

Haftalık Görünüm: Dünya ve Türkiye

Onur Saltürk, CFA
TSKB Ekonomik Araştırmalar

20 Temmuz 2026

Enflasyonda yumuşama ile teknoloji hisselerindeki satış piyasaların odağında

- Geçen hafta ABD'de haziran TÜFE'si aylık %0,4 gerilerken yıllık enflasyon %3,5'e, çekirdek enflasyon ise %2,6'ya indi. ÜFE de aylık %0,3 düştü. Veriler Fed'in temmuz ayında faiz artıracak beklentisini belirgin biçimde zayıflatırken ABD tahvil faizlerini ve doları aşağı çekti. Sınırlı artan perakende satışlar ise iç talepteki dirayete işaret etti.
- ABD enflasyon verileri ve ikinci çeyrek bilanço sezonunun başlangıcı piyasalar açısından destekleyici olsa da piyasanın yönünü teknoloji hisselerindeki satışlar belirledi. Philadelphia yarı iletken endeksi (SOX) haftalık %10 gerileyerek haziran zirvesinin %20'den fazla altına inerken Japonya ve Kore endekslerinde kayıplar %6'yı aştı.
- Çin ekonomisi ikinci çeyrekte yıllık %4,3 büyüdü. Haziran ayında sanayi üretiminin %5,3, perakende satışların %1,0 artması üretim tarafındaki direnç ile iç talep ve gayrimenkuldeki zayıflık arasındaki ayrışmanın sürdüğünü ortaya koydu.
- ABD-İran gerilimi ve Hürmüz geçişlerindeki aksamlar Brent petrolü haftalık %15,9 artırarak 88 dolar seviyesine taşıdı. Enerji fiyatlarının seyri, tahvil faizleri, dolar ve enflasyon beklentileri üzerindeki baskı açısından önemini koruyacak.
- 22 Temmuz'da ABD'de Google, IBM ve Tesla bilançoları açıklanacak. Yapay zeka yatırımlarının nakit akışı ve finansman maliyetleri üzerindeki etkisine ilişkin mesajlar teknoloji sektöründeki geri çekilmenin kalıcılığı açısından kritik olacak.
- Avrupa Merkez Bankası 23 Temmuz'da toplanacak. Haziran ayındaki 25 baz puanlık faiz artışının ardından enerji şoku ile zayıflayan büyüme görünümü arasında kurulacak denge euro, faizler ve Avrupa hisselerine yön verecek.

ABD 1 YILLIK ENFLASYON BEKLENTİSİNE İLİŞKİN PİYASA FİYATLAMASI

(%, swap)

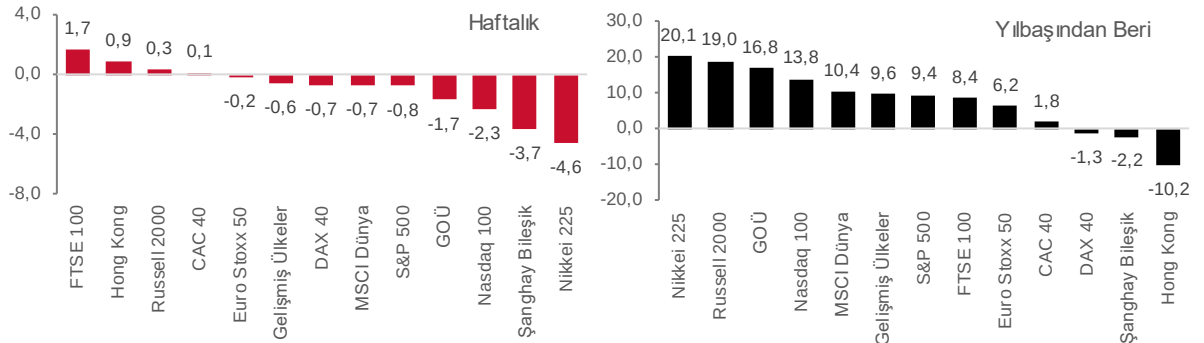


Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

- Haziran ayındaki zayıf enflasyon verileri ABD'de kısa vadeli fiyat baskılarının belirgin biçimde hafiflediğini gösterdi. Bir yıllık enflasyon swapının %1,95'e gerileyerek Eylül 2024'ten bu yana en düşük seviyeye inmesi piyasanın önümüzdeki on iki aya ilişkin enflasyon beklentilerinde hızlı bir çözülmeye işaret ediyor.
- Buna karşın tahvil faizlerinin yüksek kalması önemli bir ayrışma yaratıyor. Piyasalar enerji fiyatlarındaki düşüşü kalıcı bir değişimden çok geçici bir rahatlama olarak görüyor. Petrol, tarifeler, yapay zeka yatırımları ve yüksek kamu borçlanması uzun vadeli faizleri yukarıda tutuyor. Dolayısıyla piyasa bazlı enflasyon beklenti göstergelerindeki düşüş Fed'in hızla gevşeyeceğinden öte piyasalarda kısa vadeli korkunun nispeten gerilediğini ortaya koyuyor.

KÜRESEL BORSA ENDEKSLERİNİN GETİRİLERİ

(Toplam getiri, ABD doları, %) – *Haftalık veriler: 13 - 17 Temmuz 2026*



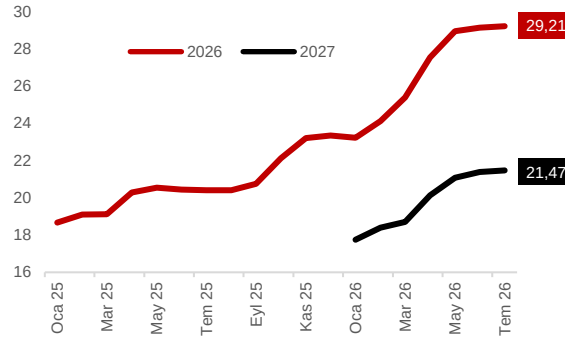
Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Vergi gelirlerindeki artışla merkezi yönetim bütçe performansı iyileşti

- 1 Haziran ayı merkezi yönetim bütçesi 114,2 milyar TL fazla verdi. Faiz dışı fazla ise 315,8 milyar TL olarak gerçekleşti. Bu durum bazı vergilerin beyan ve ödeme sürelerinin haziran ayına kaydırılması nedeniyle vergi gelirlerinin artmasından kaynaklandı. Yıllıklandırılmış rakamlara bakıldığında halen gelirlerin yıllık artış hızının giderlerin yıllık artış hızının üzerinde olduğu görülüyor.
- 2 Geçen hafta açıklanan mayıs ödemeler dengesi 1,5 milyar dolar açık verirken altın ve enerji hariç denge 3,6 milyar dolar fazla verdi. Hizmetler dengesinin 5,2 milyar dolar fazla vermesi, cari açığı sınırlayan temel unsur olarak öne çıktı. 12 aylık birikimli cari açık ise 36,9 milyar dolardan 37,3 milyar dolara sınırlı yükseldi. Jeopolitik gelişmeler sonucu son günlerde petrol fiyatlarındaki hızlı yükselişin cari açık üzerindeki yukarı yönlü riskleri canlı tuttuğu görülüyor.
- 3 Fitch Ratings 17 Temmuz'da Türkiye'nin kredi notunu "BB-", görünümünün ise durağan olarak teyit etti. Kuruluş, düşük kamu borcu, çeşitlendirilmiş ekonomik yapı ve dayanıklı bankacılık sektörünü, notu destekleyen unsurlar olarak sıralarken 2026 sonu enflasyonunu %29,5 olarak öngördü.
- 4 TCMB 23 Temmuz'da politika faizi kararını açıklayacak. Haziranda bir hafta vadeli repo faizi %37'de, gecelik borç verme faizi ise %40'ta bırakılmıştı ancak repo ihalelerinin askıda tutulması nedeniyle piyasa fiilen üst banttan fonlanmaya devam ediyor. Bu nedenle toplantının asıl konusu faiz oranlarından çok bir hafta vadeli repo ihalelerine yeniden başlanıp başlanmayacağı ve fonlamanın %40'lık üst banttan sürdürülüp sürdürülmeyeceği olacak.

