

Küresel piyasalar dün negatif seyir izledi. Gün boyunca teknoloji şirketlerinden gelen zayıf finansal sonuçlar, ABD tahvil faizlerindeki yükseliş, Fed'in iletişimi ve kurumsal bağımsızlığına yönelik tartışmalar ile petrol fiyatlarındaki sert artış gibi çok sayıda olumsuz unsurun etkili olduğu düşünüldüğünde endekslerdeki kaybın sınırlı kalması görece dirençli bir görünüme işaret etti. Basına yansıyan haberlerin Fed'in para politikası iletişimi ve bağımsızlığına ilişkin kaygıları güçlendirmesi de piyasa algısını olumsuz etkiledi. Petrol fiyatları da risk iştahı üzerindeki baskıyı artırdı. Umman ile İran arasında Hürmüz Boğazı'na ilişkin sağlanan uzlaşmanın deniz trafiğini hemen ve bütünüyle yeniden başlatmayacağı yönündeki haberlerle Brent petrol fiyatı hızlı yükseldi. İran'ın ABD ve İsrail bağlantılı gemilerin geçişini engelleyebileceğine ilişkin iddialar ile Yemen'de çatışmaların şiddetlenmesi enerji fiyatlarındaki hareketi hızlandırdı.

Temmuz ayının son haftasında TCMB rezervlerinde artış görüldü. 31 Temmuz haftasında TCMB'nin altın rezervleri haftalık bazda yaklaşık 0,4 milyar dolar, döviz rezervleri de yaklaşık 1,4 milyar dolar yükseldi. Böylece brüt rezervler 164,4 milyar dolara çıktı. Ayrıca, net rezervler de 31 Temmuz haftasında 51,1 milyardan 54,2 milyar dolar seviyesine artış gösterdi.

Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 31 Temmuz haftasında ayrışan bir seyir izledi. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurt dışı yerleşikler 31 Temmuz'da biten haftada 185,9 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi satışı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 164,0 milyon dolar artırdılar. Özel sektör tahvillerinde görülen 129,9 milyon dolarlık satışla birlikte

Günlük Değişimler

Dolar/TL	47,64 ▲ 0,1%	BIST 100	13.799 ▲ 0,7%
TR 2Y	41,53 ▼ -1 bp	TR 10Y	34,95 ▲ 25 bp
DXY	99,9 ▲ 0,3%	MSCI Dünya	4.974 ▼ -0,2%
Altın (ons, \$)	4.239 ▼ -0,2%	ABD 10Y	4,68 ▲ 7 bp
Brent (varil, \$)	82,5 ▲ 3,8%	TTF (MWh, €)	55,8 ▲ 6,4%
Bitcoin (\$)	64.393 ▼ -0,6%	Karbon (ton, €)	81,4 ▲ 1,0%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

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

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

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

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
ABD	Tarım Dışı İstihdam Değişimi (bin kişi)	Temmuz	80	57
Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (milyar TL)	Temmuz		50,8

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

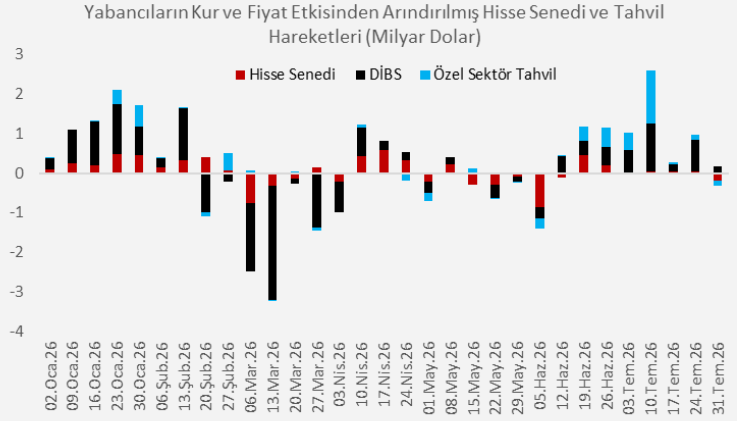
Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

toplamda 151,9 milyon dolarlık Türk finansal varlık satışı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 7 milyar 28,9 milyon dolar girişe işaret etti.

