

Küresel risk iştahı Orta Doğu'da art arda yaşanan askeri gelişmeler nedeniyle zayıf seyretti. ABD ile İran arasında hafta sonu ve salı günü gerçekleşen karşılıklı saldırıların ardından, İran'ın Amerikan gemilerine yönelik ikinci saldırısına karşılık ABD'nin bazı İran tankerlerini yeniden hedef aldığına ilişkin haberler gündeme geldi. Buna ek olarak Husilerin pazartesi ve salı günlerinde Suudi Arabistan'a düzenlediği saldırılar bölgedeki jeopolitik tansiyonu daha da yükseltti. Bununla birlikte İran dışındaki petrolün Hürmüz Boğazı üzerinden taşınmaya devam etmesi ve İran ile Umman arasında deniz trafiğini kolaylaştırmaya yönelik bir uzlaşmanın kısa süre içinde açıklanabileceği beklentisi fiyatlardaki yükselişi sınırladı.

Jeopolitik gelişmeler ön planda kalmaya devam etse de küresel hisse piyasalarında fiyatlamaların ana eksenini yapay zekâ teması oluşturdu. OpenAI'nin piyasaya sürdüğü Astra'ya ilişkin son günlerde güçlenen iyimserlik yapay genel zekâ gibi alanlarda daha hızlı ilerleme sağlanabileceği beklentisini destekledi. OpenAI'nin yeni modelinin sektördeki teknoloji yarışı hızlandıracağı ve buna bağlı olarak veri merkezi yatırımlarının daha da ivme kazanacağı öngörüsü yarı iletken, donanım ve veri merkezi bağlantılı sanayi hisselerinde güçlü alımları beraberinde getirdi. Buna karşılık son haftalarda belirgin yükseliş kaydeden yazılım ve hizmet şirketlerinde kar satışları sertleşti.

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) Borsa İstanbul'da işlem gören şirketlerin pay sahipliği bildirimleri ile fiili dolaşımdaki pay oranlarının hesaplanmasına yönelik yeni ilke kararlarını yayımladı. 11 Eylül 2026 itibarıyla yürürlüğe girecek düzenlemelerle, özellikle MSCI başta olmak üzere uluslararası endeks sağlayıcıların gündeme getirdiği eleştirilerin ardından fiili dolaşım oranlarının hesaplanması ve pay sahipliği bildirimlerine ilişkin çerçeve yeniden şekillendirildi. Yeni kararların son dönemde bu başlıklarda oluşan belirsizlikleri önemli ölçüde azaltması bekleniyor.

Günlük Değişimler

Dolar/TL	48.47 ▲ 0.1%	BIST 100	14,405 ▲ 1.8%
TR 2Y	39.67 ▲ 10 bp	TR 10Y	34.24 ▲ 4 bp
DX	98.8 ▼ -0.4%	MSCI Dünya	4,966 ▼ -0.6%
Altın (ons, \$)	4,356 ▼ -1.1%	ABD 10Y	4.79 ▲ 1 bp
Brent (varil, \$)	97.9 ▲ 0.9%	TTF (MWh, €)	75.8 ▲ 3.5%
Bitcoin (\$)	78,482 ▼ -0.9%	Karbon (ton, €)	84.9 ▲ 0.8%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0.1%
JP Morgan GÖ Endeksi	0.2%
Dolar/Güney Afrika Randı	0.1%
Euro/Dolar	0.0%
İngiliz Sterlini/Dolar	0.0%
Dolar/Meksika Pesosu	0.0%
Dolar/Japon Yeni	-0.2%
Dolar Endeksi	-0.4%
Dolar/Brezilya Reali	-0.8%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	1.6%
MSCI Latin Amerika	1.4%
MSCI GÖ Avrupa	0.3%
MSCI Avrupa	-0.1%
MSCI GÖ	-0.3%
MSCI Asya Pasifik	-0.5%
MSCI Dünya	-0.6%
MSCI Kuzey Amerika	-0.6%

