

Teknoloji hisseleri cuma sabahına sert satışlarla başlarken birkaç saat içinde sektör içi ayırışma belirginleşti ve özellikle bazı yarı iletken ile elektronik bileşen hisselerinde alımların devreye girdiği görüldü. Çin kaynaklı modellerin Anthropic ve OpenAI gibi şirketler üzerindeki rekabet baskısını artırabileceği, buna karşılık hesaplama altyapısına yönelik talebin her durumda güçlü kalacağı görüşü öne çıktı. Günün ilk saatinde güçlü biçimde pozitif ayırışan eşit ağırlıklı S&P 500'ün de ilerleyen saatlerde gün içi zirvesinden gerilediği görüldü.

İran kaynaklı jeopolitik riskler kademeli olarak artarken tarafların karşılıklı saldırılarının sıklığı ve kapsamı genişledi. İran yönetiminin son günlerde gerçekleştirdiği yoğun füze saldırıları ülkenin halen önemli miktarda mühimmat stokuna sahip olduğunu gösterdi. Pentagon'un saldırılara hızla karşılık vermesi gerilimin daha da tırmanması riskini artırdı. Bununla birlikte ABD Başkanı Donald Trump'ın sahadaki koşulları belirgin biçimde değiştirebilecek askeri seçenekleri değerlendirmeye yanaşmadığı görülüyor. Öte yandan ABD yönetiminin savaşı kısa sürede sonlandırması veya çatışmadan tamamen çekilmesi de mümkün görünmüyor. İran'ın dünyanın en önemli deniz taşımacılığı güzergahlarından biri üzerinde kontrol sağlaması Brent petrol fiyatını yeniden varil başına 90 dolar seviyesine yaklaştıırken Beyaz Saray yaklaşan ara seçimler ışığında ülke içinde iki partiden de yükselen siyasi tepkiler nedeniyle artan baskıyla karşı karşıya bulunuyor.

Petrol fiyatları birden fazla faktörün etkisiyle yeniden yükseliyor. Hürmüz Boğazı'ndan geçen petrol akışındaki gerileme, İran petrolüne yönelik yaptırım muafiyetlerinin kaldırılması ve Ukrayna'nın Rusya'nın enerji altyapısına yönelik sürekli ve etkili saldırıları

Günlük Değişimler

Dolar/TL	47,16 ▲ 0,1%	BIST 100	13.981 ▼ -1,9%
TR 2Y	41,49 ▲ 39 bp	TR 10Y	34,43 ▲ 17 bp
DXY	100,8 ▼ 0,0%	MSCI Dünya	4.808 ▼ -1,0%
Altın (ons, \$)	4.017 ▲ 1,0%	ABD 10Y	4,55 ▼ -1 bp
Brent (varil, \$)	88,1 ▲ 4,6%	TTF (MWh, €)	57,4 ▲ 4,8%
Bitcoin (\$)	64.077 ▲ 0,0%	Karbon (ton, €)	78,6 ▼ -0,1%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,1%
Dolar/Güney Afrika Randı	0,7%
Dolar/Meksika Pesosu	0,6%
Dolar/Brezilya Reali	0,2%
Dolar/Japon Yeni	0,0%
Dolar Endeksi	0,0%
Euro/Dolar	0,0%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,2%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0,3%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-1,6%
MSCI Avrupa	-0,3%
MSCI Latin Amerika	-0,3%
MSCI GOÜ Avrupa	-0,8%
MSCI Kuzey Amerika	-0,9%
MSCI Dünya	-1,0%
MSCI Asya Pasifik	-2,6%
MSCI GOÜ	-2,6%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	Temmuz		
Türkiye	Merkezi Yönetim Borç Stoku (milyar TL)	Haziran		14.989,1

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

arz risklerini artırıyor. Suudi Arabistan ile Husiler arasında ilişkilerin yeniden gerilmesi de Kızıldeniz tarafındaki riskleri pekiştiriyor. Buna ek olarak Çin'in petrol stoklarını hızlı biçimde azaltma sürecinin sona ermesi talep görünümü açısından önem taşıyor. Çin'in yeniden stratejik ve ticari petrol stoklarını artırmaya başlaması halinde petrol fiyatlarındaki yükselişin mevcut seviyelerin belirgin biçimde üzerine çıkabileceği değerlendiriliyor.

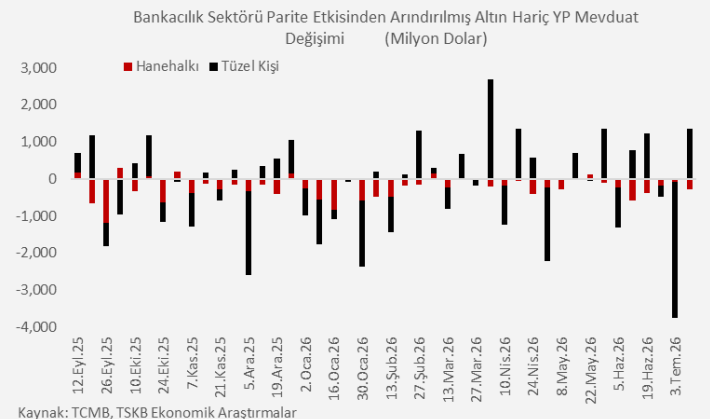
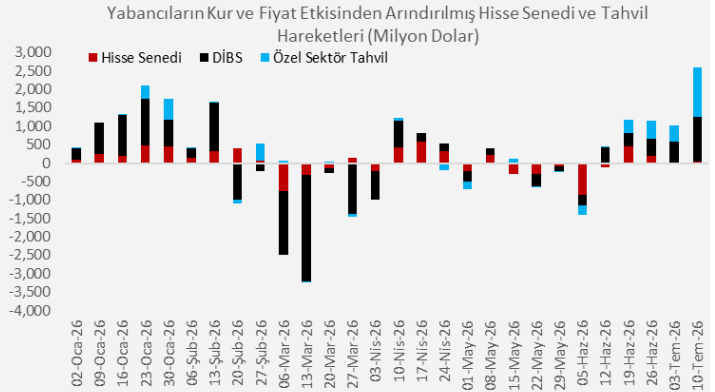
Cuma günü makroekonomik veri akışı karışık bir görünüm sergiledi. ABD tarafında Michigan Üniversitesi tüketici güveni verisi olumlu sinyal verirken konut başlangıçlarındaki güçlü seyrin de büyüme görünümünü destekledi. Buna karşılık ithalat ve ihracat fiyat endeksleri enflasyonist baskıların yüksek kalmaya devam ettiğine işaret ederken sanayi ve imalat üretimi beklentilerin altında gerçekleşti. Jeopolitik görünüm hafta boyunca kötüleşirken cuma günü tansiyonun daha da yükselmesi Brent petrol fiyatlarında sert artışa yol açtı. Yurtiçi haber akışında uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, Türkiye'nin kredi notunu "BB-" seviyesinde teyit ederken, kredi notu görünümünü "durağan" olarak korudu. Fitch, notun düşük kamu borcu, büyük ve çeşitlendirilmiş ekonomi ile dayanıklı bankacılık sektörü tarafından desteklendiğini; yüksek enflasyon ve sınırlı dış tamponların ise kredi görünümünü baskıladığını belirtti.

TCMB mayıs ayı kısa vadeli dış borç istatistiklerini yayımladı. Buna göre, kısa vadeli dış borç stoku 2026 yılı mayıs sonu itibarıyla bir önceki aya göre yaklaşık 2,2 milyar dolar artarak 172,7 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Orijinal vadesine bakılmaksızın vadesine 1 yıl veya daha az kalmış dış borç stoku ise mayıs ayı itibarıyla 242,0 milyar dolar olarak kaydedildi.

Temmuz ayının ikinci haftasında TCMB rezervlerinde artış görüldü. 10 Temmuz haftasında TCMB'nin altın rezervleri haftalık bazda yaklaşık 1,6 milyar dolar gerilese de döviz rezervleri yaklaşık 5,2 milyar dolar yükseldi. Böylece brüt rezervler 163,3 milyar dolara çıktı. Ayrıca, net rezervler de 10 Temmuz haftasında 55,0 milyar dolardan 56,3 milyar dolara yükseldi.

Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 10 Temmuz haftasında pozitif seyrini sürdürdü. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 10 Temmuz'da biten haftada 33,5 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alımı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde de (DİBS) portföylerini 1 milyar 225,5 milyon dolar artırdılar. Son yıllarda özel sektör tahvillerinde görülen en güçlü haftalık rakam olan 1 milyar 336,6 milyon dolarlık alımla birlikte toplamda 2 milyar 595,6 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 5 milyar 921,5 milyon dolar girişe işaret etti.

10 Temmuz'da biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 0,7 milyar dolar yükseldi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda parite etkisinden arındırılmış hane halkı YP mevduatı yaklaşık 0,7 milyar dolar gerilese de tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 1,3 milyar artış düşüş kaydetti.



Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

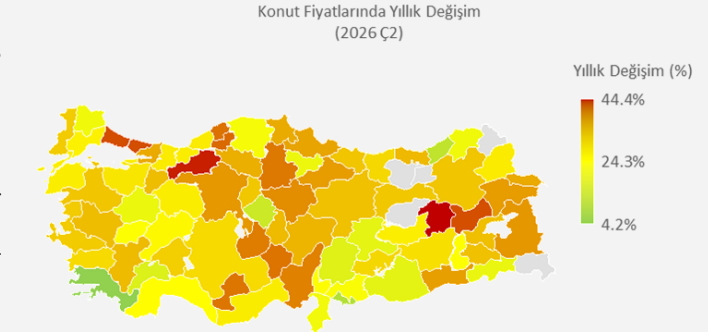
Bu görünüm altında S&P 500 endeksi 76 puanla %1,01 düşerek Cuma gününü 7.458 seviyesinde tamamladı. Dow Jones %0,77 düşüşle 407 puan değer kaybederken teknoloji ağırlıklı Nasdaq 100 %1,49 düşerek 433 puan geriledi. Küçük ölçekli şirketleri temsil eden Russell 2000'deki kayıp ise 12,4 puanla %0,42 oldu. Vadeli piyasa fiyatlamaları ABD Merkez Bankası'nın (Fed) yıl sonuna kadar 32 baz puanlık faiz artışı yapacağını fiyatlıyor. Emtia tarafında Brent petrol %4,6 yükselerek varil başına yaklaşık 90 dolar seviyesine çıktı. Altın %1,0 değer kazanırken Bitcoin ise yatay seyretti. BİST 100 haftanın son işlem gününe küresel piyasalarda etkili olan satışların yansımalarıyla 106 puan gerileyerek başladı. Gün içerisinde 13.963 puana kadar çekilen endeks seansı %1,90 kayıpla 13.981 puandan tamamladı.

Yeni haftaya ABD ile İran arasındaki tansiyonun yükselmeyi sürdürdüğü ve Çin Merkez Bankası'nın gösterge kredi faiz oranlarında değişikliğe gitmediği bir ortamda başlanıyor. Enerji maliyetlerindeki yükseliş ve teknoloji hisselerinde yoğunlaşan satışların etkisiyle yeni günde Kore merkezli KOSPI endeksinde %4,0'ün üzerinde kayıplar görülürken ABD ve Avrupa vadeli endeksleri yataya yakın seyreliyor. Yurt içi veri gündeminde temmuz ayı piyasa katılımcıları anketi sonuçları izlenecek. Küresel tarafta ise Almanya'da açıklanacak haziran ayı üretici fiyatları endeksi verileri öne çıkıyor.

Şirket ve Sektör Haberleri

Garanti BBVA, tahsili gecikmiş alacak portföyünün bir kısmını sattı. Banka, toplam yaklaşık 2 milyar 77 milyon TL'lik alacağını 311 milyon TL karşılığında devretti.

Konut fiyatları Haziran 2026'da bir önceki aya kıyasla %2,0, bir önceki yılın aynı ayına kıyasla ise %24,5 artış gösterdi. Fiyatlardaki reel değişim ise yıllık -%5,8 seviyesinde kaydedildi. 2026 ikinci çeyrek itibarıyla Türkiye'de 120 metrekarelik temsili bir konutun fiyatı bir önceki çeyreğe kıyasla %7,4 artış ile 6,3 milyon TL seviyesine yükseldi. İkinci çeyrekte birim fiyatlarda en fazla artış Bingöl (%44,4), Bolu (%42,0) ve İstanbul'da (%38,3) görüldü. Haziran ayında yeni kiracı kira endeksi ise bir



Kaynak: TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

önceki aya kıyasla %2,3, bir önceki yılın aynı ayına kıyasla ise %29,2 artış gösterdi. Kiralardaki yıllık reel değişim ise -%2,2 oranında gerçekleşti.

Konut satışları Haziran 2026'da bir önceki yılın aynı ayına kıyasla %15,8 artış gösterdi. Böylece mesai günü başına yapılan satışlar son bir yıldır olduğu gibi uzun dönem ortalamasının üzerinde gerçekleşti. Geçtiğimiz ay yıllık değişim -%31,2 seviyesinde kaydedilmişti. Haziran ayında ilk el satışlar yıllık %23,1, ikinci el satışlar ise yıllık 12,5 artış gösterdi. Yabancılar yapılan satışlar ise yıllık %20,1'lik bir artış kaydetti ve toplam satışlardan %1,6'lık bir pay aldı. Haziran ayında iş yeri satışları ise yıllık %19,2 oranında bir artış kaydetti. İpotekli satışlar Haziran 2025'e kıyasla %86,7 arttı.



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Şirket ve Sektör Haberleri

TÜİK, Mayıs 2026 “Ücretli Çalışan İstatistikleri”ni yayımladı.

Sanayi, inşaat ve ticaret-hizmet faaliyet kolları toplamında ücretli çalışan sayısı mayıs ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %0,5 artarak 15 milyon 970 bin 105 kişi oldu. Ücretli çalışan sayısı mayıs ayında yıllık olarak %4,4 ile en fazla ulaştırma ve depolamada arttı. Bu artışı %4,1 ile gayrimenkul faaliyetleri, %3,6 ile elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtımı, %2,8 artışla finans ve sigorta faaliyetleri ve %2,7 artışla konaklama ve yiyecek hizmeti faaliyetleri takip etti. Sanayideki ücretli çalışan sayısı ise mayıs

ayında yıllık %3,2 azaldı; bu azalışta imalat istihdamındaki %3,4'lük düşüş belirleyici oldu. Sanayi istihdamındaki yıllık büyümenin sanayi, inşaat ve ticaret-hizmetler toplam istihdamındaki yıllık büyümenin altında kalmaya başladığı 2023 başından bu yana, imalat faaliyet kolunda toplam istihdam kaybı 238 bin 897 kişi oldu. Aynı dönemde imalat alt faaliyet kollarında en fazla istihdam kaybı sırasıyla 192 bin 12 kişi ile giyim eşyalarının üretimi ve 78 bin 576 kişi ile tekstil ürünlerinin imalatında gerçekleşti.



Avrupa Komisyonu Emisyon Ticaret Sistemi (ETS) için bir revizyon

teklifi yayımladı.

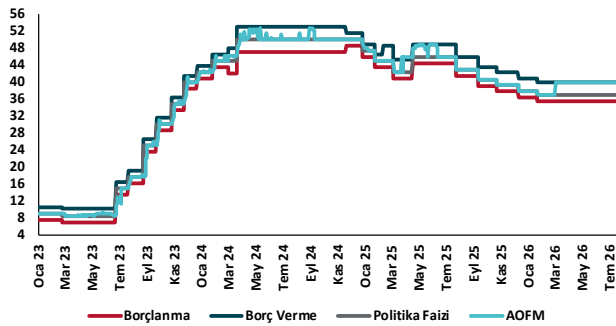
Bu revizyon ile atmosfere salınabilecek sera gazı miktarını azaltmayı hedefleyen Doğrusal Azaltım Faktörü (Linear Reduction Factor-LRF) mekanizmasının 2031-2035 dönemi için %3,7, 2036-2040 dönemi için ise %1,7 olarak güncellenmesi öne sürüldü. Mevcut LRF oranı 2028-2030 döneminde %4,4 emisyon azaltımı öngörüyordu. Revizyon metninde ETS'ye uyum için yüksek kaliteli uluslararası kredilerin %2'ye kadar kabul edilmesine de izin verilmesi planlanıyor. Komisyon aynı zamanda Endüstriyel

Karbonsuzlaştırma Bankası'nın Avrupa genelinde endüstriyel karbonsuzlaşmaya yönelik 100 milyar euroluk bir fon sağlayacağını da duyurdu. Buna ek olarak Komisyon'un açıklamasına göre üye ülkelerin ETS gelirlerinin %50'sini ETS sektörlerinin karbonsuzlaşmasına yönelik yatırımlara ayırması gerekecek.

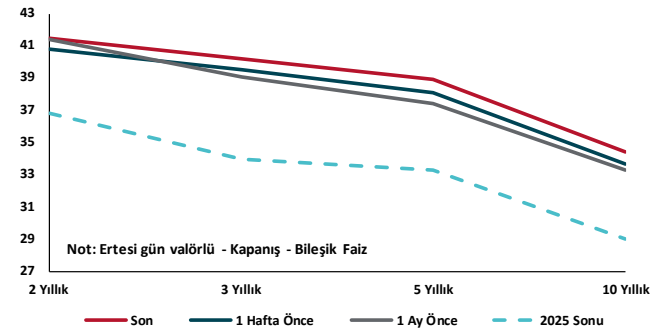
Kalkınma Gündemi



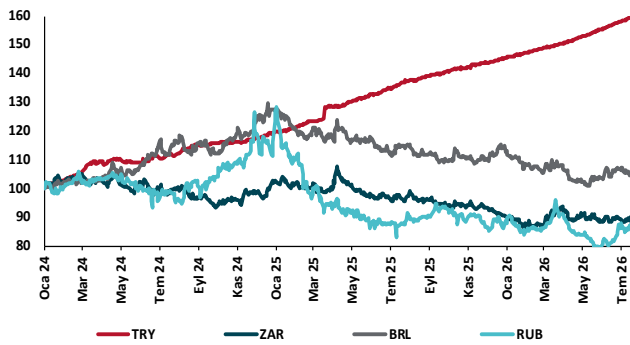
TCMB Faiz Koridoru



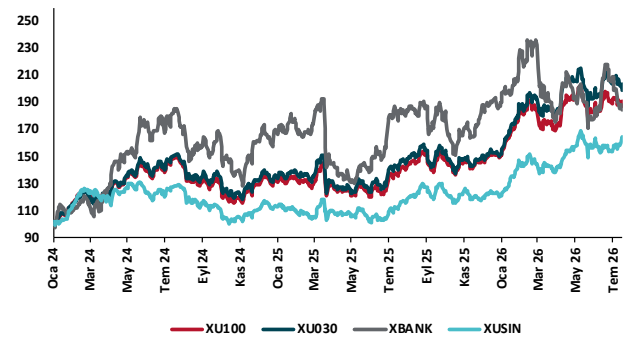
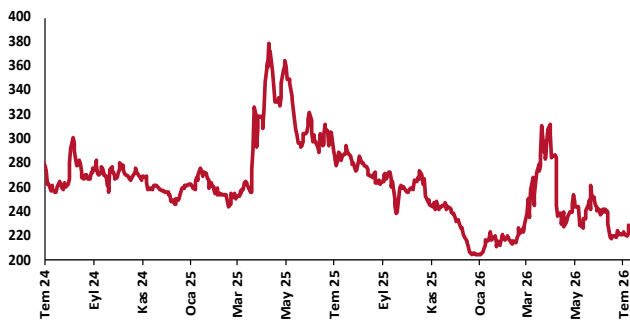
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



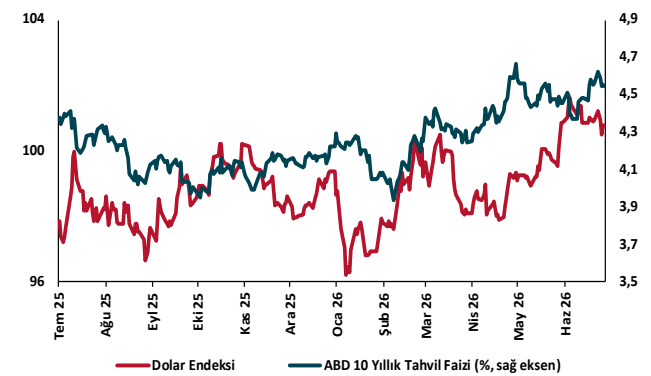
USD/GÖÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



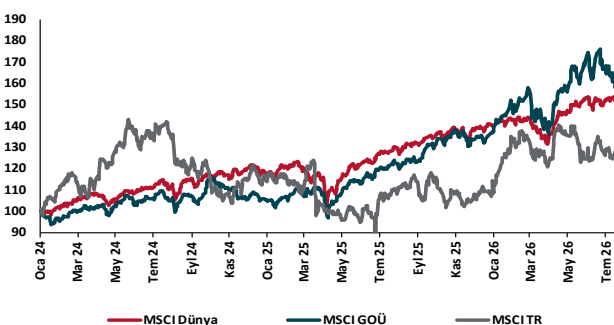
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)

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

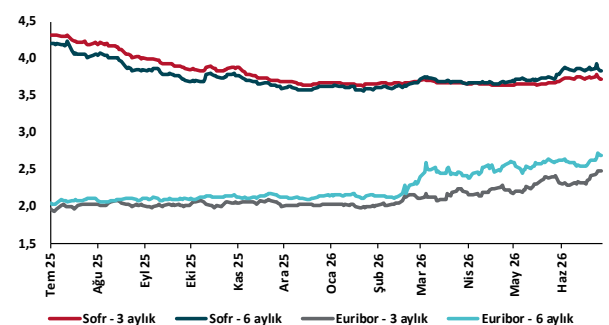
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.