

Avrupa ve Asya piyasalarının aksine ABD hisse senedi piyasalarında geçen hafta görülen zayıf seyrin jeopolitik gelişmelerden çok teknoloji sektöründen kaynaklandığı görülüyor. Petrol fiyatları cuma günü bir miktar gerilemiş olsa da Orta Doğu'daki görünüm kırılğanlığını koruyor. Küresel petrol stoklarının olası arz kesintilerine karşı yalnızca sınırlı bir tampon sağlaması da riskleri artırıyor. Bu durum çatışmaların mart ayında ilk kez başladığı dönemdeki görece daha elverişli stok görünümünden belirgin biçimde ayrışıyor. Hisse senedi piyasalarındaki satışta asıl belirleyici unsur ise veri merkezi yatırımlarının sürdürülebilirliğine ilişkin artan soru işaretleri oldu. Sermaye harcamalarının faaliyetlerden sağlanan nakit akışını aşması ve sermaye piyasalarının yeni borçlanma ve hisse ihracına karşı daha temkinli yaklaşması, veri merkezi yatırımlarının mevcut hızını koruyup koruyamayacağına yönelik endişeleri artırıyor. Özellikle halka arzının ardından SpaceX hisselerinde görülen sert düşüş önümüzdeki aylarda yapay zekâ bağlantılı halka arzların görünümü açısından önemli bir uyarı sinyali veriyor.

Piyasalarda teknoloji dışı hisseler ön plana çıkarken bu rotasyon eşit ağırlıklı S&P 500 endeksini destekliyor. Buna karşın piyasa değeri ağırlıklı S&P 500 ve Nasdaq 100 üzerinde önemli bir baskı oluşturuyor. Hiper ölçekli teknoloji şirketlerinin giderek daha yakından sorgulanması mevcut dönemde güçlü büyüme kaydetmeler dahi yapay zekâ altyapısına ekipman ve hizmet sağlayan şirketlere yönelik iyimserliği sınırlıyor. Bu doğrultuda piyasa değeri bakımından dünyanın en büyük şirketi konumundaki Nvidia'nın büyük ölçekli bir veri merkezi yatırımı kapsamında OpenAI'ye yaklaşık 250 milyar dolarlık finansman garantisi sağlanmasına yönelik görüşmeler yürütmesi dikkat çekti. Söz konusu anlaşma, OpenAI'nin altyapı ihtiyacını Microsoft, Amazon ve Oracle

Günlük Değişimler

Dolar/TL	47,34 ▲ 0,2%	BIST 100	13.944 ▼ -1,0%
TR 2Y	42,31 ▼ -15 bp	TR 10Y	35,25 ▼ -5 bp
DX	101,5 ▲ 0,0%	MSCI Dünya	4.789 ▲ 0,1%
Altın (ons, \$)	4.053 ▲ 0,1%	ABD 10Y	4,68 ▼ -2 bp
Brent (varil, \$)	96,8 ▼ -3,9%	TTF (MWh, €)	63,6 ▲ 2,7%
Bitcoin (\$)	64.114 ▼ -1,5%	Karbon (ton, €)	82,9 ▼ -0,6%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

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

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

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

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Almanya	Ifo İş İklimi Güven Endeksi	Temmuz	86,0	85,6

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

gibi şirketlerden karşılamak yerine kendi kontrolündeki kapasiteye yönelmesi açısından önemli bir adım niteliği taşıyor. Nvidia açısından ise yatırımın önümüzdeki yıllarda şirketin çiplerine yönelik talebi güvence altına alması bekleniyor. Bununla birlikte önekilere kıyasla devasa olarak nitelendirilebilecek bu anlaşma teknoloji sektöründeki döngüsellik korkularının tekrar artmasına neden oldu.

Küresel veri gündeminde takip edilen temmuz ayı öncü PMI göstergeleri Avrupa ekonomisine ilişkin görece olumlu sinyaller verdi. Almanya’da bileşik PMI 51,2 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşirken, İngiltere’de aynı gösterge 52,1 seviyesine yükselerek tahminleri belirgin biçimde aştı. Buna karşılık Avrupa Merkez Bankası’nın (ECB) anketinde bu yıla ilişkin büyüme beklentisi %1,0’dan %0,6’ya düşürüldü. Bu yıl ortalama enflasyon beklentisinin önceki tahmine kıyasla değişmeyerek %2,7 seviyesinde kaldığı görülürken 2027 yılına ilişkin tahmin ise %2,1’den %2,2’ye yükseltildi. ABD’ye ilişkin öncü PMI verileri ise imalat sektöründe görece zayıf bir görünüm ortaya koyarken ekonomi genelinde fiyat baskılarının da güçlendiğine işaret etti. Girdi maliyetlerindeki enflasyon 14 ayın en yüksek seviyesine çıkarken nihai satış fiyatlarındaki artış yaklaşık dört yılın zirvesine yaklaştı.

Yurtiçi haber akışında piyasaların gün sonunda odaklandığı Moody’s Ratings değerlendirmesinde son gelişmelerin enflasyondaki düşüşü ve dış kırılganlıklardaki iyileşmeyi geciktirebileceği belirtildi. Kuruluş bu çerçevede Türkiye’nin kredi notunu “Ba3”, not görünümünü ise “durağan” seviyesinde korudu.

