

ABD’de ikinci çeyrek bilanço sezonu bu hafta başlıyor. Geçen hafta cuma gününün tek bilanço açıklaması Delta Havayolları’ndan gelirken şirketin ikinci çeyrek hisse başına kârı beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Yönetimin ileriye dönük güçlü beklentiler paylaşması ve faaliyet görünümüne ilişkin olumlu mesajlar vermesi finansal sonuçları destekledi. Buna rağmen hissenin yükseliş gösterememesi gelecek hafta belirgin şekilde yoğunlaşacak bilanço dönemi öncesinde yatırımcı beklentilerinin oldukça yüksek seviyelere ulaşmış olduğuna işaret etti. Meta ise geçen hafta yapay zekâ (YZ) yatırımlarına yönelik artan iyimserliğin desteğiyle piyasanın en iyi performans gösteren hisselerinden biri oldu. Microsoft en gelişmiş YZ modelleri yarışının merkezinde değerlendirilmese de şirket önemli ölçekte işlem gücü ve altyapı sağlıyor.

Cuma günü küresel tarafta piyasa yönünü değiştirecek nitelikte önemli bir makroekonomik veri açıklanmadı. ABD Merkez Bankası’nın (Fed) Kongre’ye sunduğu Para Politikası Raporu da para politikasının geleceğine ilişkin belirgin bir yeni mesaj içermedi. Rapor, Fed başkanı Kevin Warsh’ın salı günü Temsilciler Meclisi, çarşamba günü ise Senato önünde yapacağı sunumlar öncesinde yayımlandı. Başkan Warsh’ın Kongre’deki konuşmalarında alışıldık ölçülü ve net yönlendirme vermekten kaçınan iletişim tarzını sürdürmesi bekleniyor. Bu nedenle, haftanın en önemli makroekonomik gelişmelerinin 14 Temmuz Salı günü açıklanacak haziran ayı TÜFE verisi ile 15 Temmuz Çarşamba günü yayımlanacak ÜFE verisi olması bekleniyor.

Sanayi üretimi mayıs ayında düşüş kaydetti. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre toplam sanayi üretimi mayısta bir önceki aya göre %2,9 daraldı. İmalat sanayi endeksi aylık bazda %3,3 gerilerken, oynak faaliyet kollarını hariç bırakarak

Günlük Değişimler

Dolar/TL	46,98 ▲ 0,2%	BIST 100	14.321 ▲ 1,5%
TR 2Y	40,75 ▼ -22 bp	TR 10Y	33,66 ▲ 8 bp
DXY	101,0 ▲ 0,0%	MSCI Dünya	4.868 ▲ 0,3%
Altın (ons, \$)	4.120 ▼ -0,1%	ABD 10Y	4,56 ▲ 1 bp
Brent (varil, \$)	76,0 ▼ -0,4%	TTF (MWh, €)	48,7 ▼ -2,9%
Bitcoin (\$)	63.798 ▲ 0,8%	Karbon (ton, €)	78,7 ▲ 0,2%

*Piyasa verileri 10 Temmuz Cuma günü kapanışlarını yansıtmaktadır.

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,2%
Dolar Endeksi	0,0%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,0%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0,1%
JP Morgan GÖÜ Endeksi	-0,1%
Euro/Dolar	-0,1%
Dolar/Brezilya Reali	-0,2%
Dolar/Meksika Pesosu	-0,4%
Dolar/Japon Yeni	-0,4%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	1,1%
MSCI Latin Amerika	2,0%
MSCI GÖÜ	0,9%
MSCI Asya Pasifik	0,8%
MSCI GÖÜ Avrupa	0,7%
MSCI Kuzey Amerika	0,4%
MSCI Dünya	0,3%
MSCI Avrupa	0,0%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

