

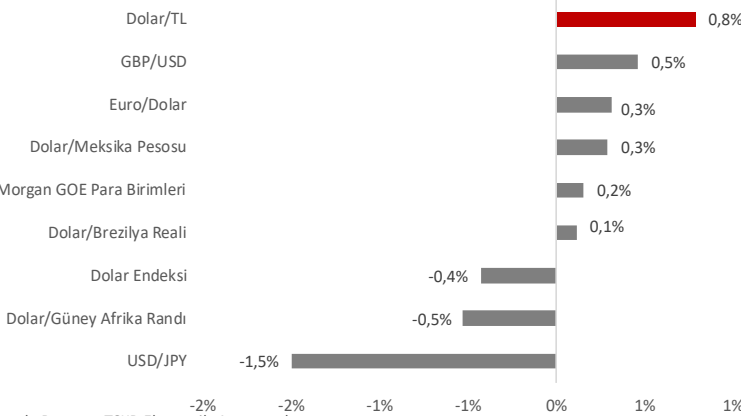
## Geride kalan hafta

- Küresel riskli varlıklar bu hafta genelinde pozitif bir seyir izledi.
- ABD Kongresi'ndeki geçici bütçe görüşmelerinde nihai anlaşmaya varılamaması üzerine federal hükümet kapandı. ABD'de hükümetin kapanması nedeniyle resmi kurumlar tarafından açıklanan tarım dışı istihdam rakamları benzeri verilerin yayımlanması ertelendi. ABD'de özel sektör istihdamı Eylül ayında tahminlerin altında kaldı ve bir önceki aya göre daralma kaydetti. Ağustos ayı verileri de aşağı yönlü revize edilirken, zayıf gelen iş gücü verileri ABD Merkez Bankası'nın (Fed) faiz indirim beklentilerini destekledi. Hafta sonunda gerçekleştirilecek OPEC+ toplantısı öncesinde petrol arz fazlası endişeleri ile fiyatlarda düşüş görüldü.
- ABD'de ISM imalat PMI Eylül ayında hafif yükselse de daralma bölgesinde kaldı. Endeks 48,7'den 49,1'e çıkarken, endeksin alt kalemlerinde ayrıışan bir tablo ortaya çıktı. İstihdam alt endeksinde yükseliş görülürken, yeni siparişler alt endeksi geriledi.
- Euro Bölgesi Eylül ayı öncü enflasyon rakamları yayımlandı. Euro Bölgesi'nde yıllık enflasyon beklentiler dahilinde %2,0'dan %2,2'ye yükselirken, çekirdek yıllık enflasyon %2,3'te sabit kaldı.
- Almanya'da öncü veriler enflasyonun Eylül ayında tahminlerin üzerinde yükseldiğini ortaya koydu. AB uyumlu aylık enflasyon %0,2 seviyesinde gelirken, yıllık enflasyon %2,1'den %2,4'e yükseldi.
- Çin'de Eylül ayı resmi PMI verileri yayımlandı. İmalat PMI 49,4'ten 49,8'e yükselse de daralma bölgesinde kalmayı sürdürdü. Hizmet PMI ise Eylül'de 50,3'ten 50,0'a geriledi.
- Küresel riskli varlıklar bu hafta genelinde pozitif bir seyir izledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 3 Ekim itibarıyla önce-

