

Küresel piyasalar dün günü genel olarak yükselişle tamamladı. Piyasalardaki iyimserliğin ana kaynağı yapay zekâ temasını destekleyen şirket haberleri oldu. Lenovo'nun oldukça kuvvetli gelen bilançosu ve SanDisk'in analist toplantısında paylaştığı olumlu uzun vadeli görünüm teknoloji hisselerine destek sağladı. ABD temmuz ÜFE'sinin hazirana göre ivme kaybetmesi bir önceki gün açıklanan görece olumlu TÜFE verisinin ardından enflasyondaki yavaşlama sinyalini güçlendirdi. Petrol fiyatlarında ise ABD-İran müzakerelerinden çok, ABD Enerji Bakanı Chris Wright'ın Hürmüz Boğazı üzerinden gerçekleşen petrol akışının tahmin edilenden daha yüksek olduğuna yönelik açıklamaları etkili oldu. ABD tahvillerindeki yükseliş de hisse piyasalarındaki olumlu görünümü destekledi.

Yurt içi veri akışında ödemeler dengesi verileri öne çıktı. Haziran ayında cari açık 4,2 milyar dolar ile geçen yılın aynı ayındaki 2,3 milyar doların üzerine çıkarken, 12 aylık birikimli açık 38,9 milyar dolara yükseldi. Altın ve enerji hariç cari denge 1,5 milyar dolar fazla verirken, hizmetler dengesi 6,9 milyar dolarlık güçlü net girişle dış ticaret açığının etkisini sınırladı. Finansman tarafında 2,5 milyar dolarlık portföy girişi öne çıkarken, resmi rezervler haziran ayında 1,0 milyar dolar arttı.

TCMB, Haziran 2026 ödemeler dengesi istatistikleriyle birlikte Net Hata ve Noksan kaleminde geçmiş dönemleri de kapsayan önemli revizyonlara gitti. Özellikle 2023 sonrasında belirginleşen yüksek negatif Net Hata ve Noksan tutarları, daha önce kaynağı net biçimde açıklanamayan sermaye çıkışlarına ilişkin belirsizlik yaratıyordu. Yeni metodolojiyle yurt içi yerleşiklerin yurt dışındaki mevduat hareketleri daha ayrıntılı izlenirken, finansal türev işlemlerinden kaynaklanan kâr ve zararlar Finans Hesab'na

Günlük Değişimler

Dolar/TL	47,84 ▲ 0,1%	BIST 100	14.132 ▲ 0,2%
TR 2Y	41,15 ▼ -45 bp	TR 10Y	34,80 ▼ -17 bp
DXY	100,0 0,0%	MSCI Dünya	5.034 ▲ 0,5%
Altın (ons, \$)	4.350 ▼ -1,3%	ABD 10Y	4,64 ▼ -5 bp
Brent (varil, \$)	87,1 ▼ -2,1%	TTF (MWh, €)	60,4 ▼ -1,0%
Bitcoin (\$)	63.358 ▼ -0,3%	Karbon (ton, €)	82,2 ▲ 0,9%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,1%
Dolar/Güney Afrika Randı	0,2%
Dolar/Brezilya Reali	0,2%
Dolar/Japon Yeni	0,1%
Euro/Dolar	0,0%
Dolar Endeksi	0,0%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,1%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0,1%
Dolar/Meksika Pesosu	-0,2%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	0,2%
MSCI Asya Pasifik	0,9%
MSCI GOÜ	0,8%
MSCI Kuzey Amerika	0,6%
MSCI Dünya	0,5%
MSCI Avrupa	0,0%
MSCI Latin Amerika	-0,5%
MSCI GOÜ Avrupa	-0,6%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	Ağustos		
ABD	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Temmuz	%0,2	%0,2
ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi	Ağustos	54,0	55,2

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

dahil edildi; ayrıca bankacılık sistemi üzerinden gerçekleşen efektif döviz giriş ve çıkışlarının yurt içi ve yurt dışı kaynaklı kısımları daha sağlıklı biçimde ayrıştırıldı.