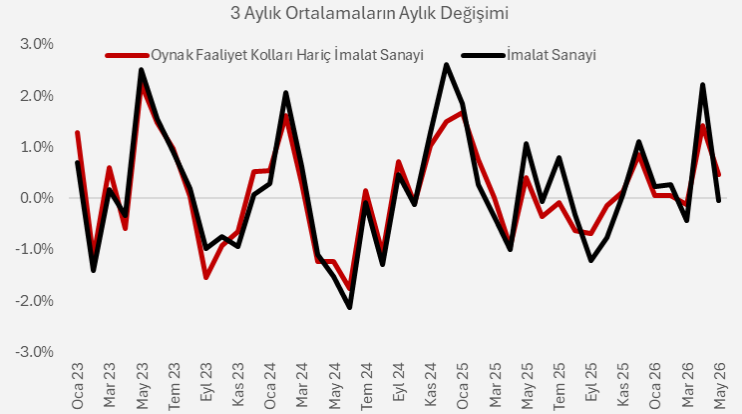
Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Ödemeler Dengesi (milyar dolar)	Mayıs		-5,7
Türkiye	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Mayıs		-%1,7

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

oluşturduğumuz endekste düşüş %0,9 ile çok daha sınırlı kaldı. Ayrıca, sanayi üretim endeksinin uzun dönemli trendinden arındırılarak oluşturulan döngüsel bileşene bakıldığında, üç aylık ortalamaların mayıs ayı itibarıyla gerileme kaydetse de halen uzun dönem ortalamasının üzerinde kaldığı görüldü. Dolayısıyla detaylar manşet rakamın ima ettiğinden daha pozitif bir tabloya işaret etti. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre üretimde aylık bazda en hızlı gerileme %46,4 ile diğer ulaşım

araçları imalatında (savunma sanayi ağırlığı yüksek bir faaliyet kolu) gerçekleşti. Diğer ulaşım araçları imalatındaki bu sert düşüş imalat sanayi endeksini tek başına 2,6 yüzde puan aşağı çekti. Oynaklığı yüksek olan bu faaliyet kolunda geçtiğimiz ay ise %84,9 genişleme görülmüştü.



Ticaret Bakanlığı'nca hazırlanan 2026 yılı ithalat rejimine ilişkin ara değişiklikler Resmi Gazete'de yayımlandı.

Düzenlemeler kapsamında ithalat rejimi ve ilave gümrük vergisi kararlarında değişiklik yapılırken, gözetim uygulamaları güncellendi, bazı ürünlerde ise korunma önlemleri devreye alındı. Resmi Gazete'de yayımlanan tebliğlerle 18 ürün grubuna ilişkin düzenleme yapıldı. Buna göre, 10 ürün grubunda gözetim birim fiyatları ve eşya kapsamı güncellenirken, 8 ürün grubunda gözetim kıymeti belirlendi. Böylece Ticaret Bakanlığı'nca uygulanan gözetim tebliği sayısı 192'ye yükseldi. Ticaret Bakanlığı'nın açıklamasında kararın, yerli üretimin korunması, haksız rekabetin önlenmesi, istihdamın artırılması ve cari açığın azaltılması doğrultusunda alındığı belirtildi.

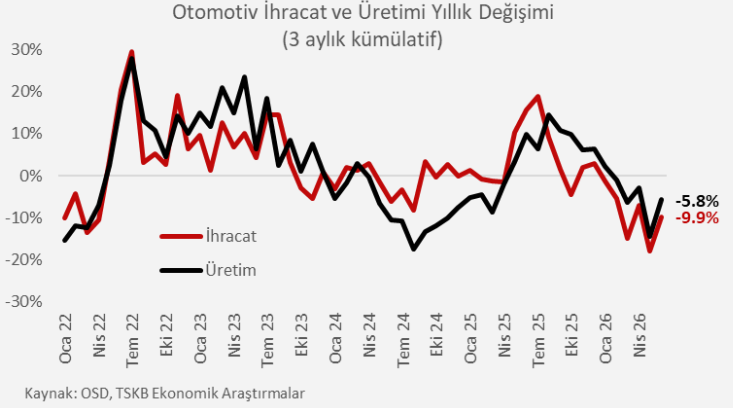
S&P 500 Cuma günü 32 puanla %0,42 yükselirken endeksin eşit ağırlıklı versiyonundaki artış %0,33 olarak gerçekleşti.

