

Haftalık Görünüm: Dünya ve Türkiye

Onur Saltürk, CFA
TSKB Ekonomik Araştırmalar

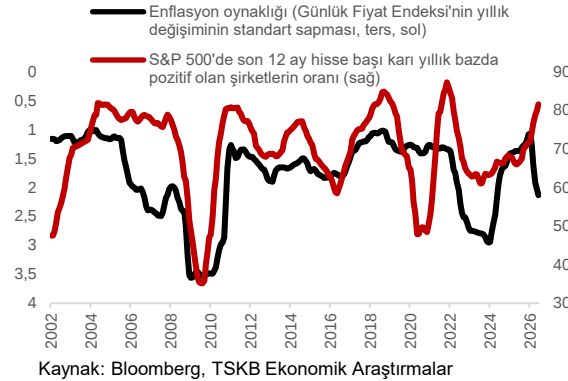
27 Temmuz 2026

Orta Doğu'daki gerilimler sonucu petrol fiyatındaki artış küresel risk algısını bozdu

- 1 Bu hafta küresel piyasaların odağında merkez bankası kararları olacak. Fed'in 28-29 Temmuz toplantısı çarşamba günü tamamlanacakken İngiltere Merkez Bankası perşembe, Japonya Merkez Bankası ise cuma günü faiz kararını açıklayacak.
- 2 Brent petrol geçen hafta 85 dolar düzeyinden 99 dolar civarına tırmandı. Perşembe günü ise 100 doların üzerini gördü. Jeopolitik gerilimlerin bir miktar yatışmasıyla bu hafta başında ise petrol fiyatlarında kayda değer gerileme kaydedildi.
- 3 ABD Haziran TÜFE'si yıllık %4,2'den %3,5'e, çekirdek enflasyon ise %2,9'dan %2,6'ya gerileyince ABD 10 yıllıkları bir önceki hafta %4,5 seviyesine kadar çekilmişti. Ancak petrol fiyatlarındaki yükseliş, yeniden gündeme gelen tarifelerin enflasyonist etkisi ve Fed'e ilişkin faiz artırımı beklentilerinin canlanması bu alımı tersine çevirdi.
- 4 Temmuz Fed toplantısında faiz artırımı olasılığı TÜFE sonrasında %10'a kadar düşmüşken geçen hafta %38'e çıktı. Vadeli işlemlerin ima ettiği yıl sonu patikası yaklaşık 40-45 baz puanlık sıkılaşmaya, yani bir ila iki adet 25 baz puanlık artırım arasında bir fiyatlamaya karşılık geliyor;
- 5 Google ikinci çeyrekte 44,9 milyar dolar yatırım harcaması yaparken 5,9 milyar dolar negatif serbest nakit akışı açıkladı. Bloomberg verilerine göre Microsoft, Amazon, Google ve Meta'nın 2026 başından beri tahvil ihracı 103,5 milyar dolarla 2025'in tamamındaki 67 milyar doları aştı.
- 6 ECB mevduat faizini %2,25'te tuttu. Piyasalar yıl sonuna kadar iki faiz artışına olasılık verirken Alman 10 yıllıkları %3,2 ile 15 yılın zirvesine çıktı. Yen 40 yılın en zayıf düzeyine gerilerken piyasalar politika faizinin yıl sonunda %1,25'e yükselmesini bekliyor.

ABD ENFLASYON OYNAKLIĞI & ŞİRKET KARLILIKLARI

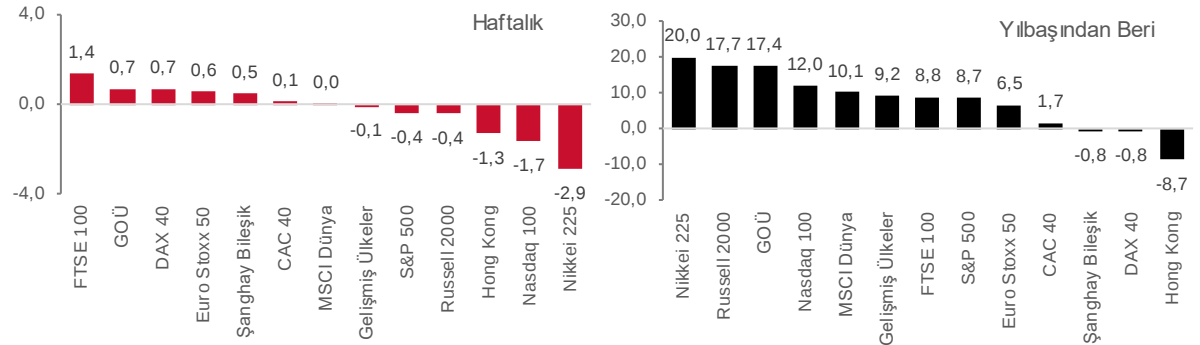
(sol: x, sağ: %)



- Hisse senetlerinde nisandaki dip seviyelerden başlayan yükselişin ilk kaynağı yapay zekadan yararlanan şirketlerin kar tahminlerine yapılan güçlü yukarı yönlü revizyonlardı. Daha sonra bu iyimserlik geniş bir şirket grubuna yayıldı ve büyük ölçekli şirketlerin kar görünümü iyileşti.
- Enflasyon oynaklığının yeniden yükselmesi bu olumlu tabloyu tehdit ediyor. Geçmiş dönemler enflasyondaki dalgalanma arttığında yıllık karını yükseltebilen şirketlerin oranının genellikle gerilediğini gösteriyor. Şu anda enflasyon oynaklığı yükselmesine rağmen kar artışı sağlayan şirketlerin oranında belirgin bir gerileme görülüyor. Ancak şirket yatırımlarının yavaşlaması ve talebin zayıflaması durumunda bu ayrışmanın uzun süre devam etmesi zor olabilir.

