

ABD ikinci çeyrek bilanço döneminin hızlanmasıyla yatırımcı gündemi yoğun bir haber akışına sahne olsa da gelişmelerin piyasa üzerindeki net etkisi büyük ölçüde sınırlı kaldı. S&P 500 ile eşit ağırlıklı S&P 500 gün boyunca yatay seviyelerden belirgin biçimde uzaklaşmadı. Piyasa anlatısını şekillendiren iki ana başlıktan jeopolitik gelişmeler olumsuz yönde ilerlemeye devam ederken, Orta Doğu'daki gerilimin daha da tırmanması Brent petrolün varil fiyatını 95 dolar seviyesinin üzerine taşıdı ve tahvil faizleri üzerinde yukarı yönlü baskı oluşturdu. ABD Başkanı Donald Trump ile İranlı yetkililerden gelen sert açıklamalara karşın ABD Dışişleri Bakanı Marco Rubio'nun diplomatik çözüm arayışlarının sürdüğünü belirtmesi ve Çin'in Hürmüz Boğazı'ndan geçiş ücreti alınmasına açık biçimde karşı çıkması ise petrol fiyatlarındaki yükselişi engelleyemedi.

Yapay zekâ temasında ise görünüm daha karmaşıktı. OpenAI'nin harcama planlarına ilişkin haber, yapay zekâ bağlantılı sermaye harcaması ivmesinin korunduğunu ortaya koydu. Buna karşılık yarı iletken şirketi AMD'nin yapay zekâ şirketi Anthropic ile stratejik ortaklık yaptığını ve şirkete gelecekte 5 milyar dolara kadar stratejik yatırım yapma taahhüdünde bulunduğunu duyurması sektördeki yatırımların önemli bir bölümünün döngüsel finansman mekanizmalarıyla desteklenmesi, soru işaretlerini canlı tuttu. İkinci çeyrek bilanço sezonu henüz başlangıç aşamasında olmakla birlikte açıklanan sonuçlar genel olarak güçlü seyrediyor. Ancak yatırımcıların bu döneme yüksek beklentilerle girmiş olması şirket sonuçlarının olumlu sürpriz yaratmasını zorlaştırıyor.

Günlük Değişimler

Dolar/TL	47,21	0,0%	BIST 100	14.139	1,2%
TR 2Y	41,93	1 bp	TR 10Y	34,77	-5 bp
DXY	101,1	0,0%	MSCI Dünya	4.837	0,0%
Altın (ons, \$)	4.130	1,3%	ABD 10Y	4,65	3 bp
Brent (varil, \$)	94,1	3,4%	TTF (MWh, €)	62,5	4,8%
Bitcoin (\$)	65.890	-0,7%	Karbon (ton, €)	86,1	4,1%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,0%
Euro/Dolar	0,1%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,1%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,0%
Dolar/Japon Yeni	0,0%
Dolar/Meksika Pesosu	0,0%
Dolar Endeksi	0,0%
Dolar/Brezilya Reali	-0,4%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0,5%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

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

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	TCMB Faiz Kararı	Temmuz	%37,0	%37,0
Euro Bölgesi	ECB Faiz Kararı (deposit rate)	Temmuz	%2,25	%2,25

