

Küresel piyasalarda yapay zekâ altyapısına yönelik ilgi dün yeniden güç kazanırken yatırımcılar yarı iletken, çip ve donanım üreticilerine yöneldi. Bu harekette, Meta'nın bilgi işlem kapasitesini 2027'de iki katına çıkarmayı planladığını belirten haber akışı belirleyici oldu. Söz konusu gelişme büyük teknoloji şirketlerinin yatırım harcamalarında frene basabileceği yönündeki kaygıları azalttı. OpenAI, Meta ve SpaceX tarafından duyurulan yeni ileri seviye modeller de yapay zekâ alanındaki rekabetin ivme kaybetmediğine işaret etti. Benzer kabiliyetlere sahip ancak yüksek geliştirme maliyetleri gerektiren bu kadar fazla modele gerçekten ihtiyaç duyulup duyulmadığı tartışmalı olmaya devam ediyor. Buna karşın büyük teknoloji şirketlerinin yapay zekâ yarışına bakışı oldukça agresif. Mevcut tablo teknoloji şirketlerinin sermaye piyasalarından finansman bulabildikleri sürece yatırımlarını yüksek hızla sürdürmeye hazır olduklarını gösteriyor. Piyasalarda dönemsel olarak daha ihtiyatlı bir tutum öne çıkarsa da yapay zekâ sektörüne sermaye akışı güçlü kalmaya devam ediyor.

Jeopolitik gelişmeler tarafında Orta Doğu'daki gerilimin kısmen hafiflemesi Brent petrol fiyatlarını aşağı çekti. ABD'nin Çarşamba gecesi düzenlenen hava saldırılarının ardından yeni bir operasyon planlamadığı mesajını vermesi ve ABD Başkanı Donald Trump'ın İran'ın anlaşma yapmak istediğini söylemesi petrol fiyatlarındaki jeopolitik kaynaklı artışı azalttı.

Temmuz ayının ilk haftasında TCMB rezervlerinde artış görüldü. 3 Temmuz haftasında TCMB'nin altın rezervleri haftalık bazda yaklaşık 2,8 milyar dolar, döviz rezervleri de yaklaşık 7,7 milyar dolar yükseldi. Böylece brüt rezervler 159,7 milyar dolara çıktı. Ayrıca, net rezervler de 3 Temmuz haftasında 45,4 milyar dolardan 55,0 milyar dolara yükseldi.

Günlük Değişimler

Dolar/TL	46,91 ▲ 0,1%	BIST 100	14.105 ▼ -0,6%
TR 2Y	40,97 ▲ 5 bp	TR 10Y	33,58 ▼ -27 bp
DX	100,9 ▼ -0,1%	MSCI Dünya	4.851 ▲ 0,8%
Altın (ons, \$)	4.124 ▲ 1,1%	ABD 10Y	4,55 ▼ -3 bp
Brent (varil, \$)	76,3 ▼ -2,2%	TTF (MWh, €)	50,1 ▲ 2,2%
Bitcoin (\$)	63.264 ▲ 1,9%	Karbon (ton, €)	78,5 ▼ 0,0%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,1%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,5%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,1%
Euro/Dolar	0,1%
Dolar Endeksi	-0,1%
Dolar/Japon Yeni	-0,1%
Dolar/Meksika Pesosu	-0,2%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0,6%
Dolar/Brezilya Reali	-0,7%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-1,2%
MSCI Latin Amerika	1,3%
MSCI Dünya	0,8%
MSCI Kuzey Amerika	0,8%
MSCI Avrupa	0,8%
MSCI GOÜ Avrupa	0,6%
MSCI GOÜ	-0,1%
MSCI Asya Pasifik	-0,2%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Mayıs		%3,7

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 3 Temmuz

haftasında pozitif seyrini sürdürdü. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 3 Temmuz'da biten haftada 11,5 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alımı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde de (DİBS) portföylerini 572,0 milyon dolar artırdılar. Özel sektör tahvillerindeki 441,1 milyon dolarlık alımla birlikte toplamda 1 milyar 24,5 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 3 milyar 325,9 milyon dolar girişe işaret etti.

3 Temmuz'da biten haftada yurtdışı yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 3,3 milyar dolar geriledi.

TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda parite etkisinden arındırılmış hanehalkı YP mevduatı yaklaşık 0,6 milyar dolar artsa da, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 3,8 milyar dolar düşüş kaydetti.

