

Küresel hisse senedi piyasalarında cuma günü alımların geniş bir kesime yayılmasıyla endeksler güçlü bir performans sergiledi. Bir önceki gün OpenAI'nin yıllık tekrarlayan gelirine ilişkin haberlerin etkisiyle gerileyen teknoloji hisselerinin bir kısmında kayıpların telafi edildiği görüldü. OpenAI'nin gelir hesaplamalarına ilişkin haberlerin sektör genelinde bu ölçüde sert fiyat hareketlerine neden olması, teknoloji hisselerinde son dönemde artan pozisyon yoğunlaşmasının ve olumsuz gelişmelere karşı hassasiyetin önemli boyutlara ulaştığını gösterdi.

Petrol ürünleri piyasasında ABD Başkanı Donald Trump'ın Rusya kaynaklı dizel sevkiyatlarının artırılacağını duyurması küresel arz açığının azaltılmasına yönelik yeni bir adım olarak öne çıksa da açıklanan miktarların piyasadaki mevcut dengesizlikleri gidermekte yetersiz kalabileceği değerlendiriliyor. Başkan Trump'ın açıklamasına göre ilk etapta 300 bin ton dizelin piyasaya sunulması, kasım ayında 500 bin tonluk sevkiyat yapılması, bunu kısa süre içinde 1 milyon tonluk tedarikin izlemesi ve ardından 3 milyon tonluk miktara ulaşılması planlanıyor. Ancak Ukrayna'nın Rusya'daki rafineri tesislerine düzenlediği saldırılar nedeniyle Moskova'nın üretim ve ihracat kapasitesinin zarar görmüş olması, açıklanan sevkiyat takviminin uygulanabilirliğine ilişkin soru işaretlerini beraberinde getiriyor. Ayrıca Başkan Trump pazar günü Rusya ve Ukrayna arasında enerji tesislerine yönelik saldırıların durdurulmasını kapsayan bir ateşkes ilan edildiğini açıklarken ABD yönetiminin Ukrayna'nın Rus rafinerilerine yönelik operasyonlarını sonlandırmaması durumunda istihbarat desteğini kesebileceği yönünde haberler yayımlandı. Ancak Başkan Trump'ın 15 Eylül'de duyurduğu benzer nitelikteki ateşkesin bir gün dahi sürdürülemediği olması, bu gelişmenin kalıcılığına ilişkin beklentileri zayıflatıyor. Öte yandan, Orta Doğu'daki gelişmeler arz görünümünü daha da kırılgan

Günlük Değişimler

Dolar/TL	49.31 ▲ 0.1%	BIST 100	12,266 ▲ 0.4%
TR 2Y	39.61 ▼ -14 bp	TR 10Y	35.52 ▼ 0 bp
DXY	102.2 ▲ 0.1%	MSCI Dünya	4,962 ▲ 0.6%
Altın (ons, \$)	4,194 ▲ 1.5%	ABD 10Y	5.24 ▲ 1 bp
Brent (varil, \$)	104.7 ▲ 0.4%	TTF (MWh, €)	81.4 ▲ 3.3%
Bitcoin (\$)	82,439 ▲ 0.8%	Karbon (ton, €)	86.9 ▲ 0.1%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0.1%
Dolar/Meksika Pesosu	1.3%
Dolar/Japon Yeni	0.3%
Dolar Endeksi	0.1%
İngiliz Sterlini/Dolar	0.0%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0.0%
Euro/Dolar	-0.1%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0.5%
Dolar/Brezilya Reali	-0.7%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-0.6%
MSCI Latin Amerika	1.5%
MSCI Avrupa	0.9%
MSCI GOÜ Avrupa	0.8%
MSCI Kuzey Amerika	0.6%
MSCI Dünya	0.6%
MSCI GOÜ	0.6%
MSCI Asya Pasifik	0.6%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Ağustos		%0,2