PIYASA KATILIMCILARI ANKETİ YIL SONU ENFLASYON BEKLENTİSİ

(%)

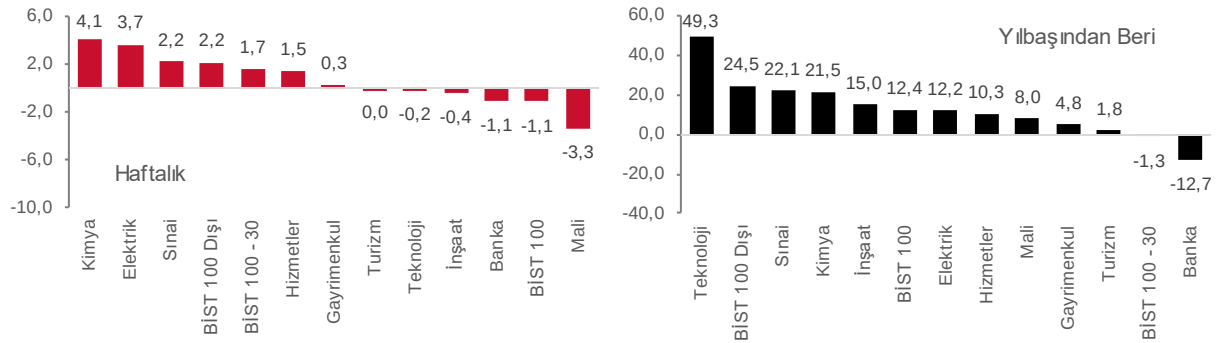


Kaynak: TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

- Temmuz ayı piyasa katılımcıları anketinin sonuçları enflasyon beklentilerinde iyileşme olmadığını, tersine sınırlı bir bozulmanın sürdüğünü gösteriyor. 2026 yıl sonu tahmini önceki aya göre 0,07 yüzde puan, 2027 yıl sonu tahmini ise 0,08 yüzde puan yükseldi. Özellikle 2026 tahminindeki artış piyasanın dezenflasyon sürecine ilişkin temkinli duruşunu koruduğuna işaret ediyor.
- Son günlerde artan jeopolitik gerilimler ile petrol ve doğal gaz fiyatlarındaki yükseliş maliyet kanalı üzerinden enflasyon risklerini yeniden artırıyor. Bu hafta yapılacak PPK toplantısı öncesinde beklentilerin yüksek ve katı seyretmesi, TCMB'nin sıkı para politikası duruşunu koruması ve erken bir faiz indirimi sinyali vermemesi yönündeki gerekçeleri güçlendiriyor.

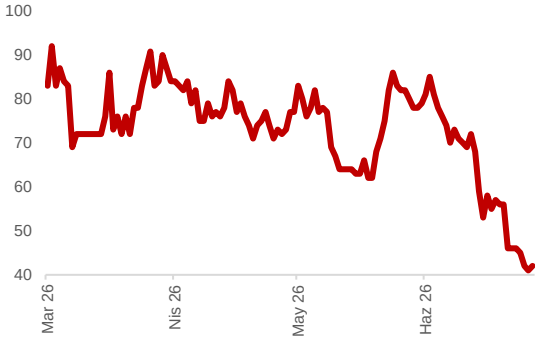
BORSA İSTANBUL ENDEKSLERİNİN GETİRİLERİ

(Toplam getiri, ABD doları, %) – *Haftalık veriler: 13 - 17 Temmuz 2026*



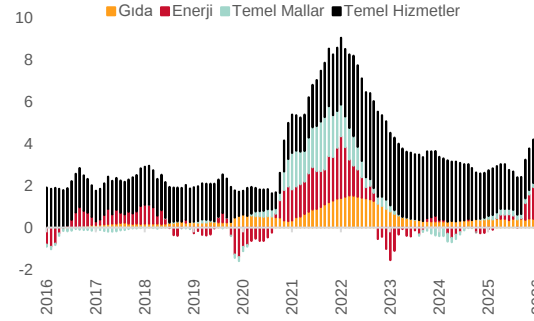
Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

1 OCAK 2027 İTİBARIYLA HÜRMÜZ'DEN GÜNLÜK 60 GEMİ GEÇİŞİ OLASILIĞI (%)



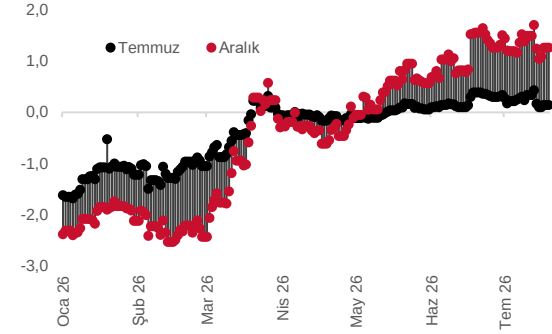
Kaynak: Kalshi, Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

ABD TÜKETİCİ ENFLASYONUNA ANA BİLEŞENLERİN KATKISI (Yüzde puan)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

FED FAİZ BEKLENTİLERİ (Piyasanın fiyatladığı 25 baz puanlık faiz adımı sayısı)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Hürmüz'de risk algısı bozulurken bu yıl normalleşme olasılığı %50'nin altına geriledi

- Hürmüz'den günlük geçişlerin savaş öncesindeki günlük 130 gemilik ortalamasının oldukça altında kalması petrol fiyatlarındaki geri çekilmenin kalıcılığına ilişkin soru işaretlerine neden olmuştur. Haziran sonundaki geçici ateşkesle haftalık geçişler yaklaşık 240 gemiye kadar yükselse de bu sayı savaş öncesindeki 700'ün üzerindeki düzeyin hayli altında kaldı.
- Son dönemde tırmanan jeopolitik gerilimlerle Brent petrol yeniden 88 dolar seviyesine çıktı. Yenilenen saldırılar yalnızca enerji fiyatlarını değil küresel enflasyon görünümünü, merkez bankalarının faiz patikasını ve Türkiye gibi net enerji ithalatçısı ülkeleri de olumsuz etkileyebilir.

