

Küresel piyasalardaki temel eğilim birkaç haftadan bu yana devam eden yarı iletken ve yapay zekâ (YZ) altyapısı şirketlerine yönelik pozisyon azaltımı olmaya devam ediyor. Şirketlerin açıklanan finansal sonuçları ve ileriye dönük beklentileri görünürde güçlü, hatta oldukça olumlu olmasına rağmen yatırımcılar yarı iletken hisselerindeki risklerini azaltıyor. Bu hareketin temelinde, veri merkezi yatırımlarındaki hızlı büyümenin sürdürülebilirliğine ilişkin endişeler bulunuyor. Yatırımların finansmanında borçlanma aracı ve hisse ihraçlarına giderek daha fazla başvurulurken, piyasaların yeni ihraçları sindirme kapasitesinde zorlanma işaretleri görülüyor. İhraç hızındaki olası bir yavaşlamanın yeni kapasite devreye alınma hızını kaçınılmaz olarak düşüreceği değerlendiriliyor. Bununla birlikte, yarı iletken hisselerinde yoğunlaşan fonların hisse senedi piyasasından tamamen çıkmadığı, yazılım ve hizmet şirketleri başta olmak üzere diğer teknoloji alanlarına ve teknoloji dışı sektörlerle yöneldiği görülüyor.

Jeopolitik cephede ise sinyaller Orta Doğu'da diplomatik ilerlemenin devam edebileceğine işaret ediyor. Bununla birlikte mevcut aşamada kalıcı ve kapsamlı bir anlaşmadan ziyade çatışmaların uzun süreli olarak düşük yoğunlukta kalması daha gerçekçi bir senaryo olarak öne çıkıyor. Bu senaryoda İran'ın bölge ülkeleriyle Hürmüz Boğazı'ndaki deniz taşımacılığı konusunda bir uzlaşmaya varması, Kızıldeniz kaynaklı risklerin azalması ve ABD yönetiminin yeni bir askeri tırmanmadan kaçınması beklenebilir. Taraflar arasında kalıcı bir anlaşmaya ulaşılması ise halen zor görünürken, ABD'nin mühimmat stoklarına ilişkin yetersizlik haberlerinin Tahran yönetimini daha katı bir tutum benimsemeye teşvik etmesi önemli bir aşağı yönlü risk oluşturuyor. Nitekim yeni güne ABD Merkez Komutanlığı'nın Ürdün'de İran kaynaklı sürpriz saldırıların önlendiğini ve ardından Irak'ın doğusunda İran destekli gruplara ait

Günlük Değişimler

Dolar/TL	47,39 ▲ 0,1%	BIST 100	13.688 ▼ -0,6%
TR 2Y	41,88 ▼ -13 bp	TR 10Y	34,78 ▼ -19 bp
DEX	101,4 ▼ -0,1%	MSCI Dünya	4.800 ▲ 0,1%
Altın (ons, \$)	4.030 ▼ -1,1%	ABD 10Y	4,61 ▼ -4 bp
Brent (varil, \$)	84,1 ▼ -4,8%	TTF (MWh, €)	57,7 ▼ -0,9%
Bitcoin (\$)	63.839 ▼ -1,6%	Karbon (ton, €)	81,2 ▼ -0,7%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

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

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	0,0%
MSCI Avrupa	0,4%
MSCI Latin Amerika	0,3%
MSCI Kuzey Amerika	0,2%
MSCI Dünya	0,1%
MSCI GOÜ Avrupa	-0,4%
MSCI Asya Pasifik	-3,6%
MSCI GOÜ	-3,7%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
ABD	Fed Faiz Kararı (üst bant)	Temmuz	%3,75	%3,75

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

hedeflerin vurulduğunu açıklamasıyla birlikte artan jeopolitik gerilimle başladı. Söz konusu gelişmeler, taraflar arasında çatışmaların yeniden yoğunlaşabileceğine ilişkin endişeleri artırırken Brent petrol fiyatları yeniden 87 dolar seviyesine çıktı.

