

Perşembe günü küresel hisse senedi piyasalarında satış baskısı belirginleşirken ABD hazine tahvilleri de bir önceki gün geri alım programının desteğiyle kaydettiği sınırlı kazanımları geri verdi. Tahvil faizlerindeki yükselişte ABD Başkanı Donald Trump'ın İran'a karşı Ekonomik Kurtuluş Günü olarak nitelendirdiği yeni yaklaşımı açıklamasının ardından Brent petrol fiyatlarında görülen sert artış da etkili oldu. Piyasa havasını olumsuz etkileyen bir diğer unsur ise Walmart'ın beklentilerin altında kalan finansal sonuçları oldu.

ABD Hazine Bakanı Scott Bessent'in tahvil geri alımlarına ilişkin basına yansıyan açıklamalarının piyasa güvenini güçlendirmeyi amaçladığı düşünülse de açıklamalar yatırımcılar tarafından daha temkinli karşılandı. Özellikle tahvil geri alımlarının artırılması gibi adımların borçlanma maliyetlerini yukarı iten yapısal faktörler karşısında ancak sınırlı bir rahatlama sağlayabileceği görüşü ağırlık kazandı. Bunun yanında söz konusu önlemlerin piyasalarda politika yapımcıların artan faiz baskısından kaygı duyduğu ve bu baskıyı kontrol etmekte zorlandığı algısını güçlendirme riski de bulunuyor. Son günlerde yüksek borçluluk ve faiz teması İran kaynaklı jeopolitik risklerin dahi önüne geçerek piyasalardaki başlıca makro gündem maddelerinden biri haline geldi. ABD'de yüksek bütçe açıklarının sürmesi ve yapay zekâ yatırımlarını finanse etmek amacıyla şirket tahvili ihraçlarının hızlanması, yatırımcıların hem tahvil piyasasına hem de hisse senedi değerlemelerine ilişkin endişelerini artırıyor. Basına yansıyan haberlere göre Anthropic'in halka arz sürecine ilişkin S-1 başvurusunun ay sonuna kadar açıklanması ihtimali bulunurken şirketin SpaceX'in topladığı fon miktarına ulaşmayı veya bunu aşmayı hedeflediği belirtiliyor.

Günlük Değişimler

Dolar/TL	47,67 ▼ -0,5%	BIST 100	14.397 ▼ -0,4%
TR 2Y	40,87 ▲ 3 bp	TR 10Y	34,80 ▼ -31 bp
DX	98,9 ▲ 0,1%	MSCI Dünya	4.947 ▼ -0,6%
Altın (ons, \$)	4.518 ▼ -0,1%	ABD 10Y	4,70 ▲ 5 bp
Brent (varil, \$)	93,8 ▲ 2,4%	TTF (MWh, €)	65,4 ▲ 1,9%
Bitcoin (\$)	72.656 ▲ 5,2%	Karbon (ton, €)	82,5 ▲ 0,9%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	-0,5%
Dolar/Japon Yeni	0,5%
Dolar/Brezilya Reali	0,4%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,2%
Dolar/Güney Afrika Randı	0,1%
Dolar/Meksika Pesosu	0,1%
Dolar Endeksi	0,1%
JP Morgan GÜ Endeksi	0,0%
Euro/Dolar	0,0%

MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-0,5%
MSCI Asya Pasifik	2,2%
MSCI GÜ	1,9%
MSCI Avrupa	0,1%
MSCI Latin Amerika	-0,1%
MSCI GÜ Avrupa	-0,1%
MSCI Dünya	-0,6%
MSCI Kuzey Amerika	-0,8%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı	Ağustos		%73,9
Euro Bölgesi	İmalat PMI	Ağustos	51,8	51,9

Kaynak: Thomson Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) temmuz ayı merkezi yönetim borç stoku istatistiklerini açıkladı. Buna göre, iç borç stoku bir önceki aya göre yaklaşık 230 milyar TL artışla 9,2 trilyon TL seviyesinde gerçekleşti. Aynı dönemde dış borç stoku da yaklaşık 235 milyar TL yükselirken, toplam stok 15,5 trilyon TL oldu. Stok içerisinde döviz cinsi olanların payı ise %51,0 seviyesinde gerçekleşti.

Ağustos ayının ikinci haftasında TCMB rezervlerindeki yükseliş sürdü. 14 Ağustos haftasında TCMB'nin altın rezervleri haftalık bazda yaklaşık 1,0 milyar dolar, döviz rezervleri de yaklaşık 4,1 milyar dolar yükseldi. Böylece brüt rezervler 183,5 milyar dolara çıktı. Ayrıca, net rezervler de 14 Ağustos haftasında 63,0 milyar dolardan 67,1 milyar dolar seviyesine artış gösterdi.

