

ABD Merkez Bankası (Fed) dünkü toplantısında politika faizini oy birliğıyle 25 baz puan artırarak %3,75-4,00 aralığına yükseltti. Karar metninde ekonomik faaliyetin ve iç talebin güçlü seyrettiğı belirtilirken faiz artışının yüksek enflasyonun %2 hedefine daha hızlı dönmesini amaçladığı vurgulandı. Yetkililerin medyan faiz tahminleri, yılın kalanında 25 baz puanlık bir artış daha yapılmasına ve faizin 2027 sonunda da %4,00-4,25 aralığında bulunmasına işaret etti. ABD hisse senedi piyasalarında Fed kararı öncesinde görülen sınırlı yükseliş Fed başkanı Kevin Warsh'ın basın toplantısının ardından yerini satışlara bıraktı.

Jeopolitik gelişmeler tarafında enerji arzına ilişkin bazı olumlu haberler öne çıktı. Libya'da kısa süreliğine kapatılan petrol sahalarının yeniden faaliyete geçmesiyle üretim normal seviyesine döndü. Suudi Arabistan'ın Doğu-Batı Petrol Boru Hattı'nı birkaç gün içinde kısmen yeniden işletmeye açmayı planladığı haberi de dikkat çekti. Ancak bu gelişmeler İran ve Ukrayna'daki savaşlara ilişkin genel görünümde belirgin bir iyileşme sağlamadı. Her iki cephede de gerilimin daha da yükselmesi riski sürüyor.

Bu görünüm altında S&P 500 günü %0,45 kayıpla 7.552 seviyesinde tamamladı. Eşit ağırlıklı S&P 500'deki düşüş %0,80'e ulaşırken Dow Jones %1,21 geriledi. Russell 2000'de %0,40 oranında kayıp görüldü. Nasdaq 100 endeksi ise önceki kapanışına yakın bir seviyede günü bitirdi. ABD hazine tahvillerine günün ilk bölümünde gelen alımlar Fed sonrasında yerini satışlara bıraktı. İki yıllık tahvil faizi kapanışta yaklaşık 6 baz puan yükselirken 10 ve 30 yıllık vadelerde faizler büyük ölçüde yatay kaldı. Piyasalar yılın kalan iki toplantısında toplam yaklaşık 32 baz puanlık faiz artışı fiyatlıyor. Fed yetkililerinin noktasal faiz tahminleri ise bu yıl 25 baz puanlık tek bir artışa işaret ederken 2027 için ek

Günlük Değişimler

Dolar/TL	48.65 ▲ 0.1%	BIST 100	13,123 ▼ -5.5%
TR 2Y	41.17 ▲ 76 bp	TR 10Y	35.40 ▲ 61 bp
DXY	100.3 ▲ 0.6%	MSCI Dünya	4,876 ▼ -0.2%
Altın (ons, \$)	4,264 ▼ -0.7%	ABD 10Y	5.02 ▲ 2 bp
Brent (varil, \$)	105.8 ▼ -2.7%	TTF (MWh, €)	78.0 ▼ -2.5%
Bitcoin (\$)	76,103 ▲ 0.3%	Karbon (ton, €)	84.2 ▼ -1.0%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0.1%
Dolar/Güney Afrika Randı	0.9%
Dolar/Japon Yeni	0.7%
Dolar/Endeksi	0.6%
Dolar/Meksika Pesosu	0.6%
Dolar/Brezilya Reali	0.0%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0.2%
Euro/Dolar	-0.7%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0.7%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-5.0%
MSCI Asya Pasifik	0.5%
MSCI Avrupa	0.4%
MSCI GOÜ	0.3%
MSCI Dünya	-0.2%
MSCI Kuzey Amerika	-0.4%
MSCI GOÜ Avrupa	-0.5%
MSCI Latin Amerika	-0.6%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
İngiltere	BoE Faiz Kararı	Eylül	%3,75	%3,75

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

bir artış öngörmüyor. Dolar endeksi günü %0,6 yükselişle tamamladı. Petrol piyasasında arz endişelerini kısmen hafifleten haberler fiyatları aşağı çekti. Libya'da üretimin toparlanması ve Doğu-Batı Petrol Boru Hattı'nın kısa süre içinde kısmen açılacağına yönelik haberlerle Brent petrol yaklaşık %3,2 geriledi. Altın %0,7, gümüş ise %0,9 değer kaybederken Bitcoin %0,3 artış kaydetti. Borsa İstanbul ise dün %5,54 düştü.