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Bu görünüm altında dün genel endekslerde satışlar ağırlık kazandı. S&P 500 %0,58, eşit ağırlıklı S&P 500 %1,08, Dow Jones %1,18, Nasdaq 100 %0,12 ve Russell 2000 ise %0,52 geriledi. Brent petrolün yükselmesi ABD tahvillerinde de satış baskısı yaratırken getiriler eğri genelinde yaklaşık 1-3 baz puan arttı. Fed fiyatlamalarında ise belirgin bir değişiklik olmadı; yıl sonuna kadar yaklaşık 35 baz puanlık faiz artışı fiyatlanırken 16 Eylül toplantısında faiz artırımı olasılığı %62 düzeyinde kaldı. Güvenli liman ve alternatif varlıklarda da satış görülürken altın %1,1, gümüş %0,6 ve Bitcoin %0,19 değer kaybetti. BIST 100 dün güne yatay başladı. Gün boyunca dalgalı bir görünüm sergileyen endeks kapanışa doğru alımların güçlenmesiyle günü %1,79 artışla 14.405 puandan tamamladı.

Bu sabaha ABD Başkanı Donald Trump'ın İran'a yönelik sert söylemlerinin ardından petrol fiyatlarının 100 dolar eşiğine yakın seyrinin piyasalara etkileri izlenerek başlandı. Asya borsalarında yön ayrışırken Avrupa endeks vadeliileri negatif bölgede işlem görüyor. ABD vadeli endekslerinde ise belirgin bir yön oluşmadığı görülüyor. Yurt içi veri gündeminde yarın açıklanacak TCMB Para Politikası Kurulu kararı öncesinde piyasaların yönünü değiştirebilecek önemli bir makroekonomik veri bulunmuyor. Küresel tarafta sabah saatlerinde Çin'in enflasyon verileri takip edilirken ağustos ayında tüketici enflasyonunun yıllık bazda %0,5'ten %0,8'e, üretici enflasyonunun ise %3,5'ten %3,8'e yükselmesi küresel enflasyon endişelerini canlı tuttu. Günün geri kalanında ise ekonomik veri takviminin görece sakin olması bekleniyor.

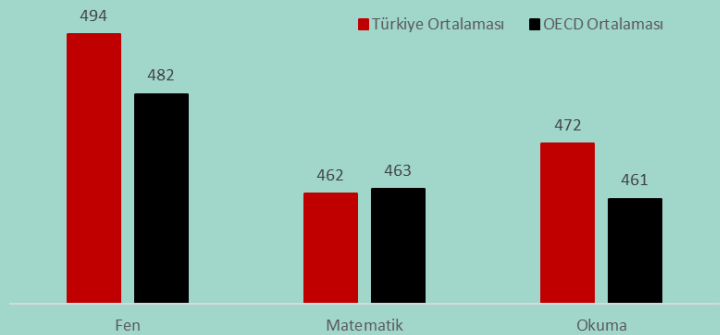
Türkiye ile Rusya arasında Mineral Gübre Sevkiyatı Alanında Mutabakat Zaptı imzalandı. Konuya ilişkin açıklamada bulunan Tarım ve Orman Bakanı İbrahim Yumaklı, mutabakat ile savaş ve çatışmalar sebebiyle gübre tedarikinde oluşabilecek risklere karşı kaynak çeşitliliğinin artırıldığını ifade etti.

Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD) tarafından açıklanan Uluslararası Öğrenci Değerlendirme Programı (PISA) 2025 sonuçları, küresel ölçekte özellikle matematik ve okuma alanlarında performans kayıplarının sürdüğünü, fen bilgisinde ise seyrin büyük ölçüde yatay kaldığını gösteriyor. Türkiye ise bu genel eğilimden olumlu yönde ayrılarak 2022 yılına kıyasla fen (+18), matematik (+9) ve okuma (+16) alanlarının tamamında puanlarını yükseltti ve üç ana disiplinde birden anlamlı ilerleme kaydeden tek OECD ülkesi oldu. Raporda, küresel eğitim performansındaki gerilemenin birçok ülkede pandemi öncesinde başladığına dikkat çekilerek, artan ekran süresi, okuma alışkanlıklarındaki zayıflama ve sınıflardaki dijital dikkat dağıtıcıların zayıf öğrenme çıktılarıyla doğrudan ilişkili olduğu vurgulanıyor. Buna karşın, dijital araçların ölçülü ve öğrenme odaklı kullanımının başarıyı desteklemesi, eğitim politikalarında teknolojiye erişimin yanı sıra kullanım niteliğinin de gözetilmesi gerektiğini gösteriyor. Türkiye açısından yakalanan bu güçlü ivmeye

Kalkınma Gündemi



PISA Ortalama Puanlar (2025)

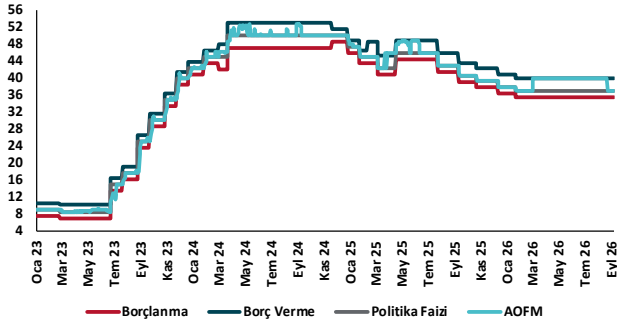


Kaynak: OECD PISA 2025 Sonuçları Raporu, TSKB Ekonomik Araştırmalar

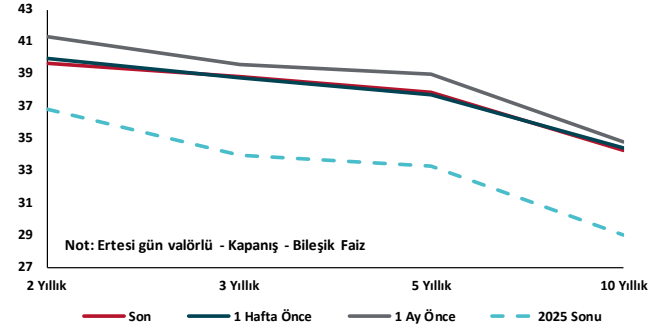
rağmen, okullar arası başarı farkları ile bilgi işlemsel problem çözme becerilerindeki görece düşük performans geliştirilmesi gereken alanlar olarak öne çıkıyor. Sonuç olarak PISA 2025 verileri, Türkiye’de beşerî sermayenin niteliğinde kayda değer bir iyileşmeye işaret ederken, elde edilen kazanımların eğitimde fırsat eşitliği ve nitelikli dijital becerilerle desteklenmesinin uzun vadeli verimlilik ve kalkınma hedefleri açısından kritik önem taşıdığına işaret ediyor.

OECD tarafından üç yılda bir uygulanan PISA, 15 yaş grubundaki gençlerin okulda edindikleri teorik bilgileri günlük hayatta ki gerçek problemleri çözerken ne kadar etkili kullanabildiklerini, fen, matematik ve okuma alanlarındaki temel yetkinlikleri üzerinden ölçüyor. 2025 yılında PISA değerlendirmesinde 91 ülke ve ekonomiden 760 bin öğrenci yer aldı.

