

Cuma günü küresel risk iştahında toparlanma görölürken ABD hisse senetleri günü yükselişle tamamladı. Buna karşın hafta genelindeki kayıplar telafi edilemedi ve başlıca endeksler haftayı negatif bölgede tamamladı. Hisse piyasalarındaki toparlanmanın, petrol fiyatları ile özellikle tahvil faizlerindeki yükselişe rağmen gerçekleşmesi dikkat çekti. ABD tahvil eğrisinin genelinde faizler yukarı gelirken yatırımcıların ABD Hazine Bakanı Scott Bessent'in tahvil geri alımlarına dayalı stratejisinin piyasa üzerindeki etkisini giderek daha sınırlı değerlendirdiği görölüyor. Çarşamba günü açıklanacak ABD temmuz ayı kişisel tüketim harcamaları (PCE) verisinde manşet göstergenin yıllık bazda sınırlı bir iyileşme göstermesi, çekirdek enflasyonun ise değişmemesi bekleniyor. Bu nedenle kısa vadede tahvil piyasasının yönü açısından Jackson Hole'da Fed Başkanı Kevin Warsh'tan gelecek mesajlar daha fazla önem kazanıyor.

Ekonomik veri gündeminde öne çıkan ağustos ayı öncü PMI göstergeleri gelişmiş ekonomilerde ekonomik aktivitenin dirençli seyrine işaret etti. Avrupa'da Almanya imalat PMI'ı ile Euro Bölgesi imalat ve hizmet PMI'larının genişleme bölgesindeki güçlenmesini sürdürmesi dikkat çekerken İngiltere'de hizmet sektöründeki olumlu görönüm devam etti. ABD'de de öncü PMI göstergeleri ekonomik aktivite açısından olumlu sinyaller verdi. Veriler büyüme temposunda güçlenmeye işaret ederken fiyat baskılarında da kısmi bir gevşeme gözlemlendi. Bununla birlikte büyüme görönümünün güçlü kalması Fed'in faiz indirim alanını sınırlayabileceği için tahvil piyasası açısından olumlu veri akışı aynı zamanda faizler üzerinde yukarı yönlü baskı yarattı. şirket bilançoları tarafında çarşamba akşamı Salesforce ve Nvidia sonuçları yakından takip edilecek. Bunun yanında Anthropic'in olası halka arz başvurusu da teknoloji gündemi açısından öne çıkıyor.

İran kaynaklı jeopolitik risklerde ise önceki güne kıyasla önemli bir değişiklik yaşanmadı. Piyasalar Bakan Bessent'in ABD Başkanı Donald Trump yönetiminin Ekonomik Kurtuluş Günü olarak adlandırdığı girişime ilişkin ayrıntıları bugün açıklamasını

Günlük Değişimler

Dolar/TL	48,03 ▲ 0,1%	BIST 100	14.515 ▲ 0,8%
TR 2Y	40,85 ▼ 0 bp	TR 10Y	34,80 ▲ 3 bp
DXY	98,8 ▼ -0,1%	MSCI Dünya	4.970 ▲ 0,5%
Altın (ons, \$)	4.603 ▲ 1,9%	ABD 10Y	4,73 ▲ 3 bp
Brent (varil, \$)	94,4 ▲ 0,7%	TTF (MWh, €)	65,9 ▲ 0,9%
Bitcoin (\$)	77.505 ▲ 6,7%	Karbon (ton, €)	82,1 ▲ 0,2%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,1%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,3%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,1%
Euro/Dolar	0,0%
Dolar/Japon Yeni	-0,1%
Dolar Endeksi	-0,1%
Dolar/Meksika Pesosu	-0,2%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0,7%
Dolar/Brezilya Reali	-1,1%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	0,9%
MSCI Latin Amerika	2,5%
MSCI GOÜ	1,3%
MSCI Asya Pasifik	1,1%
MSCI GOÜ Avrupa	1,1%
MSCI Avrupa	0,6%
MSCI Kuzey Amerika	0,5%
MSCI Dünya	0,5%

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

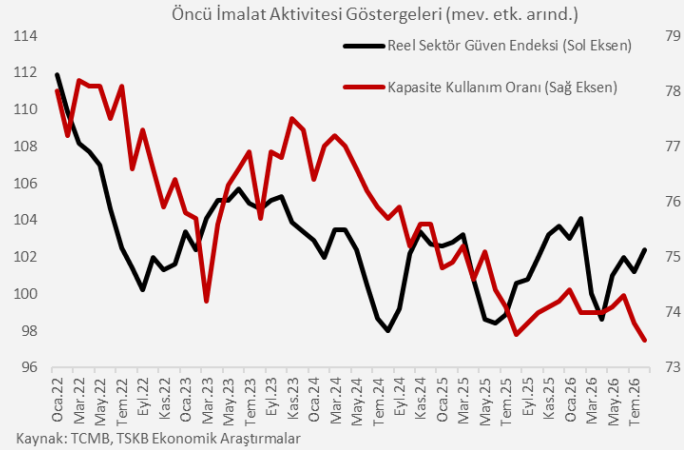
bekliyor. İran Cumhurbaşkanı'nın cuma günü savaşın sona erdirilmesi yönündeki çağrısına rağmen müzakere sürecinde daha sertlik yanlısı aktörlerin ağırlığının artması nedeniyle söz konusu açıklamanın sürecin yönünü değiştirme kapasitesi şimdilik düşük görünüyor.