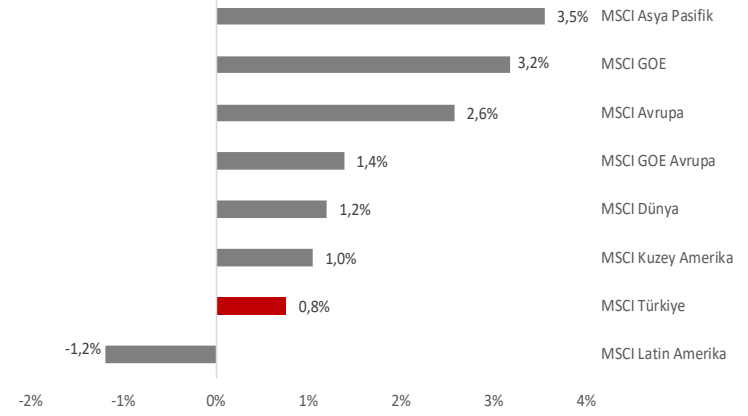
ki hafta kapanışının %3,2 üzerindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %1,2 yükseliş gerçekleşti. Bu hafta ABD tahvil faizleri gerilerken, Almanya tahvil faizlerinde dalgalı bir seyir görüldü. Dolar endeksi gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde ortalamada değer kazancı yaşandı. Ham petrol fiyatı haftayı düşüşle kapatmaya hazırlanırken, emtia fiyatlarının genelinde karışık bir seyir görüldü.

- Türk finansal varlıklara olan talep bu hafta karışık bir seyir izledi.
- Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Eylül'de piyasa beklentilerinin üzerinde geldi. TÜFE Eylül ayında aylık bazda %3,23 artarken, yıllık enflasyon %32,95'ten %33,29'a çıktı. Eylül'de manşet enflasyona en yüksek katkı gıda grubundan gelirken, eğitim, konut ve ulaştırma grupları da aylık enflasyona yüksek katkı yapan alt kalemler oldu. Gıda grubu alt kalemlerinin genelinde aylık enflasyon Eylül ayı ortalamalarının üzerinde gerçekleşti. Gıda fiyatlarındaki yukarı yönlü sürprizin yanı sıra Eylül ayında okul sezonunun başlamasının etkisi eğitim ve ulaştırma gibi alt gruplarda etkisini hissettirdi. Aylık enflasyonun hem mal hem de hizmet fiyatlarında hızlandığı görüldü. Eylül'de yurtiçi üretici fiyat endeksi (Yi-ÜFE) aylık bazda %2,5 artarken, yıllık enflasyon Ağustos'taki %25,2 seviyesinden %26,6'ya çıktı. Böylece TÜFE ile ÜFE yıllık enflasyonları arasındaki makas 6,7 yüzde puan seviyesinde gerçekleşti.
- Ağustos ayında hem ihracat hem de ithalatta yıllık bazda daralma görüldü. İhracat yıllık bazda %1,2 gerileyerek 21,7 milyar dolar olurken, ithalat da %3,9 düşüşle 25,9 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. İhracatın ithalatı karşılama oranı bir önceki yılın aynı ayındaki %

Döviz Kurlarında 26 Eylül-3 Ekim Dönemi Performanslar



Hisse Senedi Endekslerinde 26 Eylül-2 Ekim Dönemi Performanslar



Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 16:32 itibarıyla

81,5 seviyesinden %83,8'e çıktı. Dış ticaret açığı 5,0 milyar dolardan 4,2 milyar dolara indi. Bu dönemde AB'ye yapılan ihracat pozitif seyrini sürdürse de, diğer ihracat ana pazarlarında zayıf bir tablo ortaya çıktı. Ayrıca Ağustos'ta tüketim mali ithalatında yavaşlama görüldü.