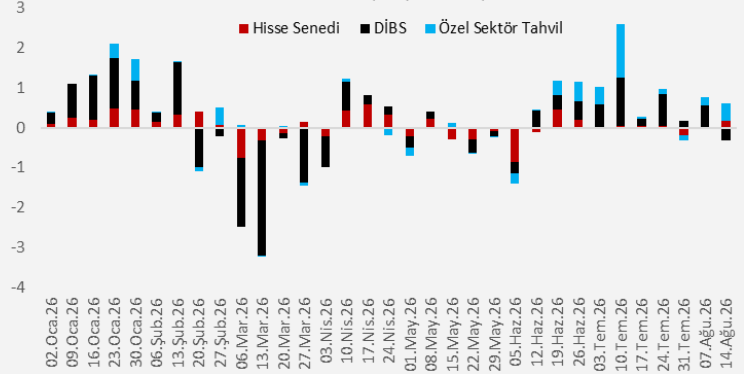
Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 14 Ağustos haftasında ayrışma gösterdi. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 14 Ağustos'ta biten haftada 176,1 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alımı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 306,2 milyon dolar azalttılar. Özel sektör tahvillerinde görülen 445,9 milyon dolarlık alımla birlikte toplamda 315,9 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 8 milyar 102,0 milyon dolar girişe işaret etti.

14 Ağustos'ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 0,3 milyar dolar geriledi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda parite etkisinden arındırılmış hanehalkı YP mevduatı yaklaşık 1,1 milyar dolar düşerken, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,8 milyar dolar artış kaydetti.

Bu görünüm altında S&P 500 endeksi günü %0,87'lik

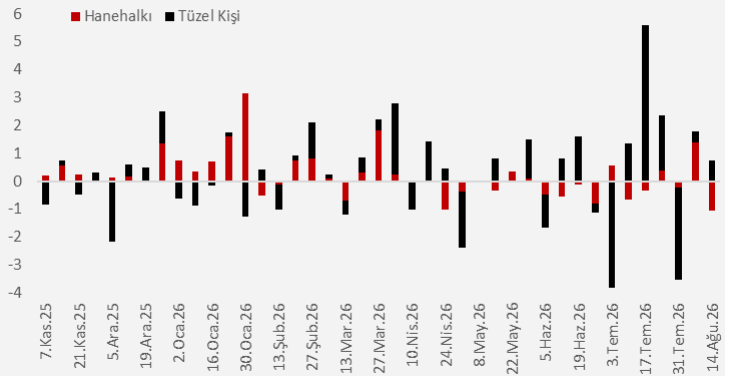
kayıpla 7.641 seviyesinde tamamlarken eşit ağırlıklı endekste de %0,81 oranında düşüş görüldü. Dow Jones %1,32 gerilerken, Nasdaq 100 %0,72 ve Russell 2000 ise %1,34 değer kaybetti. ABD tahvil piyasasında satışların öne çıkmasıyla getiri eğrisinin genelinde faizler 2-5 baz puan yükseldi. Fed'e yönelik faiz beklentilerinde ise belirgin bir değişim yaşanmadı ve piyasalar yılın kalan üç toplantısı için toplamda yaklaşık 23 baz puanlık faiz artırımını fiyatlamayı sürdürdü. Dolar endeksi sınırlı bir yükselişle %0,1 artarken Brent petrol %2,4 değer kazandı. Değerli metallerde altın %0,1 düşerken Bitcoin ise %5,2 artışla 73 bin dolar seviyesine yaklaştı. BIST 100 dünkü işlem gününe 10 puanlık yükselişle başladı. Günün ilerleyen saatlerde artan satış baskısıyla yönünü aşağı çeviren endeks günü %0,43 kayıpla 14.397 puandan tamamladı.

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

Bu sabah Yemen merkezli Husilerin Aramco'ya ait petrol tesislerini hedef alması petrol fiyatlarındaki yukarı yönlü baskının sürmesine neden oluyor. Enerji fiyatlarındaki yükselişe ilişkin endişeler ve Japonya'da açıklanan beklentiye paralel ancak yüksek enflasyon verileri Asya piyasalarında risk iştahını bir miktar zayıflatırken ABD ve Avrupa vadeli endekslerinde daha yatay bir görünüm öne çıkıyor. Yurt içinde bugün turizm istatistikleri, tüketici güven endeksi ve kapasite kullanım oranı takip edilecek. Küresel tarafta ise gelişmiş ekonomilere ilişkin öncü PMI verileri gündemin ana başlıkları arasında yer alacak.

