

Piyasalarda günün belirleyici unsuru çarşamba akşamı açıklanan güçlü şirket bilançolarının ardından perşembe günü teknoloji hisselerinde yaşanan belirgin yükseliş oldu. Nvidia ve Salesforce'un beklentilerin üzerinde gelen sonuçları sektörü desteklerken piyasanın geneline yayılan görünüm ise daha sınırlı kaldı. Sigorta, sağlık ve temel tüketim sektörleri görece zayıf performans göstererek ana endekslerdeki teknoloji kaynaklı iyimserliğe eşlik etmedi. Teknoloji sektörü içerisinde de yükselişin dengeli dağılmadığı görüldü. Nvidia ve Salesforce'un aynı seansta güçlü değer kazanması, son dönemde sektöre hakim olan geleneksel rotasyon temasının sorgulanmasına neden oldu. Önceki dönemde yatırımcıların yapay zekâ altyapısı sağlayıcıları, büyük bulut şirketleri ve geleneksel yazılım hisseleri arasında dönüşümlü pozisyon aldığı bir yapı öne çıkarken Nvidia ve Salesforce'un eş zamanlı yükselişi bu ayrımın giderek zayıfladığına işaret etti.

Makroekonomik görünümde ABD tahvil faizleri yukarı yönlü hareket etti. Faizlerdeki yükselişte Nvidia'nın güçlü büyüme tahmininin yapay zekâ yatırımlarının finansmanı ve buna bağlı olası borçlanma ihtiyacı açısından yarattığı beklentilerin etkili olduğu değerlendirildi. Aynı zamanda yatırımcıların Fed Başkanı Kevin Warsh'ın Jackson Hole konuşması öncesinde daha ihtiyatlı pozisyon aldığı görüldü. Petrol fiyatları, Tahran ile Washington arasında haziran ayında varılan mutabakat çerçevesine yeniden dönülüp dönülemeyeceğine yönelik beklentilerle haftanın ilk üç gününde yaşanan düşüşün bir bölümünü telafi etti. Buğday fiyatları ise Rusya-Ukrayna savaşına ilişkin jeopolitik görünümün bozulmasıyla yükselişini sürdürdü.

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) ilk halka arz başvurularının değerlendirilmesinde belirli şartları sağlayan şirketlere öncelik tanınmasına yönelik yeni bir ilke kararı aldı. Buna

Günlük Değişimler

Dolar/TL	48,13	0,0%	BIST 100	14.576	-0,2%
TR 2Y	40,14	23 bp	TR 10Y	34,41	0 bp
DXY	99,2	0,0%	MSCI Dünya	4.993	0,4%
Altın (ons, \$)	4.599	0,2%	ABD 10Y	4,68	3 bp
Brent (varil, \$)	89,7	2,1%	TTF (MWh, €)	68,1	3,8%
Bitcoin (\$)	80.105	2,1%	Karbon (ton, €)	81,9	-0,3%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

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

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-0,1%
MSCI Kuzey Amerika	0,7%
MSCI Dünya	0,4%
MSCI GOÜ	0,3%
MSCI Asya Pasifik	0,3%
MSCI Latin Amerika	-0,3%
MSCI GOÜ Avrupa	-0,6%
MSCI Avrupa	-0,7%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Temmuz		-10,4

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

göre, son beş yıldır merkez ve ana faaliyet yeri değişmemiş olmak kaydıyla bulunduğu şehirden borsaya açılan şirketler, yönetim hakimiyeti kamu kurumları veya Türkiye Varlık Fonu'na ait şirketler ile halka arz büyüklüğü 15 milyar TL'yi aşan ve payların en az %50'sini yurt dışı yatırımcılara tahsis etmeyi planlayan şirketler öncelik kapsamına alınabilecek. Bu kriterlerden en az birini karşılayan şirketlerin talep etmeleri halinde halka arz başvuruları SPK'nın internet sitesinde ilan edilen mevcut başvuru sırasından bağımsız olarak öncelikli şekilde sonuçlandırılabilir.

