

Amazon'un beklentileri belirgin ölçüde aşan finansal performansı cuma günü küresel piyasalardaki olumlu seyrin başlıca destekleyicisi oldu. Amazon'un ikinci çeyrek sonuçları hem gelir büyümesi hem de faaliyet karlılığı açısından son derece güçlüydü. Amazon'un yıllık sermaye harcamaları bütçesini 200 milyar dolardan 220 milyar dolara yükseltmesi veri merkezi yatırımlarındaki hızlı büyümenin bir süre daha devam edeceğine işaret ediyor. Bununla birlikte yükselen sermaye harcamalarının serbest nakit akışı yaratma kapasitesi üzerindeki baskısı yapay zekâ yatırımlarının finansal sürdürülebilirliğine ilişkin tartışmanın önümüzdeki dönemde daha da önem kazanacağını gösteriyor. Tahvil faizlerindeki artışın devam etmesi, petrol fiyatlarının yükselmesi ve çok sayıda şirket bilançosunun beklentileri karşılayamaması gibi olumsuzluklara rağmen S&P 500, Dow Jones ve Nasdaq 100 günü artıda tamamladı. Bununla birlikte manşet endekslerdeki güçlü görünüm piyasanın geneline aynı ölçüde yansımada. Eşit ağırlıklı S&P 500 ile Russell 2000'in belirgin biçimde geride kalması yükselişin sınırlı sayıda büyük ölçekli teknoloji hissesi etrafında yoğunlaştığını gösterdi.

Piyasaların İran kaynaklı gelişmelere duyarlılığı azalmış olsa da savaşın piyasalar üzerindeki etkisi sürüyor. Cuma günü basına yansıyan haberlere göre taraflar arasında ciddi ve sonuç almaya yönelik müzakereler yürütülüyor. Tahran'ın Yemen ve Irak dahil olmak üzere bölgedeki diğer unsurları daha aktif kullanmaya başlaması çatışmanın daha geniş bir alana yayılma riskini artırıyor. Bununla beraber hafta sonu ABD Başkanı Donald Trump'ın İran'a yönelik saldırıların durdurulduğunu açıklaması ve müzakerelerin yeniden başlayabileceğine ilişkin mesajları piyasada olumlu okundu. Başkan Trump'ın

Günlük Değişimler

Dolar/TL	47,51 ▲ 0,1%	BIST 100	13.458 ▲ 1,2%
TR 2Y	42,05 ▲ 5 bp	TR 10Y	34,93 ▲ 2 bp
DXY	99,9 ▲ 0,1%	MSCI Dünya	4.848 ▲ 0,5%
Altın (ons, \$)	4.046 ▼ -1,4%	ABD 10Y	4,73 ▲ 6 bp
Brent (varil, \$)	90,1 ▲ 1,2%	TTF (MWh, €)	59,1 ▲ 1,5%
Bitcoin (\$)	62.899 ▼ -2,8%	Karbon (ton, €)	80,8 ▲ 0,0%

*Piyasa verileri 31 Temmuz kapanışlarını yansıtmaktadır.

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

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

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	1,8%
MSCI GOÜ	6,6%
MSCI Asya Pasifik	6,5%
MSCI Kuzey Amerika	0,6%
MSCI Dünya	0,5%
MSCI Latin Amerika	-0,1%
MSCI Avrupa	-0,1%
MSCI GOÜ Avrupa	-0,2%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	TÜFE (aylık değişim)	Temmuz	%1,83	%0,99
Türkiye	İmalat PMI	Temmuz		47,1
ABD	ISM İmalat PMI	Temmuz	54,0	53,3

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

olası bir anlaşmaya dair iyimser ifadeleri jeopolitik risk algısını sınırlarken Brent petrol fiyatları açıklamaların ardından bu sabah 83 dolar seviyesine geriledi.