KÜRESEL BORSA ENDEKSLERİNİN GETİRİLERİ

(Toplam getiri, ABD doları, %) – *Haftalık veriler: 20 - 24 Temmuz 2026*

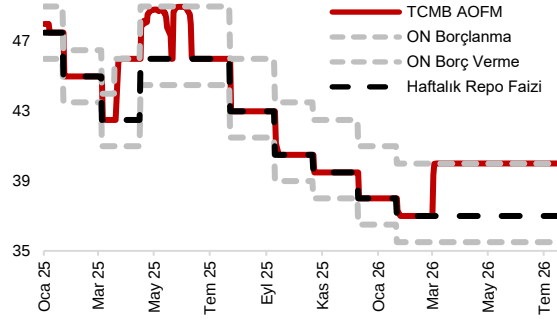


TCMB 23 Temmuz tarihli toplantısında politika faizini %37,0'da sabit bıraktı

- 1 TCMB, Ocak ayındaki 100 baz puanlık indirimin ardından art arda dördüncü toplantıda politika faizini %37,0'da, gecelik borç verme ve borçlanma faizlerini de sırasıyla %40,0 ve %35,5'te tuttu. Mart ayında bir hafta vadeli repo ihalelerinin askıya alınmasıyla ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti %40,0'a taşınmıştı. Ağırlıklı ortalama fonlama maliyetinin %40,0 civarında kalması, ilan edilen politika faizi %37,0 olsa da operasyonel parasal sıklığın üst bant üzerinden korunduğunu gösteriyor. TCMB'ye göre haziranda enflasyonun ana eğilimi sınırlı gerilese ve iç talepteki zayıflama belirginleşse de Banka, temmuzda beklenen artışın geçici olduğunu altını çizirken yukarı yönlü risklere karşı ihtiyatlı duruşunu koruduğunu belirtti.
- 2 Mevsimsel etkilerden arındırılmış kapasite kullanım oranı temmuzda %74,3'ten %73,8'e geriledi. Aylık düşüş, imalat sanayindeki faaliyet görünümünün zayıflamaya devam ettiğine işaret ederken sıkı finansal da koşullar üretim üzerinde baskı oluşturuyor.
- 3 On iki ay sonrası enflasyon beklentisi piyasa katılımcılarında %23,8'den %24,0'a yükselirken reel sektörde %33,1'den %32,5'e, hanehalkında %46,1'den %44,9'a indi. Reel sektör ve hanehalkındaki gerilemeye karşılık piyasa beklentisindeki sınırlı yükseliş, beklentilerdeki iyileşmenin henüz genele yayılmadığını ve TCMB açısından sıklığın süresinin önemini koruduğunu gösteriyor.
- 4 Tüketici güven endeksi temmuzda aylık %2,2 artarak 87,9'dan 89,8'e yükseldi. Endeksin iyimserlik eşiği olan 100 seviyesinin altında kalması tüketici algısındaki toparlanmanın henüz kalıcı ve geniş tabanlı bir iyileşmeye dönüşmediğini gösteriyor.

TCMB FAİZ KORİDORU

(%)

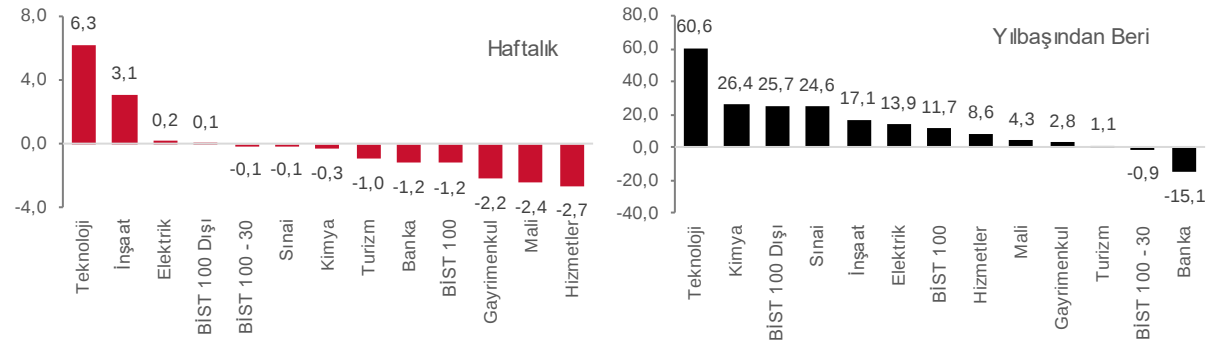


Kaynak: TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

- TL faizlerinde geçen hafta süren yükselişin temel nedeni, jeopolitik risklerin yeniden petrol fiyatlarına yansması ve bunun Türkiye'nin enflasyon görünümünü bozacağı endişesi oldu. Temmuz ortasında ham petrol fiyatları sert yükselirken net enerji ithalatçısı olarak Türkiye için maliyet, cari denge ve kur kanallarındaki riskler arttı.
- Enflasyon üzerindeki yukarı yönlü risklerin artmasıyla haftalık repo ihalelerinin yakın zamanda başlayacağına yönelik tahminler zayıflarken, piyasa fiyatlamaları faiz indirim beklentilerinin ötelenerek yıl sonu faiz öngörülerinin yukarı geldiğine işaret etti.
- Piyasa 23 Temmuz toplantısı öncesinde faiz indirimi yerine politika faizinin %37'de sabit ve gecelik faizin de %40 civarında kalmasını bekliyordu. PPK kararı bu beklentiye teyit etmiş oldu.