Ağustos ayının üçüncü haftasında TCMB rezervlerinde ayrışma görüldü. 21 Ağustos haftasında TCMB'nin altın rezervleri haftalık bazda yaklaşık 5,9 milyar dolar artarken, döviz rezervleri yaklaşık 0,9 milyar dolar geriledi. Böylece brüt rezervler 188,4 milyar dolara çıktı. Öte yandan, net rezervler 21 Ağustos haftasında 67,1 milyar dolardan 66,9 milyar dolar seviyesine geriledi

Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 21

Ağustos haftasında hisse ve özel sektör tahvilleri

tarafında artış gösterdi. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurt dışı yerleşikler 21 Ağustos'ta biten haftada 150,2 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alımı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 1,2 milyon dolar azalttılar. Özel sektör tahvillerinde görülen 146 milyon dolarlık alımla birlikte toplamda 295 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapıldı oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 8 milyar 46 milyon dolar girişe işaret etti.

21 Ağustos'ta biten haftada yurt içi yerleşiklerin

yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 1,1 milyar

dolar yükseldi.

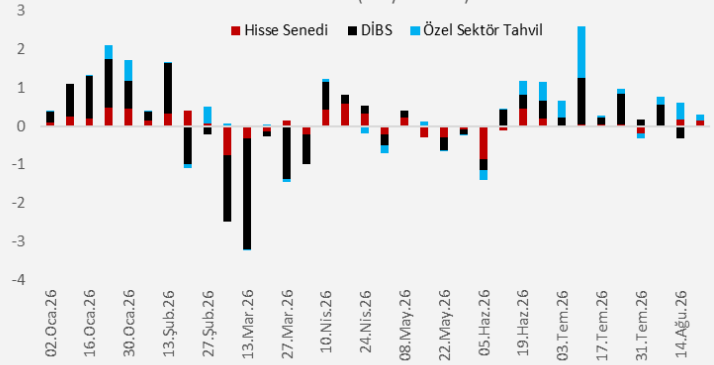
TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda parite etkisinden arındırılmış hanehalkı YP mevduatı yaklaşık 0,8 milyar dolar, tüzel kişiler YP mevduatı da parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,4 milyar dolar artış kaydetti.

Bu görünüm altında ABD hisse senedi piyasalarında

S&P 500 %0,72 yükselirken Dow Jones %0,2 değer

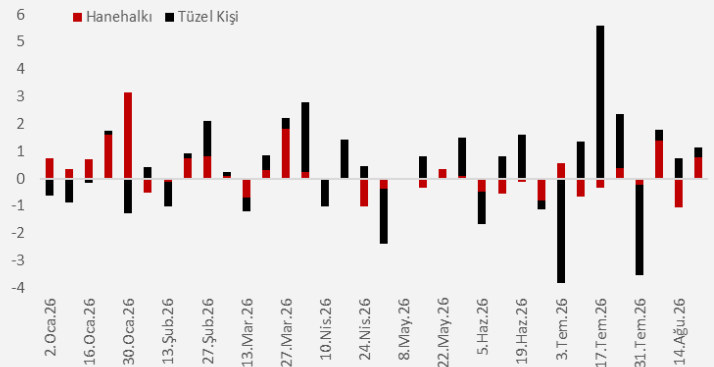
kazandı. Teknoloji hisselerindeki güçlü alımların desteğiyle Nasdaq 100 %1,43 yükseldi. Küçük ölçekli şirketleri temsil eden Russell 2000 endeksindeki artış %0,28 ile daha sınırlı kaldı. Buna karşılık eşit ağırlıklı S&P 500 endeksinin %0,29 gerilemesi gün içindeki yükselişin piyasa geneline yayılmadığını ve performansın büyük ölçüde teknoloji hisselerinde yoğunlaştığını gösterdi. Tahvil piyasasında satışların etkili olmasıyla ABD Hazine tahvili faizleri vade eğrisinin genelinde 2-3 baz puan arttı. Fed'e yönelik beklentilerde ise önemli bir değişim yaşanmadı ve piyasa yılın son üç toplantısında toplam yaklaşık 27 baz puanlık faiz artırımı fiyatlamayı sürdürdü. Emtia piyasasında Brent petrol %2,1 yükselerek haftanın ilk bölümündeki kayıplarının bir kısmını geri alırken buğday fiyatları %1,3 daha arttı. Değerli metallerde altın %0,2, gümüş ise %1,9 değer

