

Küresel risk iştahı pozitif bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklara olan talep haftanın son gününü yükselişle tamamladı. ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell Jackson Hole sempozyumunda yaptığı konuşmada işsizlik üzerindeki aşağı yönlü risklerin arttığından bahsetti ve Eylül ayına yönelik faiz indirim beklentilerini destekledi. Enflasyon üzerindeki yukarı yönlü risklerin sürdüğüne vurgu yapsa da, mevcut durumda para politikasının kısıtlayıcı bölgede olduğunu ve ekonomik görünüm üzerindeki risk dengelerindeki değişimden dolayı para politikası durumunda değişikliğe gidebileceklerini söyledi. Başkan Powell'ın açıklamalarından sonra dolar endeksi ve tahvil faizlerinde aşağı yönlü hareket görüldü. ABD 10 yıllık tahvil faizi 7 baz puan düşüşle %4,26, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 4 baz puan gerilemeyle %2,72 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,9 gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,6 değer kazandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksinde %0,4, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %1,5 yükseliş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatında %0,1, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında da %1,6 artış kaydedildi. Altının ons fiyatı %1,0 yükseldi ve Bitcoin %2,2 düşüşle 112 bin 755 dolar seviyesinde kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklar Cuma günü ayrışan performanslar sergiledi. Makroekonomik veri akışının sınırlı olduğu günde Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri günü yükselişle tamamladı. Ülke risk primi gerilese de, uzun vadeli TL cinsi tahvil faizlerinde hafif yükseliş görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında değer kaybetti.

Yeni günde küresel risk iştahı pozitif bir seyir izliyor. TCMB, Kur Korumalı Mevduat (KKM) hesap açma ve yenileme işlemlerinin (YUVAM hesapları hariç) 23 Ağustos 2025

Günlük Değişimler

Dolar/TL	40,93	0,0%	BİST 100	11.372	0,5%
TR 2Y	39,77	-17 bp	TR 10Y	31,38	3 bp
DX	97,7	-0,9%	MSCI Dünya	4.193	1,5%
Altın (ons, \$)	3.372	1,0%	ABD 10Y	4,26	-7 bp
Brent (varil, \$)	67,7	0,1%	TTF (MWh, €)	33,6	1,6%
Bitcoin (\$)	112.755	-2,2%	Karbon (ton, €)	72,5	-0,1%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,0%
Euro/Dolar	1,0%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,9%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,6%
Dolar/Meksika Pesosu	-0,8%
Dolar/Brezilya Reali	-0,9%
Dolar Endeksi	-0,9%
Dolar/Japon Yeni	-1,0%
Dolar/Güney Afrika Randı	-1,6%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	0,6%
MSCI Latin Amerika	2,7%
MSCI Kuzey Amerika	1,5%
MSCI Dünya	1,5%
MSCI Avrupa	1,3%
MSCI GOÜ Avrupa	0,4%
MSCI GOÜ	0,4%
MSCI Asya Pasifik	0,3%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı	Ağustos		%74,2
Almanya	Ifo İş İklimi Güven Endeksi	Ağustos	88,0	88,6

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

tarihi itibarıyla sonlandırılmasına karar verdi. Bu tarih öncesinde açılmış hesapların vadeleri sona erdiğinde ilgili tebliğlerin yürürlükten kaldırılacağını duyurdu. Küresel tarafta bugün Almanya Ifo iş iklimi güven endeksi Ağustos ayı verileri takip edilecek. Yurtiçinde bugün Ağustos ayı imalat sanayi kapasite kullanım oranı ile sektörel güven endeksi verileri yayımlanacak.

Şirket ve Sektör Haberleri

Garanti Bankası, takipteki krediler portföyünün 1,59 milyar TL'lik kısmını 251 milyon TL karşılığında devretti.