Bu sabah Asya, Avrupa ve Amerika borsalarına alıcılı bir görünüm hakim. Yurt içi tarafta haftalık TCMB ve BDDK verileri ile ağustos ayı konut satışları takip edilecek. Ayrıca, Finansal İstikrar Komitesi'nin (FİK) finansal piyasalardaki gelişmeleri değerlendirmek üzere Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek başkanlığında yapacağı toplantıdan çıkan değerlendirmeler yakından izlenecek. Yurt dışında ise Euro bölgesi ağustos ayı nihai enflasyon verileri mercek altında olacak.

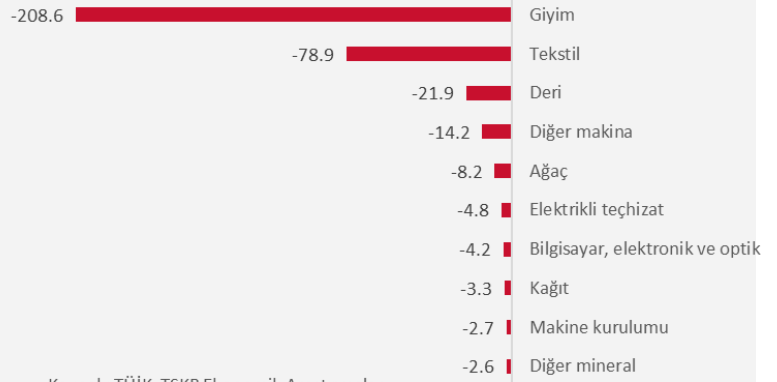
Şirket ve Sektör Haberleri

TÜİK, Temmuz 2026 "Ücretli Çalışan İstatistikleri"ni yayımladı. Sanayi, inşaat ve ticaret-hizmet faaliyet kolları toplamında ücretli çalışan sayısı temmuz ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %1,7 artarak 16 milyon 393 bin 563 kişi oldu. Ücretli çalışan sayısı temmuz ayında yıllık olarak %5,3 ile en fazla ulaştırma ve depolamada arttı. Bu artışı %4,1 ile elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtımı, %3,5 ile gayrimenkul faaliyetleri ve inşaat takip etti. Sanayideki ücretli çalışan sayısı ise temmuz ayında yıllık %1,5 azaldı; bu azalışta imalat istihdamındaki %1,7'lik düşüş belirleyici oldu.

Konut fiyatları Ağustos 2026'da bir önceki aya kıyasla %0,9, bir önceki yılın aynı ayına kıyasla ise %23,0 oranında artış kaydetti. Fiyatlardaki reel değişim -%6,5 oranında gerçekleşti. Fiyatlarda en fazla artış yıllık %27,0 ile TRB (Bingöl, Elâzığ, Malatya, Tunceli, Van, Bitlis, Hakkâri, Muş) bölgesinde görüldü. Onu yıllık %26,3 artış ile TR10 (İstanbul) ve %25,7 artış ile TR9 (Artvin, Giresun, Gümüşhane, Ordu, Rize, Trabzon) bölgeleri takip etti. Ağustos ayında yeni kiracı kira endeksi ise aylık %2,3, yıllık %26,4 artış kaydetti. Kiralardaki reel değişim ise -%3,9 oranında kaydedildi.