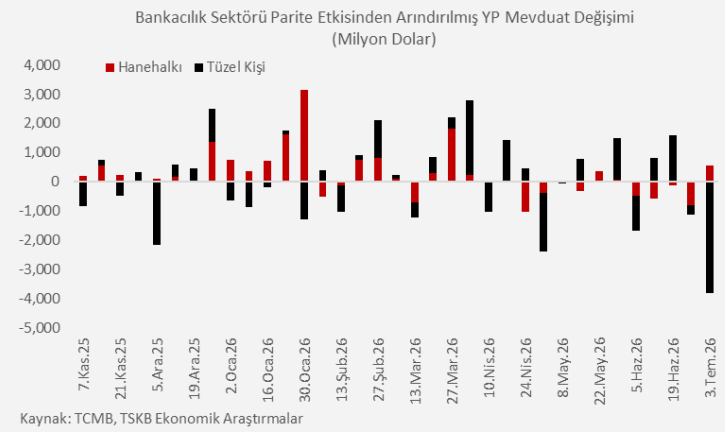
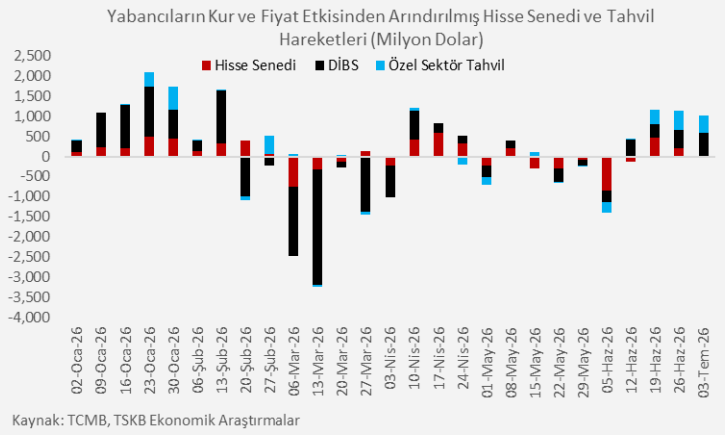
Bu görünüm altında ABD borsaları Perşembe gününü

pozitif bir görünümle tamamladı. S&P 500 %0,81, eşit ağırlıklı S&P 500 %0,63, Nasdaq 100 %1,62, Dow Jones %0,27 ve Russell 2000 ise %1,22 yükseldi. ABD hazine tahvillerinde alımlar güçlenirken getiri eğrisi boyunca faizler 1 ila 5 baz puan geriledi. Bu harekette Brent petrol fiyatının %2,2 düşerek 76 dolar seviyesine inmesi etkili oldu. Piyasa fiyatlamaları, yılın ikinci yarısı için ABD Merkez Bankası'ndan (Fed) toplam yaklaşık 33 baz puanlık faiz artışı beklentisinin korunduğunu gösterdi. Emtia ve dijital varlıklarda da yükseliş eğilimi öne çıktı. Altın %1,1, gümüş %2,8 ve Bitcoin %1,9 değer kazandı. BIST 100 dünkü işlem gününe 63 puanlık yükselişle başladı. Gün içinde satış baskısı güçlenirken endeks 14.054 puan seviyesine kadar geriledi. Böylece BIST 100 günü %0,6 düşükle 14.105 puandan tamamladı.

Yurt içi veri takviminde bugün Mayıs ayı sanayi üretimi verileri izlenecek. Küresel tarafta ise Almanya Haziran ayı nihai TÜFE rakamları takip edilecek.

Şirket ve Sektör Haberleri

ING Türkiye toplam 150,8 milyon euro tutarında sürdürülebilirlik temalı sendikasyon kredisi sağladı. Kredi 86 milyon dolar ve 54 milyon euro tutarında 367 gün vadeli; 5 milyon dolar ve 17 milyon euro tutarında 734 gün vadeli dilimlerden oluştu. 367 gün vadeli kredinin toplam maliyeti dolar ve euro kısımlar için sırasıyla Sofr+%1,25 ve Euribor+%1,10; 734 gün vadeli dolar ve euro kısımlar için toplam maliyeti Sofr+%1,75 ve Euribor+%1,60 olarak belirlendi.