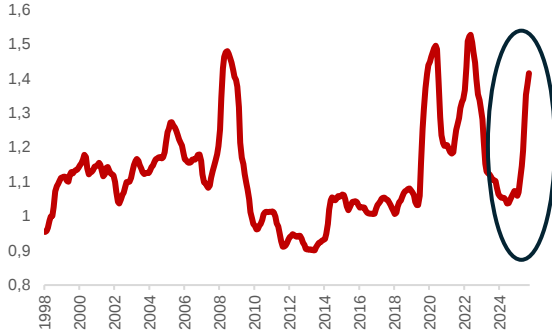
BORSA İSTANBUL ENDEKSLERİNİN GETİRİLERİ

(Toplam getiri, ABD doları, %) – *Haftalık veriler: 20 - 24 Temmuz 2026*



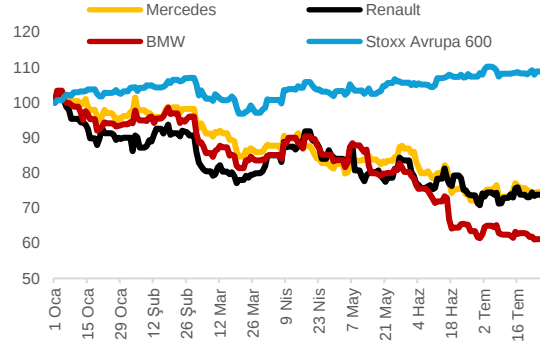
Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

ABD TÜFE ALT BİLEŞENLERİNİN ORT. OYNAKLIĞI (Son 12 aylık standart sapma)



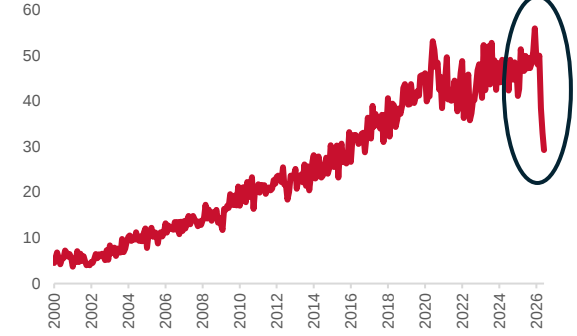
Kaynak: Kalshi, Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

AVRUPA OTOMOTİV SEKTÖRÜ HİSSE PERFORMANSI (100 = 1.1.2026)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

ÇİN HAM PETROL İTHALATI (Aylık, milyon ton)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

ABD enflasyonundaki oynaklık pandemi dönemlerine yakınsıyor

- Orta Doğu'daki çatışmaların devam etmesi petrol fiyatlarını yeniden 100 dolar seviyesine yaklaştırırken enflasyonist baskıların güçlenmesi ihtimali artıyor. Piyasalar açısından daha büyük tehdit ise yalnızca enflasyonun yükselmesi değil, enflasyonun öngörülebilirliğini kaybetmesi.
- Yüksek enflasyon riskli varlıklar üzerinde baskı yaratırken enflasyon verilerindeki aylık oynaklığın artması belirsizliği derinleştirerek piyasa dalgalanmalarını ve risk primlerini yükseltiyor.
- TÜFE'nin alt kalemleri incelendiğinde dalgalanmanın pandemi dönemindeki fiyat şoklarındaki seviyelere yaklaştığı görülüyor.

Artan maliyetler ve rekabet Avrupa otomotiv sektörünü zorluyor

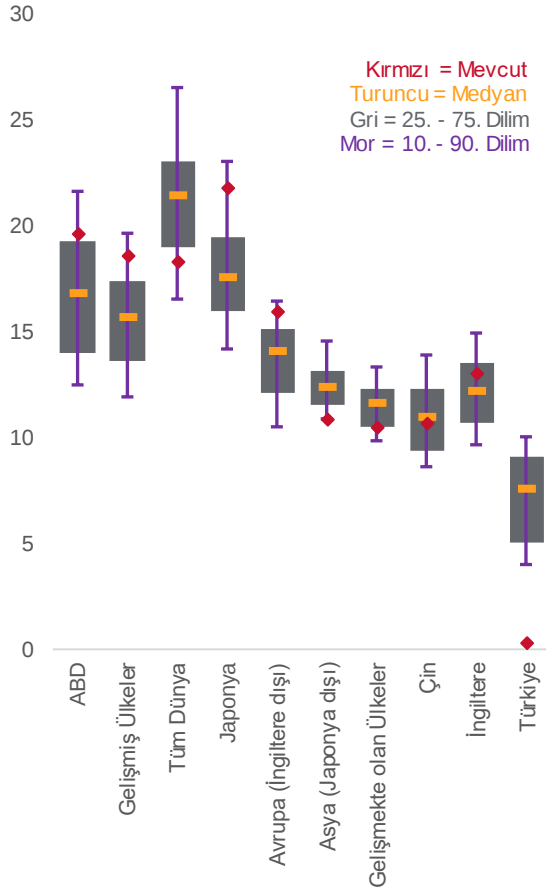
- Elektrikli otomobil satışları 2025 yılında küresel ölçekte %20 artarak 20 milyon adedi aştı. Böylece satılan her dört yeni otomobilden biri elektrikli oldu. Büyük elektrikli araç pazarları arasında en hızlı büyüme Avrupa'da gerçekleşti. Avrupa'da elektrikli otomobil satışları %30'un üzerinde artarken elektrikli araçların toplam satışlar içindeki payı %28'e ulaştı.
- Ancak Avrupalı üreticiler elektrikli araç dönüşümünden yeterince yararlanamadı. Çinli üreticilerin düşük maliyet, gelişmiş yazılım ve hızlı ürün geliştirme avantajı sayesinde Çin, 2025'te küresel elektrikli otomobil satışlarının yaklaşık %60'ını oluşturdu.