ABD'de haziran verileri enflasyon baskılarının zayıfladığına işaret etti

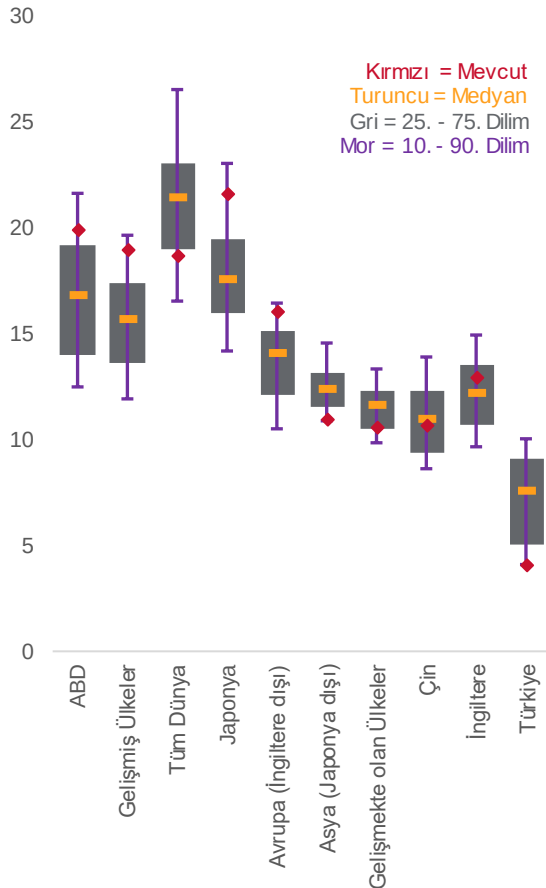
- Yıllık TÜFE artışı mayıs ayındaki %4,2'den %3,5'e gerilerken çekirdek enflasyon %2,6'ya düştü. Üretici fiyatları aylık bazda %0,3 azalırken yıllık ÜFE de %6,0'dan %5,5'e indi. Böylece enflasyondaki düşüş yalnızca nihai tüketici fiyatlarıyla sınırlı kalmadı. Şirketlerin girdi ve satış fiyatlarında da ivme kaybı görüldü.
- ÜFE'deki gerileme maliyet baskılarının ilerleyen aylarda tüketici fiyatlarına daha sınırlı yansıyabileceğine işaret ediyor. Bu görünüm Fed'in faiz artışlarından kaçınılabileceği yönündeki beklentileri güçlendirirken kısa vadeli tahvil faizleri üzerinde aşağı yönlü baskı yaratabilir.

ABD'de faiz indirimi beklentileri zayıflamaya devam ediyor

- ABD'de haziran enflasyon verilerinin beklentilerin altında kalması temmuz toplantısında faiz artırımı ihtimalini belirgin biçimde azalttı. Piyasa enerji kaynaklı fiyat baskılarının çekirdek enflasyona sınırlı yansımaları da olumlu buldu. Böylelikle yıl sonuna kadar beklenen toplam sıkılaşma da aşağı çekildi.
- Bununla birlikte faiz artışı senaryosu tamamen fiyatlamadan çıkmış değil. Petrol fiyatlarının yeniden yükselmesi, tarifelerin maliyetlere yansımaları ve güçlü yapay zeka yatırımlarının etkisi enflasyon riskini canlı tutuyor. Bu nedenle tahvil piyasası yakın vadede daha temkinli bir Fed beklerken yılın ilerleyen bölümünde veriye bağlı yeniden sıkılaşma ihtimalini koruyor.

12 AYLIK İLERİYE DÖNÜK F/K ORANLARI

(x, 2008'den bu yana)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

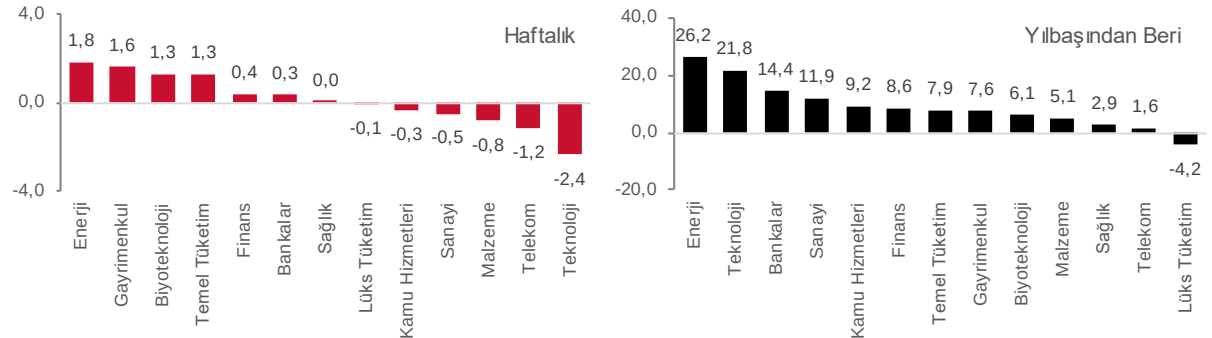
HİSSE SENEDİ ENDEKSİLERİ

(ABD doları, Borsa İstanbul endeksleri: TL, kısaltmalar ve açıklamalar ektedir)

Hisse	Seviye	Değişim (%)					Endeks Özellikleri			
		Haftalık Δ	YBB Δ	Yıllık Δ	3 Yıllık Δ	10 Yıllık Δ	F/K	F/DD	TV	PD (myr.)
S&P 500	7.458	-1,6	8,9	18,4	63,3	244,7	20,7	4,9	1,2	66.631
Nasdaq 100	28.593	-4,1	13,2	24,0	80,7	521,1	23,6	7,4	0,6	38.817
Russell 2000	2.962	-0,5	19,4	32,2	49,2	146,8	30,5	2,3	1,9	3.622
Euro Stoxx 50	7.127	-0,6	4,9	14,4	46,0	120,8	15,4	2,3	3,1	6.165
DAX 40	28.402	-0,9	-1,4	0,6	57,5	158,4	15,6	1,9	2,9	2.316
FTSE 100	14.263	1,3	6,8	18,2	45,6	62,4	13,1	2,2	3,5	3.633
Nikkei 225	395	-7,0	22,6	47,4	67,6	150,5	22,9	2,7	1,5	6.185
BIST 100	13.981	-2,4	24,1	34,9	112,8	1735,3	4,6	0,6	6,2	289
BIST Banka	16.085	-2,6	-2,7	1,2	174,9	1166,8	2,4	0,9	4,9	47
BIST Sanayi	18.762	2,3	33,9	43,0	82,6	2259,2	4,6	-	-	117

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

MSCI KÜRESEL SEKTÖR GETİRİLERİ (Toplam getiri, %)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