TCMB yılın üçüncü Enflasyon Raporu'nu yayımladı. TCMB 2026 yıl sonu enflasyon tahminini %26'dan %28'e çekerken, ara hedefler ile diğer yıllar için yıl sonu enflasyon tahminlerinde değişikliğe gitmedi. 2 yüzde puanlık yukarı yönlü güncellenmenin kaynakları olarak da ithalat fiyatlarındaki artış ve eşel mobilin kademeli bir şekilde uygulamadan kalkacak olması ile gıda fiyat tahminlerindeki yukarı yönlü revizyon sıralandı. 2027 yıl sonu ara hedefi ve tahmininde değişiklik yapılmasa da, TCMB Başkanı Fatih Karahan'ın açıklamaları Orta Vadeli Program çalışmaları sırasında 2027 yılı ara hedef ve tahmininin gözden geçirilebileceğine işaret etti. Raporda ve sunumda TCMB'nin özellikle iç talepteki soğuma konusunda iyimser olduğu ve iç talebin dezenflasyonist etkisinin süreceğine inandığı görüldü. Rapordaki detaylar 2026 yılı için daha sınırlı bir çıktı açığı tahminine işaret etse de, sunum ve rapor bu değişimin daha çok dış talep koşullarındaki beklenti üzerindeki gerçekleştirmeler kaynaklı olduğuna işaret etti.

Ağustos ayının ilk haftasında TCMB rezervlerinde hızlı artış görüldü. 7 Ağustos haftasında TCMB'nin altın rezervleri haftalık bazda yaklaşık 6,7 milyar dolar, döviz rezervleri de yaklaşık 7,2 milyar dolar yükseldi. Böylece brüt rezervler 178,4 milyar dolara çıktı. Ayrıca, net rezervler de 7 Ağustos haftasında 54,2 milyar dolardan 63,0 milyar dolar seviyesine artış gösterdi.

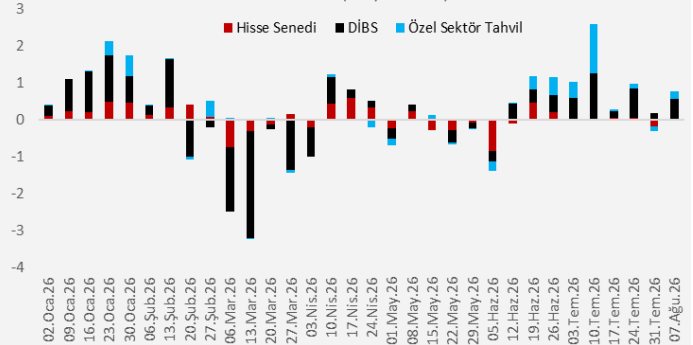
Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 7 Ağustos haftasında pozitif seyretti. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 7 Ağustos'ta biten haftada 1,5 milyon dolar karşılığı sınırlı Türk hisse senedi alımı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 545,8 milyon dolar artırdılar. Özel sektör tahvillerinde görülen 210,0 milyon dolarlık alımla birlikte toplamda 757,2 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 7 milyar 786,1 milyon dolar girişe işaret etti.

7 Ağustos'ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 1,8 milyar dolar yükseldi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda parite etkisinden arındırılmış hanehalkı YP mevduatı yaklaşık 1,4 milyar dolar, tüzel kişiler YP mevduat da parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,4 milyar dolar artış kaydetti.