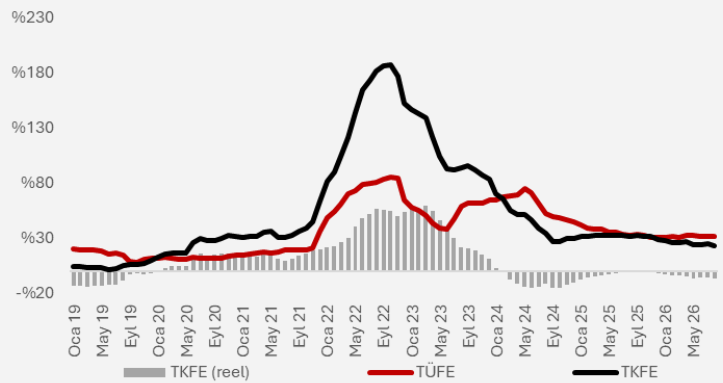
Ulaştırma ve Altyapı Bakanı Abdulkadir Uraloğlu, sürdürülebilir havacılık yakıtı (SAF) kullanımının yaygınlaştırılmasıyla 2030'da karbondioksit emisyonunu %5 azaltmayı hedeflediklerini açıkladı. Bakan Uraloğlu açıklamasında SAF'ın mevcut

Ücretli Çalışan Sayısında Değişim (Bin Kişi, MTA), Ocak 2023 - Temmuz 2026



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Türkiye'de Konut Fiyatları



Kaynak: TÜİK, TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

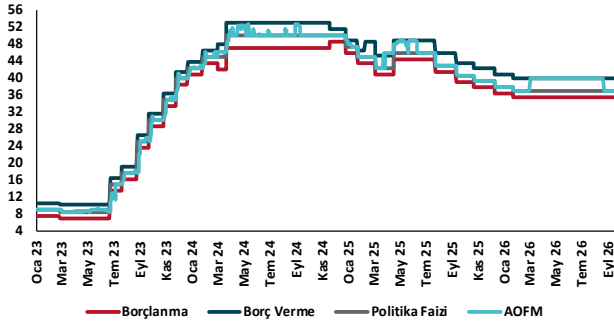
Şirket ve Sektör Haberleri

uçak motorlarında ilave teknoloji değişikliği gerektirmeden kullanılabildiğini ve böylece iyileşme için filoların yenilenmesine gerek duyulmadığının altını çizdi. Bakan Uraloğlu ayrıca Türkiye'de sürdürülebilir havacılık yakıtı üretimine yönelik çalışmaların kamu ve özel sektör işbirliğiyle hız kazandığını ifade etti.

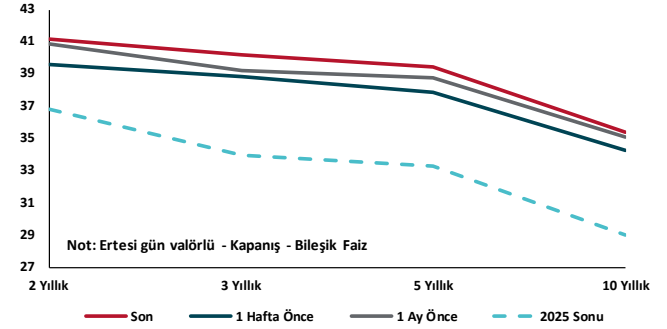
Avrupa Parlamentosu, Avrupa'nın savunma hazırlığını ve savunma sanayisinin rekabet gücünü artırmayı amaçlayan yeni düzenlemeleri kabul etti. Söz konusu düzenlemeler savunma projelerinin izin süreçlerini hızlandırmayı, savunma ürünlerinin Avrupa Birliği (AB) içi transferini ve savunma yatırımlarının kolaylaştırılmasını hedefliyor. Düzenlemeler, Avrupa Konseyi'nin nihai onayının ardından AB Resmî Gazetesi'nde yayımlanarak yürürlüğe girecek.

Çan2 Termik A.Ş., Venezuela'da bulunan petrol sahasına ilişkin 20 yıl süreli işletme ve üretim sözleşmesi imzaladı. Şirketin Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP) bildirimine göre 381,7 milyon dolarlık yatırım ile petrol sahasının geliştirilmesi ve üretimin artırılması planlanıyor. Buna göre üretim kapasitesinin günlük 400 varilden 9.865 varile çıkarılması hedefleniyor. Şirket son bedelli sermaye artırımından elde edilen fonun %70'ini başta güneş enerjisi olmak üzere yenilenebilir enerji yatırımlarında kullanmayı planladığını açıklamıştı. Ancak bildiriminde “elektrik piyasasında uygulanan düşük tavan fiyatın saatlik kar marjını sınırlaması” ve “belirli dönemlerde enerji arz fazlası oluşması” sebebiyle bu fonun petrol yatırımlarında kullanılacağını vurguluyor.