KÜRESEL SABİT GETİRİLİ MENKUL KIYMETLERİ

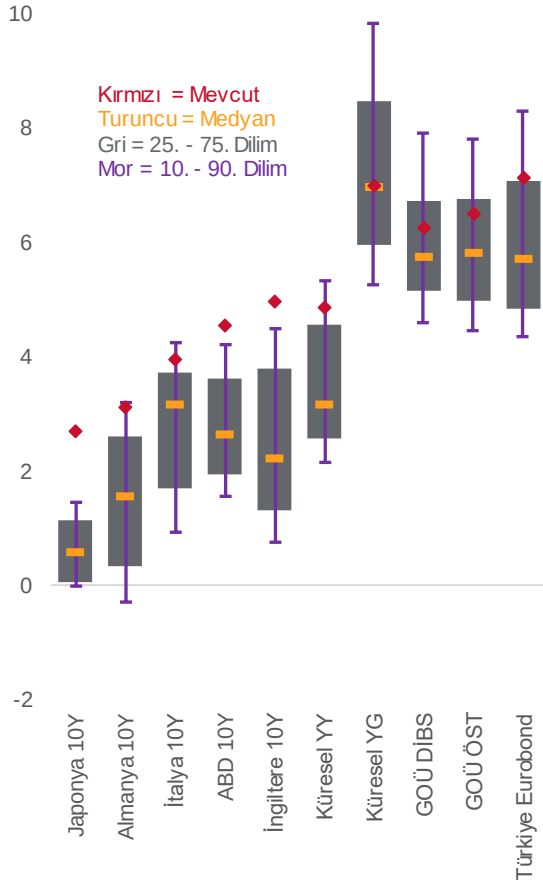
TSKB

PERFORMANS & KARŞILAŞTIRMA

20 Temmuz 2026

GETİRİLERİN TARİHSEL DAĞILIMI

(x, 2008'den bu yana)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

SABİT GETİRİLİ MENKUL KIYMET ENDEKSLERİ

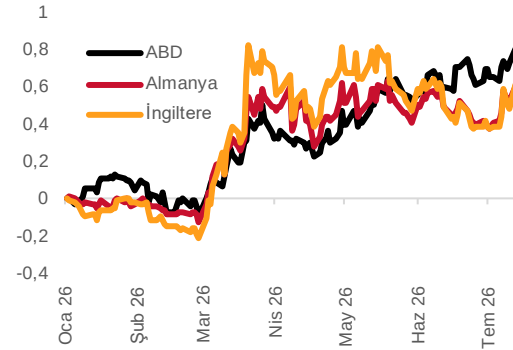
(%)

Tahvil	Getiriler (%)						Endeks Özellikleri			
	Mevcut	1H Önce	Yılbaşında	1 Yıl Önce	3 Yıl Önce	10 Yıl Önce	OAS	OAD	Fiyat	Vade
Küresel Toplulaştırılmış	3,92	3,91	3,70	3,60	3,70	2,38	0,28	6,17	93,24	8,2
Küresel Kamu	3,58	3,58	3,37	3,25	3,21	1,85	0,08	6,71	92,21	8,7
Küresel Özel Sektör	4,71	4,71	4,46	4,35	4,62	3,26	0,71	5,81	94,49	8,4
Küresel Yüksek Getirili	7,21	7,20	7,07	7,05	7,82	7,00	2,79	3,55	96,26	5,8
ABD Toplulaştırılmış	4,83	4,85	4,55	4,47	4,72	3,29	0,28	5,82	92,45	8,3
ABD Kamu	4,44	4,46	4,15	4,05	4,26	2,73	0,00	5,72	92,47	7,8
ABD ÖS Yatırım Yapılabilir	5,32	5,33	5,05	4,96	5,22	3,96	0,77	6,66	93,19	10,4
ABD ÖS Yüksek Getirili	7,50	7,50	7,29	7,23	7,73	6,93	2,68	2,88	96,92	4,8
GOÜ Döviz Toplu	5,90	5,89	5,71	5,69	6,39	5,36	1,62	5,73	94,30	9,2
GOÜ Döviz: Türkiye	7,15	7,12	6,78	6,64	7,08	6,83	2,74	4,27	98,82	6,0

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

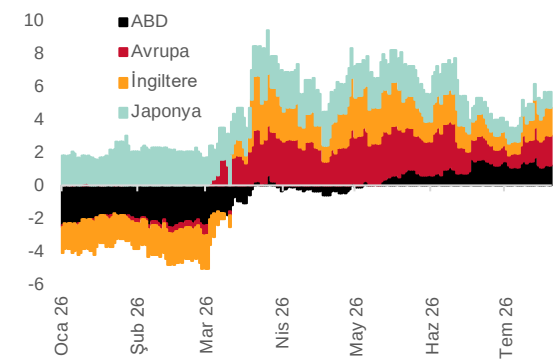
2 YILLIK FAİZLERİN BİRİKİMLİ DEĞİŞİMİ

(1 Ocak 2026 = 0, %)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

2026 YIL SONUNA KADAR BEKLENEN 25 BAZ PUANLIK POLİTİKA FAİZİ ADIMI (Adet)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

KÜRESEL SABİT GETİRİLİ MENKUL KIYMETLER II

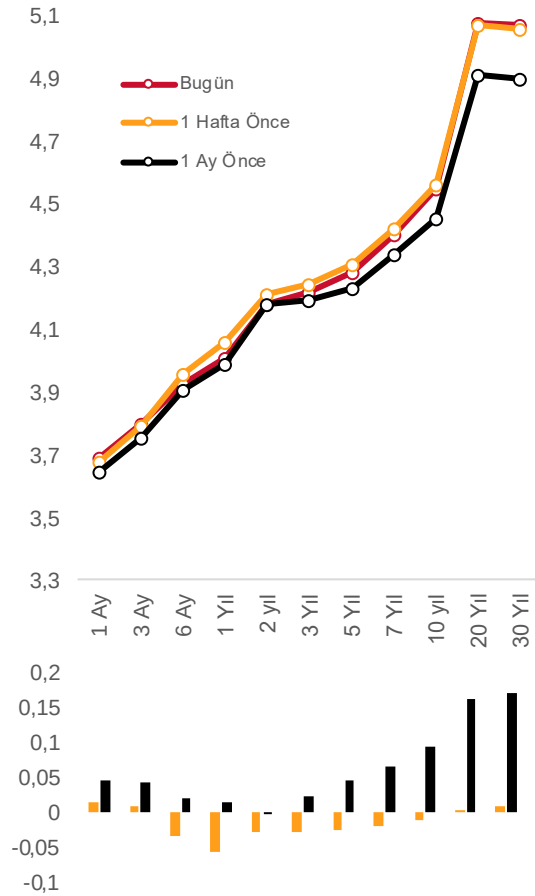
TSKB

KÜRESEL FAİZLER

20 Temmuz 2026

ABD GETİRİ EĞRİSİ

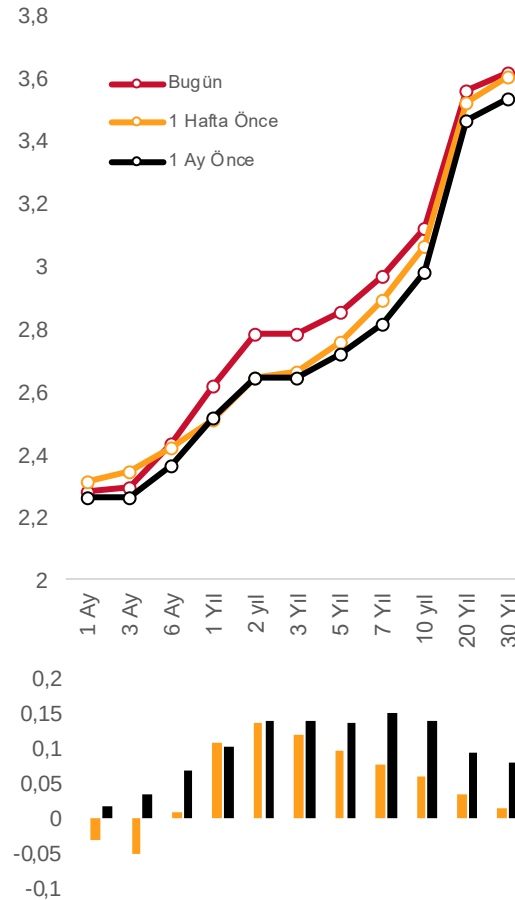
(%)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