Bu görünüm altında S&P 500 %0,65, eşit ağırlıklı S&P

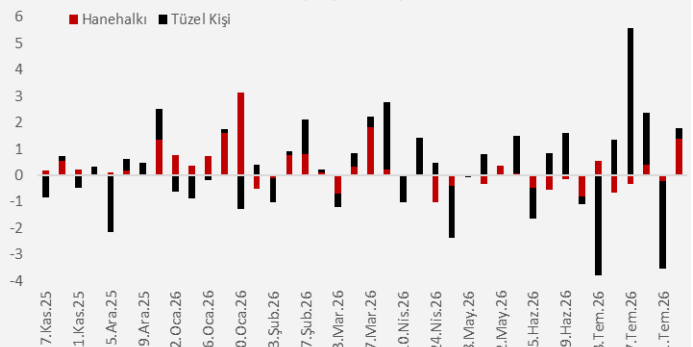
500 %0,74, Nasdaq 100 %1,15, Dow Jones %0,13 ve Russell 2000 %0,24 yükseldi. ABD tahvil faizleri vade genelinde 4-7 baz puan gerilerken piyasanın yılın kalan üç Fed toplantısına ilişkin toplam faiz artışı fiyatlaması 23 baz puana indi. 16 Eylül toplantısında faiz artırımı olasılığı ise %32 seviyesinde bulunuyor. Dolar endeksi yataya yakın seyrederken Brent petrol

Yabancıların Kur ve Fiyat Etkisinden Arındırılmış Hisse Senedi ve Tahvil Hareketleri (Milyar Dolar)



Kaynak: TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Bankacılık Sektörü Parite Etkisinden Arındırılmış YP Mevduat Değişimi (Milyar Dolar)



Kaynak: TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

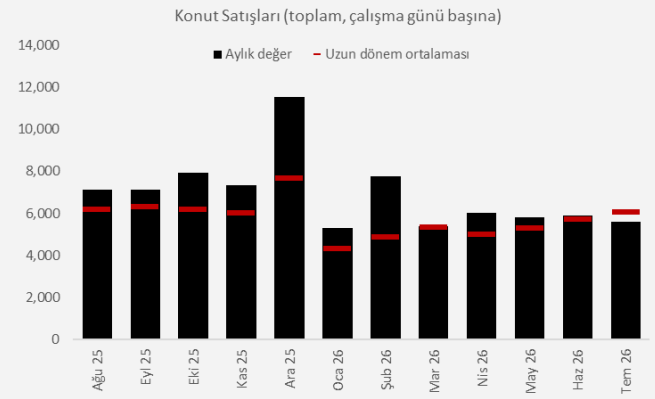
Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

%2,1 düşerek 87 dolar seviyesine geriledi. Altın %1,3, gümüş %1,5 ve Bitcoin %0,3 değer kaybetti. BIST 100 dünkü işlem gününe 14 puanlık sınırlı yükselişle başladı. Gün içinde dalgalı bir görünüm sergileyen endeks seansı %0,16 artışla 14.132 puandan tamamladı.

Bu sabah Asya borsalarında alış ağırlıklı bir görünüm izlenirken ABD vadeli endeksleri yataya yakın Avrupa vadeli ise pozitif seyreliyor. Yurt içi veri gündeminde ağustos ayı piyasa katılımcıları anketi sonuçları öne çıkarken küresel tarafta Euro Bölgesi ikinci çeyrek büyüme verileri ile ABD temmuz ayı perakende satış rakamları ve Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi verileri takip edilecek.

Şirket ve Sektör Haberleri

Konut satışları Haziran 2026'da yıllık %17,0 azaldı. Bu azalış ile mesai günü başına satışlar son bir yıllık dönemde ilk defa uzun dönem ortalamasının altına düştü. İlk el satışlar %8,6, ikinci el satışlar ise %20,8 azalış gösterdi. Haziran ayında ipotekli satışlarda ise %23,7 artış görüldü. Yabancılar yapılan satış bir önceki yılın aynı ayına kıyasla %1,9 arttı ve toplam satışlar içinde payı %1,7 olarak gerçekleşti. İş yeri satışları ise haziranda senelik %4,1 geriledi. İpotekli iş yeri satışlarında %57,6 artış kaydedildi.