Şirket ve Sektör Haberleri

İş Bankası, ICBC ile kredi anlaşması imzaladı. Banka 3 yıl 7 gün vadeli, 200 milyon dolar tutarında kaynak sağladı.

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), iki şirketin halka arzını onayladı. İntetra Teknoloji halka arz ile çıkarılmış sermayesini 30 milyon TL artırarak 160 milyon TL'ye yükseltecek ve mevcut ortaklara ait 10 milyon TL nominal bedelli payları satışa sunacak. Bakırcı GYO ise halka arz ile çıkarılmış sermayesini 167 milyon TL artırarak 668 milyon TL'ye yükseltecek. İntetra Teknoloji ve Bakırcı GYO halka arzlarında 1 TL nominal değerli paylar sırasıyla 53,60 TL ve 12,93 TL sabit fiyat üzerinden satışa sunulacak.

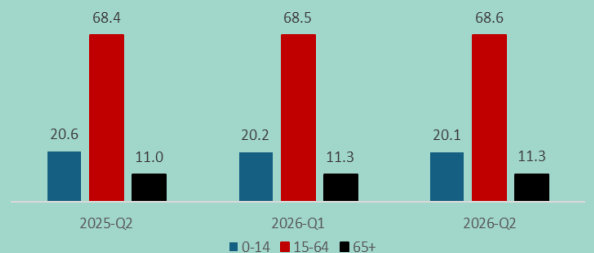
Türkiye Stratejik Teknoloji İnsan Kaynağı Programı kapsamında yapay zekâ, siber güvenlik, çip teknolojileri ve ileri bilgisayar sistemleri gibi stratejik alanlarda uzmanlaşacak yeni nesil araştırmacılar yetiştirilecek. Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan tarafından duyurulan programın ilk yılında "Bilişim Teknolojileri", "Donanım ve Bilgisayar Sistemleri", "Siber Güvenlik" ve "Yapay Zekâ ve Akıllı Sistemler" olmak üzere dört alanda 550 doktora öğrencisi yetiştirilecek. Merkezi sınavla seçilecek öğrenciler 20 araştırma üniversitesinde eğitim alacak. Program ile 5 yılın sonunda yaklaşık 3 bin genç araştırmacının Türkiye'nin bilim ve teknoloji ekosistemine kazandırılması hedefleniyor.

TÜİK, 2026 yılı ikinci çeyrek nüfus verilerini açıkladı. Buna göre ülke nüfusu geçen yılın aynı dönemine göre 495 bin 748 kişi artarak 1 Temmuz 2026 itibarıyla 86 milyon 320 bin 602 kişi oldu. 0-14 yaş grubunun toplam nüfus içindeki payı aynı dönemde %20,6'dan %20,1'e düşerken, 65 yaş ve üstü nüfusun payı %11'den %11,3'e çıktı. Veriler, Türkiye nüfusunda kademeli bir yaşlanma eğilimine işaret ederken, bu eğilimin iş gücü piyasası, sosyal güvenlik ve kamu harcamaları açısından yakından takip edilmesi önem taşıyor.

Kalkınma Gündemi

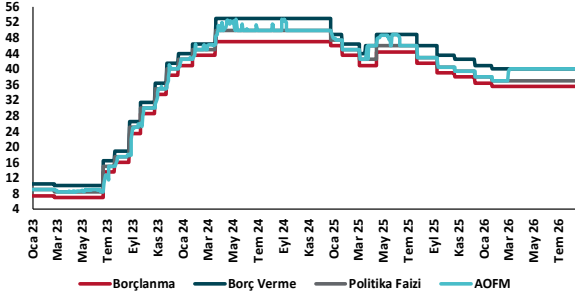


Çeyrek dönemler itibarıyla Türkiye nüfusunun yaş gruplarına göre dağılımı (%)