Dow Jones 150 puanla %0,28, Nasdaq 100 ise 98 puanla %0,33 değer kazandı. Küçük ölçekli şirketleri temsil eden Russell 2000 ise 14,8 puanla %0,49 geriledi. Öte yandan yeni günde artan jeopolitik risklerle Asya piyasalarında sert düşüşler görülürken, Kore'de borsa devre kesti. Avrupa ve ABD vadeli işlem piyasalarında da gerileme görülüyor. Brent petrol Cuma günü %0,4 düşerek varil başına 76 dolara gerilemişti. Yeni günde ise brent petrol fiyatları artan gerilimlerin etkisiyle 80 dolara yaklaştı. Cuma gününü %0,8 artışla 64 bin dolar seviyesinde kapatan Bitcoin, yeni günde sert düşüşle 62,8 bin dolar seviyelerinde seyreliyor. ABD tahvillerinde satış baskısı öne çıkarken getiriler vadeye bağlı olarak günü yatay ile 3 baz puan arasında yükselişle tamamladı. Piyasa fiyatlamaları, Fed'in yılın ikinci yarısında toplam 39 baz puanlık faiz artırımına gidebileceğine işaret etti. BİST 100 geçen haftanın son işlem gününe 4 puanlık yükselişle başladı. Küresel piyasalarda güçlenen risk iştahının desteğiyle gün içinde 14.380 puan seviyesine kadar yükselen endeks seansı %1,5 artışla 14.321 puandan tamamladı.

Yeni haftaya ABD'nin dün gece İran'a yönelik düzenlediği saldırıların ardından karşılıklı çatışmaların belirgin biçimde tırmanması ile başladı. İran'ın da misilleme kapsamında Hürmüz Boğazı'nı yeniden kapatması nedeniyle riskli varlıklarda satış baskısının öne çıktığı görülüyor. Yurt içi veri gündeminde ise bugün Mayıs ödemeler dengesi ile perakende satışlar verileri izlenecek.

Şirket ve Sektör Haberleri

Otomotiv Sanayii Derneği (OSD) haziran ayına ait verileri açıkladı. Buna göre, haziranda otomotiv ihracat adedi geçtiğimiz yılın aynı ayına göre %1,6'lık azalış göstererek 88,7 bin oldu. Otomotiv endüstrisinin ihracat tutarı bu dönemde yıllık %12,2 arttı ve 3,75 milyar dolara yükseldi. Üretim adedi ise haziranda yıllık bazda %15,5 artış gösterdi ve 124,7 bin oldu. Yılın ilk yarısına ait veriler, ihracat adedinde %12,3, üretim adedinde %6,1 daralmaya işaret etti.



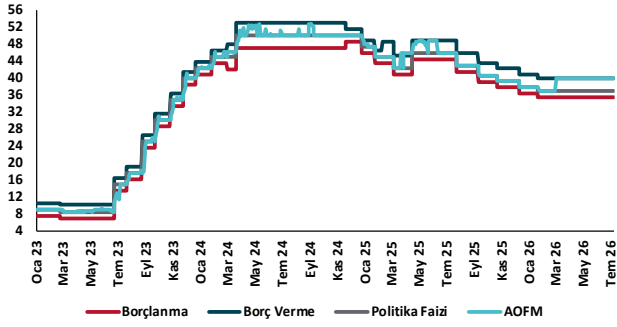
TSMC, Tayvan'da iki yeni gelişmiş çip paketleme tesisi kuracak. Dünyanın en büyük sözleşmeli çip üreticisi şirket, YZ işlemcilerine yönelik talebin üretim kapasitesini zorlaması üzerine Tayvan'daki gelişmiş çip paketleme yatırımlarını genişletiyor. Bu iki yeni tesis, şirketin biri yakın zamanda seri üretime geçen, diğeri de geçmek üzere olan iki tesisine ek olarak kurulacak. Tümü çip paketlemeye odaklanacak tesislerin yıllık üretim değerinin 9,35 milyar doları aşacağı ifade ediliyor. Tesislerin uzmanlaşacağı CoWoS olarak bilinen gelişmiş paketleme teknolojisi, farklı işlem ve bellek bileşenlerinin aynı paket içerisinde birleştirilmesine izin veriyor. Böylece YZ işlemcileri çok daha yüksek performans gösterebiliyor.

Türkiye ile Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti (KTTC) arasında doğal gaz boru hattı sistemi inşa edilecek. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar'ın açıklamalarına göre imzaları atılan proje kapsamında yaklaşık 101 kilometre uzunluğunda doğal gaz iletim hattı inşa edilecek.

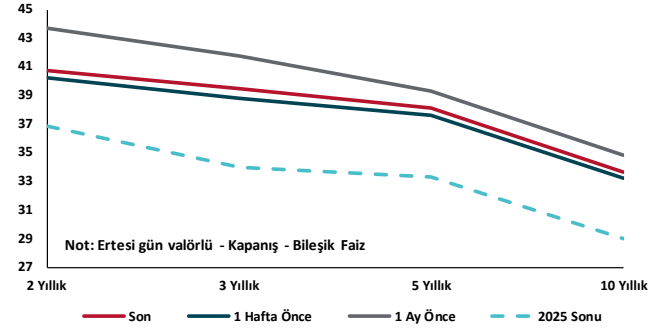
Güneş ve rüzgâr enerjisine dayalı yenilenebilir enerji kaynak alanları (YEKA) ve bağlantı kapasitelerinin tahsisine ilişkin yarışma ilanlar Resmi Gazete'de yayımlandı. Buna göre 900 megavat (MW) kapasiteli 14 güneş, 1.500 MW kapasiteli 7 rüzgâr enerjisi yarışması yapılacak. Güneş enerjisine yönelik YEKA'lar Ankara, Batman, Denizli, Konya, Malatya, Mardin, Diyarbakır, Elazığ ve Kahramanmaraş'da belirlenirken, rüzgâr enerjisi için ise YEKA yarışmasına konu iller Sivas, Balıkesir, Manisa ve Kütahya oldu. 2026 YEKA yarışmalarına başvurular 13 Ekim'de alınacak.

Uluslararası Enerji Ajansı (IEA), küresel petrol talebinde toparlanma yaşandığını belirtiyor. Temmuz ayına ilişkin "Petrol Piyasa Raporu"na göre 2026 yılında küresel petrol talebinde günlük 1 milyon varillik düşüş kaydedildi. 2027 yılında ise talebin günlük 2 milyon varil artış göstermesi bekleniyor. IEA, 2026 yıl sonuna doğru petrol piyasasındaki dengenin tekrar fazlaya döneceği öngörürken, bu tahmin Hürmüz Boğazı'ndan geçen tanker akışının kademeli olarak toparlanacağı, üreticilerin sahaları yeniden faaliyete geçireceği ve rafinelerin ürün sevkiyatına devam edeceği varsayımına dayanıyor. Ancak, ABD ve İran arasında gerilimin sürmesi petrol piyasasının normalleşmesi için risk oluşturmaya devam ediyor.

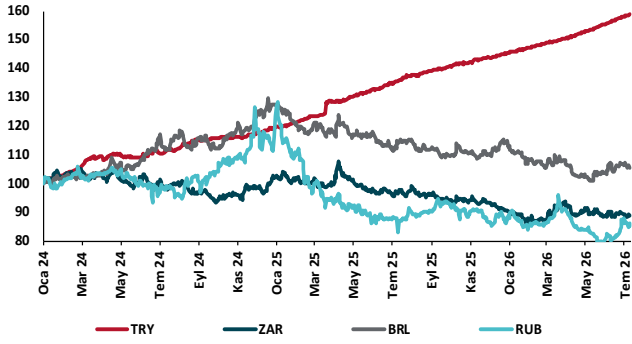
TCMB Faiz Koridoru



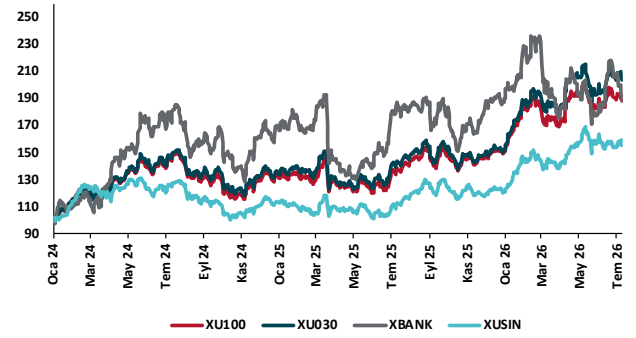
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



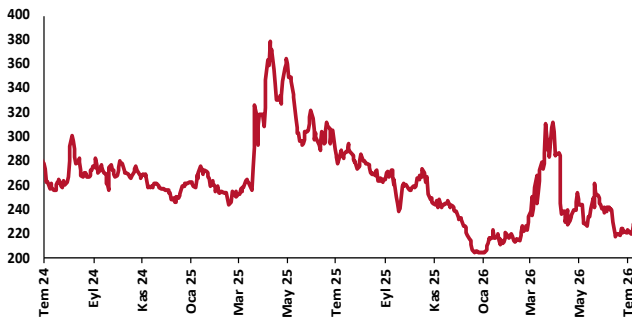
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



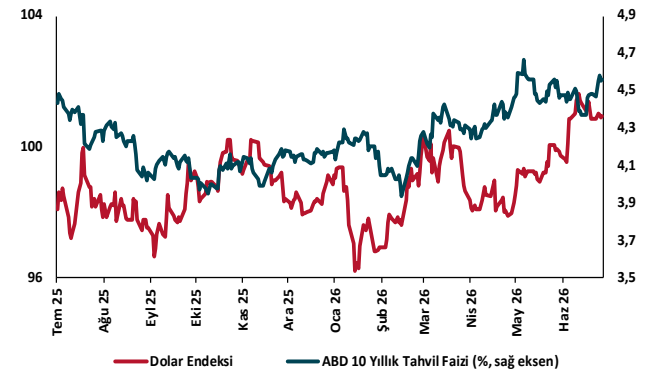
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



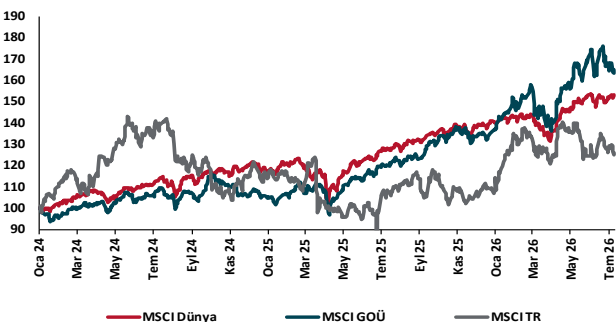
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



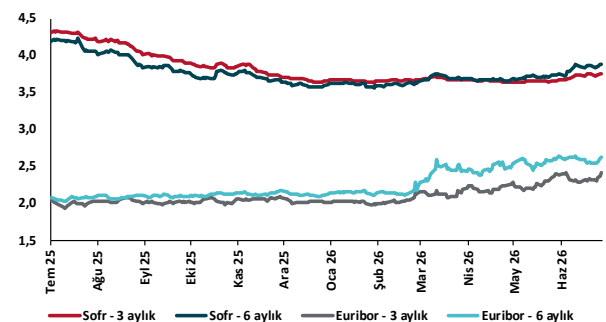
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.