Çin ham petrol alımlarını azaltarak arz şokunun fiyatlara yansımalarını sınırladı

- Ham petrol alımlarının azaltılması yalnızca ekonomik yavaşlamadan kaynaklanmadı. Pekin, savaş öncesinde artırdığı yaklaşık 1,4 milyar varillik stokları kullanırken rafinerilerin işleme hızını da düşürdü. Hazırda rafineri faaliyeti günlük 12,5 milyon varile gerileyerek Mart 2020'den beri en düşük düzeye indi. Böylece Çin azalan küresel arz karşısında talebi de geçici olarak azalttı.
- Bununla beraber stok yenileme ihtiyacı ithalatı yeniden hızlandırabilir. Bu nedenle Çin'in alım kararları artık yalnızca talebi değil, küresel petrol fiyatlarının yönünü de belirleyen stratejik bir değişken haline geliyor.

12 AYLIK İLERİYE DÖNÜK F/K ORANLARI

(x, 2008'den bu yana)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

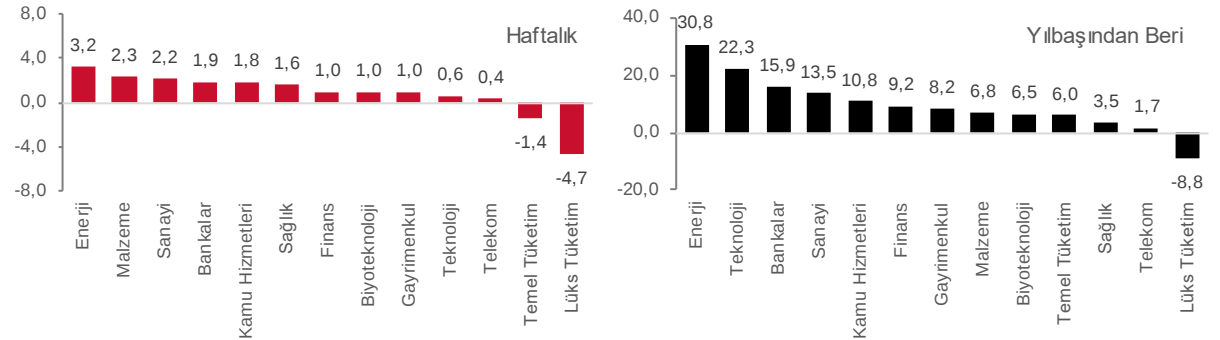
HİSSE SENEDİ ENDEKSİLERİ

(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	7.412	-0,6	8,3	16,0	62,3	241,7	20,6	4,9	1,2	66.169
Nasdaq 100	28.128	-1,6	11,4	20,9	81,5	502,0	23,1	7,3	0,6	38.014
Russell 2000	2.930	-1,1	18,1	29,6	48,0	140,8	30,0	2,3	1,9	3.563
Euro Stoxx 50	7.146	0,3	5,1	13,8	48,5	118,3	15,5	2,3	3,1	6.163
DAX 40	28.557	0,5	-0,8	0,5	59,9	153,6	15,8	1,9	2,9	2.327
FTSE 100	14.314	0,4	7,1	16,9	44,4	62,0	13,3	2,2	3,5	3.645
Nikkei 225	394	-0,1	22,5	40,6	69,8	152,3	22,9	2,7	1,5	6.276
BIST 100	13.944	-0,3	23,8	31,0	106,8	1792,3	0,5	0,6	6,1	286
BIST Banka	15.704	-2,4	-5,1	-1,8	170,8	1213,4	2,3	0,9	5,0	46
BIST Sanayi	19.215	2,4	37,1	42,1	78,5	2362,7	0,2	-	-	119

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

MSCI KÜRESEL SEKTÖR GETİRİLERİ (Toplam getiri, %)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

