

ABD Başkanı Donald Trump'ın İran ile sağlanan ateşkesin sona erdiğini açıklaması ve gece saatlerinde İran'a yönelik yeni hava saldırıları düzenleneceğini ifade etmesi sonrasında küresel hisse senedi piyasalarında Çarşamba günü satış baskısı görüldü.

Bununla birlikte, teknoloji hisselerinde gözlenen güçlü performans endekslerdeki kayıpları sınırladı. Özellikle Broadcom, Sandisk, Apple ve Nvidia gibi şirketlerdeki yükselişler S&P 500 endeksinin gün içi dip seviyelerinden toparlanmasına katkı sağladı. Nvidia hisseleri ayrıca Çin yönetiminin bazı yurt içi H200 çip alımlarına yakında onay verebileceğine işaret eden haberin desteğiyle pozitif ayrıştı.

Jeopolitik gelişmeler dışında günün en önemli makroekonomik gündem maddesi ABD Merkez Bankası (Fed) toplantı tutanakları oldu. Tutanaklar genel olarak piyasanın beklediği ölçüde şahin bir ton taşımadı ve para politikasına ilişkin beklentiler üzerinde sınırlı bir etki yarattı. NATO Zirvesi'nde Başkan Trump, İspanya'ya yönelik sert eleştirilerde bulunurken, Ukrayna'nın Patriot hava savunma füzelerinin önleyici mühimmatını yerli olarak üretebilmesine izin verileceğini belirtti.

Uluslararası Para Fonu (IMF) Küresel Ekonomik Görünüm raporu, Temmuz 2026 güncellemesini yayımladı. IMF raporda 2026 yılı küresel büyüme tahminini Nisan ayı raporundaki %3,1 seviyesinden %3,0'a sınırlı güncelledi. Savaşın büyüme üzerinde yarattığı aşağı yönlü etkiyi yapay zekanın başını çektiği küresel teknolojik dönüşüm kaynaklı talep artışının dengelediğine vurgu yapıldı. Öte yandan büyüme revizyonlarında ülke grupları arasındaki ayrışma dikkat çekti. Enerji ithal eden ülkelerin büyüme tahminleri aşağı çekilirken, yapay zeka kaynaklı ürün ihrac eden ülkelerde büyümede yukarı yönlü güncellemeler dikkat çekti. Raporda ayrıca, küresel büyümenin 2027 yılında

Günlük Değişimler

Dolar/TL	46,85	0,0%	BIST 100	14.190	-2,1%
TR 2Y	40,92	70 bp	TR 10Y	33,85	44 bp
DX	101,0	0,0%	MSCI Dünya	4.812	-0,7%
Altın (ons, \$)	4.077	-0,7%	ABD 10Y	4,58	3 bp
Brent (varil, \$)	78,0	5,2%	TTF (MWh, €)	49,0	5,3%
Bitcoin (\$)	62.060	-2,5%	Karbon (ton, €)	78,5	-1,5%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,0%
Dolar/Güney Afrika Randı	0,8%
Dolar/Meksika Pesosu	0,4%
Dolar/Japon Yeni	0,3%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,2%
Euro/Dolar	0,0%
Dolar Endeksi	0,0%
Dolar/Brezilya Reali	-0,2%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0,3%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-2,2%
MSCI Kuzey Amerika	-0,3%
MSCI Asya Pasifik	-0,4%
MSCI GOÜ	-0,6%
MSCI Dünya	-0,7%
MSCI Latin Amerika	-1,1%
MSCI GOÜ Avrupa	-1,4%
MSCI Avrupa	-1,6%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
ABD	İkinci El Konut Satışları (milyon adet)	Haziran	4.20	4.17

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

hızlanarak %3,4 seviyesine çıkacağı tahmin edildi. Küresel enflasyon tahminlerini Nisan ayına göre yukarı güncelleyen IMF, enflasyonun 2026'da %4,7 seviyesine yükseldikten sonra 2027'de %3,9'a gerileyeceği beklentisini paylaştı. Raporda IMF'nin Türkiye büyüme tahminini 2026 yılı için %3,4'ten %2,9'a, 2027 yılı için ise %3,5'ten %3,6'ya revize ettiği görüldü.