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

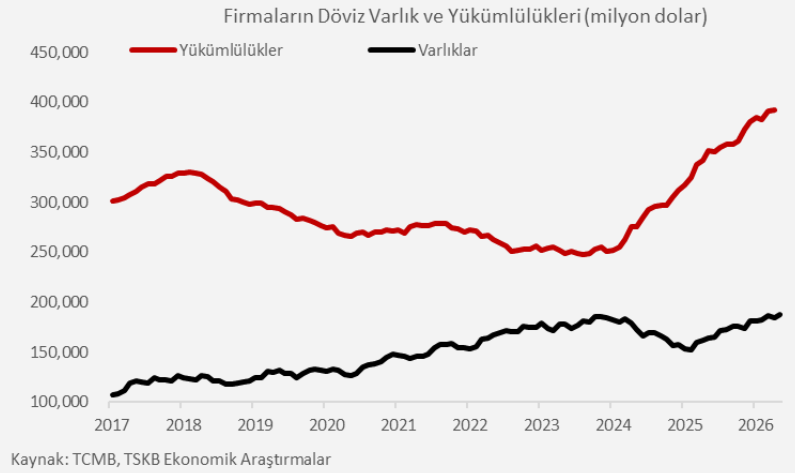
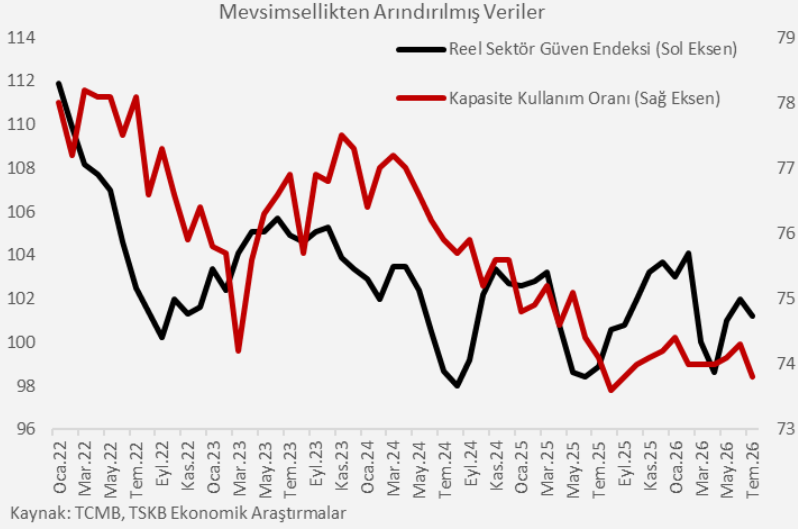
Temmuz ayı öncü verileri imalat aktivitesine dair olumsuz sinyaller verdi. Buna göre, temmuz ayında mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi bir önceki aya göre 0,8 puan azalarak 101,2 seviyesine indi. Aynı dönemde mevsim etkilerinden arındırılmış kapasite kullanım oranı da %74,3'ten %73,8 seviyesine geriledi.

TCMB finansal kesim dışındaki firmaların mayıs ayı net döviz pozisyonu verilerini yayımladı. Buna göre, bu firmaların bir önceki aya göre döviz cinsi varlıklarında yaklaşık 3,2 milyar dolar, döviz cinsi yükümlülüklerinde de yaklaşık 1,3 milyar dolar artış gerçekleşti. Böylece toplam döviz açık pozisyonu 206,3 milyar dolardan 204,4 milyar dolara geriledi. Kısa vadeli döviz fazla pozisyonu ise 7,2 milyar dolardan 9,9 milyar dolara çıktı.

S&P 500 günü 10 puanla %0,14 düşüşle tamamlarken eşit ağırlıklı S&P 500 ile Dow Jones yataya yakın performans gösterdi. Nasdaq 100 157 puanla %0,54 gerilerken Russell 2000'deki kayıp 28 puanla %0,92 oldu. ABD tahvillerinde

satış baskısı gözlenirken getiri eğrisi genelinde faizler 2-5 baz puan yükseldi. Piyasalar yılın ikinci yarısı için toplam 42 baz puanlık ABD Merkez Bankası (Fed) faiz artırımını fiyatlarken 29 Temmuz toplantısında faiz artırımına gidilme olasılığını yaklaşık %34 olarak değerlendiriyor. Brent petrol %3,4 ile güçlü yükseldi. Diğer varlık sınıflarında ise altın %1,3 ve gümüş %1,4 değer kazanırken Bitcoin %0,7 geriledi. BIST 100 dünkü işlem gününe 36 puanlık yükselişle başladı. Gün boyu güçlü görünümü koruyan endeks seansı %1,18 kazançla yine 14.139 puandan tamamladı. Bu sabah ABD ve Avrupa vadeli endeksleri büyük ölçüde yatay seyrederken Kore öncülüğünde Asya piyasalarında daha olumlu bir fiyatlamaya öne çıkıyor. Bu gelişmede dün bilanço sonuçlarını açıklayan Alphabet'in yüksek yatırım harcamalarına devam edecek olmasının bu yatırımlar için girdi sağlayan firmalara olumlu yansıyacağı beklentisi öne çıktı.

Yurt içi ekonomik takvimde piyasaların odağında TCMB Para Politikası Kurulu faiz kararı bulunuyor. Dış piyasalarda ise Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) faiz kararı ile karar sonrasında ECB Başkanı Christine Lagarde'ın yapacağı açıklamalar izlenecek.