KÜRESEL SABİT GETİRİLİ MENKUL KIYMETLERİ

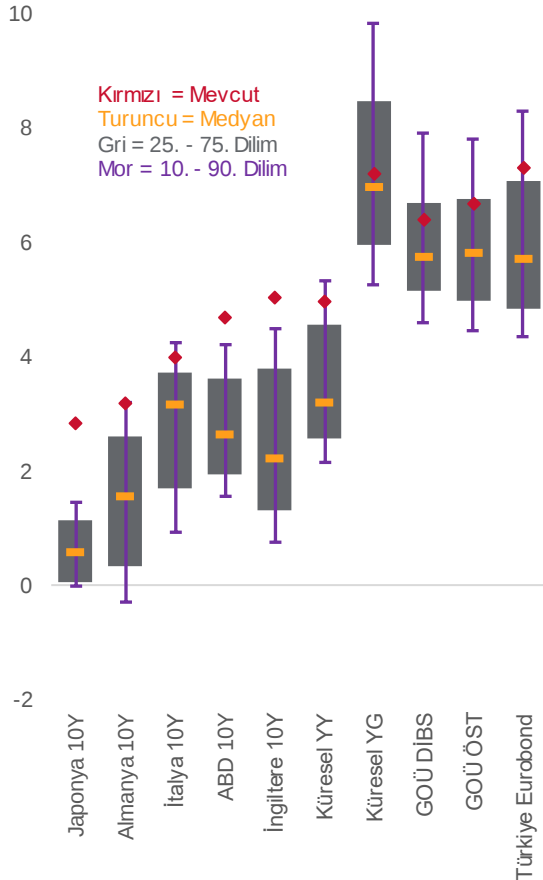
TSKB

PERFORMANS & KARŞILAŞTIRMA

27 Temmuz 2026

GETİRİLERİN TARİHSEL DAĞILIMI

(x, 2008'den bu yana)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

SABİT GETİRİLİ MENKUL KIYMET ENDEKSLERİ

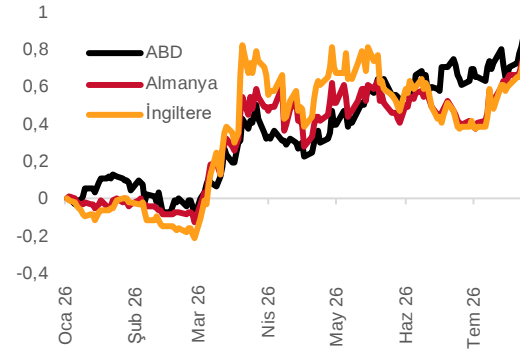
(%)

Tahvil	Getiriler (%)						Endeks Özellikleri			
	Mevcut	1H Önce	Yılbaşında	1 Yıl Önce	3 Yıl Önce	10 Yıl Önce	OAS	OAD	Fiyat	Vade
Küresel Toplulaştırılmış	4,01	3,99	3,71	3,61	3,70	2,39	0,29	6,13	92,74	8,1
Küresel Kamu	3,67	3,64	3,38	3,26	3,21	1,86	0,08	6,66	91,79	8,6
Küresel Özel Sektör	4,83	4,80	4,47	4,36	4,62	3,27	0,72	5,75	93,81	8,3
Küresel Yüksek Getirili	7,38	7,30	7,07	7,05	7,81	7,00	2,87	3,56	95,61	5,8
ABD Toplulaştırılmış	4,97	4,94	4,56	4,48	4,72	3,29	0,29	5,79	91,73	8,2
ABD Kamu	4,58	4,55	4,16	4,06	4,26	2,74	0,00	5,65	91,90	7,7
ABD ÖS Yatırım Yapılabilir	5,47	5,43	5,07	4,97	5,22	3,96	0,79	6,57	92,23	10,3
ABD ÖS Yüksek Getirili	7,71	7,61	7,30	7,24	7,72	6,93	2,80	2,93	96,22	4,7
GOÜ Döviz Toplu	6,03	5,98	5,72	5,69	6,38	5,36	1,64	5,67	93,56	9,1
GOÜ Döviz: Türkiye	7,33	7,24	6,80	6,65	7,07	6,83	2,77	4,23	97,96	6,0