Piyasalarda S&P 500 günü 21 puanlık %0,28 düşüyle 7.483 seviyesinde tamamlarken gün içinde 7.422 seviyesine kadar

geriledi. Nasdaq 100 endeksi ise teknoloji hisselerindeki güçlü performansın etkisiyle 80 puanla %0,27 yükseldi. Diğer önemli endekslerde ise satışlar daha belirgindi. Dow Jones %1,09, Russell 2000 %0,88 ve eşit ağırlıklı S&P 500 ise %1,18 değer kaybetti. Tahvil piyasasında petrol fiyatlarındaki sert yükselişin etkisiyle satış baskısı izlendi. Brent petrolün %5,2 artışla varil başına 78,0 dolar seviyesine yükselmesiyle birlikte ABD Hazine tahvili faizleri tüm vadelerde yaklaşık 2-3 baz puan yükseldi. Piyasalar yılın ikinci yarısında Fed'den toplam yaklaşık 37 baz **puanlık faiz artışını fiyatlamaya devam ediyor.** Dolar endeksi (DXY) yatay kalırken altın %0,7, gümüş %2,5 ve Bitcoin ise %2,5 düştü. BIST 100 dünkü işlem gününe jeopolitik risk algısındaki yeniden yükselişin etkisiyle 41 puanlık kayıpla başladı. Gün içinde satış baskısı belirginleşirken endeks 14.179 puan seviyesine kadar geriledi. BIST 100 günü %2,12 oranında düşüyle 14.190 puandan tamamladı.

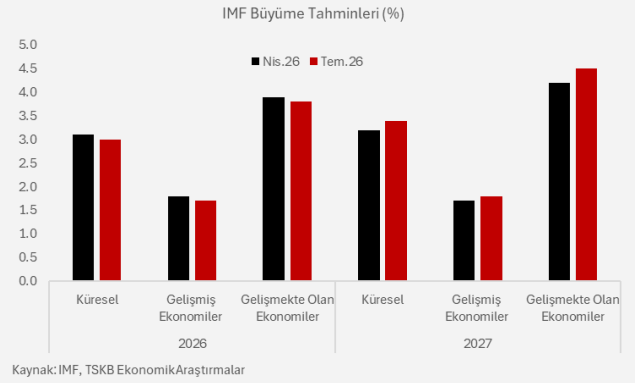
Yurt içi ekonomik takvimde bugün haftalık para, banka ve menkul kıymet istatistikleri takip edilecek. Küresel tarafta Asya seansında Çin'den gelen enflasyon verileri öne çıktı. Çin'de iç talebin seyri açısından izlenen tüketici fiyatları yıllık enflasyonunda gerileme kaydedilirken küresel enflasyon görünümü açısından önem taşıyan ÜFE'deki yükseliş dikkat çekti. Bugün günün devamında ABD tarafında haftalık yayımlanan işsizlik maaşı başvuruları verileri takip edilecek.

Şirket ve Sektör Haberleri

Garanti BBVA, toplumsal cinsiyet eşitliğini destekleyen projelere kaynak sağlamak üzere yurt dışı borçlanma programı kapsamında 372 gün vadeli ve 30 milyon dolar tutarında sürdürülebilir tahvil ihracı gerçekleştirdi. Tahvil ihracından sağlanan kaynak, toplumsal cinsiyet eşitliğini destekleyen istihdam ve değer zincirleri, kadın girişimciliğini ve kadın liderliğini güçlendiren işletmeler, kadınların ekonomik güçlenmesini ve finansal kapsayıcılığını destekleyen faaliyetler ile toplumsal cinsiyet eşitliği alanında ölçülebilir sosyal etki yaratmayı hedefleyen girişimlerin finansmanında kullanılacak.

QNB Leasing, 117 milyon dolar ve 53 milyon euro tutarında sendikasyon kredisi sağladı. Sağlanan kaynak, kurumsal şirketler ve KOBİ'lere sunulan yatırım finansmanı kapasitesinin desteklenmesinde kullanılacak.

NATO, yakıt tedarik zincirini geliştirmek için 27 milyar euroluk altyapı yatırımı yapacak. NATO Genel Sekreteri Mark Rutte, Ankara'da gerçekleşen NATO zirvesi sonrası yaptığı açıklamada bu yatırım ile mevcut yakıt depolama ve dağıtım altyapısının modernize edileceğini ve NATO üyesi ülkelerin doğu kesimine doğru boru hatları da dahil olmak üzere yeni tesislerin destekleneceğini belirtti. Ayrıca, NATO Zirvesi kapsamında gerçekleştirilen NATO Savunma Sanayi Forumu'nda, Avrupa merkezli devam eden projeler için 7 yeni sözleşmenin imzalandığı açıklandı. Bedeli açıklanan 5 sözleşmenin tutarı 75 milyar doları buldu. Söz konusu projelerin bazılarında Türk şirketleri de yer alacak.



