

Geçtiğimiz hafta makroekonomik veri akışında öne çıkan en önemli başlık ABD Haziran ayı tarım dışı istihdam verileri oldu. Son üç ayın aksine zayıf gelen veriye rağmen ABD tahvillerinde güçlü bir alımın gelmemesi dikkat çekti. Özellikle işgücüne katılım oranındaki sert gerileme istihdam koşullarına ilişkin daha kırılgan bir görünüm ortaya koydu. Buna karşın tahvil piyasasının sınırlı tepki vermesi yatırımcıların enflasyon riskini hala tamamen göz ardı etmediğini gösteriyor. Bu nedenle önümüzdeki hafta ABD’de açıklanacak haziran TÜFE ve ÜFE verileri piyasalar açısından belirleyici olacak.

Teknoloji sektöründe ise tartışma üç ana grup etrafında yoğunlaşıyor. Veri merkezi yatırımlarından doğrudan fayda sağlayan ekipman ve bileşen üreticileri, bu yatırımların finansman yükünü üstlenen mega teknoloji şirketleri ve yapay zekâ dönüşümünün baskı yarattığı geleneksel yazılım ve hizmet sağlayıcı firmalar yapay zekâ alanındaki gelişmelerden farklı oranlarda etkileniyor. Son haftalarda yatırımcıların ilk gruptan çıkarak daha belirgin biçimde mega teknoloji şirketleri ve geleneksel yazılım/hizmet hisselerine yöneldiği görülüyor. Bu rotasyonda Meta’nın fazla bilgi işlem kapasitesini dış müşterilere açabileceğine yönelik haberler, Apple’ın Çin menşeli bellek üreticilerinden tedarik sağlayabileceği beklentisi ve Hynix ile Samsung’un kapasite yatırımlarını artırma planları etkili oldu. Yaklaşan ikinci çeyrek bilanço döneminde bu ayrışmanın teknoloji hisseleri açısından ana tema olması bekleniyor. Amazon, Google, Meta ve Microsoft’un sermaye harcamalarına ilişkin vereceği mesajlar özellikle kritik olacak.

Yurt içinde tüketici fiyat endeksi (TÜFE) haziranda aylık bazda %0,99 artış gösterdi ve piyasa beklentilerine yakın gerçekleşti. Yıllık enflasyon ise %32,61’den %32,11’e geriledi. Haziran ayında enflasyona en yüksek katkıyı konut grubu yaparken, ulaştırma ile giyim ve ayakkabı grupları enflasyonu aşağı çekti. Konut grubunda aylık bazda

Günlük Değişimler

| | | | |
|-------------------|---------------|-----------------|----------------|
| Dolar/TL | 46,80 ▲ 0,1% | BIST 100 | 14.418 ▼ -0,3% |
| TR 2Y | 40,21 ▲ 34 bp | TR 10Y | 33,22 ▲ 14 bp |
| DX | 100,9 ▲ 0,0% | MSCI Dünya | 4.842 ▲ 0,2% |
| Altın (ons, \$) | 4.177 ▲ 1,3% | ABD 10Y | 4,48 ▲ 0 bp |
| Brent (varil, \$) | 72,1 ▲ 0,4% | TTF (MWh, €) | 45,1 ▲ 2,5% |
| Bitcoin (\$) | 62.716 ▲ 1,9% | Karbon (ton, €) | 80,1 ▲ 1,5% |

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

| | |
|--------------------------|-------|
| Dolar/Türk Lirası | 0,1% |
| JP Morgan GÖÜ Endeksi | 0,2% |
| Dolar/Japon Yeni | 0,1% |
| Dolar/Meksika Pesosu | 0,0% |
| Euro/Dolar | 0,0% |
| İngiliz Sterlini/Dolar | 0,0% |
| Dolar Endeksi | 0,0% |
| Dolar/Güney Afrika Randı | -0,2% |
| Dolar/Brezilya Reali | -0,6% |