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

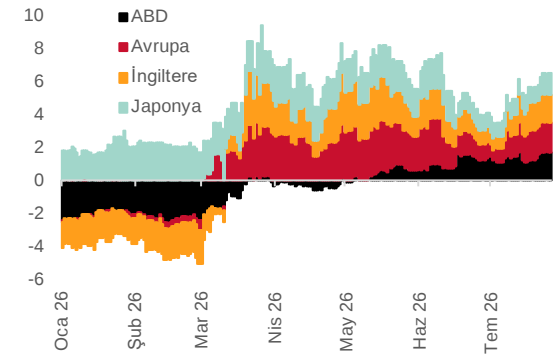
2 YILLIK FAİZLERİN BİRİKİMLİ DEĞİŞİMİ

(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

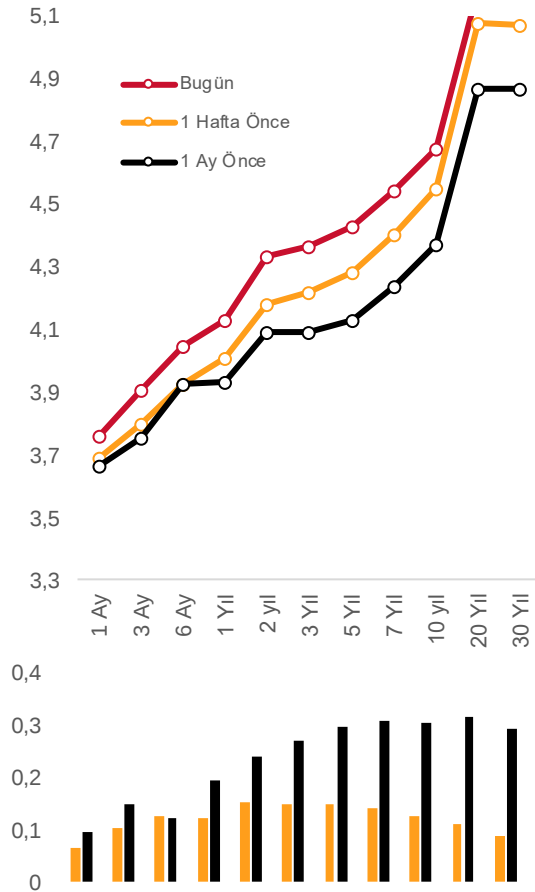
TSKB

KÜRESEL FAİZLER

27 Temmuz 2026

ABD GETİRİ EĞRİSİ

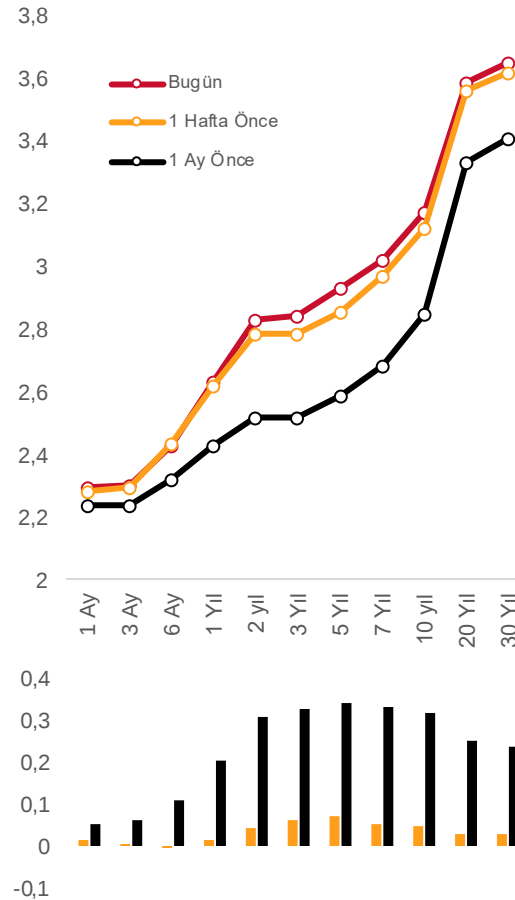
(%)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

ALMANYA GETİRİ EĞRİSİ

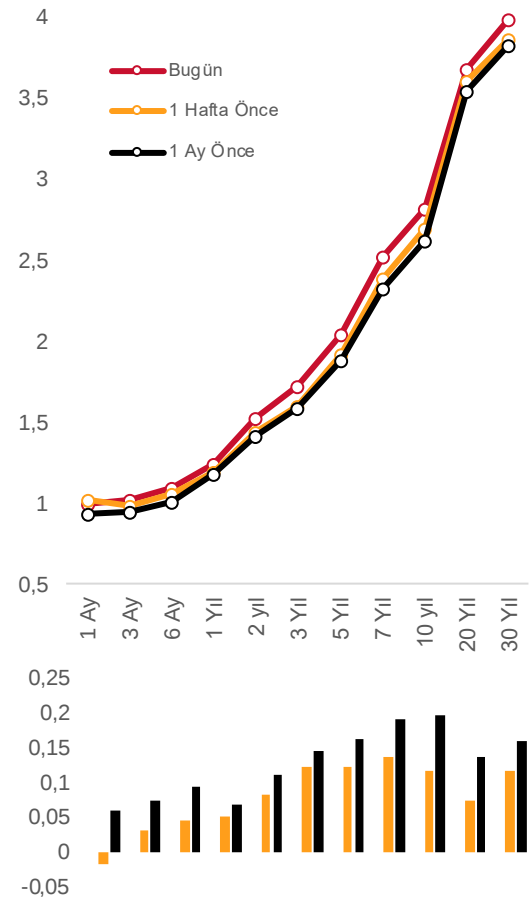
(%)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

JAPONYA GETİRİ EĞRİSİ

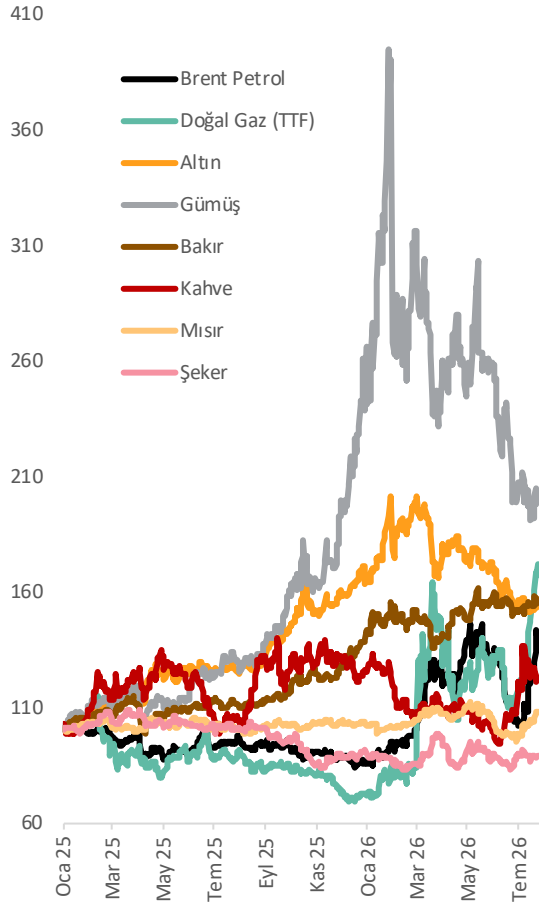
(%)