Dün günün ilk saatlerinde teknoloji hisselerinden çıkışın hız kazandığı ve fon akımlarının piyasanın geri kalanına yayıldığı güçlü bir rotasyon izlendi. Yarı iletken şirketleri ile YZ temalı hisselerde yoğunlaşan satış baskısı Asya piyasalarında sert kayıplara yol açtı. Japonya'da Nikkei 225 endeksi %4,0 gerilerken Güney Kore'de KOSPI endeksi %10,1 düşüşle 4 Mart'tan bu yana en zayıf günlük performansını kaydetti. YZ temalı hisselerdeki sert satışların öğleden sonra kısmen hafiflemesi S&P 500 ve Nasdaq 100'ün gün içi dip seviyelerinden toparlanmasına imkan tanırken eşit ağırlıklı S&P 500 gün boyunca güçlü bir performans sergiledi. S&P 500 16 puanla %0,22 yükselirken Nasdaq 100 276 puanla %0,98 gerileyerek piyasanın geri kalanından sert ayrıştı. Diğer endekslerde ise daha olumlu bir görünüm izlendi. Russell 2000 endeksi 5,8 puan ve %0,20, Dow Jones 537 puan ve %1,03, eşit ağırlıklı S&P 500 endeksi ise 99 puanla %1,14 yükseldi. Böylece manşet endekslerin sınırlı hareketine karşın piyasa genişliğinin güçlü seyrettiği ve teknoloji dışındaki hisselerin belirgin biçimde pozitif ayrıştığı görüldü. ABD hazine tahvillerinde alımlar güçlenirken getiri eğrisinin genelinde faizler yaklaşık 5 baz puan geriledi. Orta Doğu'da diplomatik ilerlemeye yönelik sinyallerin artmasıyla dün gerileyen Brent petrolün fiyatı son jeopolitik gelişmelerin etkisiyle bu sabah yeniden yükseldi. Piyasa fiyatlamaları ABD Merkez Bankası'nın (Fed) bu günkü toplantısında faiz artırma olasılığının yaklaşık %32 seviyesinde bulunduğu işaret ederken yılın tamamı için yaklaşık 42 baz puanlık faiz artışı fiyatlanıyor. Değerli metallerde satış baskısı öne çıkarken altın %1,1, gümüş %2,0 geriledi. Bitcoin ise yaklaşık %1,6 düşüşle 64 bin dolar seviyesinin altına indi. BIST 100 dünkü işlem gününe 12 puanlık yükselişle başladı. Seans boyunca dalgalı bir görünüm sergileyen endeks günü %0,63 kayıpla 13.688 puandan tamamladı.

Asya piyasaları bir önceki gün Çin'de gerçekleştirilen CXMT halka arzıyla yarı iletken hisselerinde görülen sert düşüşlerin ardından bugün de Koreli SK Hynix'in beklenti altı gelen bilançosuyla yeniden baskı altında kaldı. Kore Borsası ikinci gündür devre keserken iki günlük kayıplar %20 seviyesine yaklaştı. ABD ve Avrupa vadeli endekslerinde Fed kararı öncesinde petrol fiyatlarındaki yükselişin de etkisiyle satıcı seyrizleniyor. Yurt içi veri takviminde önemli bir makroekonomik açıklama bulunmazken küresel piyasalarda yatırımcıların odağında akşam saatlerinde açıklanacak Fed faiz kararı yer alıyor.

Şirket ve Sektör Haberleri

Akbank, ikinci çeyrekte 15,2 milyar TL net kâr kaydetti. Net kâr, piyasa beklentisi olan 15 milyar TL'nin hafif üzerinde gerçekleşmiş olurken yıllık bazda %38 büyüdü.

Yapı Kredi Bankası, Yapı Kredi Portföy'ün İtalyan varlık yönetimi şirketi Azimut bünyesindeki AZ International Holdings'e satıldığını duyurdu. Buna göre, şirket sermayesinde bankanın %12,65 ve Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler'in %87,32 oranındaki payları, diğer pay sahiplerine ait paylarla birlikte 16,4 milyar TL karşılığında devrolacak.

