

Perşembe günü küresel hisse senetlerinde güçlü bir yükseliş görülürken hareketin merkezinde teknoloji hisselerindeki kuvvetli yükseliş ile tahvil faizleri ve petrol fiyatlarındaki düşüş yer aldı. Petrol piyasasında Orta Doğu kaynaklı arz risklerini azaltan gelişmeler fiyatların geri çekilmesini destekledi. Suudi Arabistan'ın Doğu-Batı Petrol Boru Hattı'nın yaklaşık yarısını kısa süre içinde yeniden faaliyete geçirmeyi planlaması arz görünümüne ilişkin kaygıları hafifletti. Ülkenin diğer bölgelerdeki kesintileri telafi etmek amacıyla gemiden gemiye petrol transferlerini artırması da aynı yönde etkili oldu. Bunun yanında Çin'in, Suudi Arabistan'ın talebi üzerine İran'dan Husileri sınırlamak için devreye girmesini istemesi ve üst düzey İranlı yetkililerin gelecek haftaki Birleşmiş Milletler Genel Kurulu için ABD vizesi alması bölgedeki diplomatik temasların güçlenebileceği beklentisini destekledi. ABD tahvil piyasasında da güçlü alımlar görülürken getiriler petrol fiyatlarındaki düşüş, Fed kararı ve İngiltere Merkez Bankası'nın (BoE) bilanço küçültme politikasındaki sınırlı değişikliklerle geriledi.

Yurt içi haber akışında düzenleyici kurumların piyasalardaki oynaklığı azaltmaya yönelik adımları öne çıktı. Bazı yatırım fonlarında ortaya çıkan kredi ve likidite sorunları sert fiyat hareketlerine yol açtı. Bunun ardından ekonomi yönetimi oynaklığı sınırlamak ve olası bulaşma riskini azaltmak amacıyla eşgüdümlü adımlar attı. Finansal İstikrar Komitesi sorunun sermaye piyasasının geneline yayılmadığını belirtti ve tedbirlerin likidite sıkışıklığının giderilmesine odaklanacağını açıkladı. SPK kredili işlemlerde asgari özkaynak koruma oranının geçici olarak %35'ten %20'ye kadar indirilebilmesine imkân tanırken sorunlu bazı fonlara yönelik işlem kısıtlamaları ve tasfiye sürecini devreye aldı. TCMB repo fonlamasını artırdı ve bankaların borçlanma imkanlarını genişleterek TL

Günlük Değişimler

Dolar/TL	48.73 ▲ 0.2%	BIST 100	13,510 ▲ 3.0%
TR 2Y	40.61 ▼ -56 bp	TR 10Y	35.28 ▼ -12 bp
DX	100.2 ▲ 0.0%	MSCI Dünya	4,922 ▲ 0.9%
Altın (ons, \$)	4,342 ▲ 1.8%	ABD 10Y	4.93 ▼ -9 bp
Brent (varil, \$)	104.8 ▼ -1.0%	TTF (MWh, €)	76.4 ▼ -2.2%
Bitcoin (\$)	76,500 ▲ 0.5%	Karbon (ton, €)	85.5 ▲ 1.5%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0.2%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0.2%
Euro/Dolar	0.1%
Dolar Endeksi	0.0%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0.2%
Dolar/Japon Yeni	-0.2%
Dolar/Meksika Pesosu	-0.5%
Dolar/Brezilya Reali	-0.5%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0.8%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	5.3%
MSCI Kuzey Amerika	1.1%
MSCI Dünya	0.9%
MSCI Avrupa	0.9%
MSCI Latin Amerika	0.4%
MSCI GOÜ Avrupa	0.3%
MSCI GOÜ	0.1%
MSCI Asya Pasifik	0.1%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
ABD	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Ağustos	%0,3	%0,2

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

likiditesini destekleyeceğini açıkladı. BDDK ise halka açık bankaların kendi hisselerinde gerçekleştirecekleri geri alımlara sermaye yeterliliği hesaplamalarında geçici kolaylık sağladı.

TCMB temmuz ayı kısa vadeli dış borç istatistiklerini yayımladı. Buna göre, kısa vadeli dış borç stoku 2026 Temmuz sonu itibarıyla bir önceki aya göre yaklaşık 6,6 milyar dolar artarak 177,1 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Orijinal vadesine bakılmaksızın vadesine 1 yıl veya daha az kalmış dış borç stoku ise temmuz ayı itibarıyla 248,1 milyar dolar olarak kaydedildi.