TCMB temmuz ayı sektörel enflasyon beklentilerini yayımladı. Buna göre, temmuz ayında 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentileri bir önceki aya göre, piyasa katılımcıları için 0,14 puan artarak %23,95 seviyesine yükselirken, reel sektör için 0,60 puan azalarak %32,50 seviyesine, hanehalkı için 1,19 puan azalarak %44,94 seviyesine geriledi.

Bu görünüm altında S&P 500 cuma günü 3,7 puanla %0,05 artarak tamamlarken Nasdaq 100 327 puanla %1,15, Russell 2000 ise 10,2 puanla %0,35 geriledi. Buna karşılık Dow Jones 236 puanla %0,46 yükselirken eşit ağırlıklı S&P 500 ise %0,77 değer kazandı. Petrol fiyatlarındaki belirgin düşüşe rağmen ABD tahvillerindeki alımlar sınırlı kaldı ve getiriler eğri genelinde yalnızca 0-3 baz puan geriledi. Piyasa, yılın geri kalanında toplam 41 baz puanlık faiz artırımı fiyatlamayı sürdürürken 29 Temmuz toplantısında faiz artırımı olasılığı yaklaşık %34 seviyesinde bulunuyor. Brent petrol cuma günü %3,9 düşüşle 97,0 dolar seviyesinin altına gerilerken, altın %0,1, gümüş ise %1,1 yükseldi. Bitcoin ise %1,5 düşüşle yaklaşık 64 bin dolar seviyesine indi. BIST 100 cuma gününe 25 puanlık kayıpla başladı. Açılışın ardından güçlenen alımlarla 14.189 puana kadar yükselen endekste öğleden sonra satış baskısı yeniden belirginleşti. Endeks günü %0,95 düşüşle 13.944 puandan tamamladı.

Yeni güne ABD Başkanı Donald Trump’ın İran’a yönelik saldırıların sürdürülmesine onay vermediği ve İran’ın da ABD saldırılarının sona ermesi durumunda karşılık vermeyi durdurabileceği yönündeki haberlerle başladı. Söz konusu gelişmelerin ardından petrol fiyatlarında sert düşüşler görülürken ABD ve Avrupa vadeli endeksleri ile Asya borsalarında pozitif bir görünüm hakim oldu. Yurt içi ekonomik takvimde bugün önemli bir veri açıklaması bulunmazken küresel tarafta ABD haziran ayı dayanıklı mal siparişleri verisi takip edilecek.

Şirket ve Sektör Haberleri

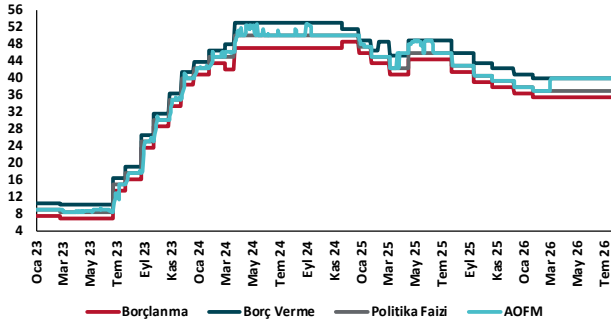
Özel Tüketim Vergisi Kanunu'nda (ÖTV) değişikliğe gidildi. Buna göre oran farklılaştırma yetkisine "taşıtların çekiş sistemi" de eklendi. Kanunda daha önce belirtilen kriterler arasında motor gücü, silindir hacmi, menzili, batarya kapasitesi, cinsi, sınıfı, üst yapı gövde tanımı, emisyon türü ve değeri ile yolcu ve yük taşıma kapasitesi yer alıyordu. Değişiklik ile asgari

Şirket ve Sektör Haberleri

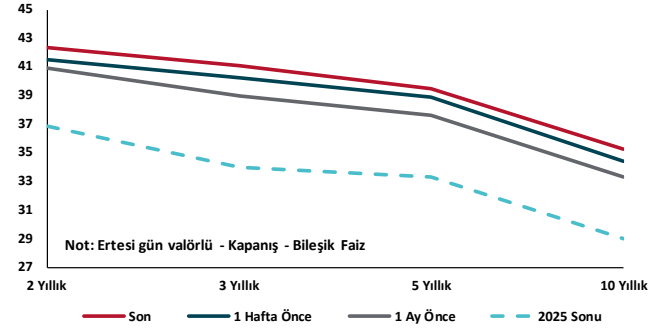
maktu ÖTV uygulaması da getirildi. Buna göre motosikletlerde en az 30 bin TL, binek otomobillerde ise en az 100 bin TL ÖTV alınması söz konusu olacak. Bu tutarlar her yıl bir önceki yıla ilişkin Vergi Usul Kanunu hükümlerine göre belirlenen yeniden değerlendirme oranında artırılmak suretiyle uygulanacak.

