

**Piyasalarda dün ağırlıklı olarak teknoloji teması öne çıktı.** Önümüzdeki haftalarda yapılması beklenen Anthropic halka arzına ilişkin finansal veriler ile Nvidia'nın bir veri merkezi projesine yönelik daha düşük tutarlı finansman taahhüdü yapay zekâ (YZ) temasına yönelik algıyı dün bir miktar iyileştirdi. Ancak İran konusunda diplomatik bir ilerleme görülmemesiyle petrol fiyatlarının yeniden yükselmesi ve tahvil faizlerindeki artış genel risk iştahını baskıladı. Petrolün enflasyon ve faiz görünümüne olumsuz katkısının yanı sıra yüksek kamu açıkları ve artan tahvil arzı da uzun vadeli faizler üzerinde yukarı yönlü baskıyı sürdürüyor. Bu hafta piyasanın esas odağı gelecek haftaki ABD temmuz ayı bireysel tüketim harcamaları (PCE) verisi, Nvidia bilançosu ve Warsh'ın Jackson Hole konuşması ile önümüzdeki haftalarda yapılma ihtimali bulunan Anthropic halka arzı olacak.

**Yurt içinde dün merkezi yönetim bütçe verileri açıklandı.** Hazine ve Maliye Bakanlığı verilerine göre bütçe temmuz ayında 378 milyar TL açık verdi. Böylece yılın ilk yedi ayındaki toplam bütçe açığı 1 trilyon 321 milyar TL'ye ulaşırken aynı dönemde faiz dışı denge 470,1 milyar TL fazla verdi.

**Dün küresel piyasalara zayıf bir görünüm hakim oldu.** ABD hisse piyasaları da pazartesi gününü genele yayılan kayıplarla tamamladı. S&P 500 %0,52, Dow Jones %0,51, Nasdaq %0,17 ve Russell 2000 %0,35 değer kaybetti. Tahvil piyasasında satışlar devam ederken faizler vade genelinde 1-5 baz puan yükseldi. Fed fiyatlamalarında önemli bir değişiklik görülmezken piyasa yılın kalan üç toplantısında toplam yaklaşık 24 baz puanlık faiz artışı öngörmeye devam etti. 16 Eylül toplantısında artırım ihtimali ise %36 olarak fiyatlandı. Dolar endeksi yatay kalırken Brent petrol %2,7 yükselerek 91 dolara yaklaştı. Altın %0,9,

## Günlük Değişimler

|                   |                |                 |                |
|-------------------|----------------|-----------------|----------------|
| Dolar/TL          | 47,91 ▲ 0,1%   | BIST 100        | 14.132 ▼ -0,3% |
| TR 2Y             | 40,86 ▼ -26 bp | TR 10Y          | 35,06 ▲ 1 bp   |
| DX                | 99,6 ▲ 0,0%    | MSCI Dünya      | 5.008 ▼ -0,4%  |
| Altın (ons, \$)   | 4.416 ▲ 0,9%   | ABD 10Y         | 4,72 ▲ 3 bp    |
| Brent (varil, \$) | 90,9 ▲ 2,7%    | TTF (MWh, €)    | 61,8 ▲ 0,5%    |
| Bitcoin (\$)      | 64.354 ▲ 2,4%  | Karbon (ton, €) | 81,1 ▼ -0,2%   |

## Döviz Kurlarında Günlük Hareket

|                          |       |
|--------------------------|-------|
| Dolar/Türk Lirası        | 0,1%  |
| Dolar/Güney Afrika Randı | 0,2%  |
| Dolar/Japon Yeni         | 0,1%  |
| Euro/Dolar               | 0,1%  |
| Dolar/Meksika Pesosu     | 0,1%  |
| İngiliz Sterlini/Dolar   | 0,0%  |
| Dolar Endeksi            | 0,0%  |
| JP Morgan GOÜ Endeksi    | -0,1% |
| Dolar/Brezilya Reali     | -0,4% |

## MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

|                    |       |
|--------------------|-------|
| MSCI Türkiye       | 0,2%  |
| MSCI GOÜ           | 0,5%  |
| MSCI Asya Pasifik  | 0,5%  |
| MSCI GOÜ Avrupa    | 0,3%  |
| MSCI Latin Amerika | 0,1%  |
| MSCI Avrupa        | -0,2% |
| MSCI Dünya         | -0,4% |
| MSCI Kuzey Amerika | -0,5% |

## Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

| Ülke    | Veri / Gelişme                 | Dönem   | Piy. Beklentisi | Önceki |
|---------|--------------------------------|---------|-----------------|--------|
| Almanya | ZEW Yatırımcı Güven Endeksi    | Ağustos | 30,0            | 26,3   |
| ABD     | Sanayi Üretimi (aylık değişim) | Temmuz  | %0,3            | %0,1   |

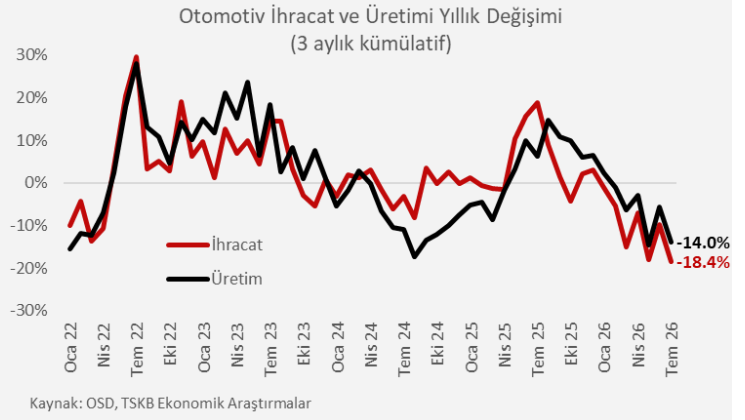
## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

gümüş %1,9 ve Bitcoin %2,4 değer kazandı. BIST 100 haftanın ilk işlem gününe 21 puanlık sınırlı yükselişle başladı. Gün boyunca dalgalı bir görünüm sergileyen endeks kapanışta %0,28 gerileyerek 14.132 puana indi.

**Yeni güne ABD Başkanı Donald Trump'ın İran ile mevcut çerçeve mutabakatını uzatmak istemediğine yönelik açıklamalarının etkisiyle başladı.** Başkan Trump'ın İran yönetimine karşı sert söylemini sürdürmesi petrol fiyatlarındaki yukarı yönlü baskıyı korurken küresel borsalarda sabah saatlerinde satış ağırlıklı bir görünüm izleniyor. Yurt içi veri gündeminde bugün temmuz ayı konut fiyat endeksi öne çıkıyor. Küresel piyasalarda ise ABD'den gelecek temmuz ayı sanayi üretimi ve kapasite kullanım oranı verileri fiyatlamalar açısından yakından takip edilecek.

## Şirket ve Sektör Haberleri

**Otomotiv Sanayii Derneği (OSD) temmuz ayına ait verileri açıkladı.** Buna göre, temmuzda otomotiv ihracat adedi geçtiğimiz yılın aynı ayına göre %20,4'lük azalış göstererek 79 bin 850 bin oldu. Otomotiv endüstrisinin ihracat tutarı bu dönemde yıllık %6,8 azaldı ve 3,5 milyar dolara indi. Üretim adedi ise temmuzda yıllık bazda %19,2 düşüş gösterdi ve 103 bin 817 oldu. Yılın ilk 7 ayına ait veriler, ihracat adedinde %13,6, üretim adedinde %8,1 daralmaya işaret etti.

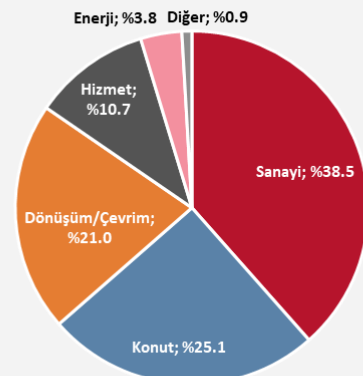


**Ticari gayrimenkul fiyatları 2026 ikinci çeyrekte bir önceki çeyreğe kıyasla %5,5, bir önceki yılın aynı çeyreğine kıyasla ise %29,4 artış gösterdi.** Üç büyük ilde yıllık fiyat değişimleri İstanbul'da %27,8, Ankara'da %32,5 ve İzmir'de %25,7 seviyelerinde kaydedildi. Türkiye'de dükkân fiyatları %29,2 artarken ofis fiyatlarında ise %30,6 oranında bir artış görüldü.