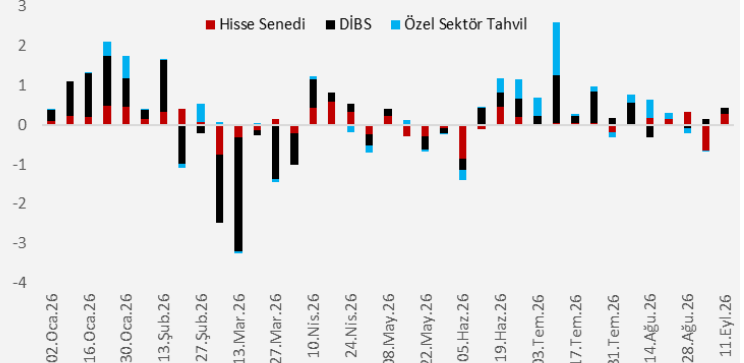
Eylül ayının ikinci haftasında TCMB rezervlerinde düşüş görüldü. 11 Eylül haftasında TCMB'nin altın rezervleri haftalık bazda yaklaşık 3,6 milyar dolar, döviz rezervleri de yaklaşık 2,0 milyar dolar geriledi. Böylece brüt rezervler 178,7 milyar dolara indi. Ayrıca, net rezervler de 11 Eylül haftasında 65,7 milyardan 62,3 milyar dolar seviyesine geriledi

Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 11 Eylül haftasında pozitif bir seyir izledi. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurt dışı yerleşikler 11 Eylül'de biten haftada 277,7 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alımı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 151,2 milyon dolar azalttılar. Özel sektör tahvillerinde görülen 5,8 milyon dolarlık sınırlı satışla birlikte toplamda 423,1 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 8 milyar 80 milyon dolar girişe işaret etti.

11 Eylül'de biten haftada yurt içi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 1,8 milyar dolar yükseldi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda parite etkisinden arındırılmış hanehalkı YP mevduatı 7 milyon dolar, tüzel kişiler YP mevduatı da parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 1,8 milyar dolar artış kaydetti.

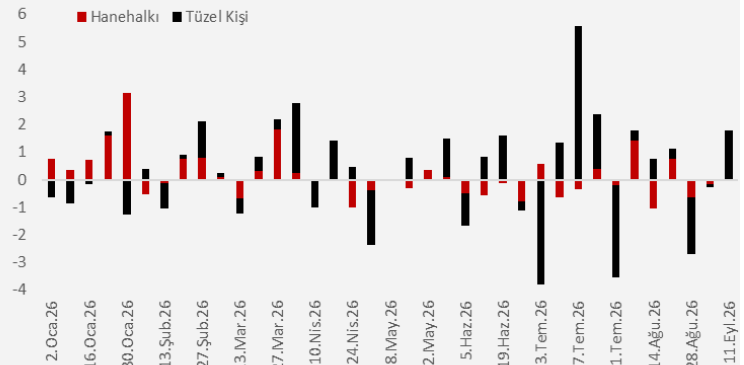
ABD borsalarında S&P 500 %1,14, eşit ağırlıklı S&P 500 %0,52, Dow Jones %0,61, Nasdaq 100 %1,73 ve Russell 2000 ise %0,55 yükseldi. ABD hazine tahvili faizleri eğri genelinde 8-10 baz puan gerilerken piyasa fiyatlamaları Fed'den yılın son iki toplantısında toplam yaklaşık 32 baz puan, 2027'de ise yaklaşık 30 baz puanlık ek faiz artışı beklenmeye devam edildiğini gösterdi. Brent petrol %1,0 düşerek 105 doların altına inerken altın %1,8, gümüş %3,7 ve Bitcoin ise %0,5 değer kazandı. BIST 100 dünkü işlem gününe 174 puanlık kayıpla başladı. Açılışın ardından 12.913 puana kadar gerileyen endekste düzenleyicilerin piyasalardaki oynaklığı sınırlamaya yönelik yeni adımlar açıklamasıyla görünüm hızla pozitifte döndü. Gün içinde 13.581 puana kadar yükselen endeks günü %2,95 artışla 13.510 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

Yeni işlem gününe sabah saatlerinde açıklanan Japonya Merkez Bankası'nın (BoJ) faiz kararının ardından başlıyoruz. BoJ artan enflasyon risklerine karşı politika faizini 25 baz puan artırarak %1'den %1,25'e yükseltirken faiz böylece 31 yılın en yüksek seviyesine çıktı. Kararın ardından bu sabah Asya borsalarında pozitif seyrir öne çıkarken Avrupa vadeli endeksleri negatif ABD vadeli ise alıcılı bir görünüm sergiliyor. Yurt içi veri takviminde bugün temmuz ayına ilişkin uluslararası yatırım pozisyonu istatistikleri izlenecek. Küresel tarafta ise Almanya'da ağustos ayı ÜFE verileri ile ABD'de açıklanacak ağustos ayı sanayi üretimi rakamları mercek altında olacak.