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

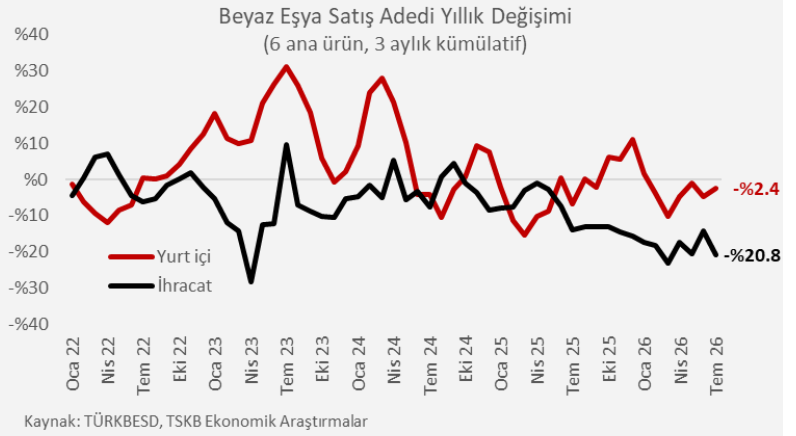
Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

kazandı. BIST 100 dünkü işlem gününe 36 puanlık yükselişle başladı. Gün boyunca dalgalı fiyatlamaların öne çıktığı endeks kapanışta %0,24 değer kaybederek 14.576 puana geriledi.

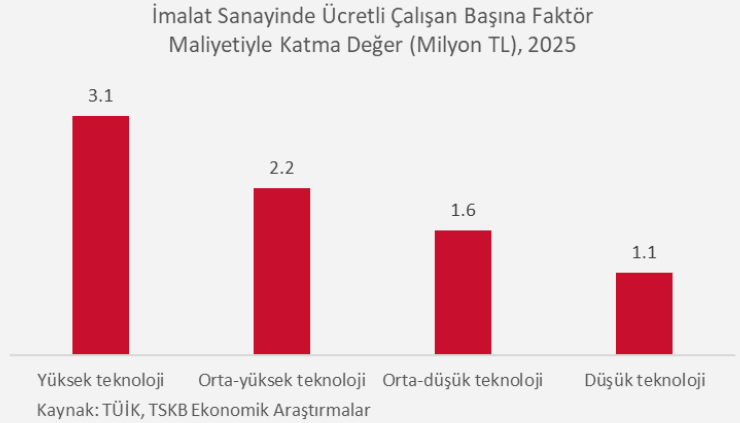
Haftanın son işlem gününe jeopolitik gelişmelerin yeniden ön plana çıktığı bir görünümle girildi. Artan jeopolitik risk primiyle birlikte gösterge Brent petrol fiyatları gece 90 dolar seviyelerine kadar yükseldi. Yurt içinde veri gündeminde temmuz ayına ilişkin dış ticaret istatistikleri ile ağustos ayı ekonomik güven endeksi öne çıkıyor. Küresel piyasalarda ise dikkatler Jackson Hole Ekonomik Sempozyumu'nda olacak.

Şirket ve Sektör Haberleri

Türkiye Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği (Türkbesd), temmuz ayına ait sektör verilerini açıkladı. Buna göre, temmuzda beyaz eşya 6 ana ürün grubunda yurt içi satış adedi yıllık bazda %6,2 arttı ve yaklaşık 833 bin olarak gerçekleşti. İhracat hacmi ise yıllık bazda %21,2 düşüş ile 1 milyon 266 bin adet oldu. Bu sonuçlarla son 3 aylık birikimli değişim iç pazarda %2,4, ihracatta %20,8 daralma yönünde gerçekleşti.



