullarında ılımlı bir yavaşlamaya işaret etti. Anket katılımcılarına göre Orta Doğu'daki savaş, geniş bir ölçeğe yayılan belirsizliğe bağlı olarak ağustosta da talebin zayıf seyretmesine yol açtı ve imalat sektörünün performansını baskılamaya devam etti. Bunun sonucunda hem toplam yeni siparişler hem de yeni ihracat siparişleri yavaşladı. Her iki göstergedeki düşüş ise temmuz ayına kıyasla daha sınırlı gerçekleşti.



İstanbul Ticaret Odası ağustos ayı İstanbul tüketici fiyat endeksi (TÜFE) verilerini yayımladı. Buna göre endekste aylık değişim oranı temmuz ayındaki %2,06'dan %1,66'ya gerilerken, yıllık enflasyon %35,20'den %34,96'ya indi. Alt harcama gruplarına bakıldığında aylık bazda en yüksek artış %17,28 ile eğitimde gerçekleşirken, onu %8,22 ile alkollü içecekler ve tütün grubu izledi.

Bu görünüm altında dün gün sonu fiyatlamaları riskten kaçış temasının genele yayıldığını gösterdi. S&P 500 günü %0,71'lik kayıpla tamamlarken eşit ağırlıklı S&P 500 ise %0,84 geriledi. Dow Jones'ta kayıp 418 %0,79, Nasdaq'ta %0,81 ve Russell 2000'de ise %1,23 olarak gerçekleşti. ABD hazine tahvillerinde satışların güçlenmesiyle getiri eğrisi genelinde faizler 2-5 baz puan yükseldi. Fed'e ilişkin piyasa beklentileri de daha sıkı bir para politikası yönünde hareket etmeyi sürdürdü. Yıl sonuna kadar fiyatlanan toplam faiz artışı yaklaşık 40 baz puana çıkarken Jackson Hole öncesinde bu rakam yaklaşık 25 baz puan düzeyindeydi. Fed'in 16 Eylül toplantısında faiz artırma ihtimali ise yaklaşık %67 seviyesinde bulunuyor. Dolar endeksi %0,3 yükselirken Brent petrol %4,6 artışla varil başına 95 dolara seviyesine yaklaştı. Alternatif varlıklarda ise satış baskısı öne çıktı. Altın %2,5, gümüş %3,7 ve Bitcoin ise %1,8 değer kaybetti. BIST 100 endeksi dünkü işlem gününe 9 puanlık sınırlı bir kayıpla başlangıç yaptı. Gün boyunca yön arayışının ve dalgalı fiyatlamaların öne çıktığı endeks kapanışta %0,73 değer kaybederek 14.229 puan seviyesine geriledi.

Bu sabah Asya borsalarında Kore öncülüğünde belirgin satış baskısı sürerken ABD ve Avrupa vadeli endekslerinde de negatif bir görünümün hakim olduğu görülüyor. Yurt içi veri gündeminde bugün makroekonomik açıdan öne çıkan önemli bir açıklama bulunmazken ABD'de açıklanacak ağustos ayı ADP özel sektör istihdam verileri günün önemli başlıkları arasında yer alacak.

Şirket ve Sektör Haberleri

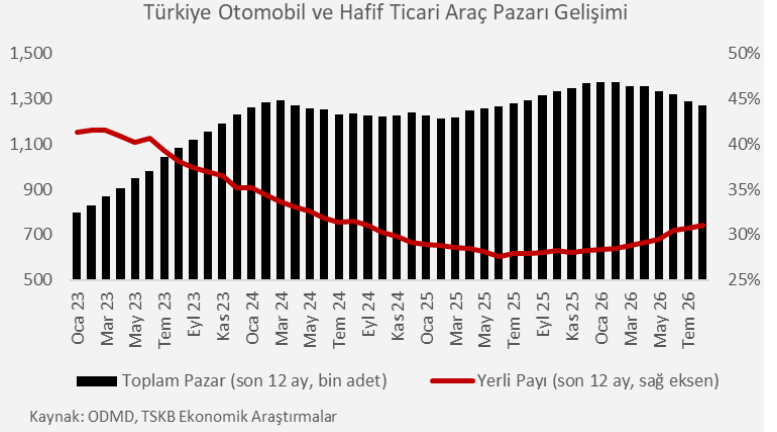
Koç Holding, Tüpraş'taki hisselerinin bir kısmını Merrill Lynch International'a satma kararı aldı. Bu kapsamda holdingin Tüpraş sermayesinde sahip olduğu 11 milyon TL nominal değerli A grubu pay (çıkarılmış sermayenin %0,57'si) ile dolaylı ana ortak Temel Ticaret ve Yatırım A.Ş.'nin sahip olduğu 5 milyon 19 bin 979 TL nominal değerli A grubu payın (çıkarılmış sermayenin %0,26'sı) satış gerçekleştirilecek. Pay başına belirlenen satış bedeli 384,50 TL olarak açıklandı. İşlem sonrası