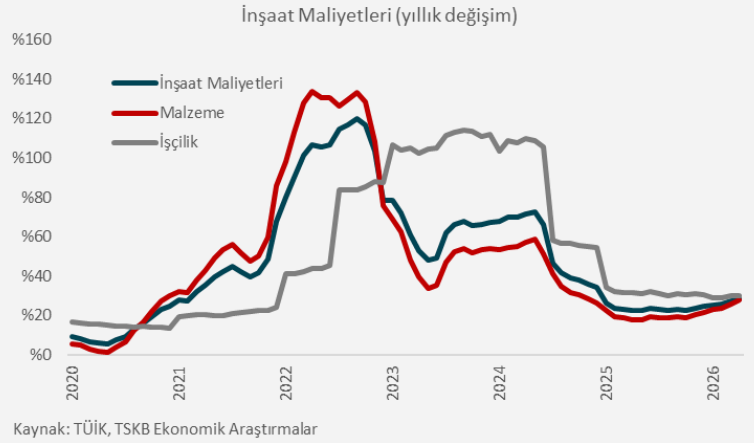
Şirket ve Sektör Haberleri

İnşaat maliyetleri Mayıs 2026'da yıllık %29,84, aylık ise %1,87 artış gösterdi. Maliyetlerdeki yıllık artış oranı Ekim 2025'ten bu yana hızlanıyor. Mayıs ayında malzeme maliyetleri %28,62 artış gösterirken işçilik maliyetleri %32,00 artış kaydetti.

Microsoft, yapay zekâ veri merkezlerine yönelik yatırımların etkisiyle şirketin karbon emisyonlarının 2025 yılında %25 arttığını açıkladı.

Microsoft'un yayımladığı yıllık sürdürülebilirlik raporuna göre, şirketin karbon emisyonları 2024 yılındaki 16 milyon metrik ton CO₂ eşdeğeri seviyesinden %25 artarak 2025 yılında 20 milyon metrik ton CO₂ eşdeğerine ulaştı. Şirket, artışın yeni veri merkezi yatırımları ile daha önce duyurduğu bazı yenilenebilir enerji kredisi alımlarına ara verilmesinden kaynaklandığını belirtti.

Irak-Türkiye ham petrol boru hattından akışın devam etmesi için yeni bir anlaşma imzalanacak. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar'ın açıklamalarına göre önümüzdeki günlerde kamuoyu ile paylaşılacak anlaşma 12 ayı kapsayacak. Bakan Bayraktar, hattın kapasitesinin tümüyle kullanılmasını ve kapasite artırımı yapmayı hedeflediklerini vurgularken, Türkiye'nin Irak'ın elektrik ihtiyacı için iki çözüm önerdiğini belirtti: mevcut iletim hattında kapasitenin artırılması ve Türkiye üzerinden Irak'a doğal gaz getirmek.



Ekonomik İş Birliği ve Kalkınma Örgütü'nün (OECD) 8-9 Temmuz'da Paris'te düzenlediği Toplumsal Cinsiyet Eşitliği Forumu kapsamında yayımlanan konsept notu ve "Temel Meseleler" (Key Issues) dokümanı, dijital dönüşümün kapsayıcı büyüme için önemli bir kaldıraç olduğunu ancak bu dönüşümden kadınların ve erkeklerin eşit ölçüde yararlanmadığını gösteriyor.

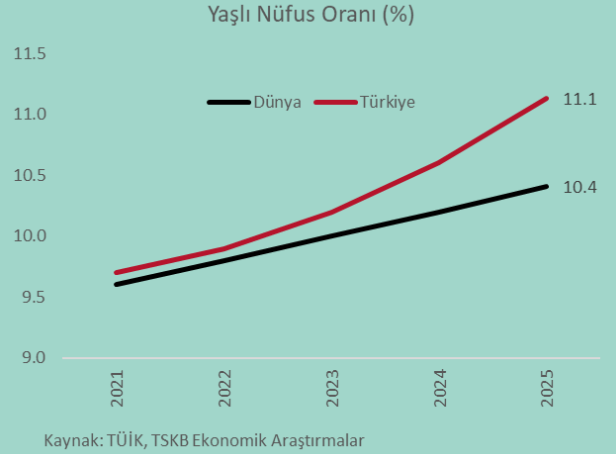
OECD genelinde bilişim alanında kariyer yapmayı hedefleyen 15 yaşındaki kız çocuklarının oranı %2 düzeyinde kalırken, erkek çocuklarında bu oran yaklaşık %10'a ulaşıyor. Girişimcilik