Tofaş, Bursa fabrikasında üretime geçici olarak ara veriyor. Söz konusu tesis, 30 Temmuz - 16 Ağustos tarihleri arasında planlı izin kullanımı ve üretim hatlarında yapılacak planlı bakım-onarım çalışmaları sebebiyle üretime ara verecek.

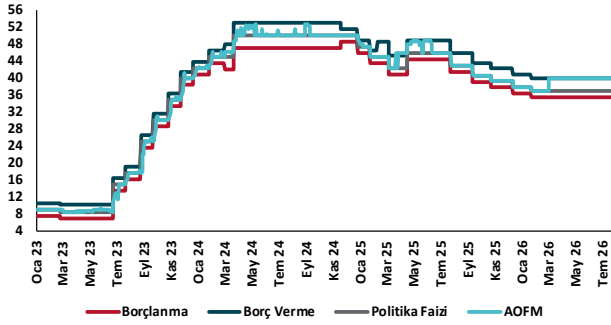
Şa-Ra Enerji, grup şirketi olan Şa-Ra Teknoloji'nin yurt dışında 17,5 milyon euro tutarında elektrik iletim hattı inşaat sözleşmesi imzaladığını açıkladı. 2028 yılında tamamlanması planlanan sözleşmenin büyüklüğü şirketin 2025 yılı satış gelirlerinin %13'üne tekabül ediyor. Şa-Ra Enerji, 8-10 Temmuz tarihleri arasında 6,2 milyar TL büyüklüğünde halka arz gerçekleştirmişti.

Şirket ve Sektör Haberleri

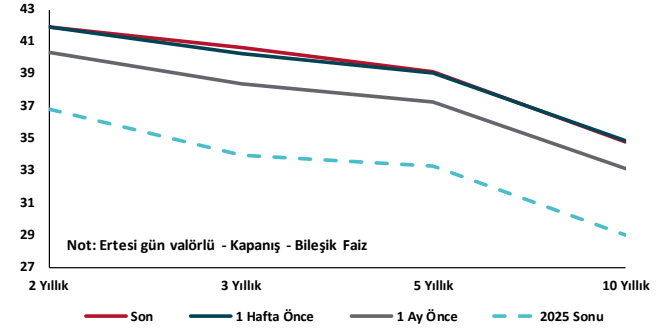
Toprak Mahsulleri Ofisi (TMO) ekmeklik buğday ihracatının serbest bırakıldığını duyurdu. TMO'nun açıklamasına göre Mart 2025'ten bunu yana kapalı olan ekmeklik buğday ve buğday kırıkları ihracatına, arz güvenliğinin yeterli olması nedeniyle yeniden izin verilmesi kararlaştırıldı. İhracat işlemleri süreci, Orta Anadolu İhracatçı Birlikleri (OAİB) Genel Sekreterliği aracılığı ile yapılacak başvuruların TMO tarafından değerlendirilmesi ile kontrollü ve dengeli bir şekilde yürütülecek.

Türkiye Petrolleri Anonim Ortaklığı (TPAO), BP Energy Company of Kirkuk Limited'in %15 hissesini satın aldı. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar'ın açıklamalarına göre TPAO, BP ve ConocoPhillips ortaklığında oluşturulan konsorsiyum ile 3 milyar varil olduğu tahmin edilen rezervin geliştirilmesi ve üretilmesi hedefleniyor.