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	4.053	0,88	-6,17	21,44	105,51	ABD 2Y	4,33	4,29	4,19	4,19	4,19
Gümüş	58	4,05	-18,82	52,45	133,35	ABD 10Y	4,68	4,65	4,38	4,38	4,38
Bakır	13.645	0,88	9,84	39,67	58,34	ABD 30Y	5,16	5,15	4,93	4,93	4,93
Petrol	97	9,85	60,84	46,61	33,97	SOFR	3,64	3,61	3,64	3,85	4,59
Doğal Gaz (TTF)	64	10,77	137,26	97,13	90,54	6 Ay ABD CD	4,27	4,22	3,94	4,00	4,72
Pamuk	80	1,72	17,02	14,68	2,67	30Y Konut	5,71	5,66	5,26	5,23	5,56
Mısır	464	4,38	5,45	16,21	-14,07	ABD Temel Faiz	6,75	6,75	6,75	6,95	7,73
BBG Bileşik	135	2,71	23,02	30,41	25,48	Almanya 10Y	3,17	3,15	3,11	3,11	3,11

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

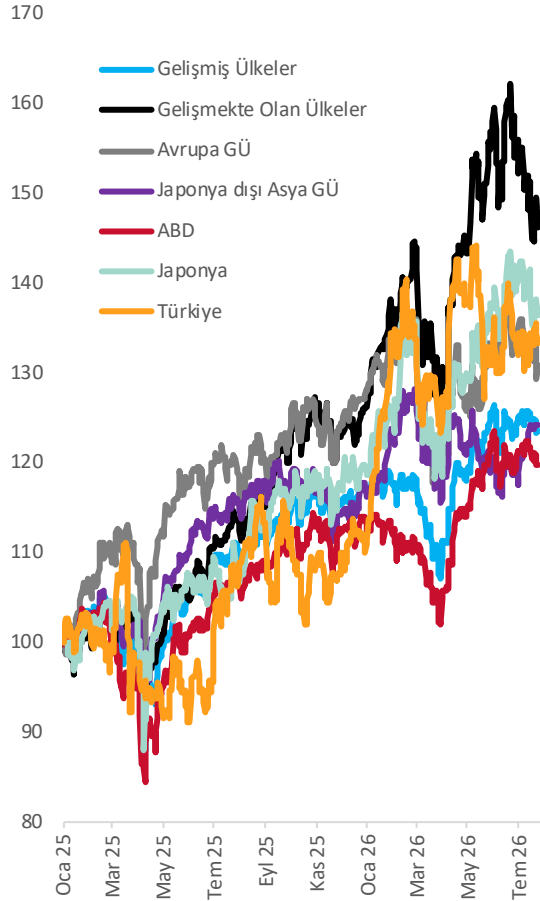
PARA BİRİMLERİ

(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)	101,47	0,70	3,20	3,92	0,58	Bitcoin	64.293	-0,31	-26,65	-45,52	117,28
Euro	0,88	0,61	3,30	3,26	-2,51	Ethereum	1.880	0,75	-36,87	-49,83	-0,05
GBP	0,75	0,96	1,13	0,85	-2,87	BNB	570,59	0,26	-34,00	-27,10	135,56
Japon Yeni	163,83	0,88	4,54	10,93	16,82	Ripple	1,10	0,05	-40,35	-65,55	51,12
İsviçre Frangı	0,82	1,35	3,23	2,87	-4,95	Solana	74,80	-1,69	-39,82	-59,78	225,41
Çin Yuanı	6,77	-0,08	-3,10	-5,56	-5,21	Tron	0,33	1,28	16,91	-3,10	450,17
Rus Rublesi	77,89	-0,18	-1,09	-2,03	-13,39	Dogecoin	0,07	0,69	-37,85	-69,28	-7,37
Türk Lirası	47,34	0,38	10,20	16,73	75,71	Cardano	0,17	-0,72	-50,45	-79,99	-46,47

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

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



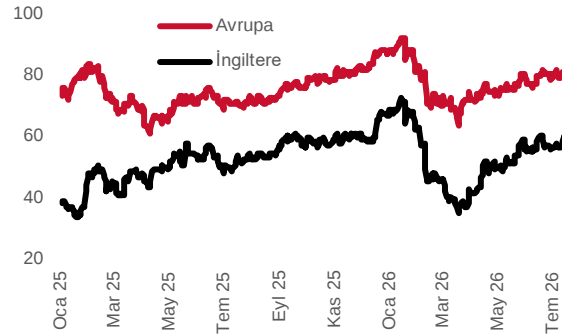
Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

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	2.346	-0,2	8,1	14,3	50,3	134,6	18,1	3,3	1,8	87.942
Gelişmiş Ülkeler	2.364	-0,3	6,2	11,3	47,6	136,4	20,0	3,7	1,6	70.006
GOÜ	1.974	0,9	15,9	28,4	51,0	97,4	11,6	2,1	2,6	21.488
Avrupa GÜ	2.059	-0,8	2,2	8,6	31,0	105,9	17,0	2,3	2,9	6.281
AB dışı Avrupa GÜ	1.888	-0,8	2,9	9,9	29,6	88,8	17,2	3,1	2,9	5.268
Japonya dışı Asya GÜ	1.693	0,3	6,9	7,7	28,2	69,3	18,2	1,8	3,6	2.230
ABD	2.594	-0,5	6,7	11,1	51,4	159,4	21,2	5,1	1,2	50.886
Kanada	2.335	-0,7	-5,0	2,7	40,8	133,5	18,9	2,8	1,6	1.802
Japonya	1.837	0,9	15,1	24,8	47,1	83,7	19,8	2,2	1,8	3.713
Türkiye	380	-0,2	8,6	5,8	26,6	22,9	0,5	0,7	6,2	236