ekosisteminde de küresel risk sermayesi yatırımlarının yalnızca %2'si tamamı kadınlardan oluşan girişimlere yönelirken, karma kurucu ekiplere sahip girişimlerin aldığı pay %16'ya ulaşıyor. OECD, aynı zamanda dijital dönüşümün bakım ekonomisindeki yapısal baskıları hafifletme potansiyeline de dikkat çekiyor. Uzun dönemli bakım hizmetlerine yönelik talebin 2033'e kadar yaklaşık %22 artması beklenirken, bu iş gücünün %87'sini halihazırda kadınlar oluşturuyor. OECD'ye göre, dijital teknolojiler ve veri odaklı çözümler, bakım hizmetlerinin verimliliğini artırarak kadınların üzerindeki bakım yükünün azaltılmasına ve iş gücü piyasasına katılımının desteklenmesine katkı sağlayabiliyor. OECD ilgili dokümanlarda, inovasyon ve erken aşama finansmandaki cinsiyet açıklarının kapatılmasıyla Avrupa ekonomisine 181 milyar euroluk ek katkı sağlanabileceğine de yer veriyor. Türkiye açısından bu bulgular, dijital dönüşümün büyüme etkisini güçlendirmek için kadınların STEM (Fen, Teknoloji, Mühendislik ve Matematik) alanlarına yönelimini artıran, kadın girişimcilerin finansmana erişimini kolaylaştıran ve bakım ekonomisinin dijital dönüşümünü destekleyen politikaların birlikte ele alınmasının önemine işaret ediyor.

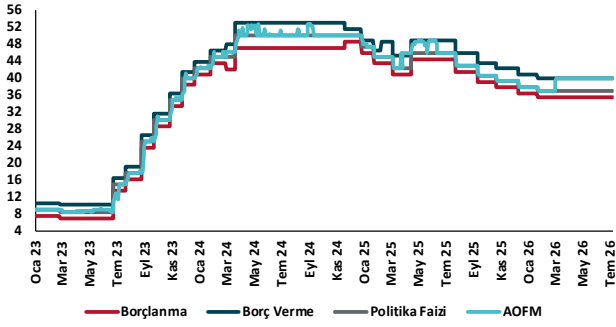
Kalkınma Gündemi



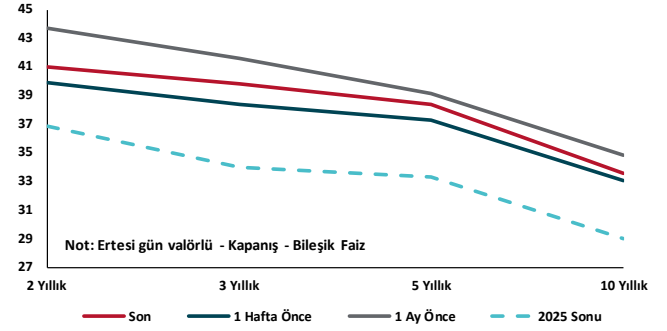
TÜİK, Dünya Nüfus Günü bültenini yayımladı. Buna göre, 2025 yılında 86 milyon 92 bin 168 kişilik nüfusuyla (önceki yıla göre %0,5'lik artışla) dünya toplam nüfusunun %1'ini oluşturan Türkiye, geçen sene olduğu gibi bu sene de 194 ülke arasında 18. sırada yer aldı. Dünya genelinde en fazla nüfusa sahip ilk 20 ülkenin sıralamasının değişmediği ve ilk üçte sırasıyla Hindistan, Çin ve ABD'nin yer aldığı görülüyor. Bu üç ülke, 2025 yılı itibarıyla dünya toplam nüfusunun %39,2'sini oluşturuyor; aynı oran geçen yıl %39,4 seviyesindeydi. Bültende yer alan veriler arasında Türkiye'nin yaşlı nüfus oranının dünya ortalamasının üzerinde seyretmeye devam ettiği ve yaşlanma hızının küresel eğilimlere kıyasla daha belirgin olduğu dikkat çekiyor. Demografik dönüşümün temel göstergelerinden biri olan yaşlı nüfus oranındaki artış; sağlık hizmetlerine erişim, uzun süreli bakım, finansal güvence mekanizmaları ve sosyal hizmet sistemlerinin daha dayanıklı ve kapsayıcı biçimde yeniden tasarlanmasını gerekli kılıyor. Bu sürecin sağlıklı yönetilebilmesi için aktif ve sağlıklı yaşlanma yaklaşımını merkeze alan çok boyutlu politikalara ihtiyaç duyuluyor.