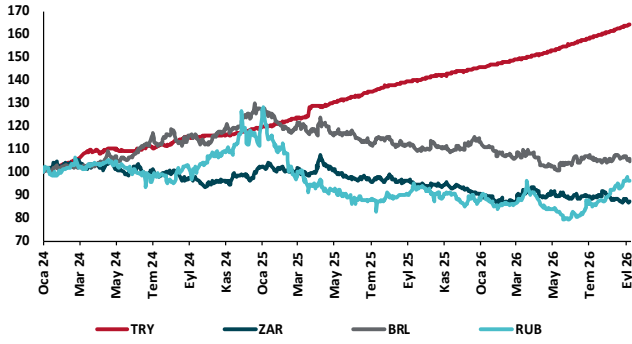
TCMB Faiz Koridoru



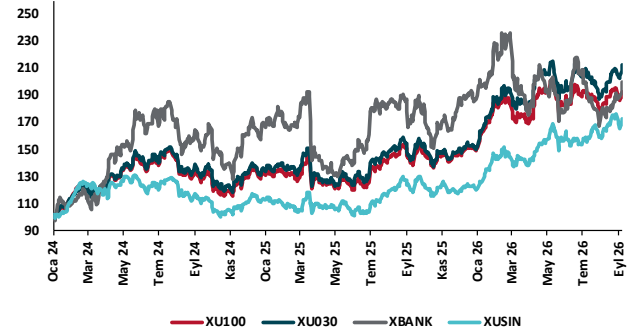
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



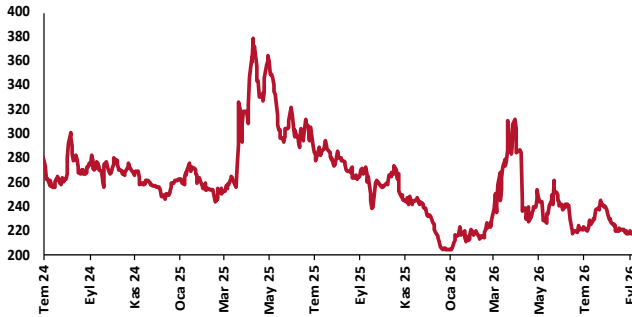
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



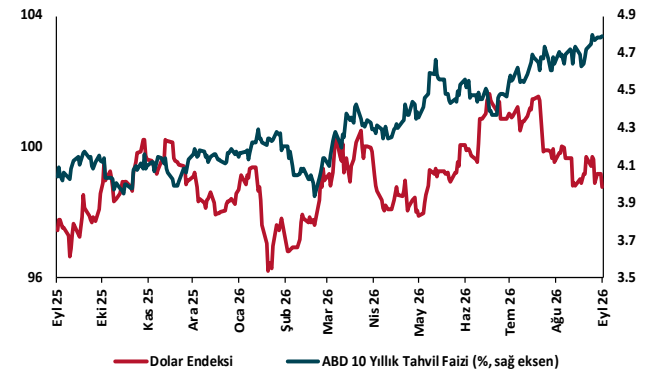
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



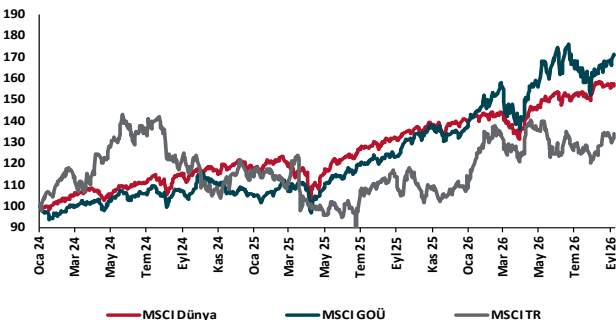
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



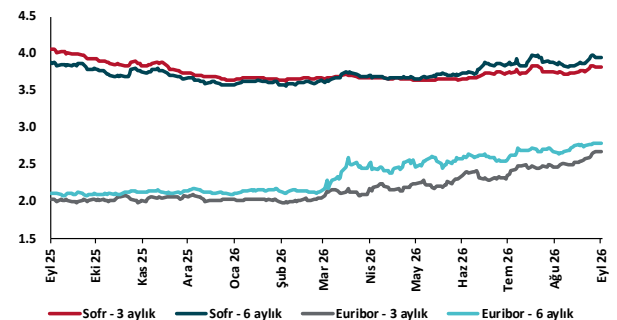
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.