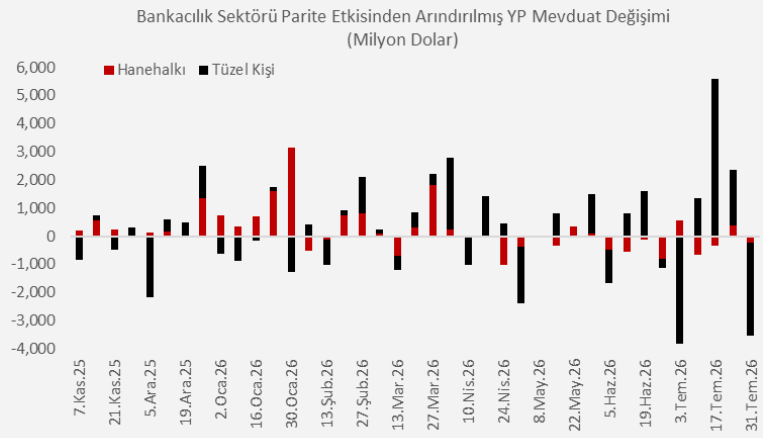
31 Temmuz'da biten haftada yurt içi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 3,5 milyar dolar geriledi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda parite etkisinden arındırılmış hanehalkı YP mevduatı yaklaşık 0,2 milyar dolar, tüzel kişiler YP mevduatı da parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 3,3 milyar dolar düşüş kaydetti.

Bu görünüm altında S&P 500 günü 14 puanla %0,18 kayıpla tamamladı. Eşit ağırlıklı S&P 500 ise 49 puan düşüşle %0,55 gerilerken, Dow Jones 464 puanla %0,85 düştü. Nasdaq 100'deki kayıp %0,39 ile sınırlı kalırken Russell 2000 ise 18 puanla %0,58 değer kaybetti. ABD tahvillerindeki satışlarla getiri eğrisinin genelinde faizler 4 ila 6 baz puan yükseldi. Fed'in yılın kalan üç toplantısına ilişkin piyasa beklentilerinde belirgin bir değişiklik görülmezken toplamda yaklaşık 34 baz puanlık faiz artırımını fiyatlanmaya devam etti. Brent petrol %3,8 artışla 82 doların üzerine çıkarken altın %0,2 geriledi. Gümüş %0,4, Bitcoin ise %0,6 düştü. BIST 100 ise dün %0,7 yükseliş kaydetti.

Bu sabah küresel vadeli endeksleri yataya yakın bir görünüm seyrediyor. Bugün ABD'de açıklanacak temmuz ayı tarım dışı istihdam verisi başta olmak üzere iş gücü istatistikleri gündemin merkezinde yer alacak. Yurt içinde ise temmuz ayı hazine nakit gerçekleşme verileri takip edilecek.



Kaynak: TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar



Kaynak: TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Şirket ve Sektör Haberleri

Elon Musk'ın SpaceX ve Tesla şirketleri, önümüzdeki dönemde artması beklenen yapay zekâ kaynaklı çip talebini karşılayabilmek için Teksas'ta inşa edilecek Terafab yarı iletken tesisine yatırım yapma kararı aldı. Küresel çip üretim kapasitesi ile iki şirketin ilerleyen yıllarda 1 teravatı aşması beklenen hesaplama gücü arasındaki farkı azaltmayı hedefleyen proje kapsamında ilk aşamada 16,8 milyar dolarlık yatırım yapılması planlanıyor.

ABD Başkanı Donald Trump yarı iletken ve güneş paneli üretiminde kullanılan ithal polisilikon türevlerine yönelik yeni ticaret önlemlerini onayladı. 4 Aralık'tan itibaren söz konusu ürünlere %15 oranında değer bazlı gümrük vergisi uygulanacak. Beyaz Saray'ın açıkladığı düzenleme ayrıca polisilikon ve türevlerinin ithalatında asgari fiyat mekanizması oluşturulmasını ve bazı ürün gruplarına ilave vergiler getirilmesini içeriyor. Düzenlemeyle üretim faaliyetlerinin ABD'ye yönlendirilmesinin teşvik edilmesi hedefleniyor.