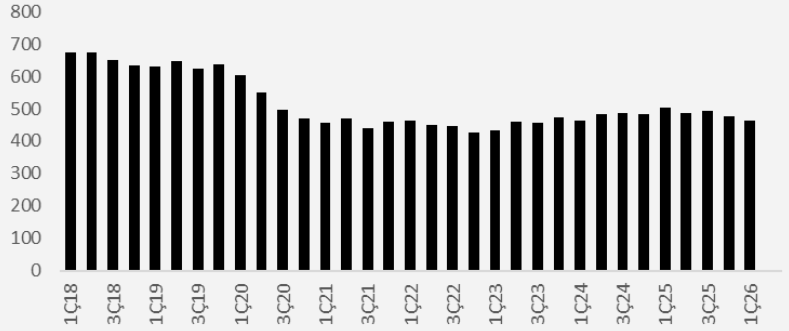
Şirket ve Sektör Haberleri

TÜİK, 2026 yılı ilk çeyreğine ait hanehalkı yurt içi turizm istatistiklerini yayımladı. Buna göre, yurt içinde ikamet eden kişilerce ilgili dönemde 14 milyon 168 bin seyahat gerçekleştirildi. Bu sayı 2025'in aynı dönemine göre %12,0 arttı. Aynı dönemde 73 milyon 622 bin olan geceleme sayısı yıllık olarak %13,7 düşüş gösterdi. Yerli turistlerin yaptığı harcamalar ilk çeyrekte yıllık %33,9 büyümeye 102,3 milyar TL oldu. Böylelikle seyahat başına ortalama harcama %19,6 artışla 7.221 TL'ye yükseldi.

Enerji piyasaları enerji fiyat belirsizliklerinin etkisinde kalırken, küresel elektrik talebindeki büyüme hızlanıyor. Uluslararası Enerji Ajansı'nın (IEA) "Elektrik 2026 Yarıyıl Güncellemesi" raporuna göre 2025 yılında %3 büyüyen elektrik talebinin, 2026 ve 2027 yıllarında sırasıyla %3,6 ve %3,8 artacağı öngörülüyor. IEA, bu artışta endüstriyel büyüme, artan ev aletleri sahipliği, elektrikli araç kullanımının hızlanması ve veri merkezi kapasitesinin genişlemesi gibi yapısal etkenlerin rolünü öne çıkarıyor. IEA tüketimin karşılanmasında yenilenebilir enerji kaynaklarının rolünü vurgularken, 2025 yılında elektrik üretiminde bu kaynakların payının %33

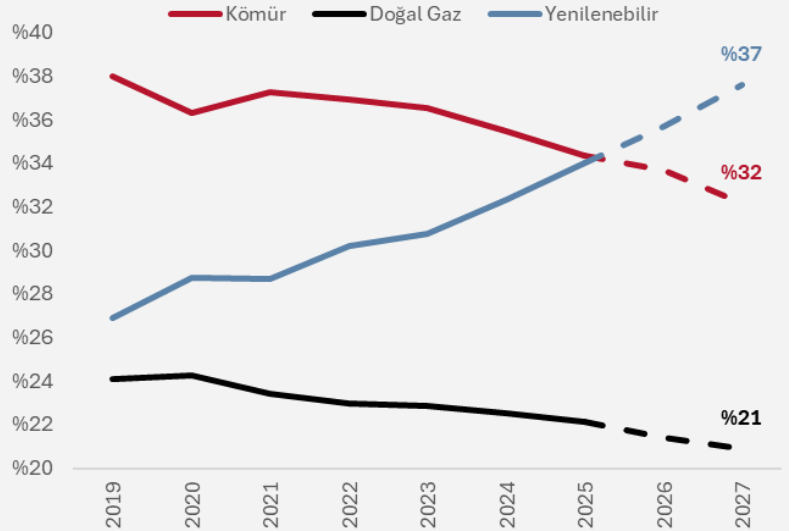
ile kömürle aynı seviyeye geldiğinin altını çiziyor. IEA, 2026 yılında El Niño'nun beklenenden daha güçlü gerçekleşmesi durumunda birçok bölgede soğutma ihtiyacını artırarak küresel elektrik talebini yükseltebileceğini vurguluyor. COP31 Başkanlığı'nın 2035 yılına ilişkin açıkladığı küresel elektrifikasyon hedefinin de önümüzdeki dönemde elektrik talebini etkileyebileceğini ve bu bağlamda yenilenebilir enerji kaynaklarının daha fazla ön planda olacağını not etmek gerekiyor.

Seyahate Çıkan Hanehalkının Geceleme Sayısı
(yıllıklandırılmış, milyon)



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Seçili Kaynakların Küresel Elektrik Üretimindeki Payı



Kaynak: IEA, TSKB Ekonomik Araştırmalar
2026 ve 2027 değerleri IEA projeksiyonlarını göstermektedir.



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.