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

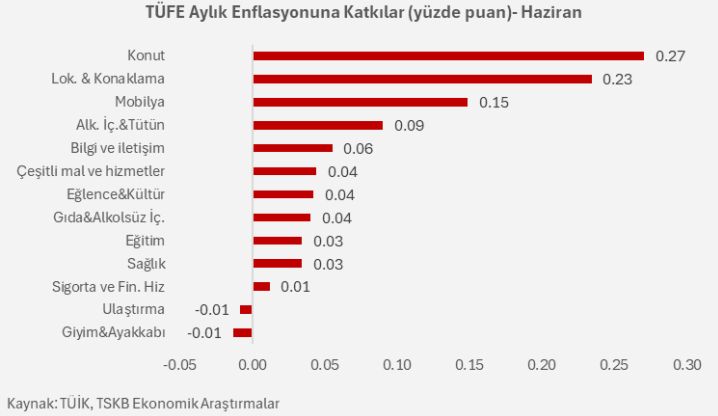
| | |
|--------------------|-------|
| MSCI Türkiye | -0,8% |
| MSCI Asya Pasifik | 2,3% |
| MSCI GÖÜ | 2,2% |
| MSCI GÖÜ Avrupa | 0,7% |
| MSCI Avrupa | 0,6% |
| MSCI Latin Amerika | 0,6% |
| MSCI Dünya | 0,2% |
| MSCI Kuzey Amerika | 0,0% |

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

| Ülke | Veri / Gelişme | Dönem | Piy. Beklentisi | Önceki |
|--------------|------------------------------------|-------|-----------------|--------|
| Euro Bölgesi | ÜFE (yıllık değişim) | Mayıs | %5,7 | %4,9 |
| Euro Bölgesi | Perakende Satışlar (aylık değişim) | Mayıs | %0,3 | -%0,4 |

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

%2,3'lük artış görülürken, manşet enflasyona 0,27 yüzde puan katkı yaptı. Gıda ve alkolsüz içecekler grubu fiyatlarında aylık bazda %0,2'lik yükseliş görülürken, manşet enflasyona sınırlı katkı yaptı. Meyve fiyatlarında aylık bazda %9,4'lük artış görülürken, sebze fiyatlarında gerçekleşen %11,6'lık aylık düşüş dikkat çekti. Ulaştırma grubu önceki ayların aksine haziranda manşet enflasyona aşağı yönlü katkı yaptı. Bu grupta aylık enflasyon -%0,1 seviyesinde geldi ve manşet enflasyonu 0,01 yüzde puan aşağı çekti. Küresel petrol fiyatlarındaki gerilemenin desteğiyle akaryakıt fiyatlarında haziran ayında aylık bazda %3,9'luk düşüş görüldü. Manşet enflasyonu aşağı çeken bir diğer alt kalem de giyim ve ayakkabı grubu olurken, bu grupta aylık değişim -%0,2 seviyesinde gerçekleşti.



Jeopolitik tarafta Washington ve Tahran'ın çatışmaların yeniden geniş çaplı bir savaşa dönüşmesini istemediği görülürken petrol arzına ilişkin görünüm de savaş öncesine kıyasla daha rahat bir tabloya işaret ediyor. Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü ve Müttefiklerinin (OPEC+) hafta sonu üretim kotalarını bir kez daha artırma kararı da bu görünümü destekledi. Buna karşılık basına yansıyan haberlere göre Ukrayna, Rus enerji altyapısını savaşın başından bu yana görülmemiş bir yoğunlukta hedef alıyor. Bu durum Kiev'in Moskova üzerindeki baskıyı savaşın son dört yılındaki en yüksek seviyelerden birine taşıdığına işaret ediyor. Bu görünüm altında Brent petrol günü yaklaşık 72,1 dolar seviyesinde %0,4 artışla kapattı. Altın ise %1,3 yükseldi. Bitcoin de %1,9 artarak yaklaşık 63 bin dolar seviyesine yükseldi. BIST 100 geçtiğimiz haftanın son işlem gününe küresel risk iştahındaki toparlanmanın desteğiyle 57 puanlık artışla başladı. Açılışın ardından 14.512 seviyesine kadar yükselen endeks sonrasında 14.372 puana kadar geri çekildi. Gün sonunda kayıpların bir kısmı telafi edilirken endeks seansı %0,26'lık sınırlı düşüşle 14.418 puandan tamamladı.