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Tarım ürünleri üretici fiyat endeksi (Tarım-ÜFE) Temmuz

2026'da yıllık %18,8, aylık ise %2,3 artış kaydetti. Haziran ayında fiyatlar %9,0 gerilemişti. Temmuz ayında alt gruplar bazında en fazla aylık artış %3,9 ile diğer çiftlik hayvanları ve hayvansal ürünlerde görüldü. Onu diğer ağaç ve çalı meyveleri ile sert kabuklu meyveler (%3,3) ve yumuşak çekirdekli meyveler ve sert çekirdekli meyveler (%2,5) takip etti.

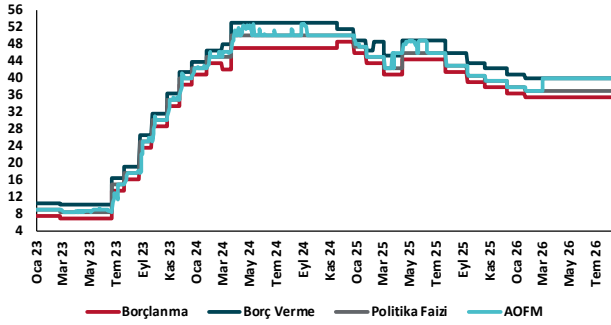
Tuna Nehri'ndeki su seviyesinin aşırı derecede düşmesi sonucu Romanya'nın tek nükleer santrali kapandı. Romanya'da nükleer enerjinin toplam elektrik üretimindeki payı %20 iken uzun süreli sıcak hava dalgası nedeniyle nehir seviyelerinin düşmesi sonucu santralin soğutma ihtiyacı karşılanamıyor.

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) yeşil, sürdürülebilir ve sosyal sermaye piyasası araçları ile sürdürülebilirlik bağlantılı sermaye piyasası araçlarına ilişkin yeni rehberleri yayımladı. Düzenlemelerle, çevresel ve sosyal nitelikli projelerin sermaye piyasaları yoluyla finansman imkanlarının genişletilmesi amaçlanıyor. Rehberlerin kapsamına yeşil ve sürdürülebilir borçlanma araçları ile kira sertifikalarının yanı sıra sosyal projelerin finansmanında kullanılacak sermaye piyasası araçları da alındı. İhraççılar açısından temel performans göstergelerinin seçimi, sürdürülebilirlik performans hedeflerinin belirlenmesi, ihraç edilen araçların özellikleri, raporlama ve doğrulama olmak üzere beş ana unsur belirlendi. Ayrıca rehberlere uygun şekilde gerçekleştirilecek ihraçlarda sermaye piyasası mevzuatı kapsamında tahsil edilen SPK ücretlerinin %50 indirimli uygulanmasına karar verildi.

