

SANAYİ DÜNYASI İÇİN GİDİŞATA DAİR NOTLAR

TRENDS UPDATE

09.09.2025(Periyodik Yayın Değildir)



2&5 ve 10 Yıllık Devlet Tahvil Faizlerini gösteren yukarıdaki grafik Bloomberg kaynaklı. Normalde biz finansçı değil sanayici olduğumuzdan tahvil konularına girmeyiz. Peki bu kez neden tahvili konu ettik:

1. Döviz suni olarak tutulduğundan ortada bir tepki var mı yok mu anlaşılmıyor ama tahvilde anladık ki siyasal çalkantılara bir tepki olmuş.
2. %40 civarı faizli kısa vade yani 2 yıllık faizler: %30-35 civarı faizli 5-10 yıllıklardan daha yüksek. Bu, genellikle ekonomik yavaşlama veya resesyon beklentisini işaret eder. (olumlu bakarsak

enflasyonun uzun vadede düşeceğine inanıldığını ifade eder)

3. Grafikte tüm faizler artmış. Yani piyasa siyasi çalkantıdaki riski görmüş, tepki vermiş.

Atakan Bakılan:

- İnşaat Demiri (Ton) Eylül 2022'de 860 \$ iken Eylül 2025'de 690 \$ yani dolar bazında -%20 azalma
- Demir İşçiliği (m²) Eylül 2022'de ~2,5 \$ iken Eylül 2025'de ~8,5 \$ yani dolar bazında +%240 artış.

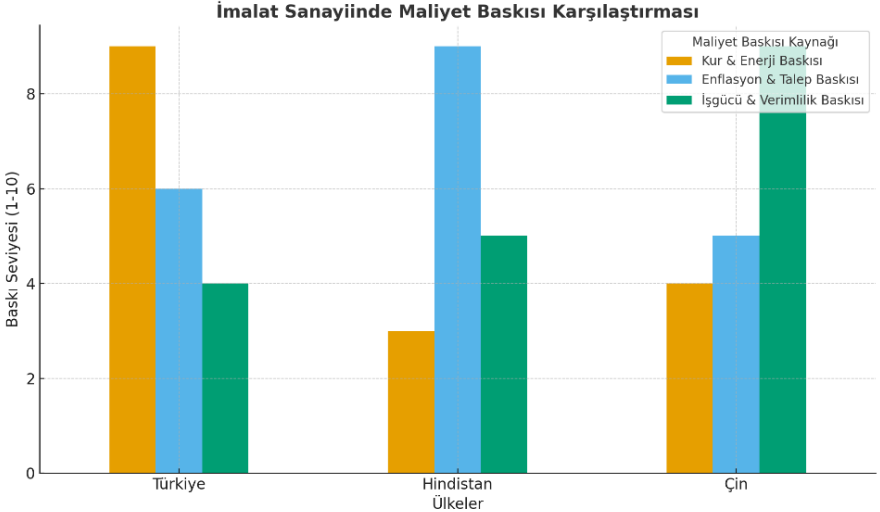
Artık işçilik, en büyük maliyet kalemlerinin başında geliyor.

Şenol Babuşcu: Özel Hastanelerde Hasta Sayısı Hızla Düşüyor! 2015: 90 milyon, 2024: 66 milyon, 2025 ilk 5 ayı azalış % 8,16

İSO Türkiye İmalat Sektörü İhracat İklimi Endeksi, Ağustos ayında 50 eşik değeri üzerinde 51,9 seviyesine çıkarak son 15 ayın en yüksek değerine ulaştı. Bu, dış talep ortamındaki belirgin iyileşmeye işaret ediyor.

Türkiye açısından, Türkiye'nin ihracat pazarlarındaki olumlu eğilimi gösteriyor, imalat sanayi için umut verici bir görünüm sunuyor.

- Türkiye: En çok döviz kuru ve enerji fiyatları baskısı altında.
- Hindistan: Enflasyon ve talep kaynaklı baskılar öne çıkıyor.
- Çin: İşgücü maliyetleri ve verimlilik sorunları en kritik yükü oluşturuyor.



Aşağıdaki bilimsel araştırmanın sonuçları: Özellikle de kadınların eşlerinin uzun çalışma saatlerinden memnun olmaları konusu çok ilginç.

Martin Schröder'in (2020) yaptığı çalışmada, sekiz farklı ülkeden (Doğu ve Batı Almanya, Birleşik Krallık, Avustralya, Güney Kore, Rusya, İsviçre, ABD) 743.788 gözlem kullanılarak çalışma saatleri ile hayat memnuniyeti arasındaki ilişki incelenmiştir.

Erkekler, özellikle babalar, daha fazla ücretli çalışma saatine sahip olduklarında hayat memnuniyetleri belirgin şekilde artmaktadır.

Kadınlar açısından durum farklıdır: Çocuksuz kadınların hayat memnuniyeti uzun çalışma saatleriyle zayıf bir ilişki göstermektedir. Annelerin hayat memnuniyeti ise neredeyse hiç çalışma saatlerine bağlı değildir.