Yurt içi ekonomik takvimde bugün öne çıkan bir makro veri bulunmuyor. Küresel tarafta ise Almanya mayıs ayı fabrika siparişleri, Euro Bölgesi mayıs ayı perakende satış verileri ve ABD'den gelecek haziran ayı ISM hizmet PMI verileri takip edilecek.

Şirket ve Sektör Haberleri

Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan Ziraat Bankası 5. Tarım Ekosistemi Buluşması'nda tarım ve hayvancılık sektörüne yönelik yeni finansman desteklerini duyurdu. Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın açıklamalarına göre kadın ve genç çiftçi kredisi limiti 3 milyon liradan 5 milyon liraya çıkarılacak. Yatırım kredilerinde 2 yıl ana para ödemesiz, 10 yıla kadar vadeyle özkaynak katkısı aramadan, Kredi Garanti Fonu desteği ile finansman imkânı sunulacak. Süt hayvancılığı yatırımlarına 60 milyon liraya, besicilik yatırımlarına ise 40 milyon liraya kadar kredi sağlanacak. 2 yıl geri ödemesiz 8 yıla varan vadeler ile üreticiler desteklenecek. Açıklamalara göre tarımda yenilenebilir enerji yatırımları daha güçlü şekilde desteklenecek, çiftçilerin kendi elektriğini üretmesi teşvik edilecek. Bu kapsamda 15 milyon liraya kadar, 8 yıl vadeli, yüksek sübvansiyon oranları ile kredi sağlanacak. Hayvancılık sektörüne yönelik krediler de artırılabilecek. Küçükbaş hayvancılıkta kredi limiti 2 milyon liraya, büyükbaş hayvancılıkta 3 milyon liraya çıkarılacak.

Şirket ve Sektör Haberleri

Birleşmiş Milletler Gıda ve Tarım Örgütü (FAO) gıda fiyat endeksi Haziran 2026'da aylık %0,3 düşüş gösterdi. Fiyatlar bir önceki yılın aynı ayına kıyasla ise %1,7 artış kaydetti. Haziran ayında bitkisel yağ ve et fiyatları artış gösterirken şeker, tahıl ve süt ürünleri fiyatları geriledi. Bitkisel yağ fiyatları artışında biyoyakıt talebi ve olumsuz iklim koşulları nedeniyle palm ve kolza yağı fiyatlarında görülen hareket belirleyici oldu. Haziran ayında et fiyatları kümes hayvanları fiyatlarının etkisiyle yükseldi. Bu durumda güçlü küresel ithalat talebi ve Brezilya'da üretim ayarlamaları nedeniyle daraltılmış arz etkili oldu. Haziran ayında şeker fiyatlarında da Brezilya'daki koşullar belirleyici oldu. Brezilya'da etanol fiyatlarındaki azalma şeker kamışının şeker üretimine tahsis edilmesini teşvik etti ve fiyat düşüşüne katkıda bulundu. Tahıl fiyatlarında ise Karadeniz bölgesindeki hızlı hasat ve güçlü arz beklentileri etkili oldu. Buna rağmen FAO, değerlendirmesinde ABD ve Avustralya'da üretim beklentilerine ilişkin endişelere dikkat çekti. Haziran ayında tüm süt ürünlerinde ise fiyatlar yumuşadı.

Avrupa Komisyonu, 3 Temmuz'da Avrupa Birliği (AB) ülkelerinin temel askeri sistemlerin ortak geliştirilmesi yoluyla savunma kapasitelerini güçlendirmeyi amaçlayan Avrupa Ortak Çıkar Savunma Projeleri (EDPCI) kapsamında 5 yeni büyük ölçekli proje önerdi. Bu sanayi projeleri beş öncelikli alana odaklanıyor: İHA ve İHA karşıtı sistemler, deniz ve deniz tabanı güvenliği, uzay, hava ve füze savunması ile AB'nin doğu sınırının güvenliğinin güçlendirilmesi. Projeler tek tek ülkeler açısından geliştirilmesi maliyetli ve karmaşık olan stratejik askeri sistemlerin ortak üretimine imkân sağlayacak. AB, 1,5 milyar euroluk Avrupa Savunma Sanayisi Programı (EDIP) kapsamında EDPCI projelerinin kurulması ve ilk aşamalarının desteklenmesi için 325 milyon euro kaynak ayırmıştı.