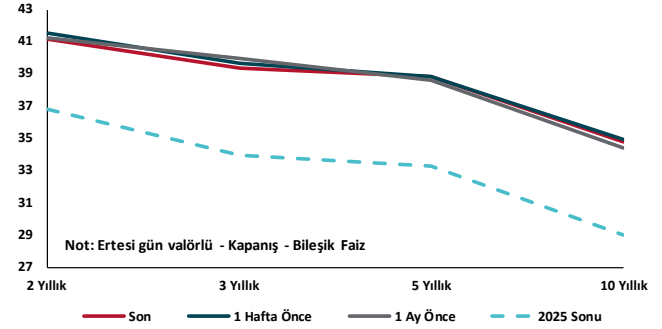
Kalkınma Gündemi



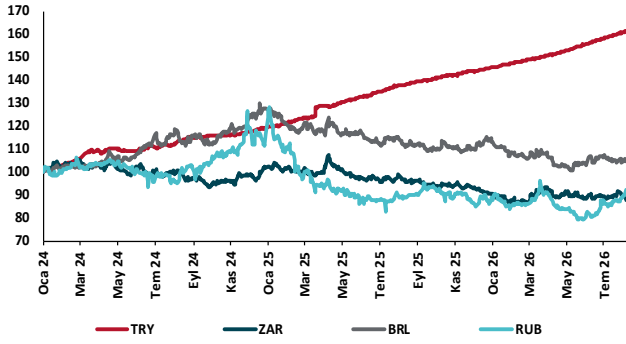
TCMB Faiz Koridoru



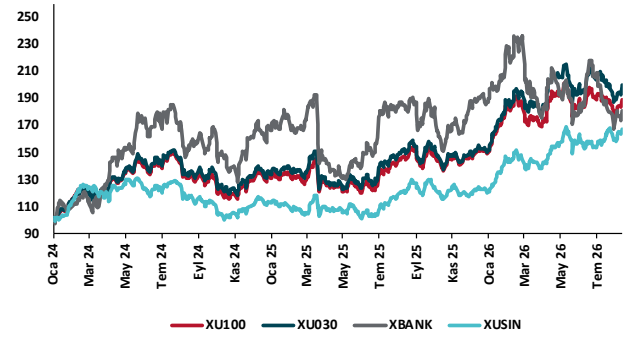
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



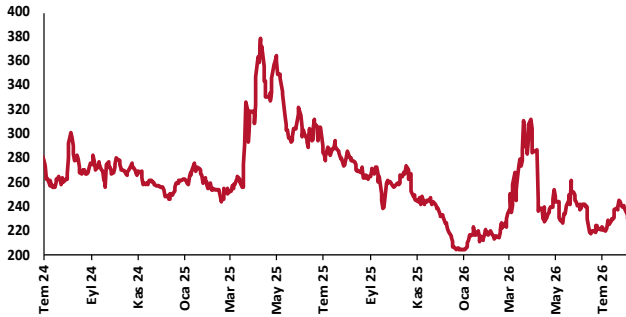
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



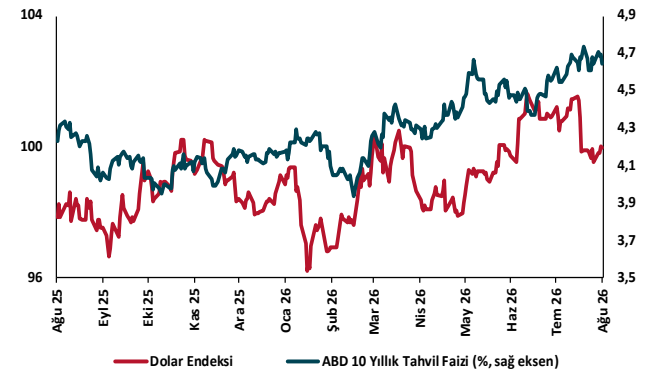
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



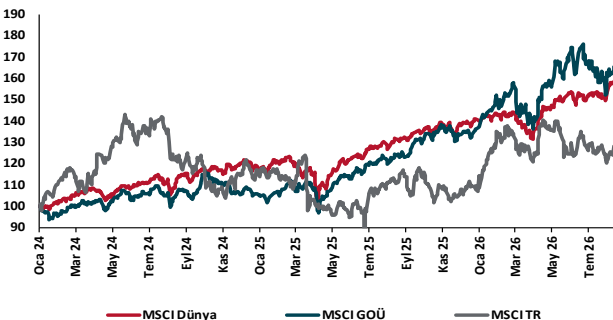
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



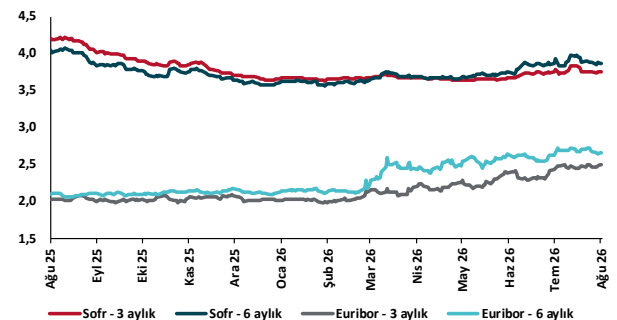
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.