ALMANYA GETİRİ EĞRİSİ

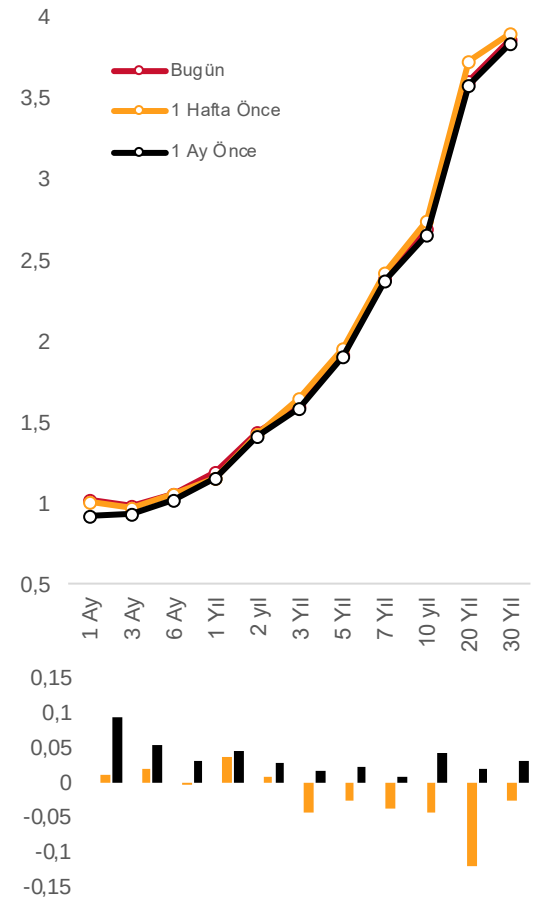
(%)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

JAPONYA GETİRİ EĞRİSİ

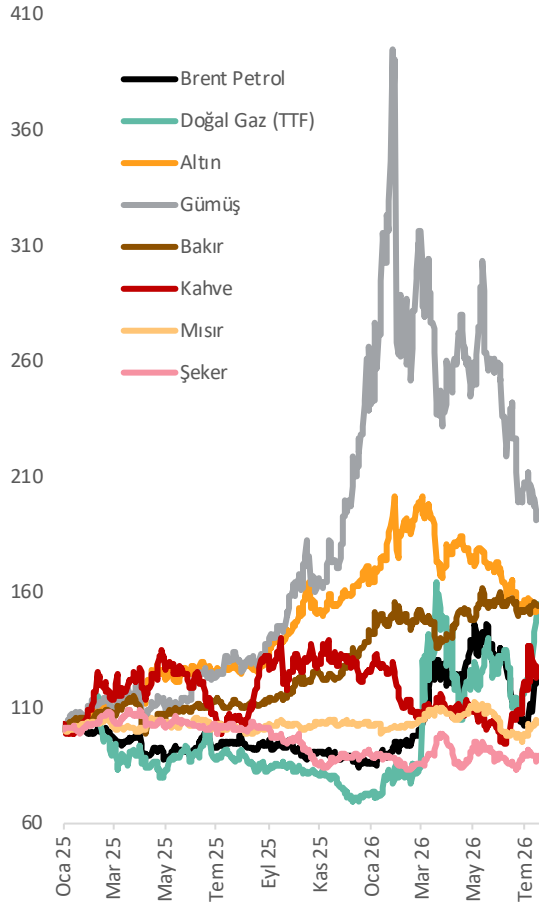
(%)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

EMTİA GETİRİLERİ

(1 Ocak 2025 = 100)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

ALTERNATİFLER

(Karşılaştırılabilir olması için endeksler ABD dolarına çevrilmiştir)

Emtia	Seviye	Değişim (%)				Faiz	Seviye	Seviye (%)			
		Haftalık Δ	YBB Δ	Yıllık Δ	3 Yıllık Δ			1H Önce	Yılbaşında	1 Yıl Önce	3 Yıl Önce
Altın	4.017	-2,49	-6,99	19,92	103,24	ABD 2Y	4,18	4,19	4,17	4,17	4,17
Gümüş	56	-6,61	-21,98	46,46	122,35	ABD 10Y	4,55	4,57	4,37	4,37	4,37
Bakır	13.526	0,30	8,87	38,32	60,46	ABD 30Y	5,07	5,09	4,92	4,92	4,92
Petrol	88	15,91	46,42	32,38	23,65	SOFR	3,62	3,62	3,64	3,87	4,60
Doğal Gaz (TTF)	57	17,96	114,19	75,33	70,72	6 Ay ABD CD	4,14	4,15	3,93	4,00	4,73
Pamuk	79	-3,57	15,04	12,33	0,94	30Y Konut	5,52	5,54	5,25	5,23	5,56
Mısır	445	1,54	1,02	8,87	-18,47	ABD Temel Faiz	6,75	6,75	6,75	6,96	7,74
BBG Bileşik	131	3,58	19,77	24,98	24,51	Almanya 10Y	3,12	3,09	3,08	3,08	3,08

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

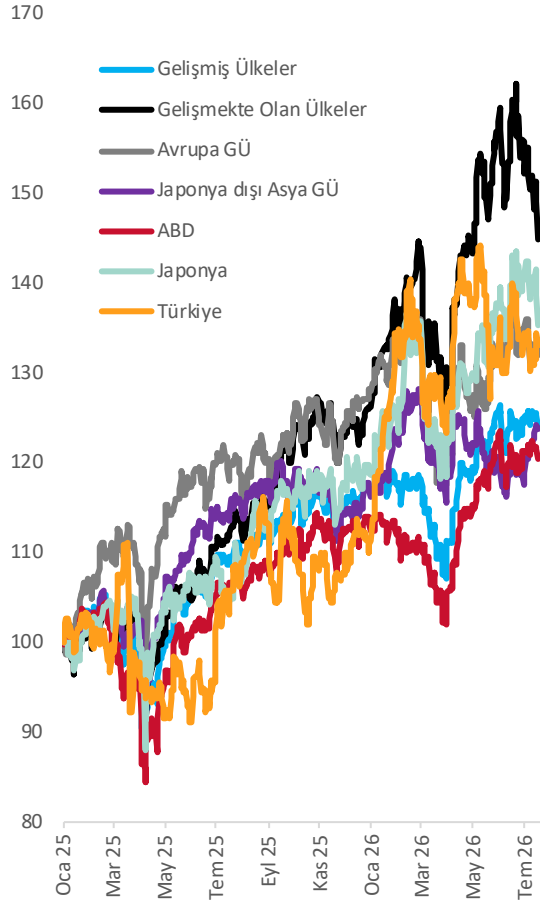
PARA BİRİMLERİ

(1 ABD doları karşılığı)