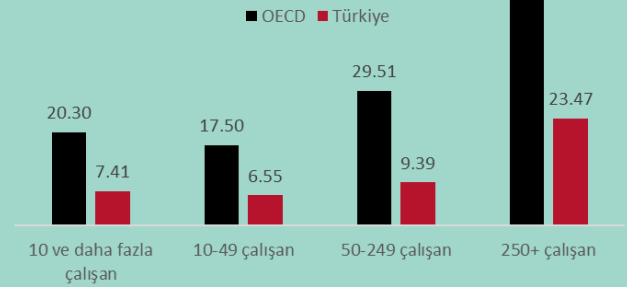
Birleşmiş Milletler'in yayımladığı 2026 Sürdürülebilir Kalkınma Amaçları (SKA) raporuna göre amaçlar 2015'ten bu yana gözle görülür sonuçlar kaydetse de ilerleme "eşitsiz ve yetersiz". Takip edilen 139 hedefin yalnızca 36'sında planlanan hızda ilerleme kaydediliyor. Hedeflerin neredeyse yarısında ilerleme yavaş kalırken hedeflerin %15'inde 2015'e kıyasla bir gerileme söz konusu. Rapora göre bu durumu daha da kötüleştiren faktörler arasında artan çatışmalar, iklim değişikliği, yavaşlayan ekonomik büyüme, artan borç ve resmi kalkınma yardımlarındaki düşüş yer alıyor. 2030 Ajandası'nın kimseyi geride bırakmama hedefine erişmek hala mümkün fakat bunun için hızlı ve kararlı adımlar gerekiyor. Raporda ilerleme alanlarının belirlenmesinde veri erişilebilirliği adına atılan adımlara da dikkat çekiliyor: 2015 yılında SKA göstergelerinin yalnızca yarısı için veri mevcutken, günümüzde neredeyse tüm göstergeler kapsanıyor.

Ekonomik İş Birliği ve Kalkınma Örgütü'nün (OECD) yayımladığı "Yapay Zekâ Çağında Beceriler" raporu; hızla yayılan yapay zekâ (YZ) teknolojilerinin iş dünyasını nasıl dönüştürdüğünü ve bu değişimin gerektirdiği yeni beceri politikalarını değerlendiriyor. Bu doğrultuda inceleme yapılan OECD ülkelerinde, 10+ çalışanı olan firmaların YZ kullanımı 2021-2025 döneminde yaklaşık %7'den %20'ye çıkarken, Türkiye OECD ortalamasının altında yer alıyor. YZ adaptasyonu firma yaşı, sektör ve ölçeğine göre farklılaşıyor; KOBİ'ler maliyet, uzmanlık, altyapı ve beceri eksikliğini YZ adaptasyonu önündeki başlıca engeller arasında gösteriyor. Rapora göre YZ; verimliliği artırma, ekonomik büyümeyi destekleme ve yeni iş olanakları yaratma potansiyeli taşıırken; sürecin etkin yönetilememesi durumunda iş kayıpları ve derinleşen eşitsizlik risklerini de beraberinde getiriyor. YZ işleri tamamen yok etmek yerine görevleri dönüştürüyor; mevcut işleri otomatikleştirirken yeni alanlar açıyor ve insan emeğini tamamlayarak çalışanların verimliliğini artırıyor. Rapor, YZ dönüşümünün kapsayıcı yönetimi için eğitim sistemlerinin işgücü piyasasıyla uyumunun güçlendirilmesini, yaşam boyu öğrenmenin yaygınlaştırılmasını ve YZ okuryazarlığının artırılmasını öneriyor. Türkiye açısından bakıldığında da büyük şirketler ile KOBİ'ler arasındaki bu adaptasyon uçurumunu kapatmanın kritik önem taşıdığı görülüyor; bunun için KOBİ'lerin dijital kapasitesini ve işgücünün becerilerini eş zamanlı geliştirecek bütüncül politikalara ihtiyaç var.

Kalkınma Gündemi

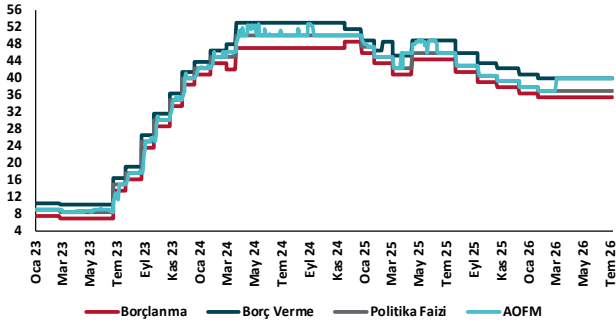


Firmaların Yapay Zekâ Kullanımı
(Ölçeğe Göre, 2025, %)