Haziran ayında hem ihracat hem de ithalatta yıllık bazda yükseliş kaydedildi. İhracat yıllık bazda %21,7 genişleyerek 24,9 milyar dolara, ithalat da %23,0 artışla 35,3 milyar dolar seviyesine çıktı. İhracatın ithalatı karşılama oranı bir önceki yılın aynı ayındaki %71,4 seviyesinden %70,6'ya indi. Dış ticaret açığı 8,2 milyar dolardan 10,4 milyar dolara yükseldi. Geçen yıl haziran ayındaki bayram tatili nedeniyle, Haziran 2026'da çalışma günü sayısı bir önceki yılın aynı ayına göre yüksek kaldı. Takvim etkisinden arındırıp, çalışma günü başına gerçekleşen rakamlara baktığımızda ise ihracatta ve ithalattaki artışın çok daha sınırlı kaldığı görülüyor.

İstanbul Ticaret Odası (İTO) temmuz ayı İstanbul tüketici fiyat endeksi (TÜFE) verilerini yayımladı. Buna göre endekste aylık değişim oranı haziran ayındaki %1,14'ten %2,06'ya yükselirken, yıllık enflasyon %35,94'ten %35,20'ye geriledi. Alt harcama gruplarına bakıldığında aylık bazda en yüksek artış %9,77 ile sağlıkta gerçekleşirken, onu %4,42 ile ulaştırma grubu izledi. Gıda ve alkolsüz içecekler grubunda %1,30 aylık artış görülürken, haberleşme grubu fiyatları da %3,69 yükseliş kaydetti.

TCMB döviz dönüşüm desteğine yönelik düzenlemeler yaptı. Resmi Gazete'de yayımlanan tebliğ ile %3 destek ödemesi ile ihracat bedeli satış yükümlülüğünün %35 olarak uygulanmasına ilişkin geçici sürenin 31 Ocak 2027'ye kadar uzatılmasına karar verildi. Ayrıca, ihracat ve döviz kazandırıcı hizmetler reeskont kredilerinde olduğu gibi, döviz dönüşüm desteğinden yararlanacak firmalar için döviz almama taahhüdü kaldırılarak yerine döviz pozisyonuna dayalı uygulama getirildi. Buna göre, firmaların döviz pozisyonları, döviz dönüşüm desteği başvurusundan önce TCMB tarafından belirlenecek üst sınırı aşamayacak.

Küresel piyasalarda cuma günü Asya borsalarındaki güçlü görünüm öne çıktı. Japonya Merkez Bankası'nın politika faizini değiştirmemesine karşın enflasyon tahminlerini aşağı yönlü güncellemesi bölge piyasalarındaki risk iştahını destekledi. Nikkei'deki yükselişe ek olarak KOSPI'de kaydedilen belirgin değer kazancı dikkat çekerken Asya'dan gelen alımların diğer küresel piyasalara da yayıldığı görüldü. Amazon bilançosunun da etkisiyle küresel piyasalar kayda değer yükseliş kaydetti. S&P 500 52 puanla %0,70, Dow Jones 277 puanla %0,53 ve Nasdaq 100 ise 168 puanla %0,60 yükseldi. Russell 2000 14,8 puanla %0,50 ve eşit ağırlıklı S&P 500 endeksi de 17 puanla %0,20 düştü. Bu ayrışma, piyasa yükselişinin geniş tabanlı olmaktan ziyade büyük ölçekli teknoloji ve yapay zekâ bağlantılı hisselerde yoğunlaştığını gösterdi. Cuma günü altın %1,4 ve Bitcoin de %2,8 değer kaybetti. BIST 100 haftanın son işlem gününe 17 puanlık yükselişle başladı. Gün içinde satış baskısının artmasıyla 13.216 puana kadar gerileyen endeks bu seviyeden gelen tepki alımlarıyla yönünü yeniden yukarı çevirdi. Böylece BIST 100 günü %1,24 kazançla 13.458 puandan tamamladı.

Bu sabah Asya piyasalarında teknoloji hisselerinde yoğunlaşan satışlar ile Çin ve Japonya'dan gelen temmuz ayı zayıf PMI verileri baskı yaratırken ABD ve Avrupa vadeli endekslerinde Başkan Trump'ın İran'a yönelik açıklamalarının etkisiyle alıcılı bir seyir izleniyor. Günün geri kalanında da büyük ekonomilere ait PMI göstergeleri küresel piyasaların odağında olacakken yurt içinde de temmuz ayı enflasyon verilerinin yanı sıra imalat PMI rakamları takip edilecek.