Kültür ve Turizm Bakanlığı verilerine göre, Türkiye Temmuz'da 6,97 milyon yabancı ziyaretçi ağırladı. Söz konusu sayı, geçtiğimiz yılın aynı ayına göre %5 düşüş ifade ederken, yılın ilk 7 ayının 6'sında yıllık bazda gerileme kaydedilmiş oldu. Son 3 aylık dönemde ziyaretçi sayısında yıllık değişim %3 düşüş yönünde gerçekleşti. Ocak-Temmuz döneminde kaydedilen 28,37 milyon ziyaretçi, 2024 yılının aynı döneminde göre %2,1 azalış anlamına geliyor.



2025 ikinci çeyrekte yapı ruhsatı verilen daire sayısı bir önceki yılın aynı çeyreğine kıyasla %90,3 arttı. İkinci çeyrekte yapı ruhsatı verilen binalar içinde en yüksek yüz ölçüm payı %74,0 ile iki ve daha fazla daireli ikamet amaçlı binaların oldu. Onu %9,3 ile sanayi binaları ve depolar ve %4,6 ile bir daireli binalar takip etti. 2025 ikinci çeyrekte yapı kullanma izni verilen daire sayısı ise bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %44,3 artış gösterdi.

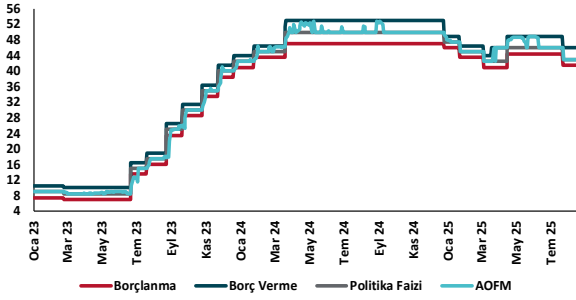
ABD hükümeti çip üreticisi Intel'de hisse sahibi oluyor. ABD hükümeti ile Intel arasında yapılan anlaşmaya göre hükümetin hisse yatırımının bir kısmı bir önceki hükümet döneminde yürürlüğe giren CHIPS ve Bilim Yasası kapsamında şirkete tahsis edilen 5,7 milyar dolarlık hibe ile diğer kısmı ise ABD Savunma Bakanlığı'nın şirkete ödeyeceği 3,2 milyar dolar ile finanse edilecek. Böylece ABD hükümeti Intel'e toplam 8,9 milyar dolar yatırım yaparak şirket hisselerinin %10'nuna sahip olmuş olacak.

Ulaştırma ve Altyapı Bakanı Abdulkadir Uraloğlu deprem konutları için 36 milyar TL'lik yol yatırımı yapıldığını duyurdu. Bakan Uraloğlu'nun açıklamasına göre 6 Şubat depremleri sonrası 8 ilde inşa edilen 78.290 afet konutuna ulaşım sağlanması için 370,5 kilometrelik deprem yolu projelendirildi. Bu yolların 133,1 kilometresinde çalışmalar devam ediyor.