Şirket ve Sektör Haberleri

Konut satışları Ağustos 2026'da bir önceki yılın aynı ayına kıyasla %14,7 azaldı. Satışlarda yıllık değişimi temmuz ayında -%17,0 seviyesinde kaydedilmişti. Ağustos ayında toplam satışlarda görülen senelik azalışa rağmen mesai günü başına konut satışları geçen ayın aksine uzun dönem ortalamasının üzerinde gerçekleşti. İpotekli satışlarda senelik %7,2'lik bir artış görüldü. Yabancıya yapılan satışlar ise bir önceki yılın aynı ayına kıyasla %0,1 arttı ve toplam satışlardan %1,5'lik bir pay aldı. Ağustos ayında iş yeri satışlarında ise senelik %6,4'lük bir azalış görülürken ipotekli iş yeri satışları %67,6 artış gösterdi.



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

COP31 Başkanlığı ile Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD) stratejik ortak oldu. COP31 Başkanı ve Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanı Murat Kurum, OECD'nin veri ve ekonomik analiz kapasitesi, politika tecrübesi ve uluslararası karşılaştırma araçları ile COP31'in uygulama gündemine katkı sağlayacağını belirtti.

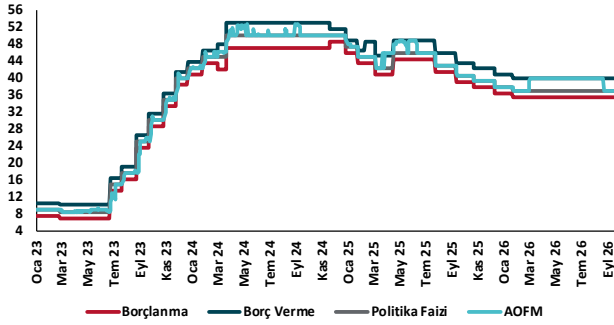
Dünya Bankası Grubu (DBG), 2026 mali yılında gelişmekte olan ülkeler için 112 milyar dolarlık rekor düzeyde özel sermayeyi harekete geçirdiğini açıkladı. Kurum tarafından yapılan açıklamada, DBG'nin söz konusu mali yılda tarihinin en yüksek özel sermaye mobilizasyonunu gerçekleştirdiği ve rekor düzeyde garanti sağladığı belirtildi.

DBG tarafından harekete geçirilen özel sermayenin son 4 yılda 3 kattan fazla artarak 2022 mali yılındaki 35 milyar dolar seviyesinden 2026 mali yılında 112 milyar dolara ulaştığı; DBG'nin kendi finansmanı da dahil edildiğinde, gelişmekte olan ekonomilere sağlanan toplam finansman ve mobilizasyon tutarının 2026 mali yılında 200 milyar doları aştığı kaydedildi. Özel sermaye mobilizasyonundaki artışın tüm gelir gruplarındaki ülkelere yansıdığı belirtilen açıklamada alt orta gelirli ülkelerdeki özel sermaye mobilizasyonunun 37 milyar dolara, üst orta gelirli ülkelerde ise 50 milyar dolara ulaştığı ifade edildi. Açıklamada ayrıca DBG'nin istihdam stratejisinin insanlara ve fiziksel altyapıya yatırım yapılması, iş yapmayı kolaylaştıran düzenleyici ortamların oluşturulması ve özel sektörün büyümesinin desteklenmesi olmak üzere üç temel unsur üzerine kurulu olduğu aktarıldı. İstihdam stratejisinin altyapı ve enerji, tarım ve gıda, sağlık hizmetleri, turizm ve katma değerli imalat sanayisi olmak üzere istihdam yaratma potansiyeli yüksek beş sektöre odaklandığı belirtildi. DBG, 2026 mali yılında kendi kaynakları ve harekete geçirdiği sermayeden oluşan toplam finansmanın %55'ini bu istihdam yoğun sektörlerle yönlendirdi.