Şirket ve Sektör Haberleri

Koç Holding ve iştiraki Enerji Yatırımları A.Ş.'nin Tüpraş'taki toplam pay sahipliği oranı yaklaşık %50,1 seviyesinde korunacak. İşlem sonrası Tüpraş'ın halka açıklık oranı %49,7'ye yükselecek. Devir işleminin 3 Eylül tarihinde hayata geçirilmesi ve 7 Eylül tarihinde de takas süreçlerinin tamamlanması öngörülmüyor.

Otomotiv Distribütörleri ve Mobilite Derneği

(ODMD) ağustos ayı verilerini açıkladı. Buna göre ağustosta yurt içinde 81 bin adet otomobil ve hafif ticari araç satıldı. Bu sayı, geçtiğimiz yılın aynı ayına göre %20,3 düşüşe, geçtiğimiz 5 yılın ağustos ayı ortalamasına göre ise %4,4 artışa işaret etti. Ağustosta yıllık bazda gerileme üst üste 6'ncı aya taşınmış oldu. Geçtiğimiz ay yerli araçların pazar payı ise yıllık bazda 4,6 yüzde puan artarak %31,1 oldu. Elektrikli otomotiv satışları ise %32 daralarak yaklaşık 12 bin seviyesine gelirken bu araçların pazar payı %19,4 oldu.



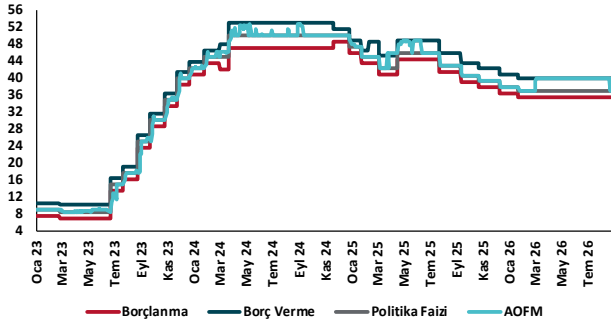
TCMB'nin yayımladığı yeni blog yazısına göre deprem bölgesinde konut arzının artması ile kira enflasyonu yavaşladı. 2023 ve 2024 yıllarında diğer illere kıyasla daha yüksek bir kira enflasyonu görülen bölgede yeniden imar çalışmalarının hızlanması ile kira enflasyonunda bir yavaşlama görüldü. Bu yavaşlama depremde doğrudan etkilenen bölgelerin yanı sıra deprem sonrası dönemde bölgeden göç alan bölgelerde de gözlemlendi. TCMB araştırmacılarının değerlendirmesine göre bu görünümde deprem bölgesine geri göç rol oynamış olabilir.

Verisk'in araştırmasına göre doğal afetler yıllık 450 milyar dolara mal olabilir. Araştırmaya göre küresel kayıpların %62'si sigortasız durumda; bu da yıllık 279 milyar dolar sigortasız kayıpla karşılaşıldığı anlamına geliyor. Verisk'in değerlendirmesine göre kayıpların artmasında kentleşmenin yanı sıra iklim değişikliği de önemli bir rol oynuyor.

