

Küresel piyasalarda dün gün içi temel fiyatlamaya eğilimi eşit ağırlıklı S&P 500 endeksinin performansında da görüldüğü üzere genel olarak pozitif seyretti. Bu görünümde ABD ile İran arasındaki ilişkilerde kaydedilen belirgin iyileşme önemli rol oynadı. Başkan Trump devam eden görüşmelerin seyrine ilişkin olumlu açıklamalarda bulunurken basına yansıyan haberlerde İran ile Umman'ın Hürmüz Boğazı'nın yeniden açılmasına yönelik bir anlaşmaya yaklaştığı öne sürüldü. Bununla birlikte, İran konusunda geçmişte de benzer iyimserlik dönemleri yaşandığı unutulmamalı. Ayrıca Suudi Arabistan ile Husiler arasındaki gerilim, Orta Doğu'daki çatışmalar açısından potansiyel olarak tehlikeli yeni bir cephe oluşturuyor.

İran'a ilişkin olumlu haber akışı petrol fiyatlarında sert bir gerilemeye yol açarken ABD tahvil faizlerinde benzer ölçekte bir düşüş görülmemesi piyasalarda enflasyon ve ABD Merkez Bankası'nın (Fed) ihtiyatlı politika duruşuna yönelik kaygıların sürdüğüne işaret etti. Enerji kaynaklı riskler tamamen ortadan kalkmamışken tarifeler ve yapay zekâ (YZ) yatırımlarındaki hızlı büyüme de enflasyonist baskı kaynağı olmayı sürdürüyor. İran, petrol ve faiz gelişmeleri önemli ölçüde ilgi görse de S&P 500'ün yönü açısından belirleyici unsur teknoloji sektöründeki fiyatlamalar olmaya devam ediyor. Teknoloji hisseleri bir kez daha zayıf performans gösterirken satış baskısının temel nedenlerinden biri sermaye harcamalarındaki olağanüstü artışın sürdürülebilirliğine ilişkin soru işaretleri oldu. Yatırım harcamalarının serbest nakit akışlarını giderek daha fazla aşındırması, YZ bağlantılı menkul kıymetlere yönelik iştahının bir miktar azalması ve veri merkezi projelerinin hayata geçirilebilmesi için giderek daha karmaşık, döngüsel ve sürdürülebilirliği tartışmalı finansman yapılarının kullanılması mevcut büyüme hızının uzun süre korunup korunamayacağına ilişkin kaygıları artırıyor.

Günlük Değişimler

Dolar/TL	47,34	0,0%	BIST 100	13.775	-1,2%
TR 2Y	42,01	-30 bp	TR 10Y	34,97	-28 bp
DXY	101,5	0,1%	MSCI Dünya	4.796	0,1%
Altın (ons, \$)	4.076	0,6%	ABD 10Y	4,65	-3 bp
Brent (varil, \$)	88,4	-8,7%	TTF (MWh, €)	58,3	-8,4%
Bitcoin (\$)	64.906	1,2%	Karbon (ton, €)	81,8	-1,3%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,0%
Dolar/Brezilya Reali	0,7%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,2%
Dolar Endeksi	0,1%
Euro/Dolar	0,0%
Dolar/Japon Yeni	0,0%
Dolar/Meksika Pesosu	-0,2%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,3%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0,4%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-1,7%
MSCI Asya Pasifik	1,0%
MSCI GOÜ	0,9%
MSCI GOÜ Avrupa	0,6%
MSCI Latin Amerika	0,4%
MSCI Dünya	0,1%
MSCI Kuzey Amerika	0,1%
MSCI Avrupa	0,0%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

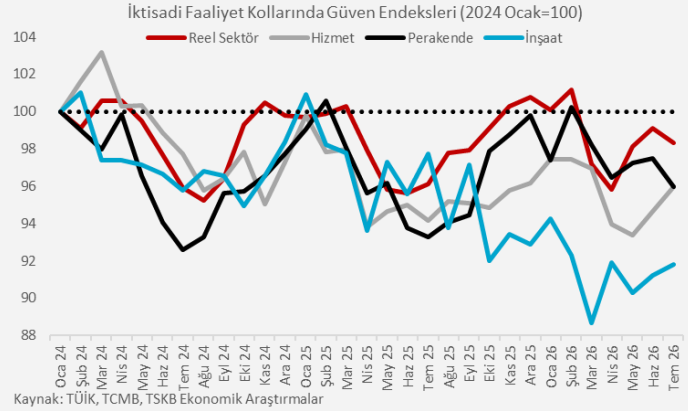
Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
ABD	Conference Board Tüketici Güven Endeksi	Temmuz	92,2	91,2

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Temmuz ayında sektörel güven endeksleri aktiviteye dair ayırışan sinyaller verdi. Perakende güven endeksi 112,8'den 111,0'a gerilerken, inşaat ve hizmet güven endeksleri de sırasıyla 83,0'dan 83,5'e ve 110,5'ten 112,0'a çıktı.