OPEC+ ülkeleri, ağustos ayında günlük petrol üretimini 188 bin varil artıracığını açıkladı. Suudi Arabistan, Rusya, Irak, Kuveyt, Kazakistan, Cezayir ve Umman'ın dahil olduğu 7 ülkenin yaptığı ortak açıklamaya göre karar ile petrol piyasasında istikrarın desteklenmesi hedefleniyor.

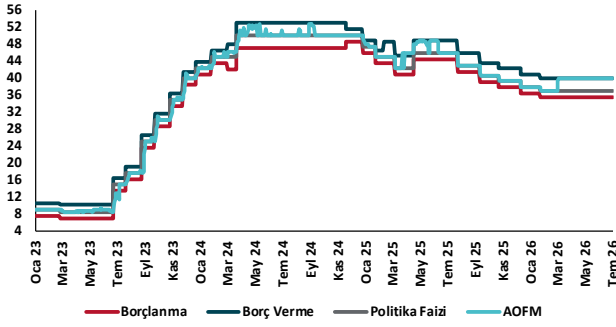
Yenilenebilir Enerji Destekleme Mekanizması (YEKDEM) birim maliyetleri Temmuz-Aralık dönemi için yukarı yönlü revize edildi. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'nun (EPDK) Resmi Gazete'de yayımlanan kurul kararına göre Temmuz-Aralık ayları arasında YEKDEM maliyetlerinin megavatsaat başına 393,75 TL ile 581,14 TL arasına değişeceği öngörülüyor. Buna göre daha önce aynı dönem için ortalama 265,5 TL/MWh olacağı öngörülen YEKDEM birim maliyeti %79,8 artış ile 477,4 TL/MWh'e yükseltildi. YEKDEM birim maliyeti YEKDEM kapsamındaki santrallere ödenen teşviklerin yarattığı birim maliyeti ifade ederken, elektrik tarifelerinin belirlenmesinde dikkate alınıyor. Birim maliyetteki değişimlerde piyasa koşulları, yenilenebilir enerji santrallerindeki üretim beklentisi, iklim koşulları, elektrik talebi ve YEKDEM santrallerinin dağılımındaki değişikliklerin rol oynadığı söylenebilir.

Ulusal Yeşil Finans Stratejisi ve Eylem Planı, Resmî Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girdi. 2026-2029 dönemini kapsayan genelgede "Şeffaf ve Ölçülebilir Bir Yeşil Finans Ekosistemi için Gerekli Altyapının Oluşturulması", "Yeşil Finans Alanında Kurumsal Kapasite ile İnsan Kaynağının Güçlendirilmesi" ile "Yeşil Finansın Gelişimine Yönelik Piyasa Mekanizmalarının Oluşturulması" olmak üzere 3 temel amaç ve bu amaçlara bağlı olarak 11 hedef ve 45 eylem belirlendi. Belgede 2026 yılı için belirlenen eylemler arasında Türkiye Yeşil Taksonomi çalışmalarının tamamlanması ve Türkiye Emisyon Ticaret Sistemi'nin mevzuat altyapısının tamamlanarak uygulamaya alınması da yer aldı.