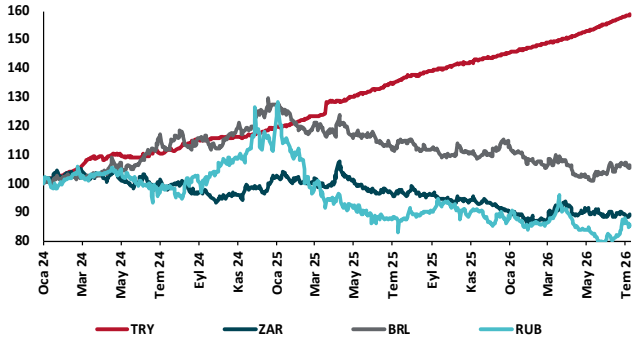
TCMB Faiz Koridoru



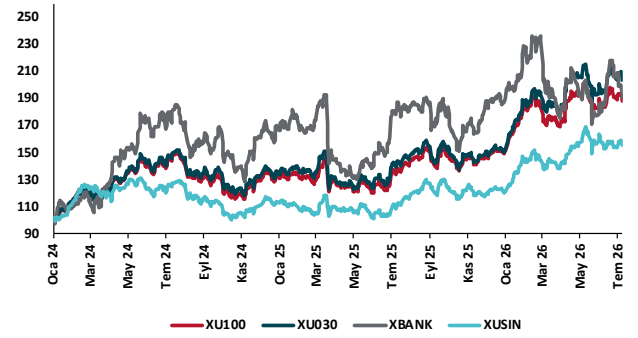
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



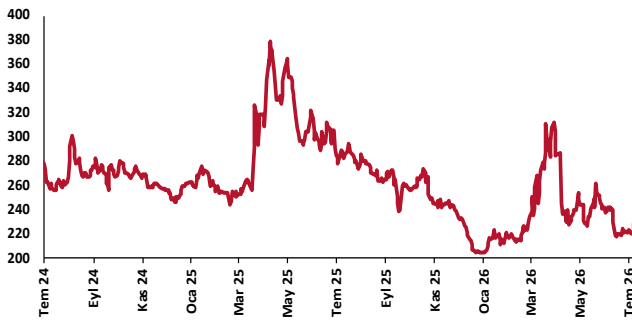
USD/GÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



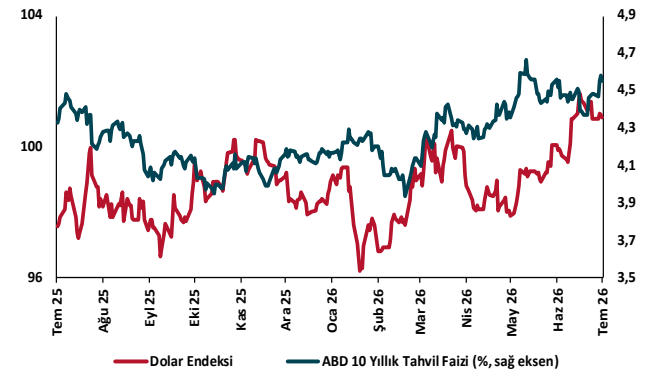
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



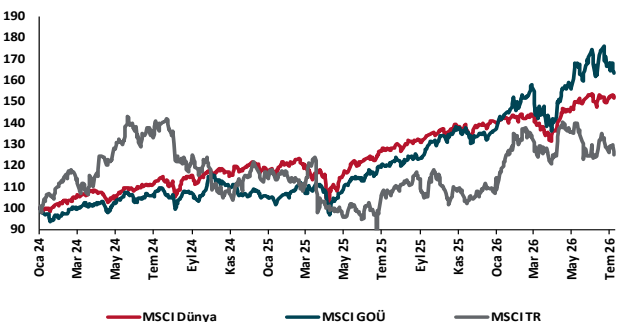
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



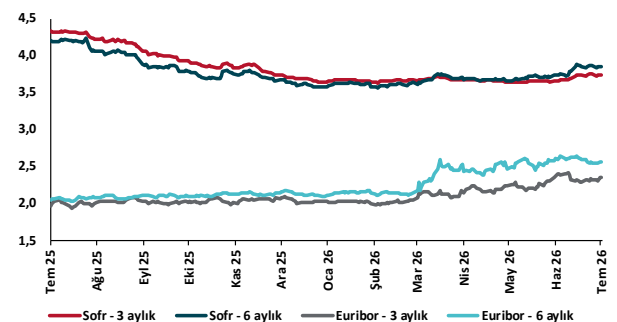
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.