TÜİK "Yıllık Sanayi ve Hizmet İstatistikleri, 2025" sonuçlarını açıkladı. Geçici sonuçlara göre imalat sanayi 27 trilyon 886 Milyar TL ile açık ara en fazla üretim değeri yarattı. İmalat sanayini 9 trilyon 134 milyar TL ile ticaret ve 7 trilyon 976 milyar TL ile inşaat takip etti. Ciroda ise %46,8'lik pay ile ticaret ilk sırada yer aldı. İstihdamda hizmetler toplam istihdamın %41,2'sini oluştururken sanayinin istihdam payı %26,1 oldu.



Türkiye enerjide, madenlerde ve teknolojide net

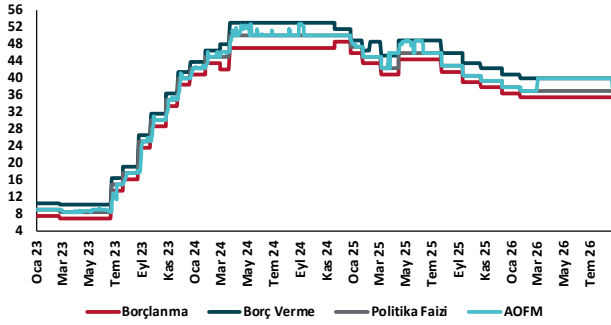
ihracatçı ülke haline gelmeyi hedefliyor. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar'ın açıklamalarına göre dışa bağımlılığı azaltmada yenilenebilir enerji kaynakları rol oynarken, 2026 ve 2027 yıllarında deniz üstü rüzgâr enerjisi öne çıkacak. Bakan Bayraktar, Türkiye'nin altın üretiminin de artması gerektiğini vurgularken, üretim hedefinin yıllık 100 ton olduğunu belirtti. Ağrı'daki altın madeninin açılış konuşmasında konuşan Cumhurbaşkanı Yardımcısı Cevdet Yılmaz ise maden ile 2027 yılında 3 ton altın üretileceğini ve böylece Türkiye'nin altın üretiminin %10 yükselerek 33 tona çıkacağını vurguladı.

Türkiye Emisyon Ticaret Sistemi (TR ETS) Yönetmeliği yayımlandı.

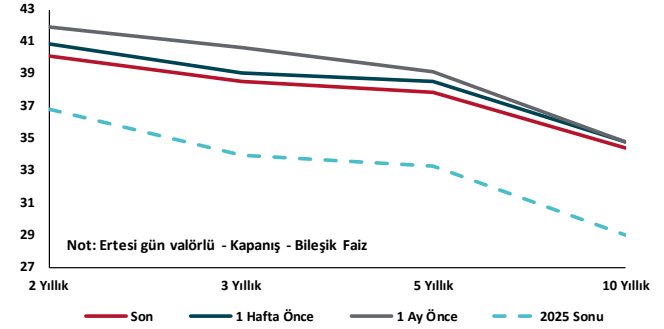
Yönetmelik ile TR ETS'nin uygulanmasına ilişkin kurallar belirlenirken, destekleyici kurumsal ve düzenleyici altyapı adımları netleştirildi. Ayrıca, Avrupa Birliği ETS ile uyumlu biçimde izleme, raporlama ve doğrulama süreçleri genişletildi. Buna göre TR ETS kapsamındaki işletmelerin faaliyetlerini sürdürebilmeleri için İklim Değişikliği Başkanlığı'ndan sera gazı emisyon izni almaları zorunlu hale getirilirken, yükümlülüklerini yerine getirmeyen işletmelere uygulanacak idari para cezaları belirlendi.