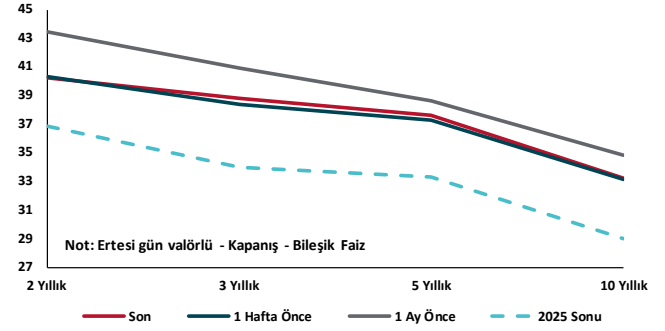
Kalkınma Gündemi



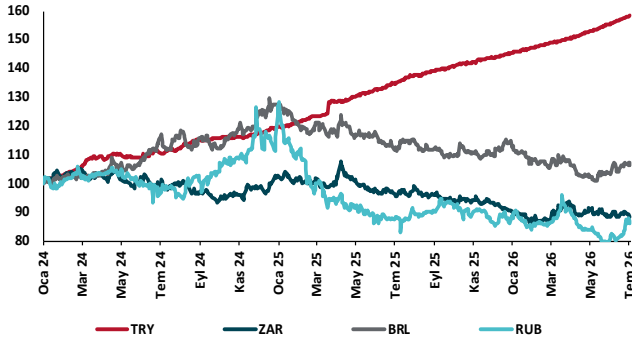
TCMB Faiz Koridoru



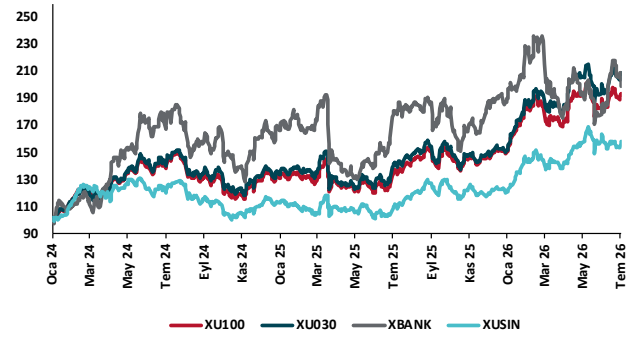
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



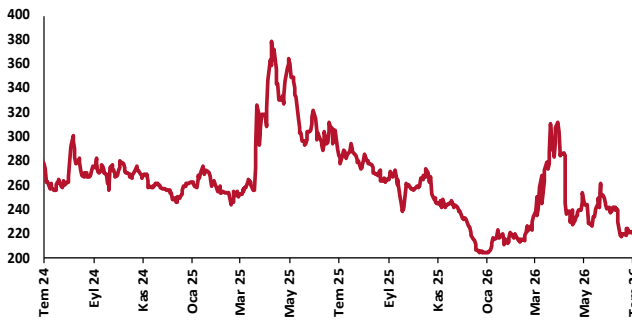
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



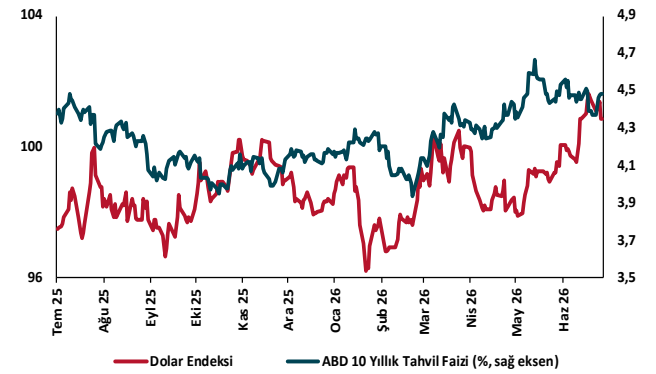
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



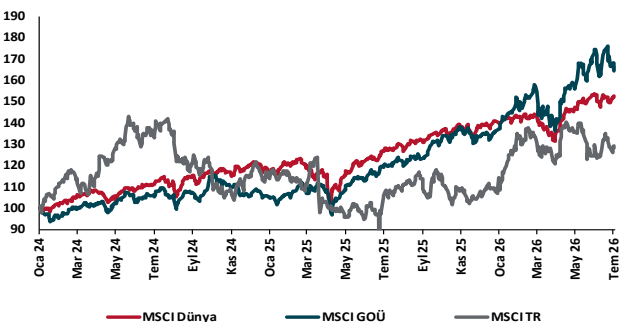
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



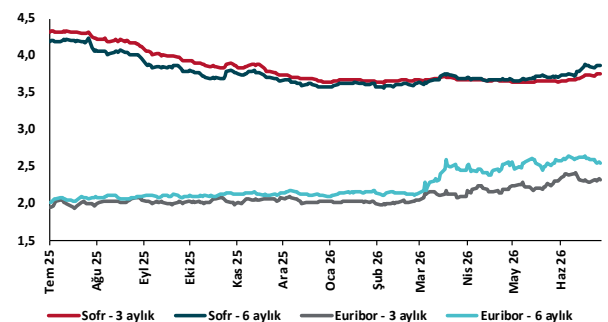
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.