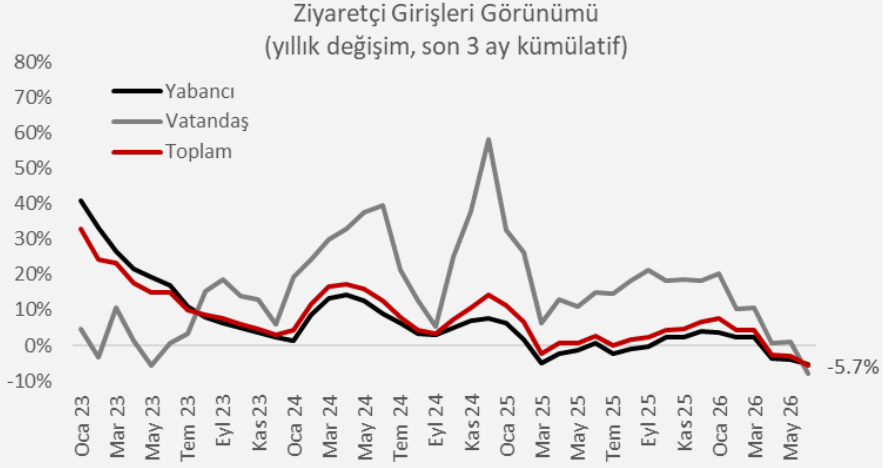
Şirket ve Sektör Haberleri

TÜİK, 2. çeyreğe ait turizm istatistiklerini yayımladı. Buna göre, turizm geliri son çeyrekte bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %2,6 azalarak 15,87 milyar dolar oldu. Bu dönemde ziyaretçilerin kişi başı ortalama harcaması %2,5 yükselerek 1.005

Şirket ve Sektör Haberleri

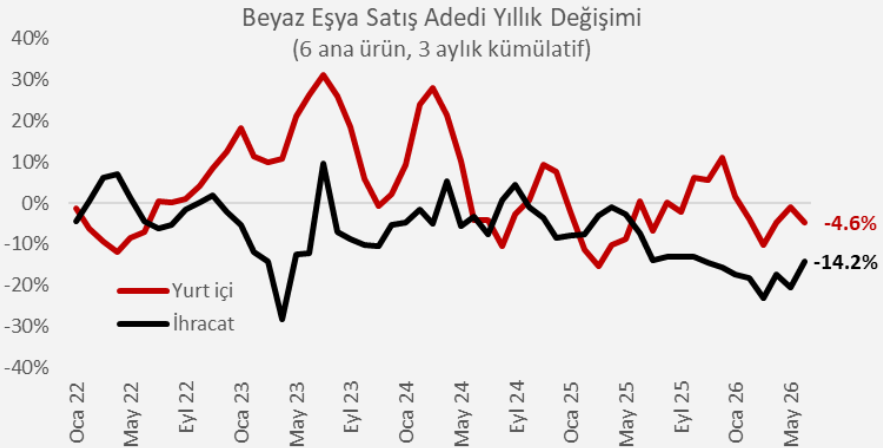
dolar seviyesine gelirken gecelik ortalama harcama %2,8 artarak 113 dolara ulaştı. Türkiye’de turizm geliri 2021’in ilk çeyreğinden bu yana ilk kez yıllık bazda düşüş göstermiş oldu.

Türkiye’yi haziranda 5,54 milyonu yabancı, 937 bini yurt dışında yerleşik vatandaşlar olmak üzere toplam 6,48 milyon kişi ziyaret etti. Haziranda yabancı girişleri yıllık bazda %4,0 azalırken düşüşünü üst üste 3’üncü aya taşımış oldu. Vatandaşlara ait girişlerde ise haziranda %11,8 daralma oldu. Bu sonuçlarla yılın ilk yarısında toplam ziyaretçi sayısı 2025’in aynı dönemine göre %2,4’lük kayba işaret etti.



Kaynak: Kültür ve Turizm Bakanlığı, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Türkiye Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği (Türkbese), haziran ayına ait sektör verilerini açıkladı. Buna göre, haziranda beyaz eşya 6 ana ürün grubunda yurt içi satış adedi yıllık bazda %14,8 azaldı ve 693 bin olarak gerçekleşti. İhracat hacmi ise yıllık %10,8 düşüş ile 1 milyon 340 bin adet oldu. Bu sonuçlarla son 3 aylık birikimli değişim iç pazarda %4,6, ihracatta %14,2 daralma yönünde gerçekleşti.