Bu görünüm altında S&P 500 dün günü yataya yakın tamamlarken Nasdaq 100 89 puanla %0,32 geriledi. Buna karşılık piyasanın diğer bölümlerinde daha olumlu bir görünüm izlendi. Eşit ağırlıklı S&P 500 %0,75, Dow Jones %0,51 ve Russell 2000 ise %0,62 yükseldi. ABD hazine tahvillerinde sınırlı alımlar görülürken getiri eğrisinin genelinde faizler 1-4 baz puan geriledi. Petrol fiyatlarındaki sert düşüşe rağmen piyasa yılın geri kalanı için Fed'den yaklaşık 44 baz puanlık faiz artırımını fiyatlamayı sürdürdü. Brent petrol %8,7 düşüşle varil başına 88,4 dolara geriledi. Değerli metallerde altın %0,6 ve gümüş %0,7 yükselirken Bitcoin ise %1,2 değer kazandı. BIST 100 haftanın ilk işlem gününe küresel piyasalarda güçlenen risk iştahının desteğiyle 85 puan yükselişle başladı. Gün içerisinde 14.085 seviyesine kadar tırmanan endeks uluslararası piyasalardaki olumlu havaya rağmen günün ilerleyen saatlerinde satış baskısıyla karşılaştı. Böylece endeks günü %1,21 kayıpla 13.775 puanda tamamladı.

Yeni işlem gününe ABD Başkanı Donald Trump'ın İran ile yürütülen müzakerelerin yapıcı şekilde ilerlediğine yönelik açıklamalarının ardından petrol fiyatlarında süren geri çekilmenin etkisiyle başladı. Bu görünüm çerçevesinde Avrupa vadeli endekslerinde alıcılı bir seyir öne çıkarken teknoloji hisselerinde devam eden satışların etkisiyle Japonya ve Kore ana endekslerinde negatif görünüm hakim. ABD vadeli endeksleri de Asya teknoloji hisselerindeki zayıf performansın etkisiyle ağırlıklı olarak satıcılı bir görünüm sergiliyor. Yurt içinde bugün öne çıkan önemli bir makroekonomik veri bulunmazken küresel tarafta yatırımcıların odağında ABD'de açıklanacak temmuz ayı Conference Board tüketici güven endeksi ile haftalık ADP istihdam verileri yer alacak.

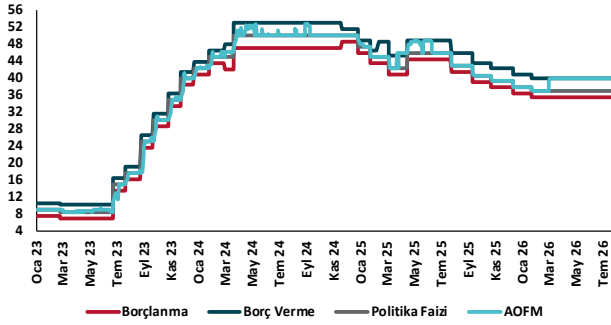


Şirket ve Sektör Haberleri

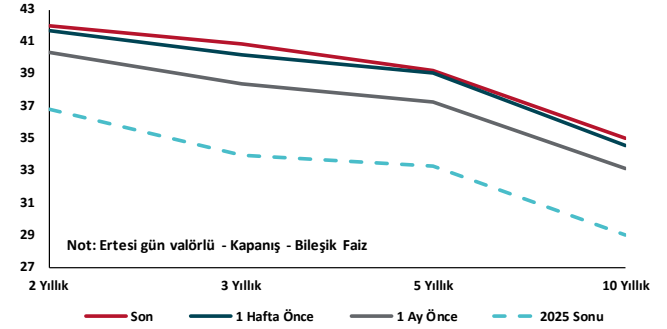
Garanti BBVA, BBVA ile birlikte COP31'in küresel bankacılık partneri oldu. BBVA Grubu ve Garanti BBVA, COP31 Başkanlığı ile düşük karbonlu ekonomiye geçişi hızlandıracak ve sürdürülebilir finansmanı destekleyecek bir program yürütecek. Program doğrultusunda sürdürülebilir finansman çözümleri, temiz enerji dönüşümü ve elektrifikasyon, döngüsel ekonomi, dirençli şehirler ve altyapılar gibi başlıklarda farklı paydaşları bir araya getiren etkinlikler düzenlenerek yeni iş birliklerinin gelişmesine katkı sağlanması hedefleniyor.