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

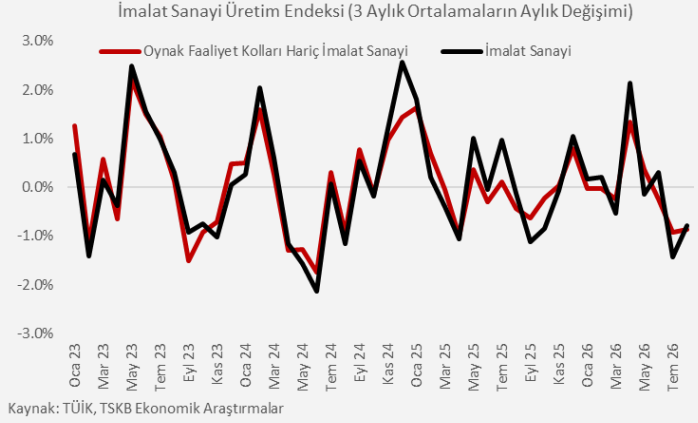
Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

hale getiriyor. Yemenli Husiler ile Suudi Arabistan arasındaki çatışmaların yoğunlaşması ve Başkan Trump'ın ABD'nin askeri müdahalesinin kapsamını genişletebileceği yönünde mesajlar vermesi, bölgedeki enerji akışının güvenliğine ilişkin endişeleri artırıyor.

Sanayi üretiminde ağustos ayında zayıf seyr sürdü.

Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre toplam sanayi üretimi ağustosta aylık bazda %1,0 daraldı. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre, imalat sanayi endeksi aylık bazda %1,6 gerilerken, oynak faaliyet kollarını hariç bırakarak oluşturduğumuz endekste de %0,9 düşüş görüldü. Ayrıca, sanayi üretim endeksinin uzun dönemli trendinden arındırılarak oluşturulan döngüsel bileşene bakıldığında ağustosta bu bileşen temmuz ayında

olduğu gibi negatif bölgede kaldı. Üç aylık ortalamalara bakıldığında da trendden negatif ayrışmanın derinleştiği görülüyor. Ağustosta imalat sanayi alt faaliyet kollarının çoğunda aylık bazda düşüş kaydedildi. Toplam 24 alt faaliyet kolunun 16'sında üretimin aylık bazda düştüğü, 8'inde ise yükseldiği görüldü. Ayrıca, imalat sanayi alt faaliyet kollarında aylık bazda medyan üretim değişimi ağustosta -%1,2 seviyesinde gerçekleşti.

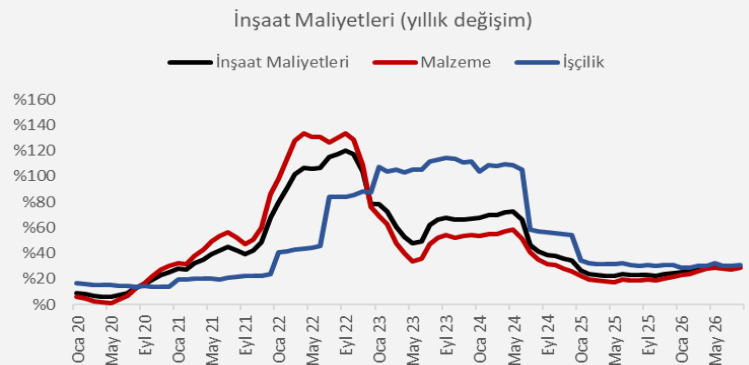


Bu görünüm altında ABD borsalarında cuma günü pozitif bir görünüm öne çıkarken S&P 500 %0,59, eşit ağırlıklı S&P 500 %0,53, Dow Jones %0,83, Nasdaq 100 %0,51 ve Russell 2000 %0,46 oranında yükseldi. ABD tahvillerinde hafif satış ağırlıklı bir seyr izlenirken getirilerde yatay hareketten 3 baz puana kadar artışlar kaydedildi. Fed'in faiz patikasına yönelik beklentiler büyük ölçüde korunurken piyasaların 9 Aralık ve 17 Mart toplantılarında faiz artırımı öngörmeyi sürdürdüğü görüldü. Emtia tarafında Brent petrol %0,4 oranında sınırlı değer kazanırken değerli metaller arttı. Altın fiyatları %1,5 yükselirken Bitcoin'de %0,8 oranında artış gerçekleşti. BIST 100 haftanın son işlem gününe 51 puanlık artışla başlamasının ardından gün içerisinde 12.332 seviyesine kadar yükseldi. Ancak ilerleyen saatlerde kazanımlarının bir bölümünü geri veren endeks günü %0,43 kazançla 12.266 puandan tamamladı.

Bu sabah Avrupa ve ABD vadeli hisse senedi endeksleri yükseliş eğilimi sergilerken Asya piyasalarında ise negatif görünüm hakim. Bugün yurt içi veri gündeminde ağustos ayı perakende satış istatistikleri takip edilecek. Uluslararası piyasalarda ise veri akışı sakin kalacak.