Kaynak: TÜRKBESE, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan kiralık sosyal konut uygulaması kapsamında kiralamaların eylül ayında İstanbul'da başlayacağını duyurdu. Proje kapsamında ülke genelinde inşa edilecek 100 bin konutun 15 bini İstanbul'da yer alacak. Konutlar üç yıllık kira sözleşmeleri ile piyasa rayiç bedelinin altında kiralanacak.

Ticaret Bakanlığı, Hal Kayıt Sistemi üzerinden gerçekleştirilen meyve ve sebze satışlarına ilişkin detayları üreticilere SMS ile ileten yeni bir uygulamayı hayata geçirdi. Bu sayede meyve-sebze satışlarında şeffaflığın artırılması ve üreticilerin satışları doğrudan takip etmesine olanak sağlanması hedefleniyor. Uygulama ile üreticilere senede toplam 10 milyon adet SMS gönderilmesi öngörülmüyor.

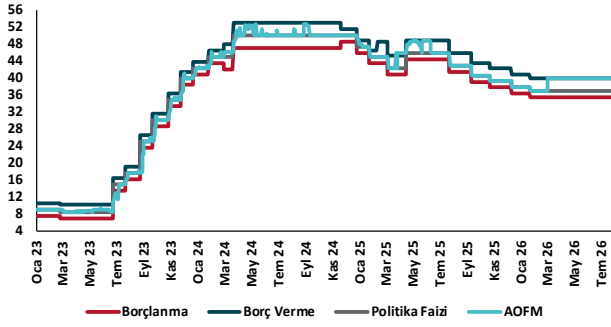
Irak-Türkiye ham petrol boru hattının etkin kullanımını sağlayacak 1 yıllık anlaşmaya varıldı. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar'ın açıklamalarına göre anlaşma ile Ceyhan'a günlük 750 bin varil petrol akışı olacak. Bununla birlikte Türkiye Petrolleri Anonim Ortaklığı (TPAO), Bulgaristan'ın Karadeniz'deki "Khan Tervel Blok 1-26" sahasında petrol ve doğal gaz arama ruhsatına %33 ortak oldu.

Şirket ve Sektör Haberleri

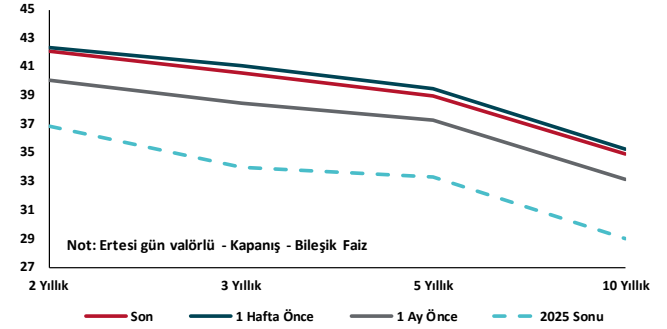
Resmi Gazete’de yayımlanan karara göre Enerji Piyasası Kurumu (EPDK) 2025 yılına ait Türkiye ortalama elektrik toptan satış fiyatını (TORETOSAF) 2.660,5 TL/MWh olarak belirledi. TORETOSAF, EPDK tarafından mevzuat gereği yapılan hesaplamalarda sabit bir baz fiyat olarak kullanılıyor.

Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü ve Müttefikleri (OPEC+) eylül ayında günlük 188 bin varil üretim artışı yapacağını açıkladı. Açıklamaya Suudi Arabistan, Rusya, Irak, Kuveyt, Kazakistan, Cezayir ve Umman olmak üzere toplam 7 OPEC+ üyesi dahil olurken, bu art arda yapılan altıncı aylık artış kararı oldu.