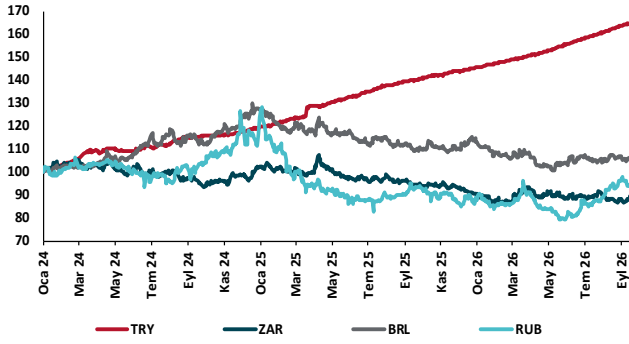
TCMB Faiz Koridoru



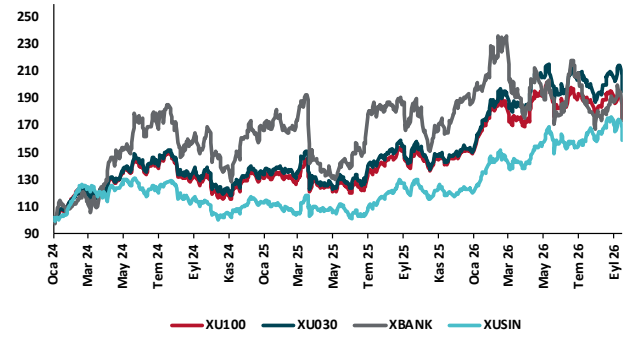
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



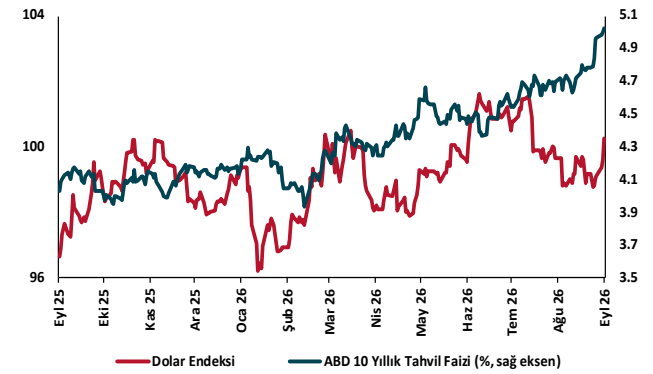
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



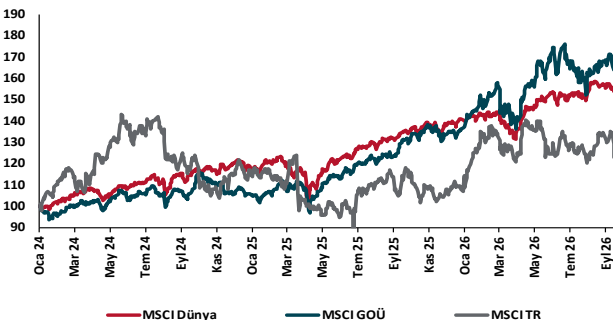
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



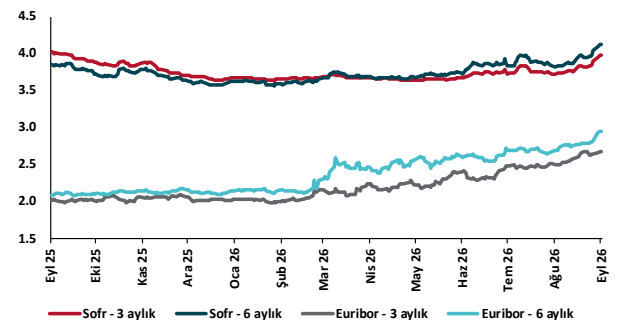
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.