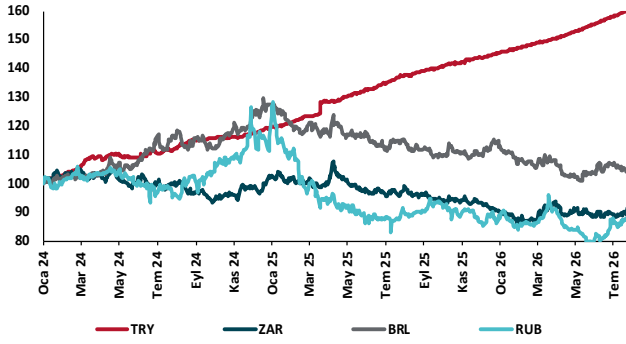
TCMB Faiz Koridoru



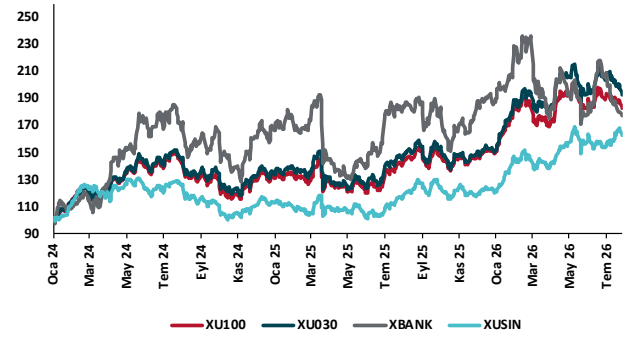
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



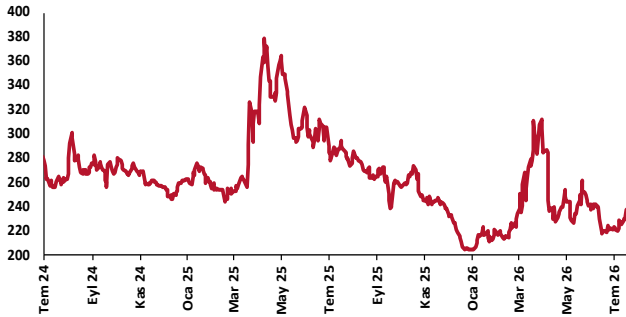
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



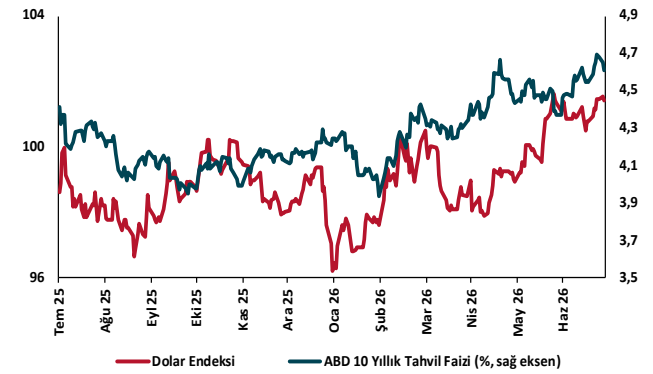
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



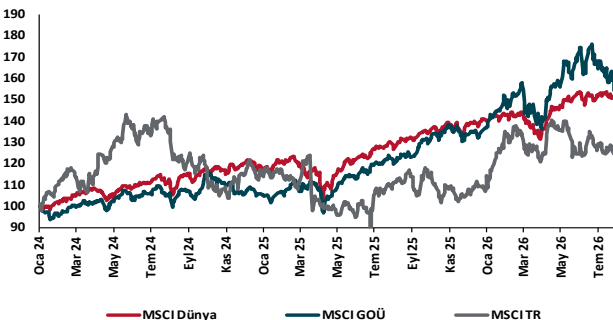
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



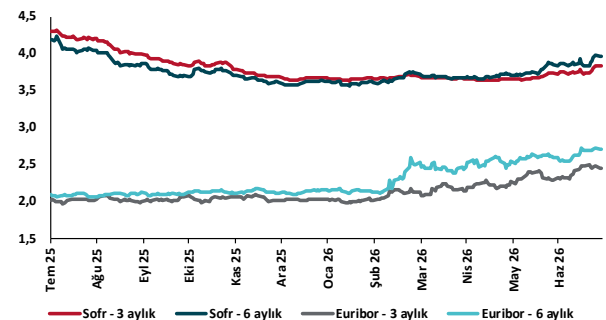
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.