Para Birimi	Seviye	Değişim (%)				Kripto	Seviye	Değişim (%)			
		Haftalık Δ	YBB Δ	Yıllık Δ	3 Yıllık Δ			Haftalık Δ	YBB Δ	Yıllık Δ	3 Yıllık Δ
DXY (endeks)	100,77	-0,19	2,48	2,32	0,48	Bitcoin	64.525	0,56	-26,38	-45,22	115,32
Euro	0,87	-0,21	2,68	1,64	-2,08	Ethereum	1.867	2,58	-37,29	-47,63	-1,66
GBP	0,74	-0,36	0,18	-0,27	-3,80	BNB	567,35	-2,05	-34,37	-22,60	128,24
Japon Yeni	162,40	0,45	3,63	9,13	16,29	Ripple	1,10	-0,32	-40,43	-67,95	32,29
İsviçre Frangı	0,81	-0,16	1,85	0,75	-5,99	Solana	75,99	-1,87	-38,86	-57,19	230,58
Çin Yuanı	6,78	0,02	-3,03	-5,55	-6,19	Tron	0,33	-1,63	15,14	-4,56	441,86
Rus Rublesi	78,03	1,37	-0,91	-0,70	-14,28	Dogecoin	0,07	-1,23	-38,19	-69,89	3,57
Türk Lirası	47,16	0,38	9,78	16,79	75,93	Cardano	0,16	0,43	-50,60	-80,12	-48,90

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

PARİS ANLAŞMASI UYUMLU HİSSE ENDEKSLERİ (1 Ocak 2025 = 100)



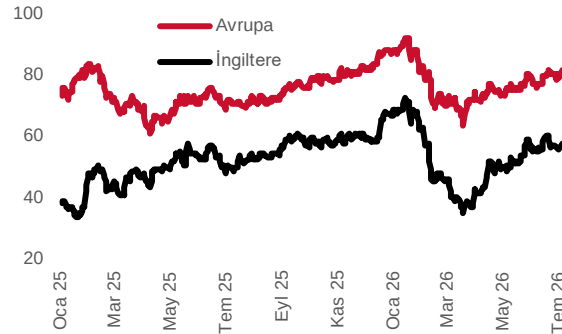
Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

BLOOMBERG PARİS ANLAŞMASI UYUMLU GÖSTERGE ENDEKSLERİ & BIST SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK ENDEKSİ (ABD doları)

Endeks	Seviye	Değişim (%)					Endeks Özellikleri			
		Haftalık Δ	YBB Δ	Yıllık Δ	3 Yıllık Δ	10 Yıllık Δ	F/K	F/DD	TV	PD (myr.)
Dünya	2.349	-1,9	8,3	16,0	50,1	134,9	18,2	3,3	1,8	88.133
Gelişmiş Ülkeler	2.373	-1,4	6,6	13,3	47,3	137,3	20,0	3,7	1,6	70.376
GOÜ	1.957	-4,7	14,9	28,3	51,8	95,7	11,7	2,0	2,6	21.272
Avrupa GÜ	2.076	-0,9	3,1	10,0	30,5	107,6	17,1	2,3	2,9	6.314
AB dışı Avrupa GÜ	1.903	0,5	3,7	12,5	30,8	90,3	16,8	3,1	2,9	5.300
Japonya dışı Asya GÜ	1.687	1,1	6,6	6,9	28,3	68,7	18,1	1,8	3,6	2.221
ABD	2.606	-1,5	7,2	13,1	51,3	160,6	21,3	5,1	1,2	51.224
Kanada	2.351	-0,4	-4,4	4,5	41,5	135,1	18,3	2,8	1,6	1.836
Japonya	1.821	-3,7	14,1	29,0	44,7	82,1	19,6	2,1	1,8	3.679
Türkiye	380	0,1	8,8	7,6	28,6	18,1	4,7	0,7	6,2	237

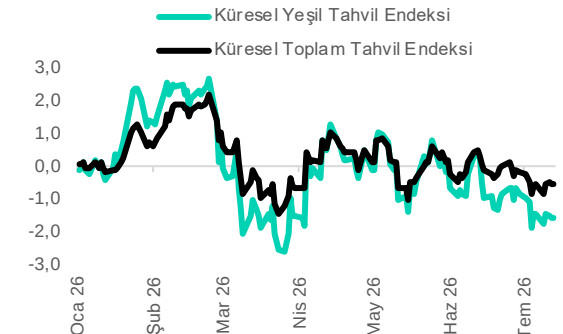
Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

KARBON FİYATLARI (€/ton)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

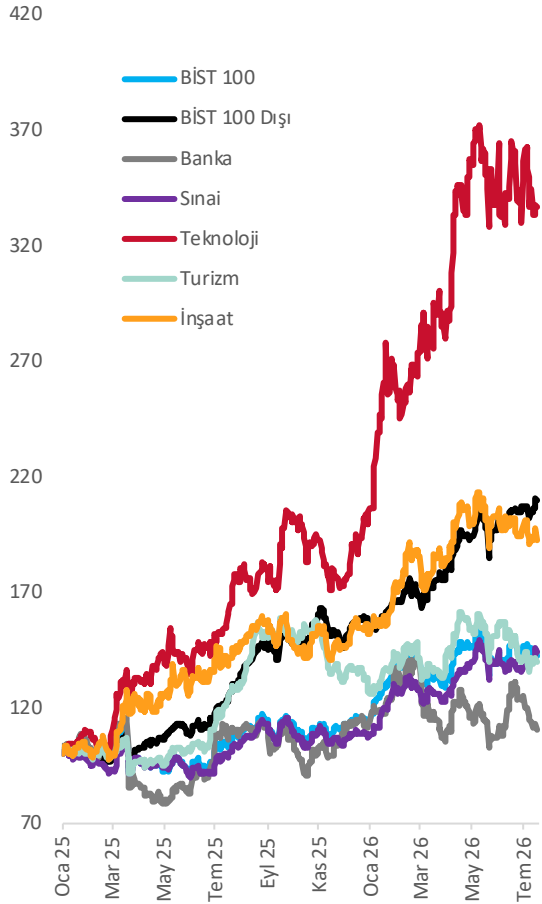
BLOOMBERG YEŞİL TAHVİL ENDEKSLERİ (1 Ocak 2026'dan itibaren getiri, %)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