Kalkınma Gündemi

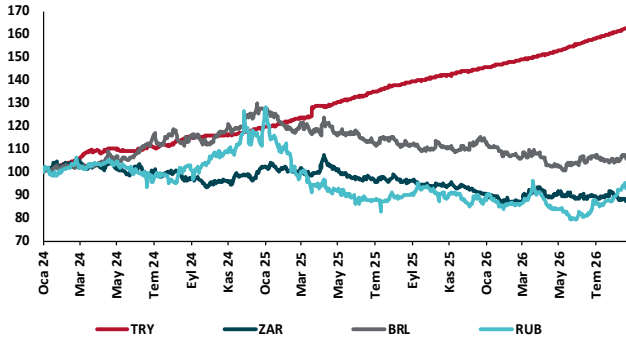
TCMB Faiz Koridoru



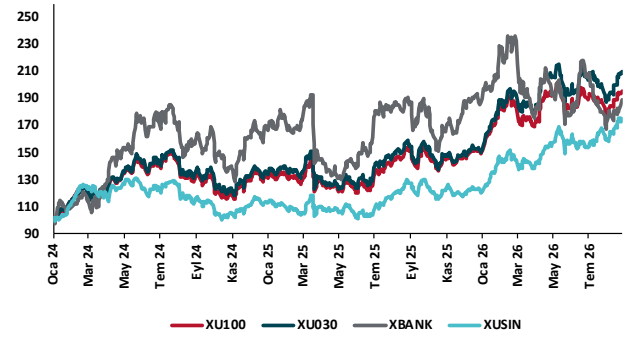
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



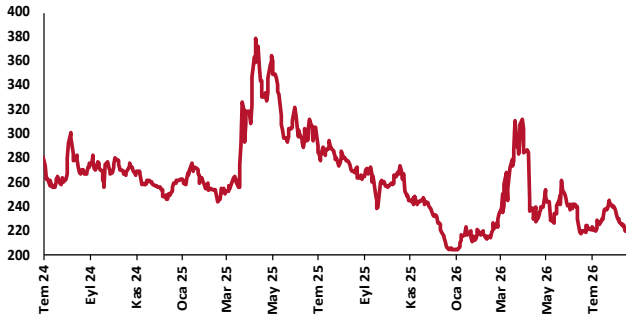
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



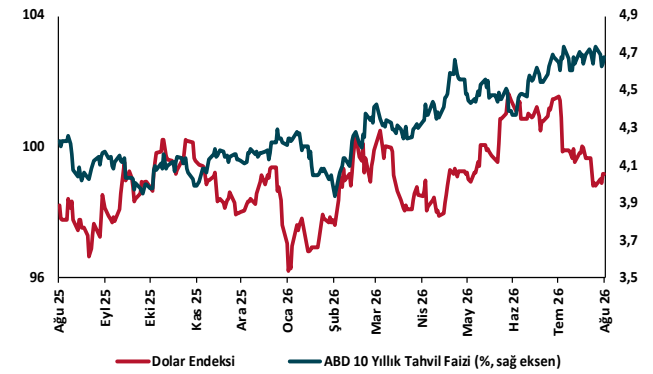
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



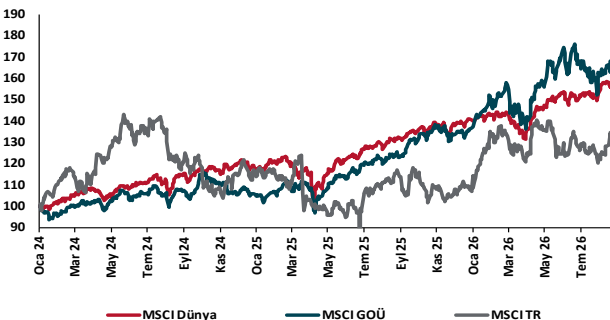
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



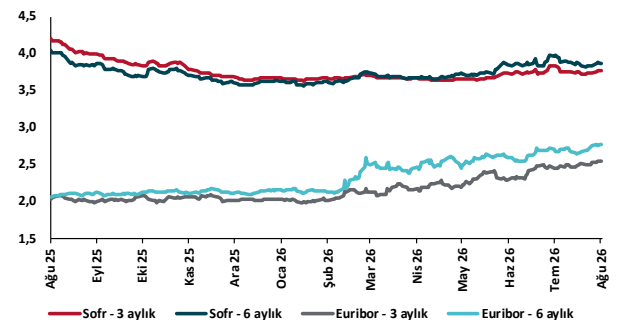
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.