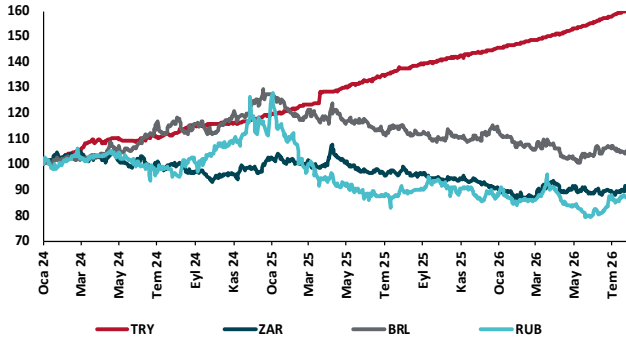
TCMB Faiz Koridoru



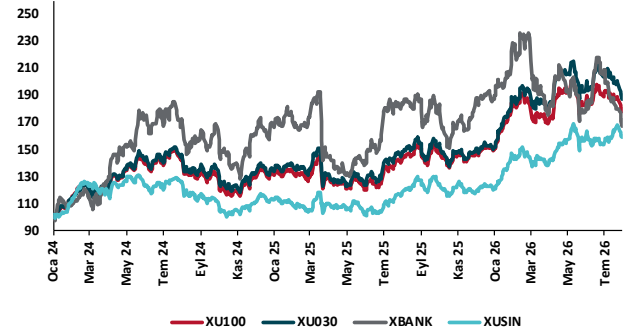
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



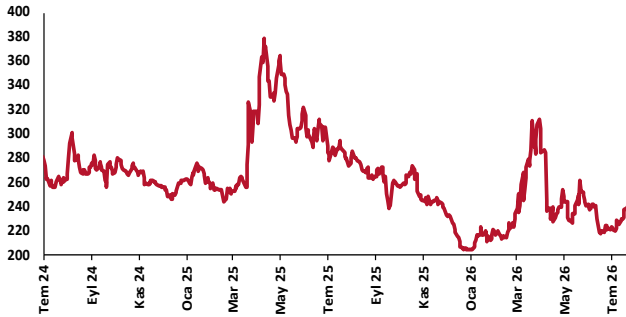
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



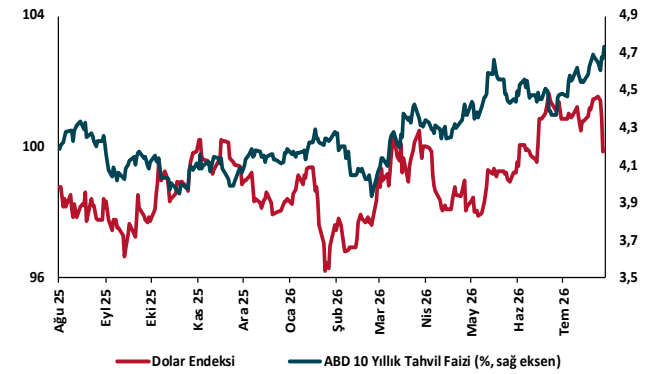
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



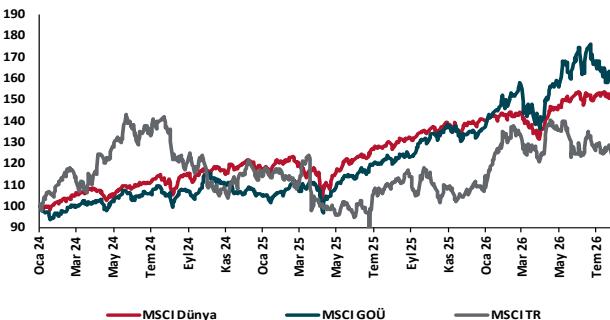
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



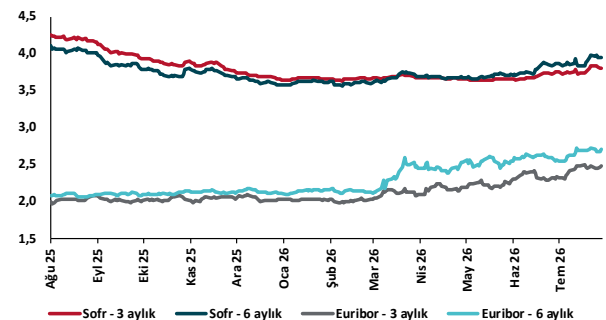
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.