**ABD'li çip tasarım şirketi Nvidia, OpenAI'nın Ohio eyaletinde kuracağı veri merkezine yönelik anlaşma kapsamında SB Energy'ye 1,5 milyar dolar yatırım yapacak.** Yatırım projesinin 2032 yılında kadar sürmesi fakat ilk 800 megavatlık kapasitenin 2028'de kullanıma sunulması bekleniyor. SB Energy, OpenAI ile yapılan kira sözleşmesi kapsamında veri merkezini inşa edecek ve mülkiyetini üstlenecek. Veri merkezinde yalnızca Nvidia'nın YZ çipleri kullanılacak. OpenAI ise tesisin müşterisi olarak sağlanan kapasiteyi kullanacak. Tesisin su talebini azaltmak için suyu devridaim ettireceği belirtiliyor.

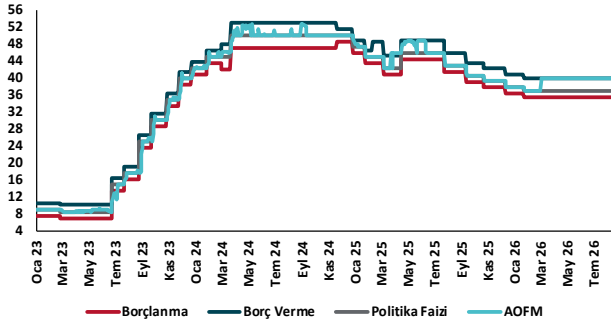
**Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) Haziran 2026'ya ilişkin "Elektrik Piyasası Sektör Raporu" ve "Doğal Gaz Piyasası Sektör Raporu"nu yayımladı.** Buna göre haziran ayında faturalanan elektrik tüketimi bir önceki yılın aynı dönemine göre %7,1 artarak 24,1 teravatsaat (TWh) oldu. Elektrik tüketimi Mayıs ayında 20,9 TWh olarak gerçekleşmişti. Bununla birlikte doğal gaz tüketimi bir önceki yılın aynı ayına göre %4,6 artış ile 2,8 milyar metreküp (bcm) olurken, tüketilen doğal gazın %38,5'i sanayi sektörü tarafından kullanıldı. Doğal gaz ithalatı ise Haziran 2025'e göre %3,4 azaldı ve 3,0 bcm olarak gerçekleşti.

Haziran 2026 Doğal Gaz Tüketiminin Sektörel Dağılımı

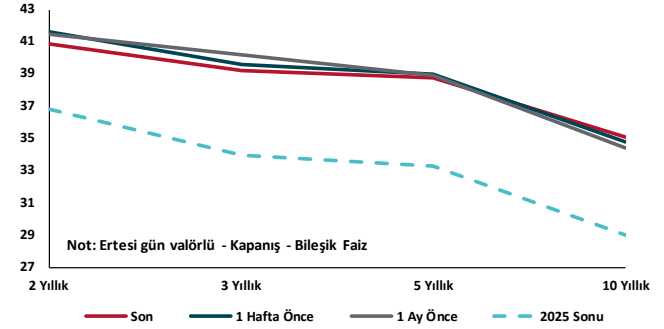


Kaynak: EPDK, TSKB Ekonomik Araştırmalar  
Diğere ulaşım, tarım, hayvancılık ve belirtilmemiş diğer sektör tüketicileri dahil edilmmiştir.