- Ağustos ayında istihdamdaki artışa rağmen işsizlik oranı yükseldi. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre işsizlik oranı Ağustos ayında % 8,1'den %8,5'e çıktı. İstihdam aylık bazda 208 bin kişi artışla 32 milyon 829 bine yükselirken, iş gücüne katılım da 376 bin yükselişle 35 milyon 873 bin kişiye çıktı. İş gücüne katılımın istihdama kıyasla daha hızlı yükselmesiyle, işsiz sayısı aylık bazda 168 bin kişi artışla 3 milyon 44 bin kişi oldu. Arındırılmamış verilere göre işsizlik oranı %8,5 seviyesinde gerçekleşti. Tamamlayıcı işsizlik göstergelerine göre geniş tanımlı işsizlik rakamlarında da yükseliş görüldü.
- İstanbul Sanayi Odası (İSO) Eylül ayı imalat PMI verilerini yayımladı. Endeks 47,3'ten 46,7'ye gerileyerek imalat sektörünün yavaşlamaya devam ettiğini gösterdi. Böylece faaliyet koşullarındaki bozulma eğilimi bir buçuk yıla ulaştı. Anket katılımcılarının geri dönüşleri, firmalar açısından zorlayıcı talep koşullarının sürdüğüne işaret etti. Bu durum, yeni siparişler ile ihracatın daha da yavaşlamasına yol açarak imalat sanayi üretiminde belirgin düşüşle sonuçlandı.
- 26 Eylül'de biten haftada TCMB rezervlerinde artış görüldü. 26 Eylül haftasında TCMB döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 1,6 milyar, altın rezervleri de 2,5 milyar dolar artış kaydetti. Böylece brüt rezervler 183,0 milyar dolara çıktı. Ayrıca net rezervler 19 Eylül haftasında 70,4 milyar dolardan 72,7 milyar dolara yükseldi.
- Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 26 Eylül haftasında pozitif bir seyir izledi. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 26 Eylül'de biten haftada 158,8 milyon dolar

karşılığı Türk hisse senedi alımı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 415,7 milyon dolar artırdılar. Hafta genelinde özel sektör tahvillerindeki 34,7 milyon dolarlık alışa beraber toplamda 609,2 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklarındaki toplam net pozisyonu 3 milyar 232 milyon dolar artmış oldu.

- 26 Eylül'de biten haftada yurtdışı yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 1,3 milyar dolar düşüş gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda parite etkisinden arındırılmış hanehalkı YP mevduatı 838 milyon dolar gerilerken, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 501 milyon dolar düşüş kaydetti.
- Yurtdışında Türk finansal varlıklar bu hafta genelinde karışık bir seyir izledi. 3 Ekim itibarıyla MSCI Türkiye endeksi haftalık bazda %0,8 yükseliş kaydetti. Ülke risk primi ve uzun vadeli TL cinsi tahvil faizlerinde düşüş görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında hafta boyunca inişli çıkışlı bir grafik çizdi.

### Yurtdışı ve Yurtdışı Faizler

	Son Veri	Haftalık Değişim	Son 1 Aylık Değişim	Yıl Başından Bu Yana
<b>TL</b>	<b>%</b>	<b>Baz Puan</b>		
2 Yıllık	39,85	1	-106	-71
5 Yıllık	36,49	-8	-94	339
10 Yıllık	31,06	-63	-185	202
TLRef	40,28	7	-263	-852
TCMB Ağırlıklı Ortalama	40,50	0	-250	-763
<b>USD</b>				
5 Yıllık	6,03	-9	-27	-66
10 Yıllık	6,84	-7	-24	-62
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	255	-4	-15	-5
<b>Küresel Faizler</b>				
ABD-2 Yıllık	3,55	-9	-6	-70
ABD-10 Yıllık	4,10	-9	-12	-48
Almanya-2 Yıllık	2,01	-2	5	-7
Almanya-10 Yıllık	2,70	-5	-4	33

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 16:32 itibarıyla

## Yeni hafta

- Küresel tarafta önümüzdeki hafta ABD Ekim ayı öncü tüketici güven endeksi verileri ile Euro Bölgesi Ağustos ayı perakende satış rakamları takip edilecek.
- Yurtiçinde önümüzdeki hafta Ağustos ayı sanayi üretimi ile perakende satış ve ciro endeksi verileri ile Eylül ayı hazine nakit dengesi rakamları yayımlanacak.

### Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri

Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
6 Eki	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Ağustos	0,1%	-0,5%
7 Eki	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (milyar TL)	Eylül		84,2
9 Eki	Türkiye	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Ağustos		-1,8%
10 Eki	Türkiye	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Ağustos		-0,2%
10 Eki	ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi	Ekim	54,9	55,1

# TSKB

## Danışmanlık Hizmetleri

## Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



Türkiye Sınai Kalkınma Bankası  
www.tskb.com.tr

T: +90 212 334 50 50 F: +90 212 334 52 34

E: info@tskb.com.tr