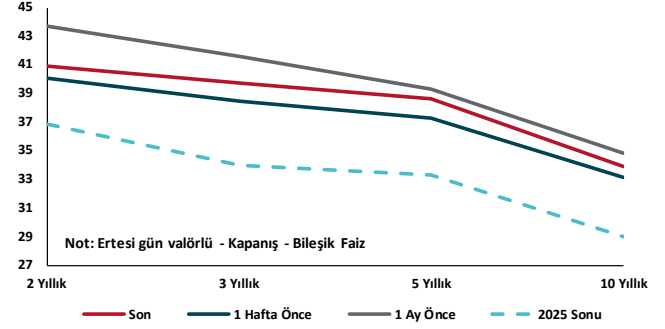


Kaynak: OECD, TSKB Ekonomik Araştırmalar

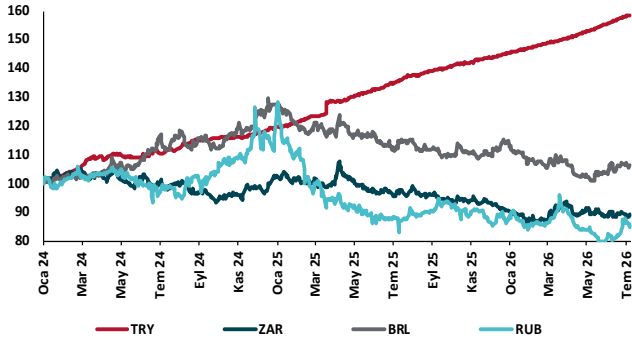
TCMB Faiz Koridoru



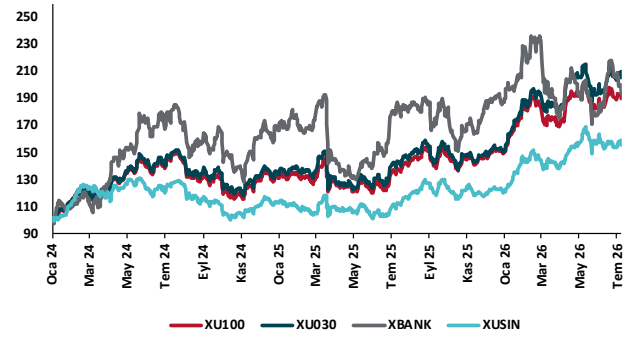
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



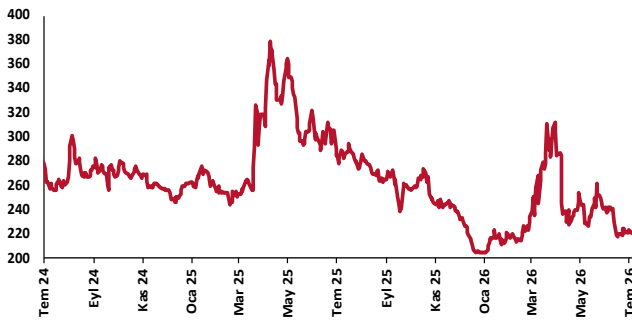
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



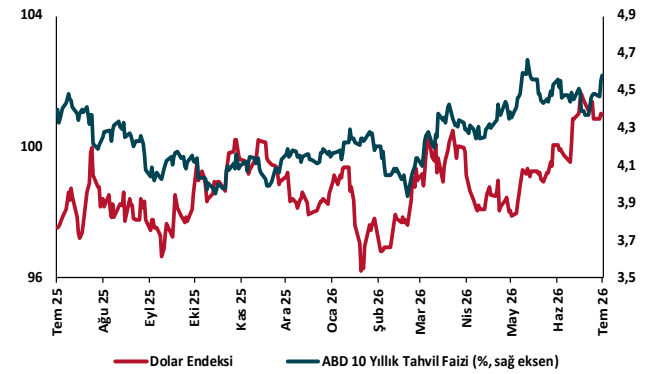
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



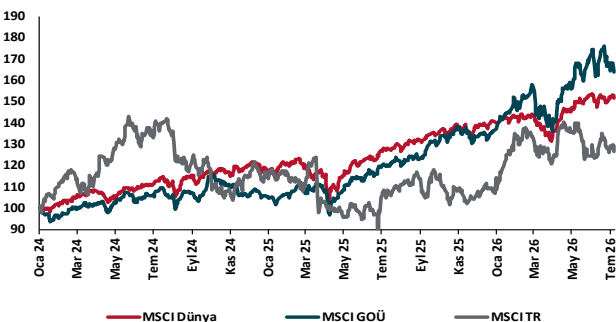
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



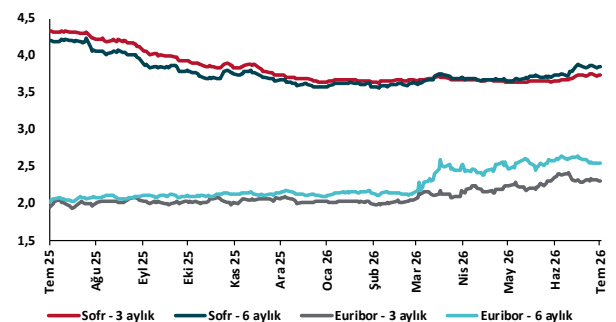
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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



Küresel Göstergeler 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.