BORSA İSTANBUL ENDEKS GETİRİLERİ

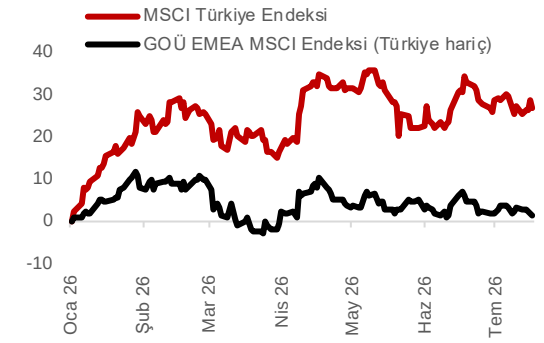
(1 Ocak 2025 = 100)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TÜRKİYE & GOÜ HİSSE ENDEKSLERİ

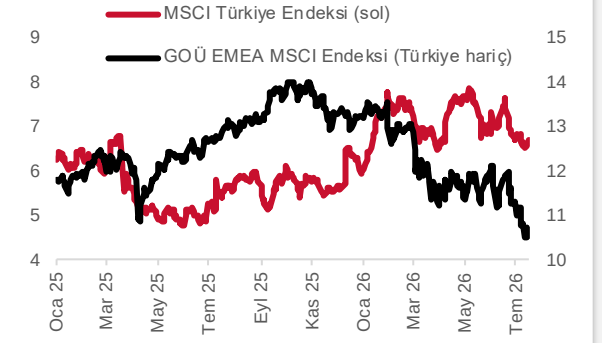
(1 Ocak 2026'dan beri % değişim)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TÜRKİYE & GOÜ EMEA HİSSE

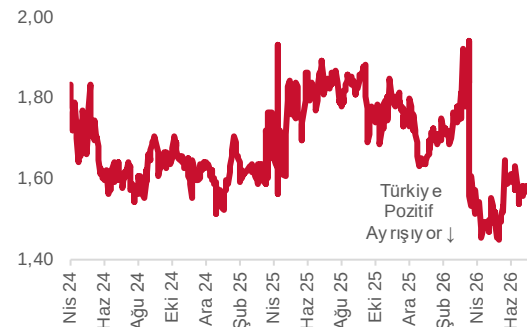
DEĞERLEMELERİ (İleriye dönük F/K oranı, x)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TÜRKİYE & GELİŞMEKTE OLAN

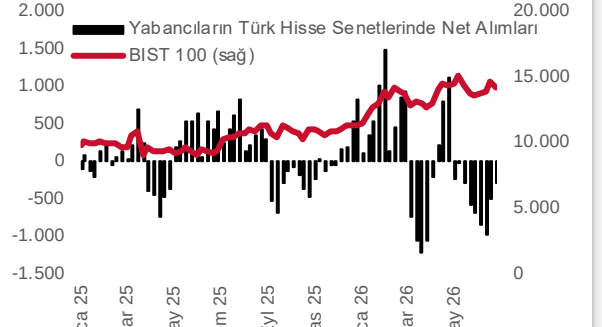
ÜLKELER CDS ORANI (x)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

YABANCI HİSSE AKIMLARI & BIST 100

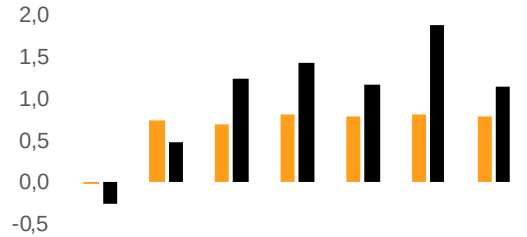
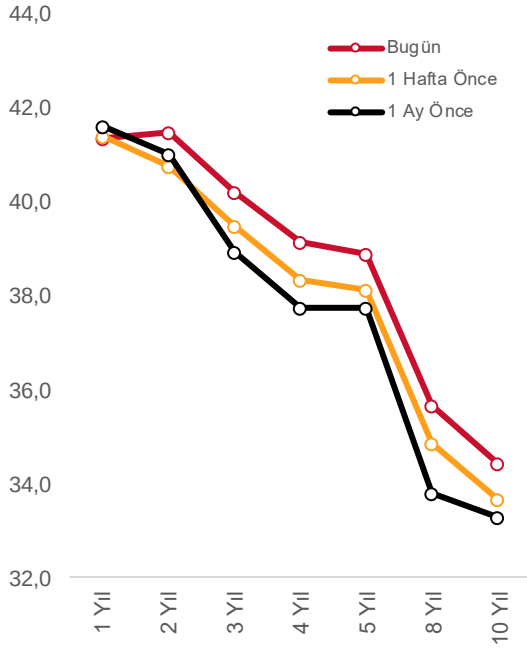
(4 haftalık toplam, sol: milyon ABD doları)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TAHVİL GETİRİ EĞRİSİ (TL)

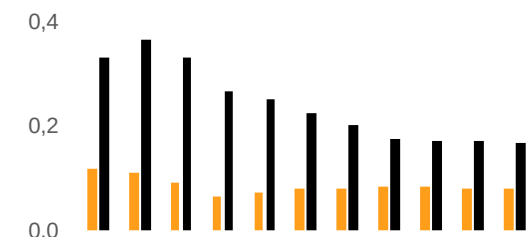
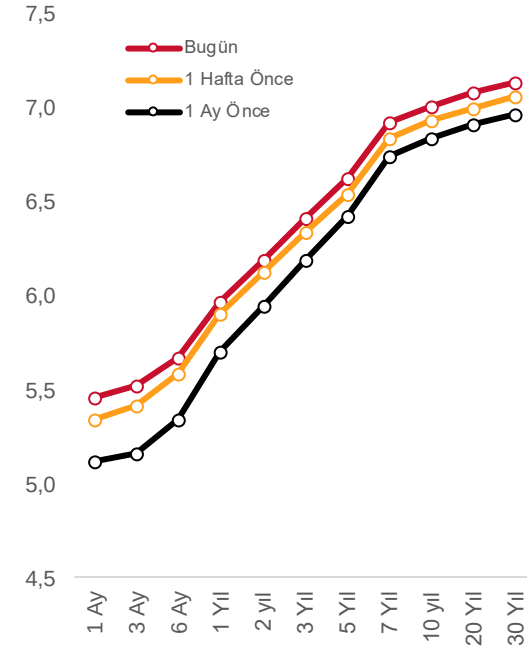
(TL, Bileşik, %)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TAHVİL GETİRİ EĞRİSİ (USD)

(ABD doları, Bileşik, %)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

10 & 2 YILLIK TAHVİL FAİZ FARKI

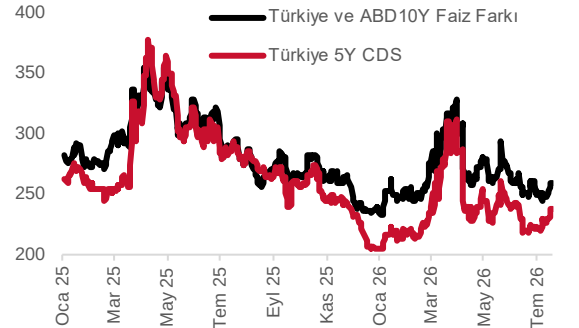
(Yüzde puan)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TÜRKİYE EUROBOND SPREADİ &