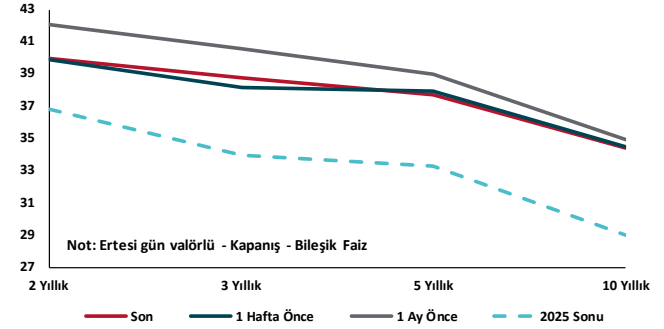
Kalkınma Gündemi



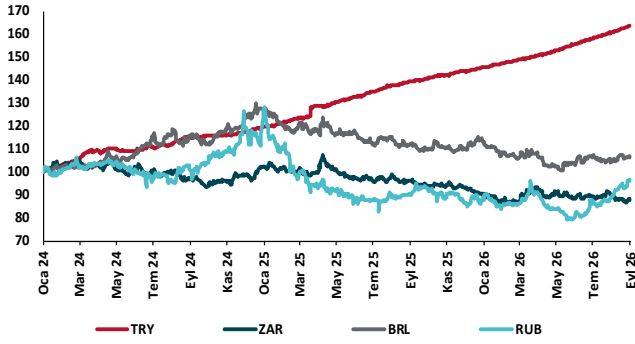
TCMB Faiz Koridoru



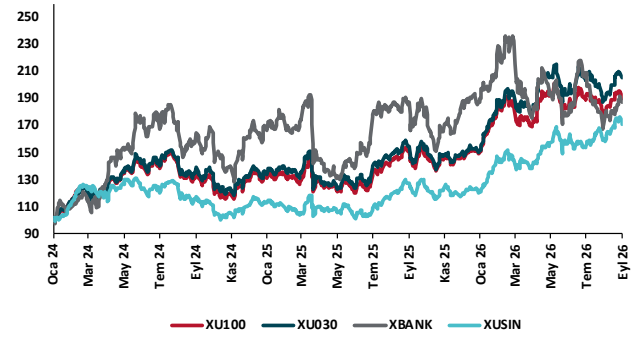
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



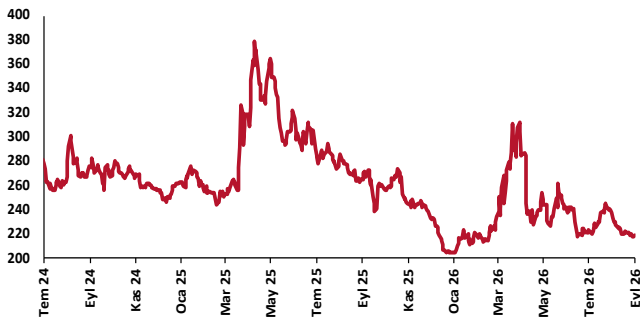
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



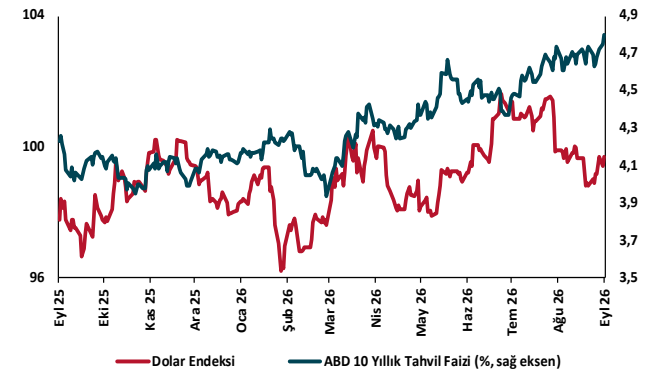
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



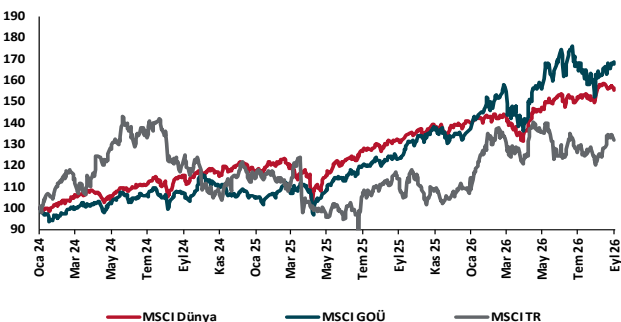
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



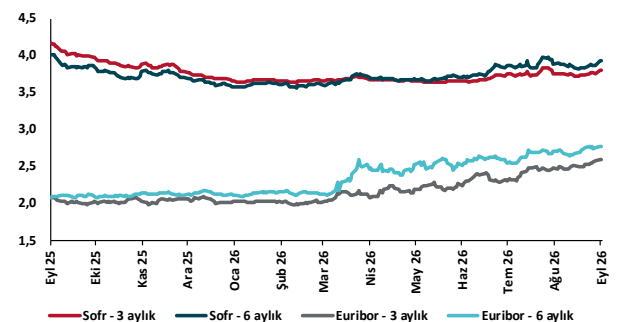
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.