Şirket ve Sektör Haberleri

İnşaat maliyetleri Ağustos 2026'da yıllık %29,59, aylık ise %2,04 artış kaydetti. Maliyetlerdeki yıllık değişim oranı bir önceki ay %28,33 seviyesinde kaydedilmişti. Ağustos ayında işçilik maliyetleri %31,20 artarken malzeme maliyetleri %28,72 artış gösterdi.



Şirket ve Sektör Haberleri

İller Bankası Anonim Şirketi'nin sermayesinin 250 milyar TL'ye çıkarılmasına ilişkin karar Resmî Gazete'de yayımlandı. İller Bankası'nın sermayesi, Kasım 2024'te alınan kararla 120 milyar TL'ye yükseltilmişti. Böylece kuruluşun sermayesi iki kattan daha fazla artmış oldu.

Otomotiv Sanayii Derneği (OSD) eylül ayına ait verileri açıkladı. Buna göre, eylül otomotiv ihracat adedi geçtiğimiz yılın aynı ayına göre %1,5 artış göstererek 88 bin 29 oldu. Otomotiv endüstrisinin ihracat tutarı bu dönemde yıllık %8,7 büyüdü ve 3,87 milyar dolara çıktı. Üretim adedi ise eylülde yıllık bazda %5,1 yükseldi ve 129 bin 571 oldu. Yılın ilk 9 ayına ait veriler, ihracat adedinde %6,9, üretim adedinde %2,7 daralmaya işaret etti.



Avrupa Birliği yerli otomotiv sektörünü korumak amacıyla hibrit araç ithalatına kota getirmeye hazırlanıyor. Bloomberg'in haberine göre, 1 Aralık'ta yürürlüğe girmesi beklenen önlem ile ilk yıl 350 bin adet araçlık kota, takip eden 3 yıl boyunca %6 yükseltilecek. Pekin'de anlaşmayı duyuran AB Ticaret Komiseri Maros Sefcovic, iki gün süren müzakerelerin ardından taraflar arasında varılan uzlaşi kapsamında Çin'in hibrit ürün ihracatını sınırlandırmayı kabul ettiğini açıkladı.

Enerjisa Enerji, Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD) ile gerçekleştirdiği anlaşma kapsamında, 5 yıl vadeli, 150 milyon dolar karşılığı TL tutarında uzun vadeli kredi sağladı. Finansman, 2023 yılında depremde etkilenen bölgelerde elektrik dağıtım hizmeti sunan Toroslar EDAŞ'ın altyapı ve şebeke modernizasyonu yatırımlarında ve yeniden yapılandırma çalışmalarının yanı sıra güneş enerjisi santrali projelerinde kullanılacak.

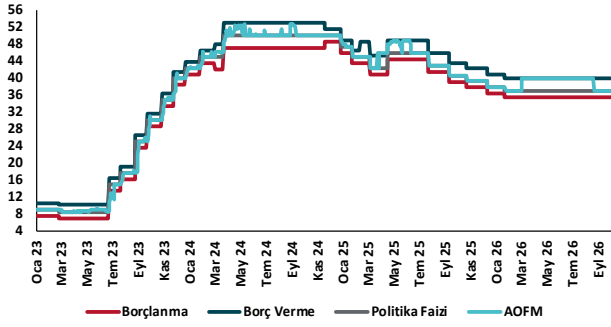
Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) küresel dizel piyasalarındaki sıkışıklığa ilişkin iş birliği çağrısı yaptı. IEA'nın Yönetim Kurulu toplantısı öncesinde İcra Direktörü Fatih Birol tarafından yapılan çağrı ülkeleri taahhüt edilen miktarları henüz tam olarak piyasaya salmamış üyeleri dizel arzına öncelik vermeye davet ediyor. Taahhüt ettikleri miktarları piyasaya sürmüş olan üyelerin ise ilave dizel arzının gerekli olup olmadığını değerlendirmesi teşvik ediliyor.