Şirket ve Sektör Haberleri

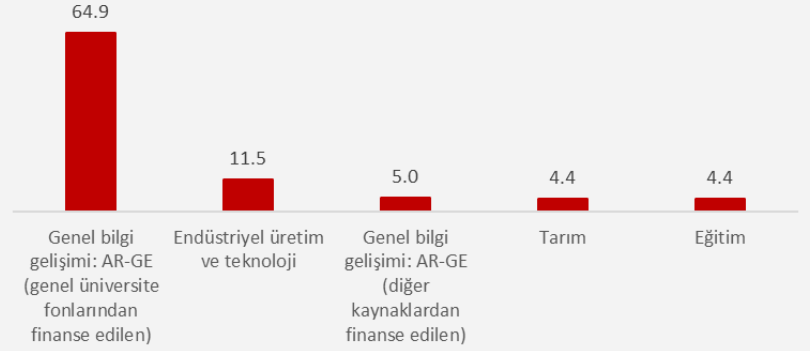
TÜİK'in verilerine göre merkezi yönetim bütçesinden AR-GE harcaması 2025 yılında 253,5 milyar TL'ye ulaşırken, bu tutar merkezi yönetim bütçesinin %1,58'ine ve GSYH'nin %0,40'ına karşılık geldi. Bütçe başlangıç ödenekleri esas alınarak yapılan hesaplamalara göre 2026 yılında AR-GE faaliyetleri için 308,6 milyar TL tahsis edildi. AR-GE kaynaklarının sosyo-ekonomik hedeflere göre dağılımında üniversitelerde yürütülen genel bilgi gelişimi çalışmaları

ağırlığını korudu. Bu alanın payı 2025'te %64,9 olarak gerçekleşirken, 2026 bütçe başlangıç ödeneklerinde %69,5'e yükseldi. Uluslararası AR-GE programlarına ayrılan kaynak ise 2025'te 1,82 milyar TL olarak gerçekleşirken, 2026 yılı için 1,95 milyar TL tahsis edildi. Veriler, kamu AR-GE kaynaklarının miktar olarak artmasının yanı sıra kaynak dağılımında da üniversite ağırlıklı yapının daha belirgin hale geldiğine işaret ediyor. Bu durum, kamu fonlamasında bilimsel araştırma altyapısının güçlendirilmesine öncelik verildiğini gösterirken, uygulamaya dönük AR-GE desteklerinin görece payındaki değişimin etkisi ise önümüzdeki dönemde yenilik ekosisteminin performansı üzerinden daha net izlenebilecek.

Gabar'da petrol üretimi günlük 83 bin 300 varile ulaştı. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar'ın açıklamalarına göre 2021 yılından bugüne kadar Gabar'da 50 milyon varilin üzerinde ham petrol üretilirken, üretimin günlük 100 bin varile ulaşması hedefleniyor.

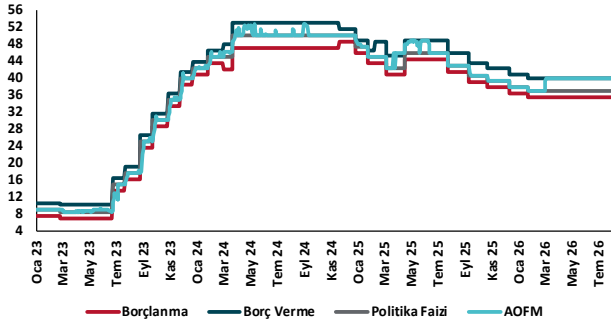
Nordex Group, Türkerler Holding'den toplam 525,6 megavat kapasiteli yeni bir sipariş aldı. Sipariş, Sivas'taki yenilenebilir enerji kaynak alanı (YEKA-5) projesine yönelik 72 adet rüzgâr türbinini içerirken, ilk türbin kurulumunun 2027 yılının üçüncü çeyreğinde başlaması planlanıyor.

En fazla harcamanın yapıldığı ilk beş sosyo-ekonomik hedef
(%, 2025*)

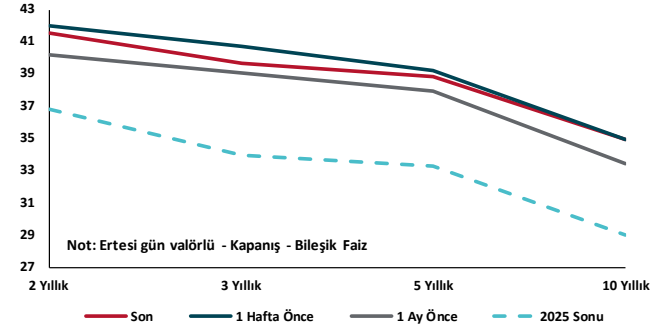


* Gerçekleşen harcamaya göre
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