Ağustos ayı öncü verileri imalat aktivitesine dair ayırışan sinyaller verdi. Buna göre, ağustos ayında mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi bir önceki aya göre 1,2 puan artarak 102,4 seviyesine çıktı. Öte yandan, aynı dönemde mevsim etkilerinden arındırılmış kapasite kullanım oranı %73,8'den %73,5 seviyesine geriledi.

Bu görünüm altında S&P 500 Cuma gününü %0,43 yükselişle tamamlarken eşit ağırlıklı S&P 500'de artış %0,65 oldu. Dow Jones %0,98, Nasdaq 100 %0,33 ve Russell 2000 ise %0,85 değer kazandı. ABD tahvil piyasasında satışlar

sürerken getiriler vade eğrisi boyunca 2-4 baz puan yükseldi. Fed'e yönelik beklentiler de önceki güne göre bir miktar daha şahin bir görünüm aldı. Vadeli piyasalarda yıl sonuna kadar yaklaşık 25 baz puanlık faiz artışı fiyatlanırken 16 Eylül tarihli Fed toplantısında faiz artışı yapılma ihtimali yaklaşık %39 seviyesinde bulunuyor. Brent petrol %0,7 artarak 94 doların üzerine çıkarken değerli metallerde daha güçlü bir performans izlendi. Altın %2,3, gümüş ise %1,9 yükseldi. Bitcoin ise %6,7 değer kazanarak 77 bin dolar seviyesini aştı. BIST 100 cuma gününe yatay başladı. Seansın ilk bölümünde satış baskısının etkili olduğu endeks 14.384 puana kadar gerilerken küresel piyasalardaki olumlu havanın desteğiyle daha sonra yönünü yukarı çevirdi. Endeks günü %0,82 yükselişle 14.515 puandan tamamladı.

Yeni haftaya küresel piyasalarda jeopolitik gelişmelerin yeniden ön plana çıktığı bir görünümle başlandı. İran'ın ekonomik yaptırımların sürmesi durumunda Basra Körfezi ve bölgeden petrol sevkiyatının aksayabileceğine yönelik açıklamaları enerji fiyatları açısından riskleri artırırken yurt içinde TCMB'nin bir hafta vadeli repo ihalelerine yeniden başlama kararının etkileri izlenecek. Asya borsalarında Kore öncülüğünde satış ağırlıklı bir görünüm hakim olurken, ABD ve Avrupa vadeli endeksleri ise yatay ile hafif negatif arasında seyreliyor. Yurt içi veri takviminde hanehalkı beklenti anketi ile sektörel enflasyon beklentileri öne çıkarken yurt dışı veri takvimi bugün sakin seyredecek.

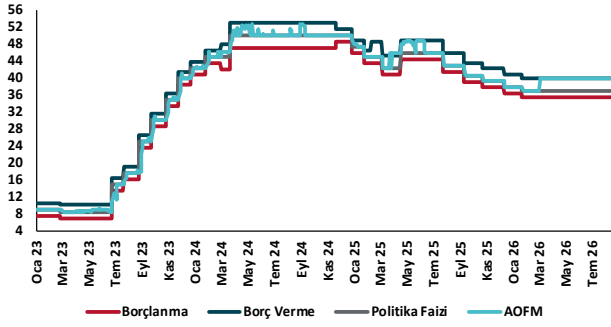


Şirket ve Sektör Haberleri

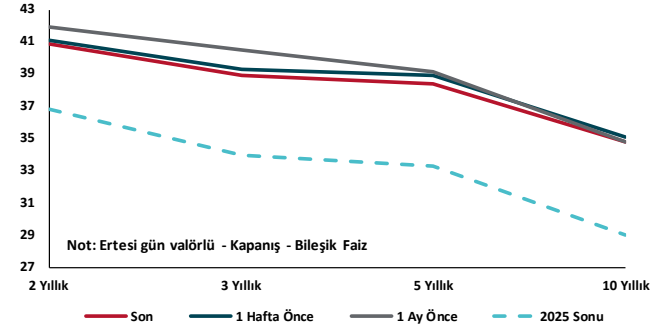
Borusan Boru yaklaşık 555 milyon dolarlık yeni satış siparişi aldığını açıkladı. KAP'a yapılan açıklamaya göre, şirketin ABD'deki bağlı ortaklığı Borusan Berg Pipe yaklaşık 555 milyon dolar tutarında yeni satış siparişi aldı. Siparişlerin 2028 yılında üretilmesi ve sevk edilmesi planlanıyor. Firma 13 Ağustos tarihinde 360 milyon dolarlık yeni siparişin de bildirimini gerçekleştirmişti.