Birleşmiş Milletler Küresel Çok Boyutlu Yoksulluk Endeksi (MPI) güncellemesine ilişkin raporunu yayımladı. Endeks beslenme, çocuk ölüm oranı, öğrenim süresi (yıl), okula devamlılık, içme suyu gibi farklı alt göstergelerin bir araya gelmesinden oluşuyor. Rapora göre çok boyutlu yoksulluk içinde yaşayan insan sayısı, 108 ülkeyi kapsayan endeksin yayımlanmaya başladığı 2010 yılından beri ilk defa artış kaydetti. 108 ülkedeki toplam 6,3 milyar insanın 1,2 milyarı (%18,9) çok boyutlu yoksulluk içinde yaşıyor. Tüm yoksulların yarısından fazlası (%51,5) çocuklardan oluşuyor. Sahra Altı Afrika ise en yüksek çok boyutlu yoksulluk oranına sahip.

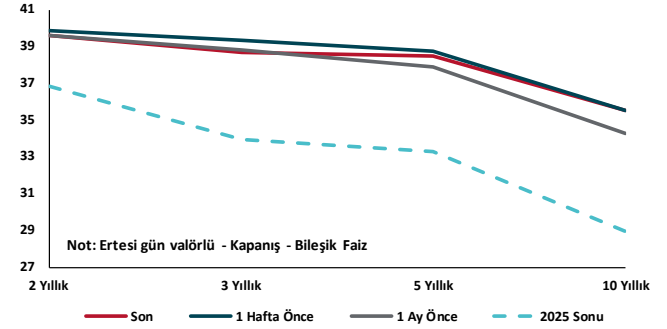
Kalkınma Gündemi



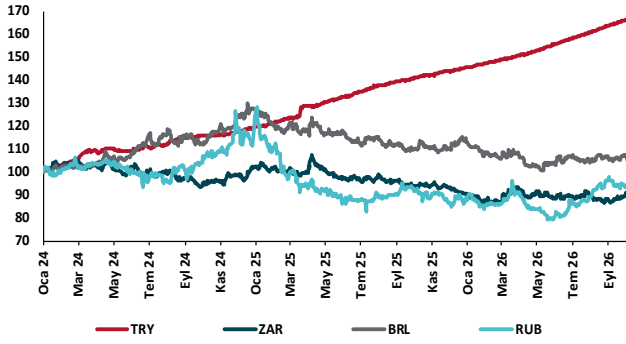
TCMB Faiz Koridoru



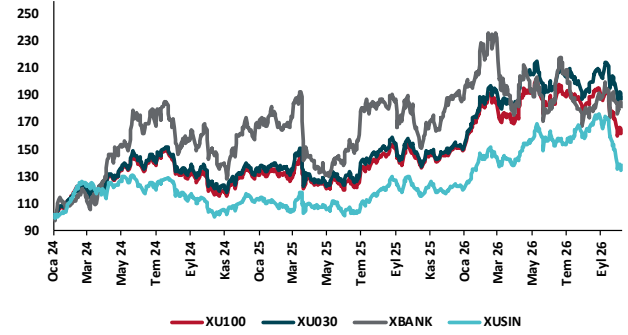
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



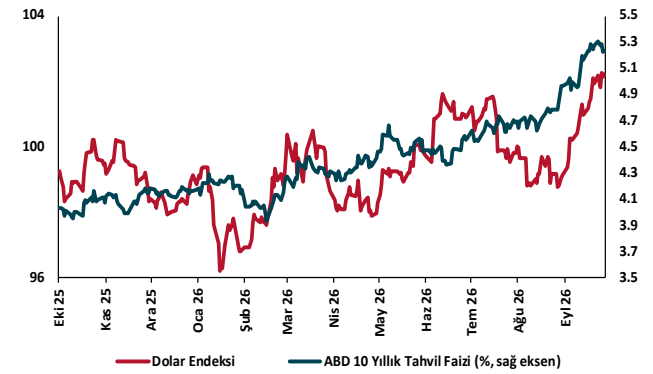
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



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



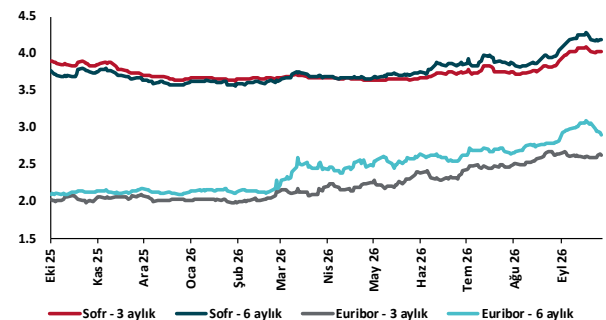
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.