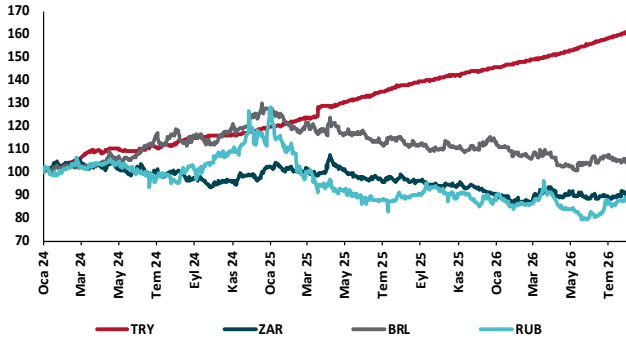
TCMB Faiz Koridoru



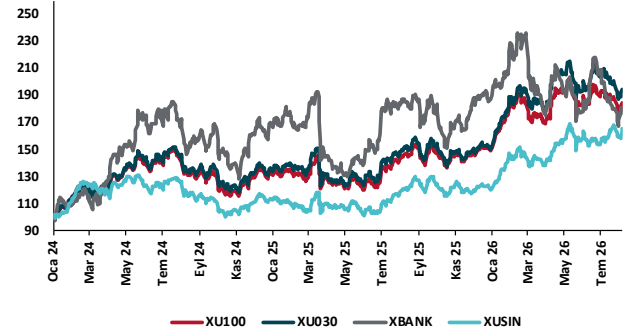
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



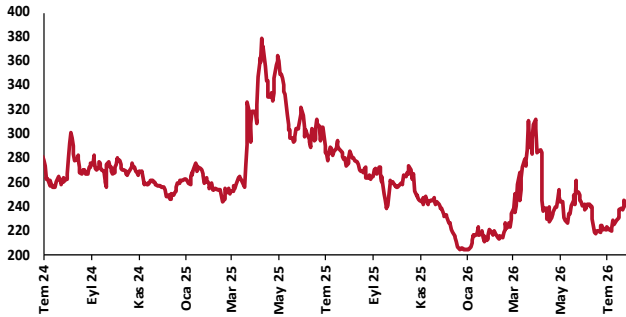
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



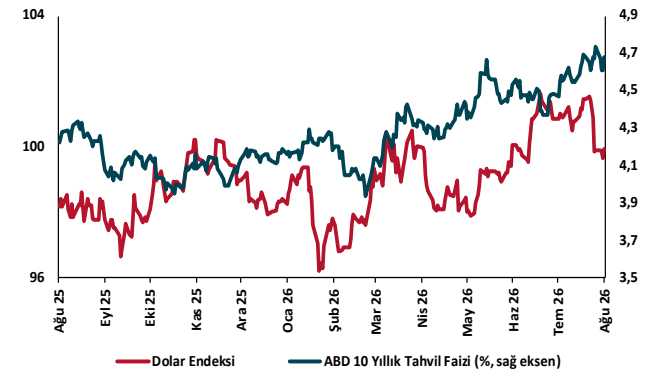
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



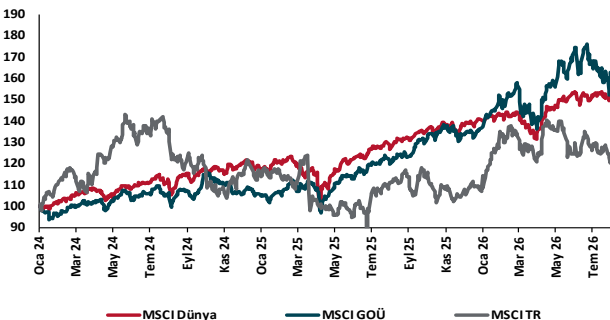
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



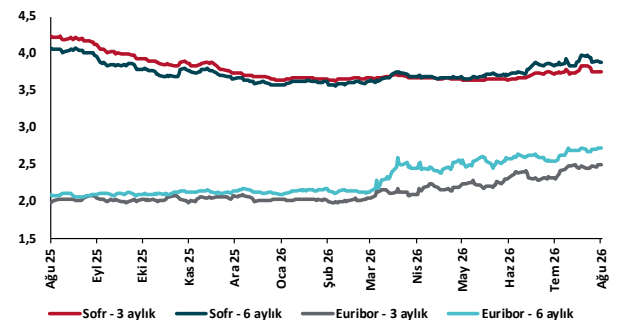
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.