2026 ikinci çeyrekte yapı ruhsatı verilen binaların yüzölçümü bir önceki yılın aynı çeyreğine kıyasla %7,4 azaldı. Yapı ruhsatları içinde en fazla pay %71,1 ile iki ve daha fazla daireli binaların oldu. Onu %8,4 ile sanayi binaları ve depolar takip etti. 2026 ikinci çeyrekte yapı kullanma izin belgesi verilen binaların yüzölçümü ise yıllık %5,8 artış gösterdi. Kullanım amaçlarına göre en fazla pay %67,9 ile iki ve daha fazla daireli binalarda görüldü. Onu sanayi binaları ve depolar (%12,6) ve bir daireli binalar (%5,5) takip etti.

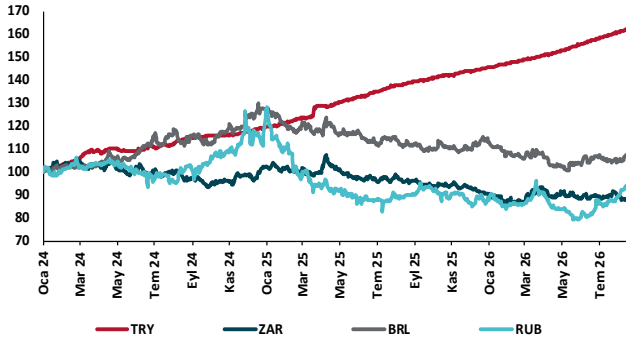
TCMB Faiz Koridoru



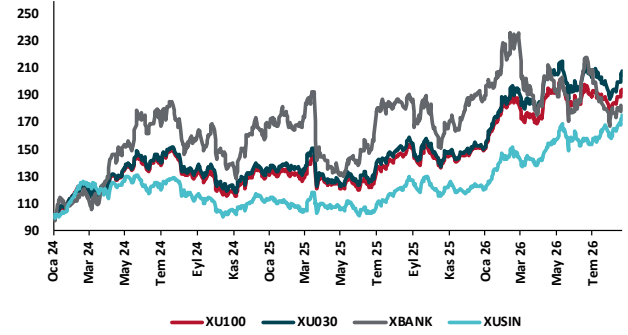
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



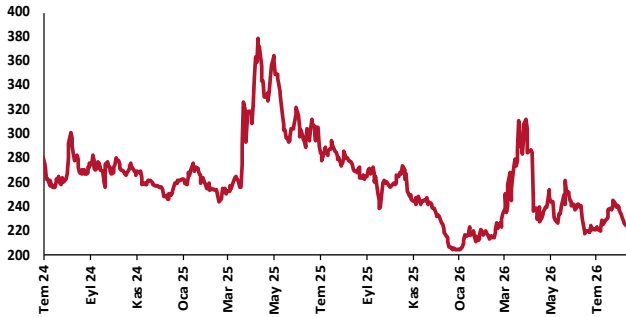
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



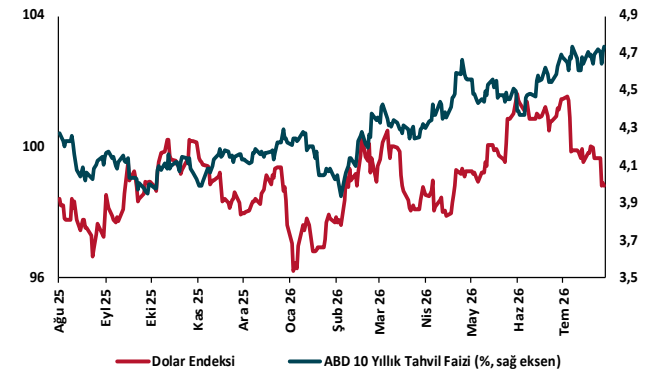
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



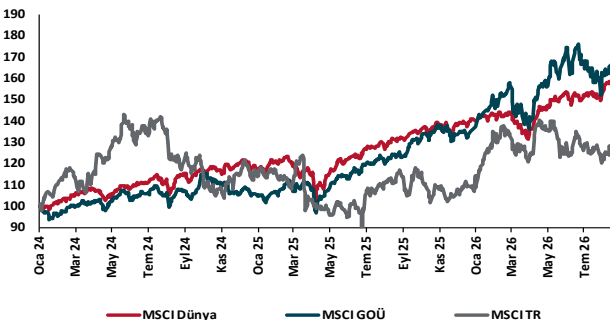
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



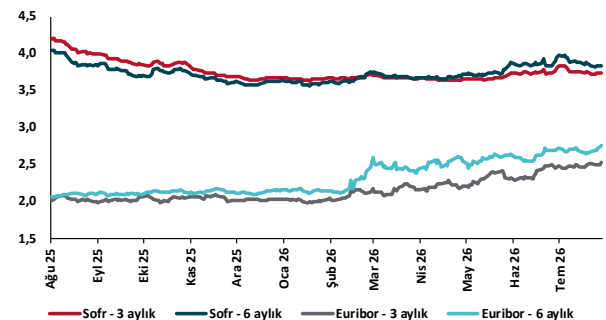
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.