Nvidia, YZ'nin güvenli ve sorumlu kullanımını desteklemek amacıyla "Açık Güvenli Yapay Zekâ İttifakı"nı kurdu. Şirketten yapılan açıklamada ittifakın temel amacının, dünyanın dört bir yanındaki siber savunma ekiplerinin güvenebileceği ve doğrudan kontrol edebileceği açık ve gelişmiş YZ araçlarına erişimini sağlamak olduğu kaydedildi. İttifakın açık teknolojilerden yararlanarak güvenlik açıklarını tespit etmeyi, gidermeyi ve kamuoyuyla paylaşmayı hedeflediği belirtildi. Açıklanan ittifak ortakları arasında OpenAI, Anthropic ve Google'ın yer almadığı görüldü.

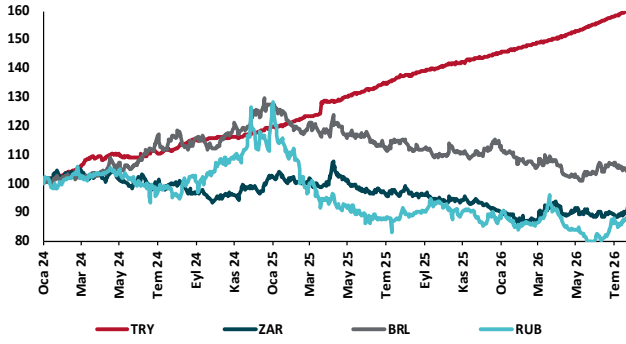
TCMB Faiz Koridoru



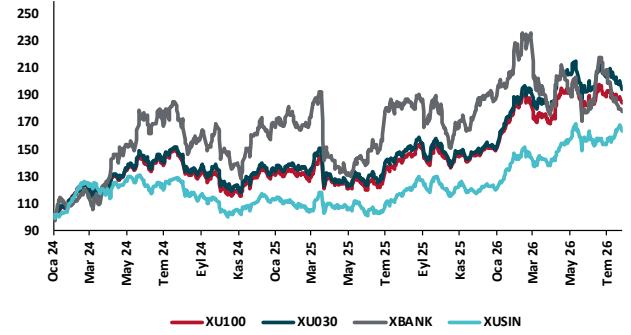
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



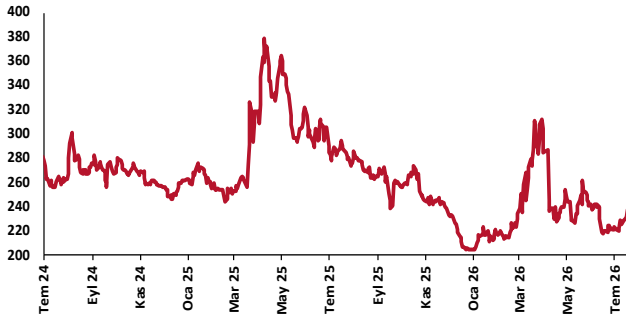
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



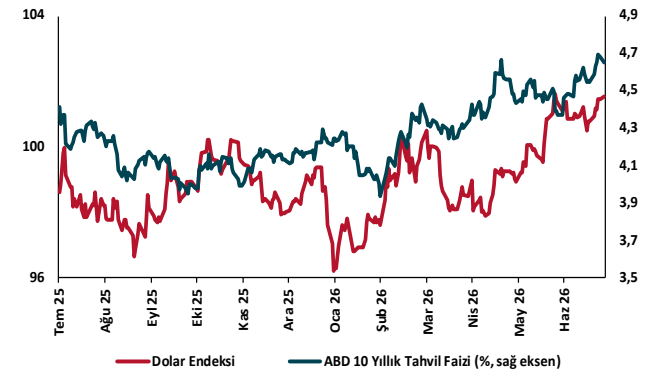
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



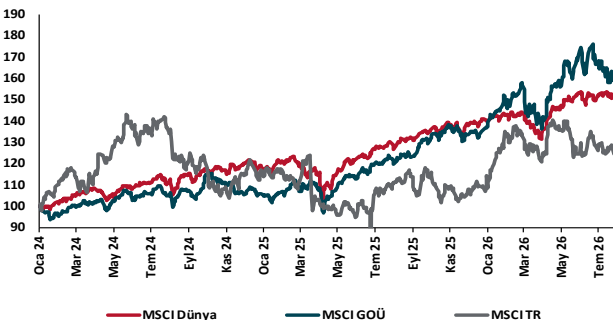
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



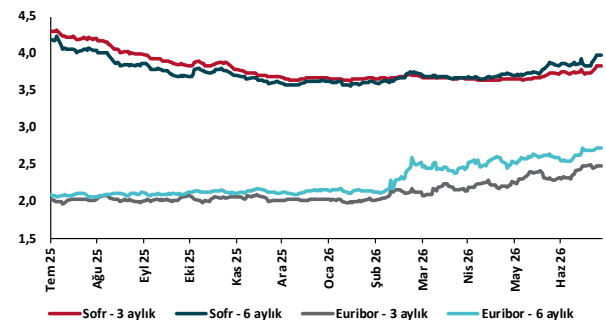
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.