Kadınlar, özellikle anneler, eşleri daha uzun süre çalıştığında kendilerini daha memnun hissetmektedir. Erkeklerin memnuniyeti ise eşlerinin çalışma süresinden pek etkilenmemektedir.

Berk Dicle: Halka arzlardaki kalitesizliği bu bültende daha önce çok kez konu ettik. Hisse piyasasındaki hatalı fiyatlamaları da konu ettik. rnek olarak; fiyatlarının on kat arttığı dönemlerde SASA, KONTROLMATİK ve REEDER gibi hisselerin fiyatlamalarında hata olduğunu ifade ettik. İzleyen yıllarda on kat artan fiyatlar on kat düştü.

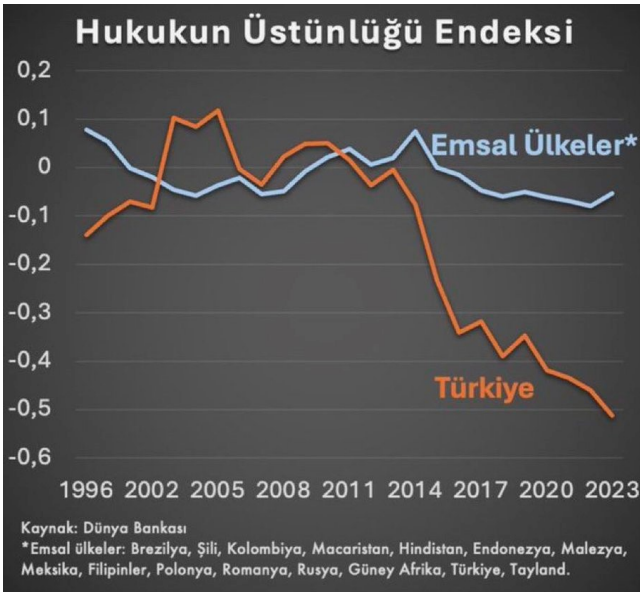
Yeni bir halka arz kalite sorununu ifade etmek isteriz. Aylardan sonra halka arzına izin verilen DOF Robotik firması firma nvanı gereği robotlaşma izlenimi veriyorsa da lunapark imal eden bir işletme olarak ihtiyatla yaklaşılması gereken bir halka arz. Başlıca sorunları: firmanın halka arzının aşırı harcama ve süslemelerle dolu oluşu rahatsız edici, dengesiz gelir akışı (ok sayıda bir defalık işler), aşırı işletme sermayesi ihtiyacı, halka arzdan girecek nakdin kullanılacağı alanlar vb pek çok huzursuzluk unsuru var.

Bu konuda örneklerin haddi hesabı yok; Egeli kireç üreticisi firma Vişne Madencilik; şubat ayında 41 TL'den halka açılıyor. 6 ay sonra fiyatı 834 TL'yi buluyor. řu an 188 TL ancak hala düşüş eğiliminde. Eğer bu firma hisseleri 834 TL ediyor idi ise neden 6 ay önce 41 TL'den ihraç edildi? Neden 834 TL'den 188 TL'ye düştü? Firma sahipleri mi bu kadar değerinden düşük fiyata hisseleri halka sattılar, yoksa alıcılar mı mantıksızca fiyat

artırdılar? Yoksa herşey sahte ve fiyatlar tamamen balon mu?

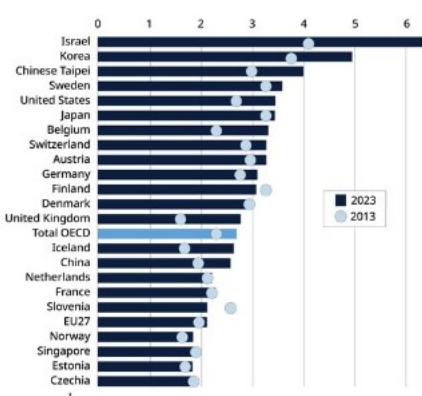


Hakan Kara:

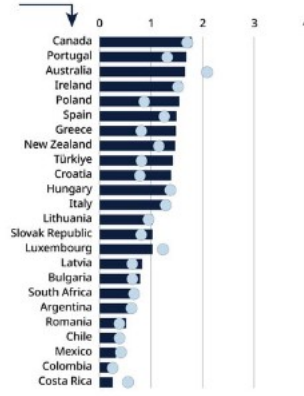


OECD: GSYH içindeki yüzde pay olarak ArGe harcamaları olarak Türkiye en dipte yer almasa da ortalamanın altında bir skora sahip. İsrail, Kore, İsveç, ABD ve Japonya ilk 5 sırayı almış:

R&D intensity 2013-2023 [1/2]
Gross domestic expenditure on R&D, % of GDP

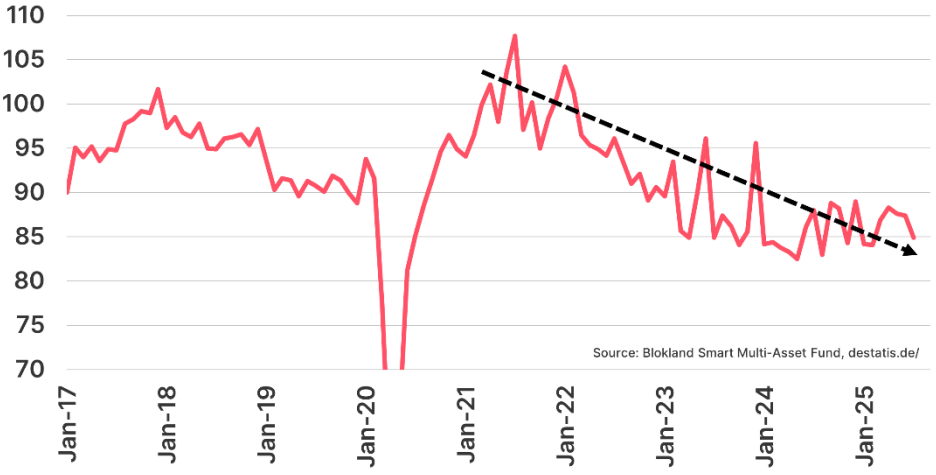


R&D intensity 2013-2023 [2/2]
Gross domestic expenditure on R&D, % of GDP



Jeroen Blokland: **Almanya'da imalat siparişleri Temmuz ayında çöktü.** Siparişler yarım puan artmak yerine tam %2,9 düştü. Azalan (işgücü) nüfusu, artan rekabet gücü eksikliği, büyümeyi engelleyen bürokrasi ve mevzuat, gerçekçi olmayan iklim hedefleri ve enerji güvenliği riskleriyle, Almanya'nın tekrar bir imalat devi haline gelmesi için yapması gereken çok iş var.

GERMANY - NEW MANUFACTURING ORDERS

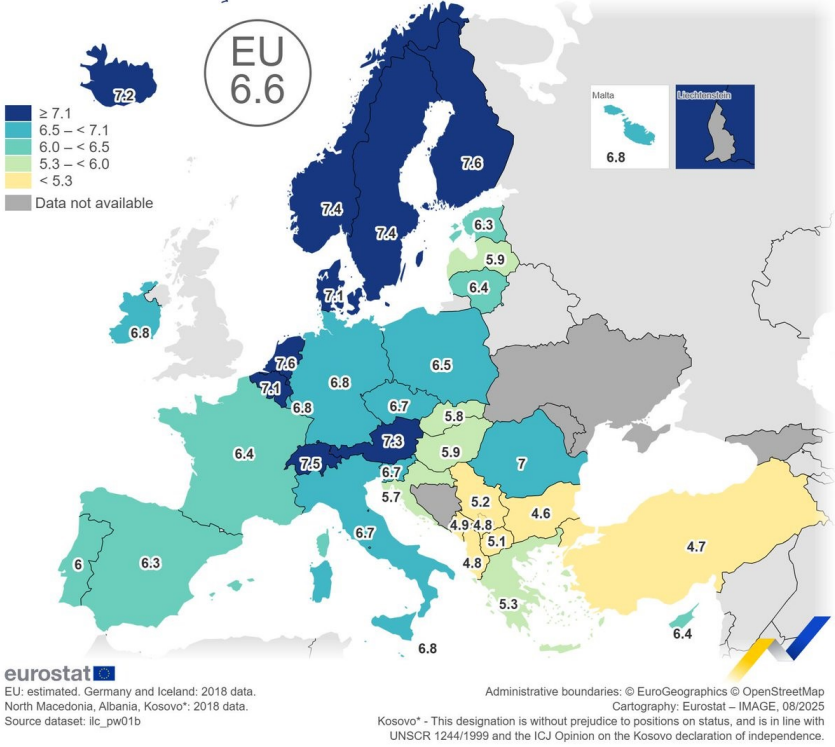


Yakında erişilebilecek DeepL Agent isimli yapay zekanın tıpkı iş arkadaşınız gibi ve bilgisayarınızda mevcut araçları kullanarak sizinle birlikte çalışabileceği, sizden aldığı talimatları yerine getirebileceği, özetle ofis çalışanlarının verimliliğini artıracak anlaşılıyor.

Eurostat: Ekonomik durumdan en fazla memnuniyetsiz olan 5 ülke: Bulgaristan, Türkiye, Arnavutluk, Kosovo, Karabağ

Satisfaction with financial situation, 2022

(Rating, 0-10)





Mehmet Kaya (Nasıl Bir Ekonomi NBE): Zayıf iç ve dış talebin sanayi istihdamında yol açtığı düşüş eğilimi sürüyor.

Visual Kapitalist: Nüfusun yoksulluk veya sosyal dışlanma riski altında bulunan kısmı araştırmasına göre Avrupa'da Türkiye'den daha kötü durumda olan yok:

