

ABD ile İran arasındaki çatışmaların giderek şiddetlenmesi piyasalardaki tedirginliği artırırken Suudi Arabistan ve Husiler kaynaklı risklerin de yükselmesi enerji fiyatları üzerindeki baskıyı güçlendirdi. Pakistan ve Katar'ın arabuluculuğunda Washington ile Tahran arasında 10 günlük geçici bir ateşkes sağlanmasına yönelik bazı önerilerin gündeme geldiği ifade edilse de mevcut gelişmeler çatışmaların yakın zamanda duracağına dair yeterli güvence sunmuyor. Böylelikle petrol fiyatları dün gece saatlerinde gördükleri en yüksek seviyelerden gerilese de Brent petrol yaklaşık 90 dolar civarındaki seyrini sürdürüyor. ABD ve İngiltere hazine tahvili getirilerinde ise yükselişler izlendi. Bu hareketin arkasında petrol fiyatlarındaki artışın yanı sıra İngiltere'de yeni hükümetin maliye politikalarına ilişkin endişeler yer aldı. İngiltere'nin kamu maliyesine yönelik kaygılar ülke tahvil getirilerinde de belirgin bir sıçramaya neden oldu.

ABD Başkanı Donald Trump Kanada'dan ithal edilen belirli ürünlere %50 oranında ilave gümrük vergisi uygulanacağını duyurdu. Trump yönetimi söz konusu kararı, Kanada'nın ABD ticaretine yönelik ayrımcı ve eşitsiz uygulamalarının yarattığı dezavantajı telafi etmeye yönelik bir adım olarak tanımladı. Beyaz Saray, otomotiv, alkollü içecekler ve peynir gibi sektörlerdeki Kanada uygulamalarını bu kapsamda öne çıkardı. Tarifelerin 30 gün içinde yürürlüğe girmesi öngörülüyor.

Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) haziran ayı merkezi yönetim borç stoku istatistiklerini açıkladı. Buna göre, iç borç stoku bir önceki ay seviyesine göre yaklaşık 23 milyar TL artışla 9 trilyon TL seviyesinde gerçekleşti. Aynı dönemde dış borç stoku ise yaklaşık 23 milyar TL gerilerken, toplam stok 15 trilyon TL oldu. Stok içerisinde döviz cinsi olanların payı ise %51,6 seviyesinde gerçekleşti.

Günlük Değişimler

Dolar/TL	BIST 100
47,19 ▲ 0,1%	14.071 ▲ 0,6%
TR 2Y	TR 10Y
41,71 ▲ 22 bp	34,59 ▲ 16 bp
DXY	MSCI Dünya
100,9 ▲ 0,2%	4.793 ▼ -0,3%
Altın (ons, \$)	ABD 10Y
4.008 ▼ -0,2%	4,59 ▲ 4 bp
Brent (varil, \$)	TTF (MWh, €)
89,2 ▲ 1,3%	58,7 ▲ 2,3%
Bitcoin (\$)	Karbon (ton, €)
65.326 ▲ 1,9%	82,7 ▲ 5,3%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,1%
Dolar Endeksi	0,2%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,2%
Dolar/Japon Yeni	0,1%
Dolar/Güney Afrika Randı	0,0%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,2%
Euro/Dolar	-0,2%
Dolar/Brezilya Reali	-0,4%
Dolar/Meksika Pesosu	-0,6%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

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

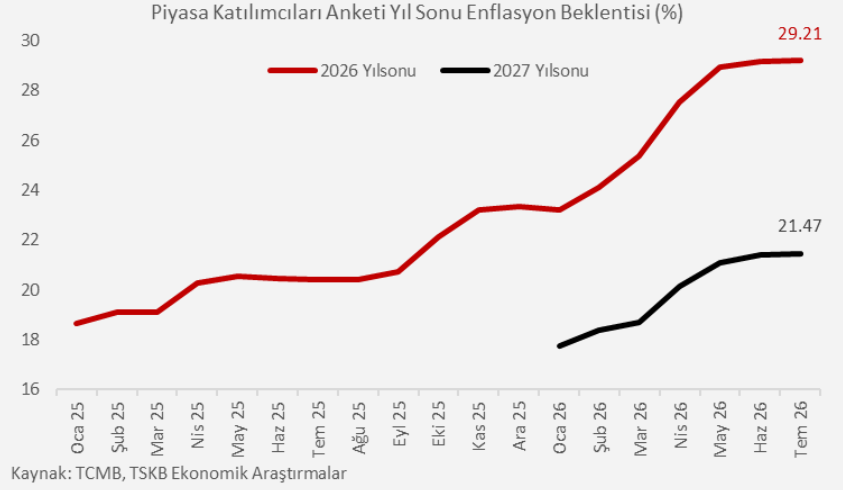
Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Almanya	ZEW Yatırımcı Güven Endeksi	Temmuz	17,5	10,5

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

TCMB temmuz ayı piyasa katılımcıları anketi sonuçlarını yayımladı.

Katılımcıların cari yıl sonu tüketici enflasyonu (TÜFE) beklentisi bir önceki anket döneminde %29,14 iken bu anket döneminde %29,21 oldu. 2027 yıl sonu enflasyon beklentileri de sınırlı bir artışla %21,39'dan %21,47'ye yükseldi. Ayrıca katılımcıların cari yıl sonu döviz kuru (dolar/TL) beklentisi bir önceki anket döneminde 51,47 TL iken bu anket döneminde 51,55 TL seviyesinde gerçekleşti.



Bu görünüm altında dün S&P 500 güne belirgin bir yükselişle başlamasına rağmen günün ilerleyen saatlerinde kazanımlarını geri vererekeksi bölgeye indi. Piyasanın geneline ilişkin daha sağlıklı bir görünüm sunan eşit ağırlıklı S&P 500 endeksi ise sabah saatlerinden itibaren negatif seyre geçti ve kapanışa kadar bu görünümünü korudu. Bu tablo manşet endeksteki görece sınırlı kayba karşın hisse senetleri genelindeki performansın daha zayıf olduğuna işaret etti. Böylelikle hisse senedi piyasalarında haftanın ilk işlem gününde genel olarak negatif bir görünüm hakim oldu. S&P 500 gün içinde 7.512 seviyesini görmesine rağmen kapanışta 14 puan düşüşle %0,19 değer kaybederek 7.443 seviyesine geriledi. Eşit ağırlıklı S&P 500 %0,50 düşerken Dow Jones endeksi 307 puanla %0,59, Russell 2000 ise 20 puanla %0,67 geriledi. Nasdaq 100'deki artış 12 puanla %0,05 olarak hayli sınırlı kaldı. Tahvil piyasasında satışların etkili olmasıyla ABD hazine tahvili getirileri vade eğrisinin tamamında 3-4 baz puan arttı. Aynı zamanda ABD Merkez Bankası'na (Fed) yönelik faiz beklentileri daha sıkı bir para politikası görünümüne kayd. Piyasa fiyatlamaları, yılın ikinci yarısında toplam 34 baz puanlık faiz artışına işaret etti. Dolar endeksi %0,2 yükseldi. Brent petrol %1,3 artarak yaklaşık 89 dolar olurken gece işlemlerinde 91 dolar civarına kadar yükselmişti. Altın %0,3 değer kaybederken gümüş ise %0,9 yükseldi. Bitcoin ise %1,9 artışla yaklaşık 65 bin dolar seviyesini aştı. BIST 100 haftanın ilk işlem gününe 45 puanlık kayıpla başladı. Gün içinde 13.911 seviyesine kadar geri çekilen endeks ilerleyen saatlerde yönünü yukarı çevirdi. Seans boyunca alımların güç kazanmasıyla birlikte endeks günü %0,64 primle 14.071 puanda tamamladı.

Bu sabah Brent petrolün yakın vadeli kontratı 89 dolar civarında işlem görürken ABD vadeli endekslerinde alıcılı bir görünüm öne çıkıyor. Asya piyasalarında ise son haftalarda görülen teknoloji hisseleri kaynaklı satış baskısının yerini güçlü alımlara bıraktığı görülüyor. Yurt içinde bugün makroekonomik veri akışı sakin seyredecek. Küresel tarafta ise İngiltere'de Haziran ayı istihdam verileri, Euro Bölgesi Temmuz ayı ZEW yatırımcı güven endeksi ve ABD haftalık özel sektör istihdam verisi piyasaların odağında yer alacak.

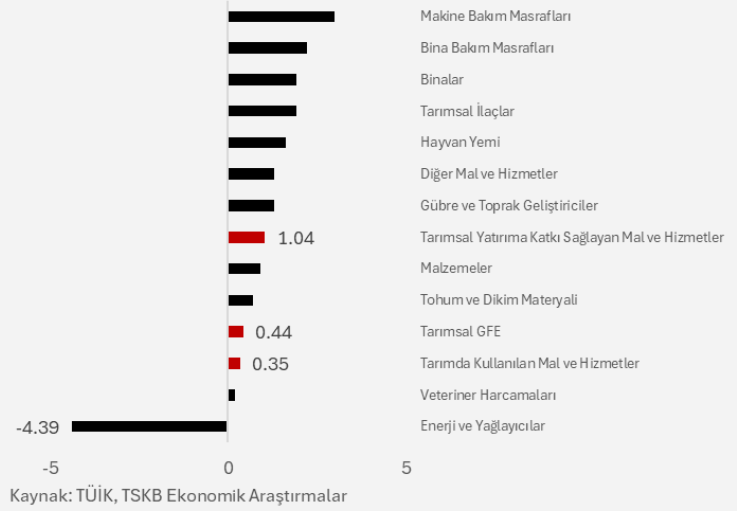
Şirket ve Sektör Haberleri

TSKB, 367 gün vadeli, 65 milyon dolar ve 141,4 milyon euro tutarında iki ayrı dilimden oluşan sendikasyon kredisi anlaşması imzaladı.

Şirket ve Sektör Haberleri

Tarımsal girdi fiyat endeksi (Tarım-GFE) Mayıs 2026'da aylık %0,44, yıllık ise %36,65 artış gösterdi. Aylık artış oranı geçtiğimiz ay %5,61 seviyesinde kaydedilmişti. Böylece mayıs ayında aylık artış oranı son üç yılın en düşük seviyesinde gerçekleşti. Tarımda kullanılan mal ve hizmetler aylık %0,35 artarken tarımsal yatırıma katkı sağlayan mal ve hizmetler ise %1,04 artış gösterdi. Alt kalemler bazında en fazla artış makine bakım masrafları (%3,00), bina bakım masrafları (%2,22) ve tarımsal ilaçlarda (%1,92) görüldü. Enerji ve yağlayıcı fiyatlarında ise aylık %4,39 gerileme kaydedildi.

Tarımsal Girdi Fiyat Endeksi Aylık Değişim (%)



ABD Başkanı Donald Trump, ABD'ye alüminyum

ithalatının ulusal güvenliğe oluşturduğu tehdidi gidermeyi ve ülkenin alüminyum sektörüne yeni yatırımları teşvik etmeyi amaçlayan bir başkanlık bildirisi imzaladı. Bu kapsamda ABD Ticaret Bakanlığı'na, ülkede alüminyum izabe tesisleri kuracak, mevcut tesisleri genişletecek veya modernize edecek şirketlere yönelik bir teşvik programı oluşturma yetkisi ve talimatı verildi. Program kapsamında şirketlerden üretimi ABD'ye taşıma planlarını sunmaları istenecek. Planların onaylanması halinde şirketler, taahhüt edilen miktarda birincil alüminyumu, normalde uygulanan Ticareti Büyütme Yasası'nın 232. bölüm kapsamındaki gümrük vergisi oranının yarısına denk gelen indirimli tarife ile ithal edebilecek.

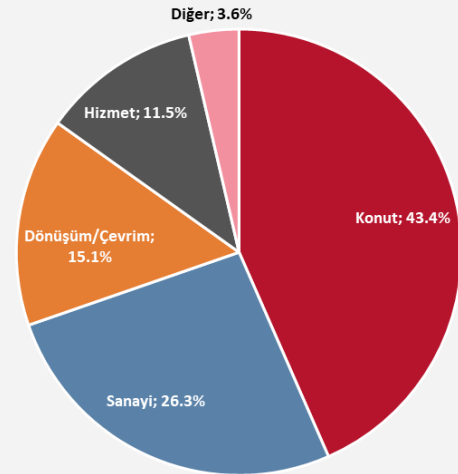
Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) 2026 Mayıs

ayına ilişkin "Elektrik Piyasası Sektör Raporu" ve

"Doğal Gaz Piyasası Sektör Raporu"nu yayımladı. Buna

göre mayıs ayında faturalanan elektrik tüketimi bir önceki yılın aynı dönemine göre %7,8 azalarak 20,9 teravatsaat (TWh) oldu. Elektrik tüketimi Nisan ayında 23,2 TWh olarak gerçekleşmişti. Bununla birlikte mayıs ayında doğal gaz tüketimi bir önceki yılın aynı ayına göre %0,1 sınırlı artış ile 4,1 milyar metreküp (bcm) olurken, tüketilen doğal gazın %43,4'ü konutlar tarafından kullanıldı. Konutları %26,3 ile sanayi sektörü ve %15,1 ile dönüşüm/çevrim sektörü takip etti. Doğal gaz ithalatı ise 2025 Mayıs ayına göre %3 artarak 3,7 bcm olarak gerçekleşti.

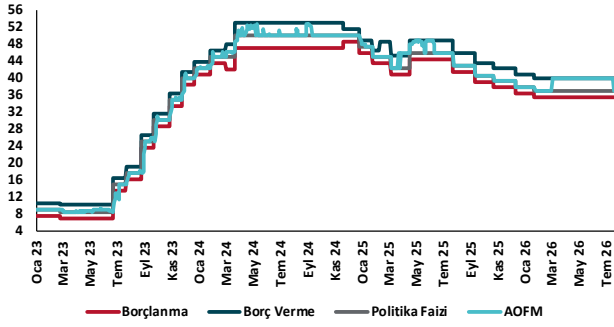
2026 Mayıs Ayı Doğal Gaz Tüketiminin Sektörel Dağılımı



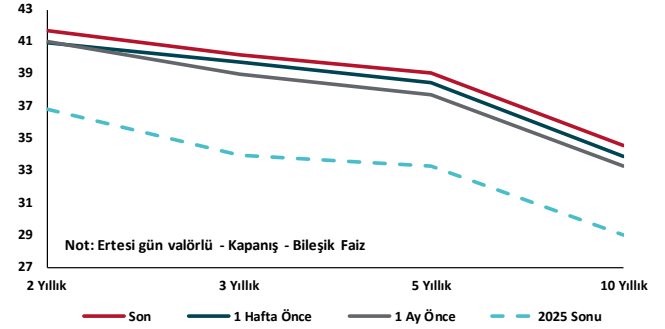
Kaynak: EPDK, TSKB Ekonomik Araştırmalar
Diğere enerji, ulaşım, tarım, hayvancılık ve belirtilmemiş diğer sektör tüketicileri dahil edilmiştir.

Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı, Kayseri'de güneş enerjisine yönelik yeni bir aday yenilenebilir enerji kaynak alanı (YEKA) belirledi.

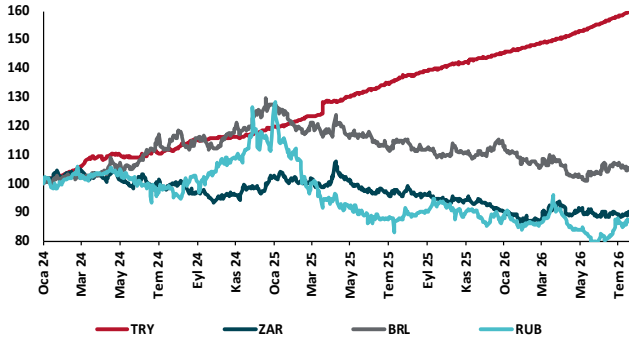
TCMB Faiz Koridoru



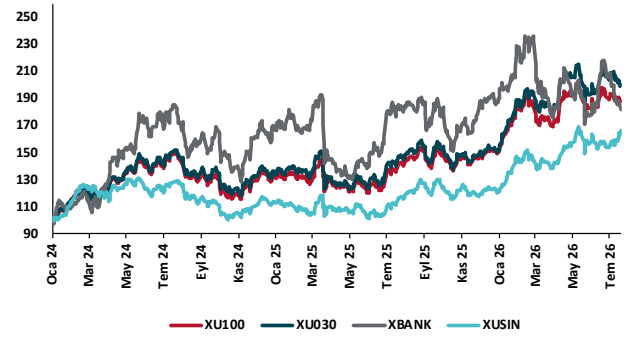
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



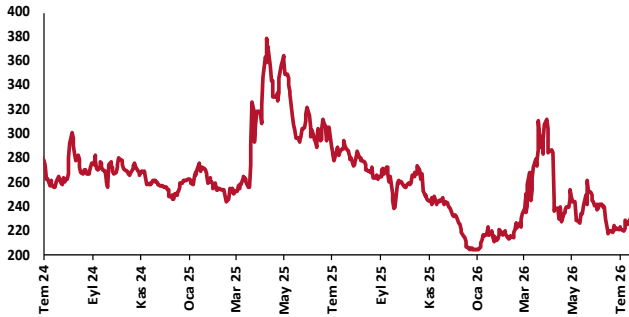
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



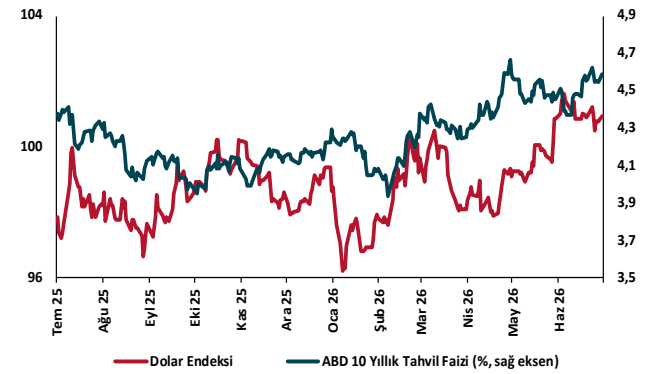
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



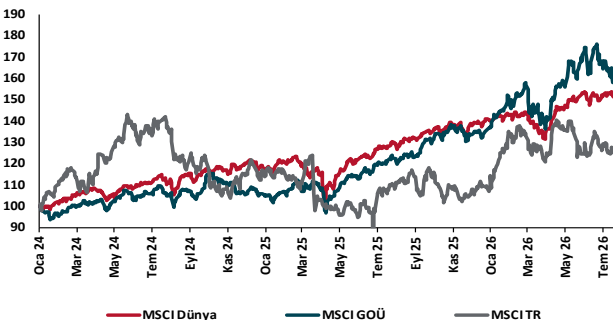
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



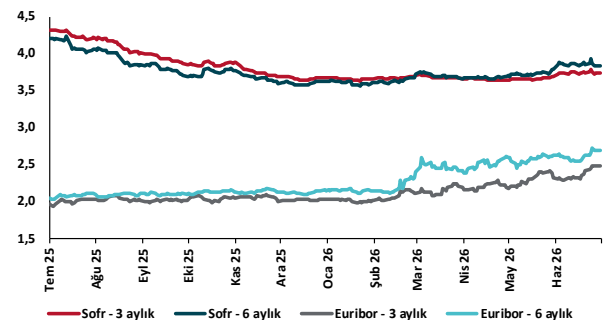
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.