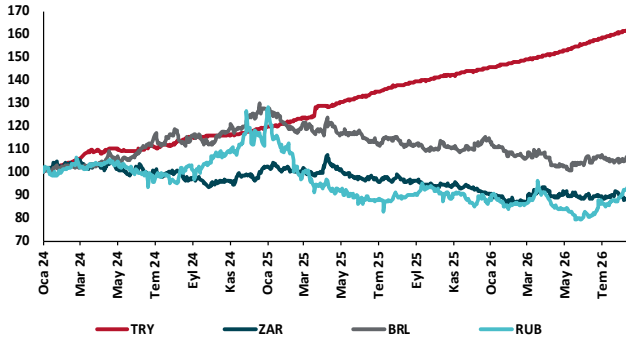
## TCMB Faiz Koridoru



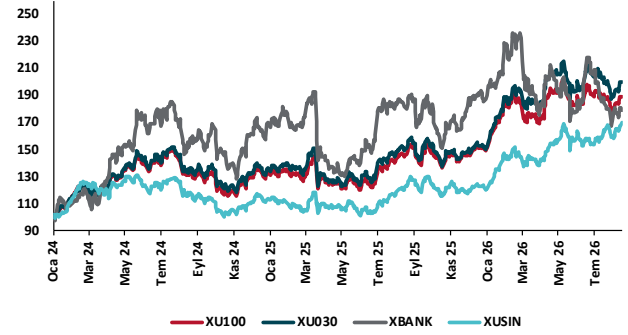
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



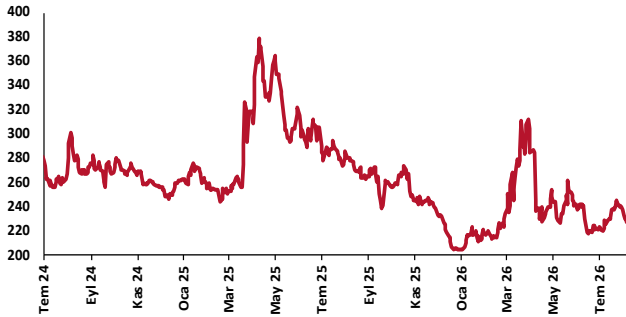
## USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



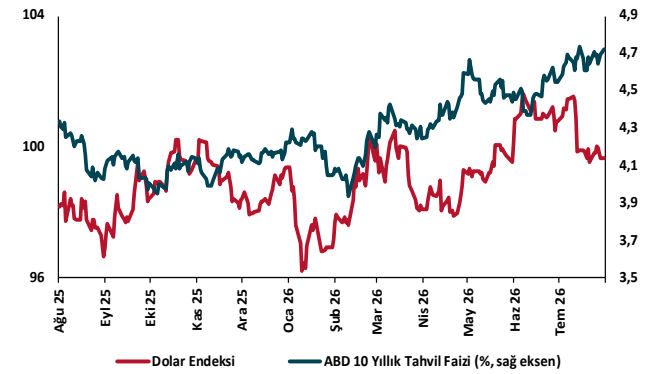
## Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



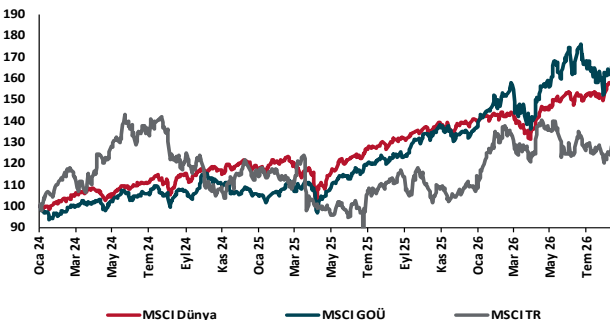
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



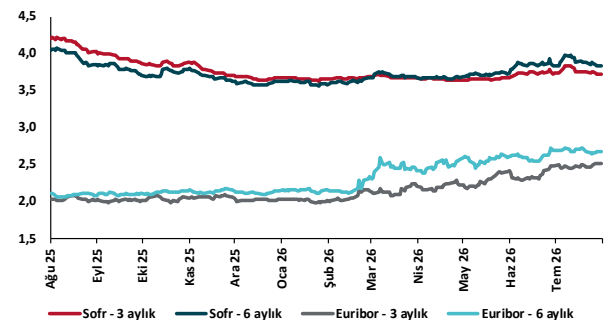
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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.