Turizm sektöründe istihdamın korunmasına yönelik yeni destek düzenlemesi yasalaştı. Kültür ve Turizm Bakanlığı'ndan turizm işletmesi belgesi alan konaklama tesislerine, 2026 yılının Mayıs-Aralık döneminde çalışanları için SGK prim desteği sağlanacak. Yasalaşan düzenlemeye göre destek tutarı, işletmelerin faaliyette bulunduğu dönemlerle sınırlı olacak. İş yerinden bildirilen sigortalıların prim gün sayısı 116,67 TL ile çarpılarak destek miktarı hesaplanacak. Böylece her bir sigortalı için aylık 3 bin 500 TL'ye kadar SGK prim desteği sağlanabilecek. Destek için ayrılan toplam kaynak 6 milyar TL olarak belirlendi.

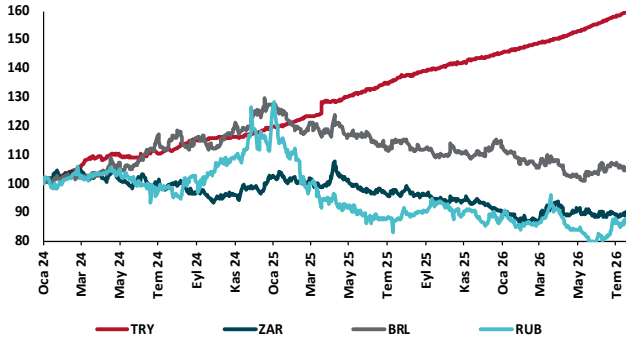
TCMB Faiz Koridoru



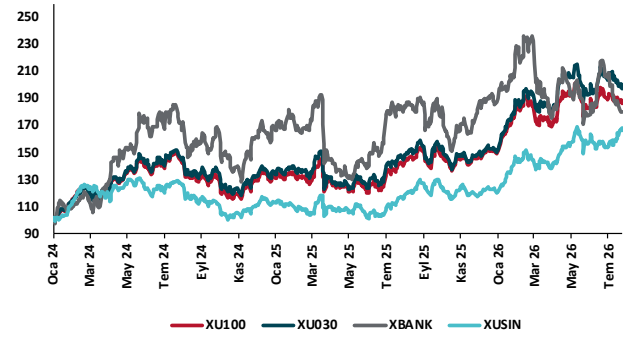
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



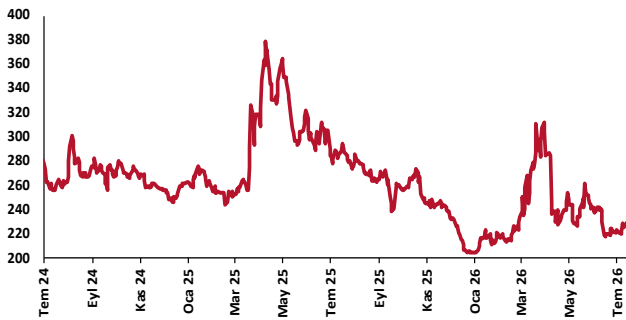
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



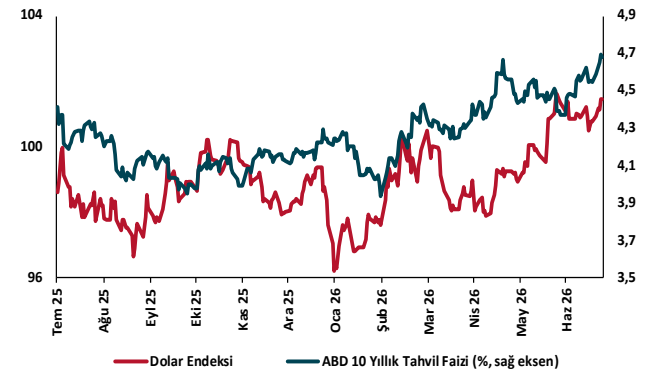
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



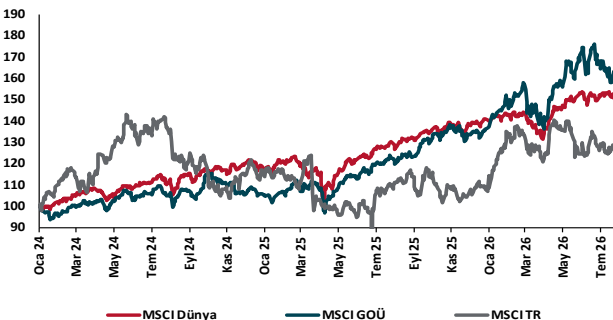
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



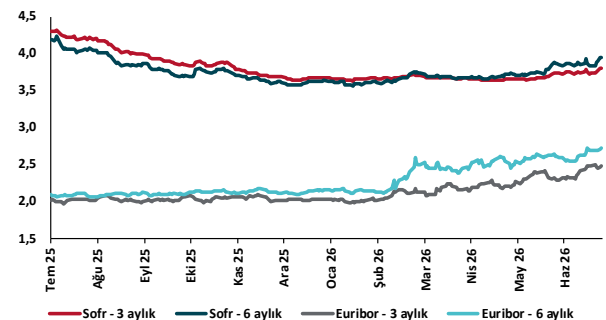
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.