5 YILLIK CDS (Baz puan)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

HAFTALIK TAKVİM

Tarih	Ülke	Gösterge	Önceki	Beklenti
20 Temmuz Pazartesi	Türkiye	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi (Temmuz)	-	-
	Çin	1 Yıllık Kredi Ana Faiz Oranı (Temmuz, %)	3,0	3,0
	ABD	Öncü Göstergeler Endeksi (Haziran, aylık % değişim)	0,1	-0,1
21 Temmuz Salı	Birleşik Krallık	İşsizlik Oranı (Mayıs, %)	4,9	4,9
	Birleşik Krallık	Ortalama Kazançlar (Mayıs, yıllık % değişim)	4,4	4,5
	Euro Bölgesi	ZEW Ekonomik Beklenti Endeksi (Temmuz)	9,5	11,5
	Almanya	ZEW Ekonomik Beklenti Endeksi (Temmuz)	10,5	18,0
22 Temmuz Çarşamba	Japonya	Dış Ticaret Dengesi (Haziran, milyar yen)	-379	-120
	Japonya	İhracat (Haziran, yıllık % değişim)	17	19
	Birleşik Krallık	TÜFE (Haziran, yıllık % değişim)	2,8	2,7
	Birleşik Krallık	Çekirdek TÜFE (Haziran, yıllık % değişim)	2,6	2,5
	Türkiye	İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı (Temmuz, %)	74,5	-
	Türkiye	Reel Kesim Güven Endeksi (Temmuz)	104	-
23 Temmuz Perşembe	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi (Temmuz)	88	88
	Türkiye	TCMB Politika Faizi Kararı (Temmuz, %)	37	37
	Euro Bölgesi	Avrupa Merkez Bankası Faiz Kararı (Temmuz, %)	2	2
	ABD	İlk İşsizlik Maaşı Başvuruları (haftalık, bin kişi)	208	212
	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi (Temmuz, öncü)	-18	-17
24 Temmuz Cuma	Japonya	TÜFE (Haziran, yıllık % değişim)	2	2
	Japonya	Çekirdek TÜFE (Haziran, yıllık % değişim)	1,4	2
	Japonya	İmalat PMI (Temmuz, öncü)	54,8	55
	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Temmuz, öncü)	51,4	51,3
	Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Temmuz, öncü)	49	50
	ABD	İmalat PMI (Temmuz, öncü)	53,9	54,5
	ABD	Hizmet PMI (Temmuz, öncü)	51	51
	Türkiye	Moody's Kredi Notu Değerlendirmesi	Ba3	-

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TEMMUZ 2026 HAZİNE İHALE PROGRAMI

İhale Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Tipi
2.07.2026	Altın Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl	Doğrudan Satış
2.07.2026	Altına Dayalı Kira Sertifikası - 6 ayda bir kira ödemeli	2 Yıl	Doğrudan Satış
7.07.2026	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli	4 Yıl	İhale / İlk İhraç
7.07.2026	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl	İhale / Yeniden İhraç
20.07.2026	Kira Sertifikası - 6 ayda bir kira ödemeli	2 Yıl	Doğrudan Satış
21.07.2026	Hazine Bonosu	7 Ay	İhale / Yeniden İhraç
21.07.2026	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl	İhale / Yeniden İhraç
21.07.2026	ABD Doları Cinsi Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl	Doğrudan Satış
21.07.2026	ABD Doları Cinsi Kira Sertifikası - 6 ayda bir kira ödemeli	2 Yıl	Doğrudan Satış

Kaynak: HMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TEMMUZ 2026 HAZİNE İÇ BORÇ ÖDEME PROGRAMI

(milyon TL)	Piyasa (milyon TL)	Kamu (milyon TL)	Toplam (milyon TL)
1.07.2026	4.219	200	4.419
3.07.2026	73.027	0	73.027
8.07.2026	51.975	5.030	57.004
15.07.2026	160.102	16.254	176.355
22.07.2026	326.019	1.403	327.422
29.07.2026	517	0	517
TOPLAM	615.858	22.886	638.744

Kaynak: HMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

KISALTMALAR

CDS (Credit Default Swap - Kredi Temerrüt Takası)

Bir ülke veya şirketin borcunu ödeyememe riskine karşı alınan sigorta maliyetini gösterir. CDS priminin yükselmesi piyasanın kredi riskini daha yüksek algıladığına işaret eder.

F/K (Fiyat / Kazanç Oranı)

Bir şirketin veya endeksin piyasa değerinin elde ettiği kara oranını ifade eder. Yatırımcıların bir birim kar için kaç birim fiyat ödemeye razı olduğunu gösteren temel değerlendirme göstergelerinden biridir.

F/DD (Fiyat / Defter Değeri Oranı)

Piyasa değerinin şirketin özkaynaklarına oranını gösterir. Özellikle banka ve finansal kurumların değerlemesinde yaygın olarak kullanılır.

TV (Temettü Verimi)

Dağıtılan temettünün hisse fiyatına oranını ifade eder. Yatırımcının temettü gelirinden elde ettiği yıllık getiriyi ölçmek için kullanılır.

PD (Piyasa Değeri)

Bir şirketin borsadaki toplam değerini ifade eder ve hisse fiyatı ile dolaşımdaki pay sayısının çarpılmasıyla hesaplanır.

OAS (Option Adjusted Spread – Opsiyon Düzeltilmiş Getiri Farkı)

Tahvil getirisi ile risksiz faiz oranı arasındaki farkı tahvilde yer alan opsiyon özelliklerini dikkate alarak ölçer. Sabit getirili menkul kıymetlerin göreceli risk priminin değerlendirilmesinde kullanılır.

OAD (Option Adjusted Duration – Opsiyon Düzeltilmiş Durasyon)

Faiz oranlarındaki değişimlere karşı tahvil fiyatının duyarlılığını gösterir. OAD değeri yükseldikçe tahvilin faiz riski de artar.

Vade (Maturity)

Borçlanma aracının anapara geri ödeme tarihine kalan süreyi ifade eder. Daha uzun vadeli enstrümanlar genellikle faiz değişimlerine karşı daha hassastır.

GOÜ (Gelişmekte Olan Ülkeler)

Benzer ekonomik ve finansal özelliklere sahip, gelişmiş ülkelere kıyasla daha yüksek büyüme potansiyeli sunan ekonomileri ifade eder. Piyasa analizlerinde Türkiye'nin performansını emsal ülkelerle karşılaştırmak amacıyla referans olarak kullanılır.

GÜ (Gelişmiş Ülkeler)

Yüksek gelir düzeyi, derin finansal piyasalar ve oturmuş kurumsal yapıya sahip ekonomileri ifade eder. Küresel piyasalarda güvenli liman niteliği taşıyan varlıkların ve temel finansal göstergelerin karşılaştırılmasında referans grubu olarak kullanılır.

Onur Saltürk, CFA (saltturko@tskb.com.tr)

TSKB Ekonomik Araştırmalar

Meclisi Mebusan Cad. No 81 Fındıklı İstanbul 34427, Türkiye

Tel: (90) 212 334 50 50 Faks: (90) 212 334 52 34

Yayınlarımıza üye olmak için

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

adresinden bize ulaşabilirsiniz



SORUMLULUK REDDİ BEYANI

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.