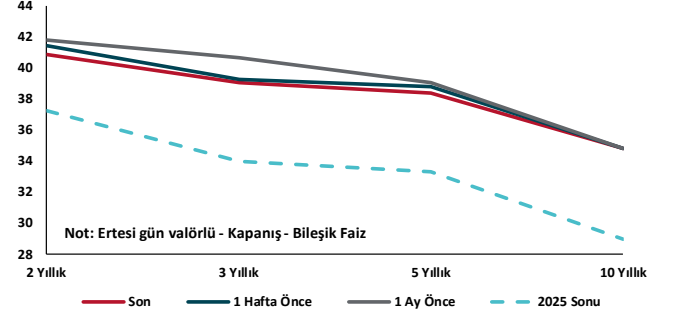


Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

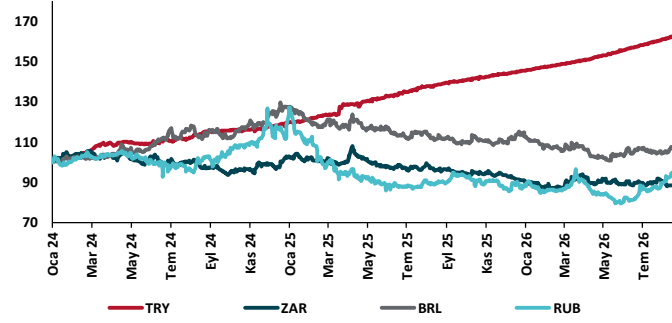
TCMB Faiz Koridoru



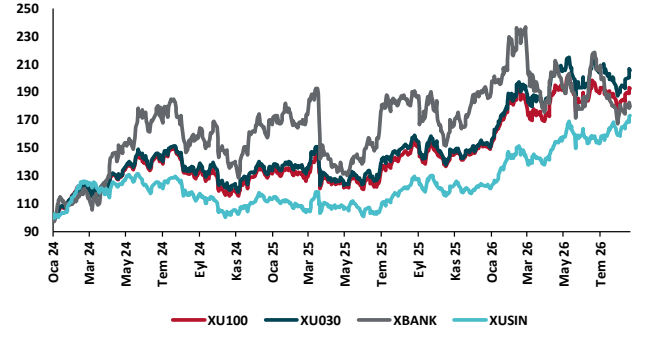
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



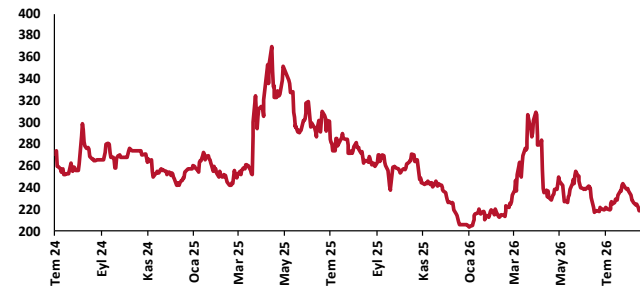
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



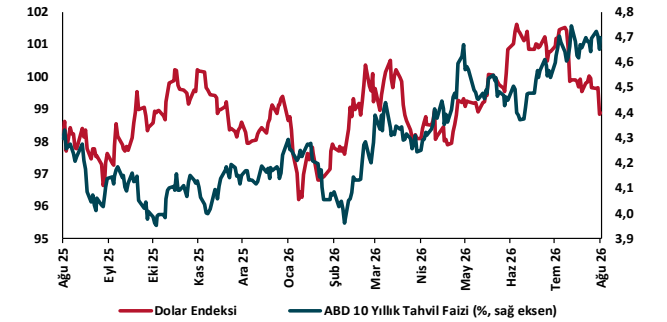
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



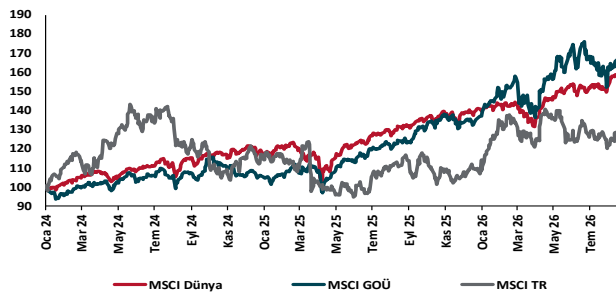
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



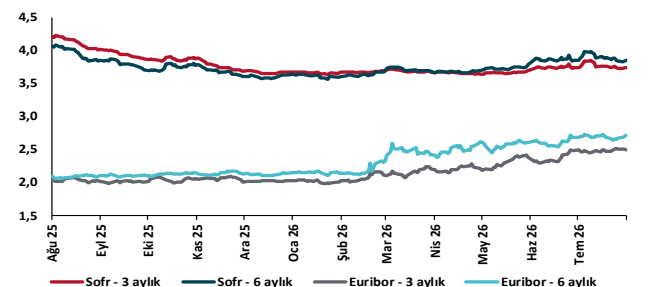
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.