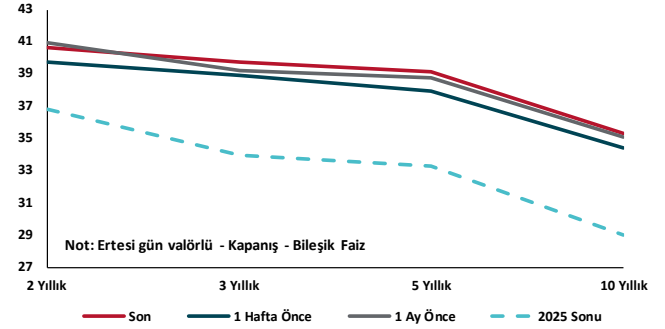
Kalkınma Gündemi



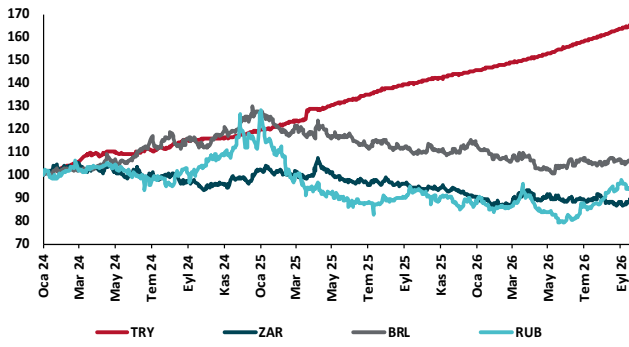
TCMB Faiz Koridoru



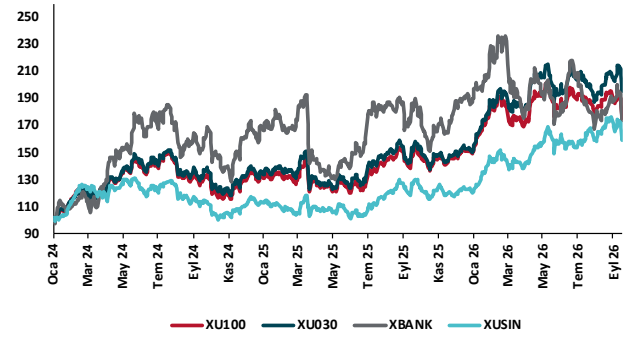
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



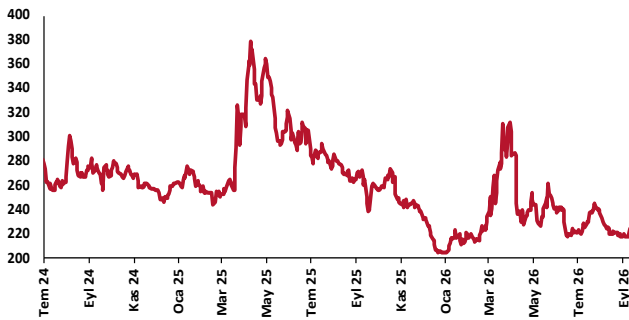
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



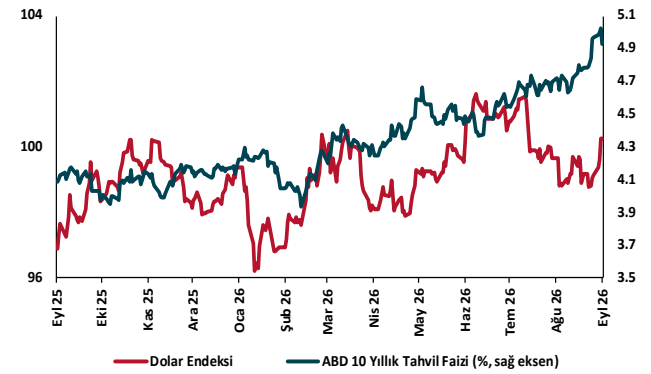
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



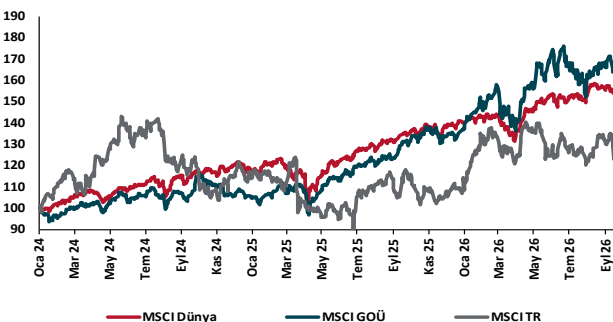
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



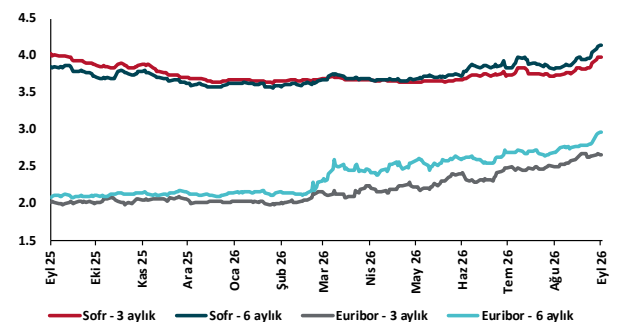
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.