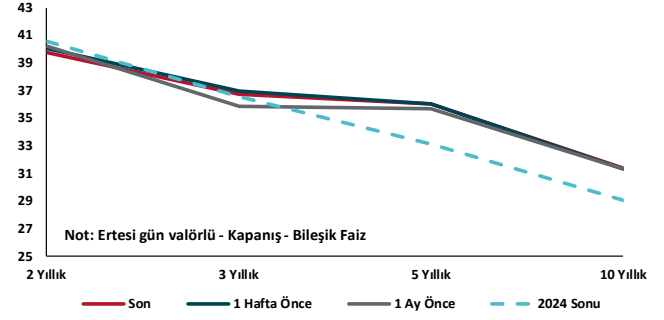
Kalkınma Gündemi



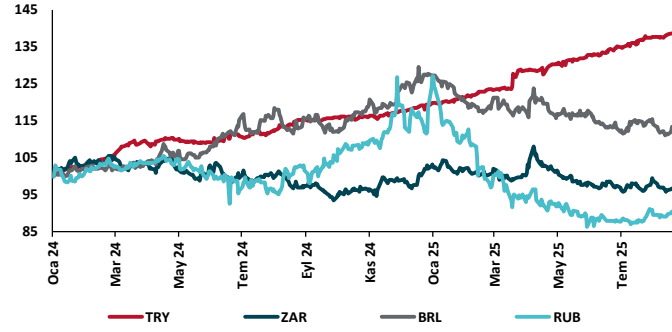
TCMB Faiz Koridoru



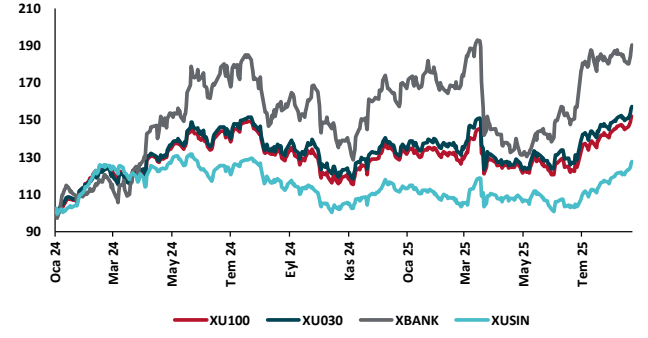
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



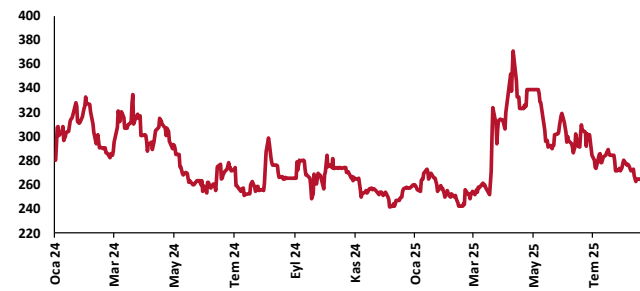
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



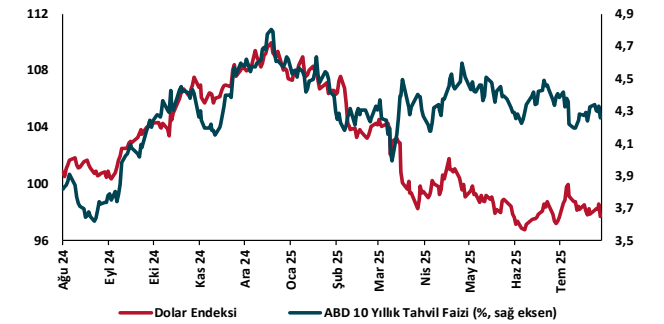
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



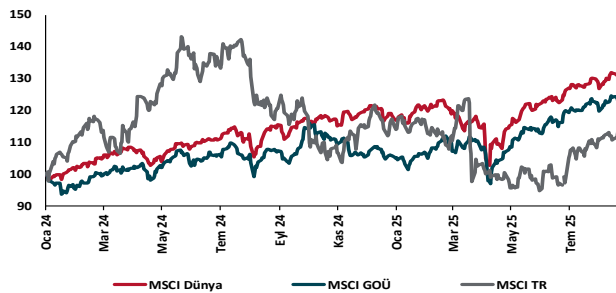
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



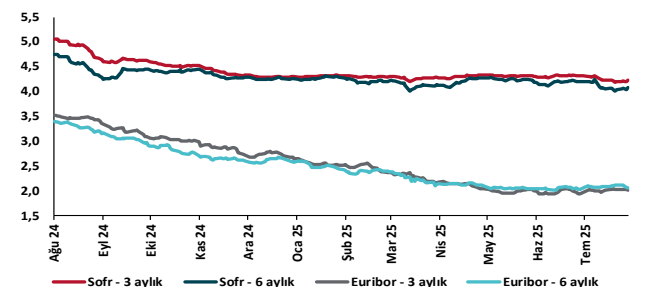
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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

2025 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin yatırım bankacılığı faaliyetleri kapsamında, kişisel kullanıma yönelik olarak ve bilgi için 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.

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. hiç bir sorumluluk kabul etmez.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.