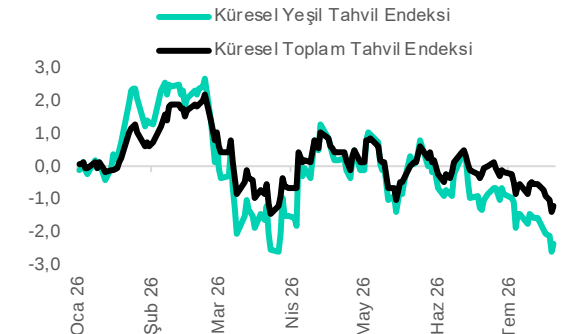
Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

KARBON FİYATLARI (€/ton)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

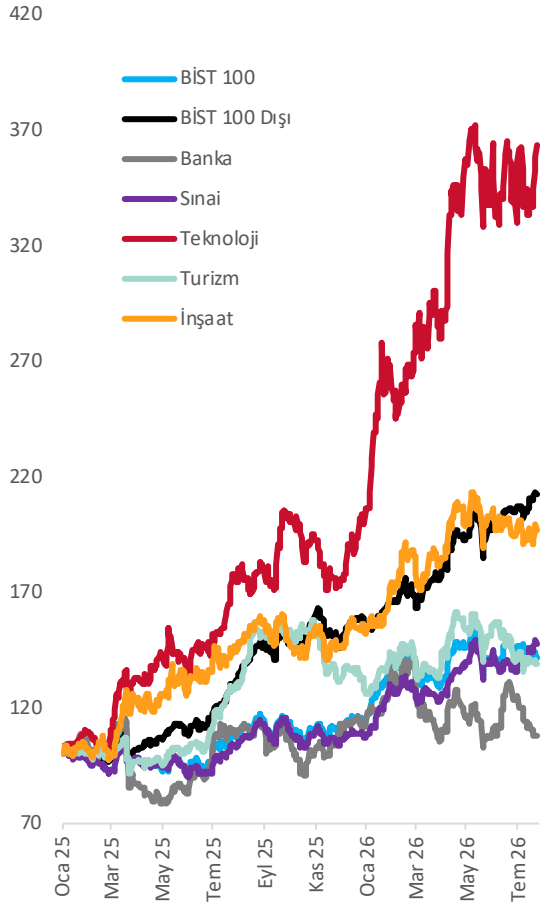
BLOOMBERG YEŞİL TAHVİL ENDEKSLERİ (1 Ocak 2026'dan itibaren getiri, %)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

BORSA İSTANBUL ENDEKS GETİRİLERİ

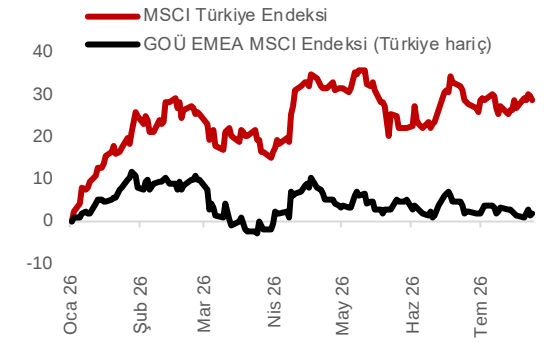
(1 Ocak 2025 = 100)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TÜRKİYE & GOÜ HİSSE ENDEKSLERİ

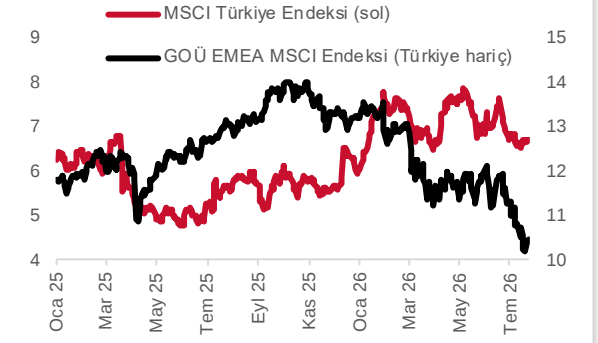
(1 Ocak 2026'dan beri % değişim)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TÜRKİYE & GOÜ EMEA HİSSE

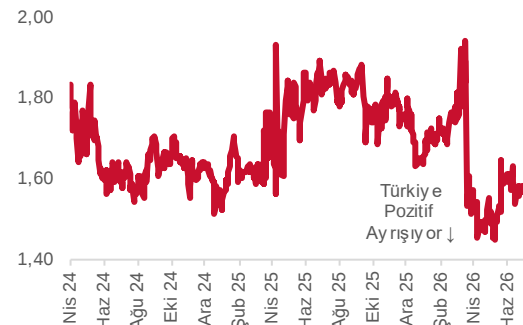
DEĞERLEMELERİ (İleriye dönük F/K oranı, x)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TÜRKİYE & GELİŞMEKTE OLAN

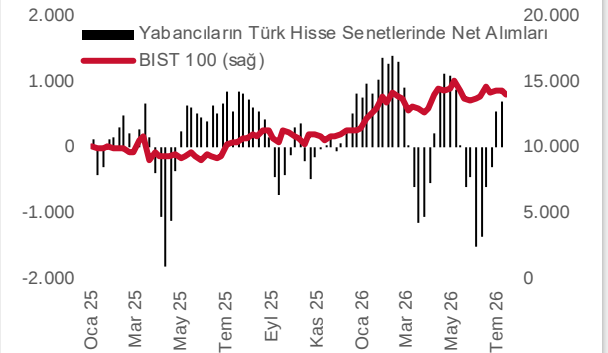
ÜLKELER CDS ORANI (x)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

YABANCI HİSSE AKIMLARI & BIST 100

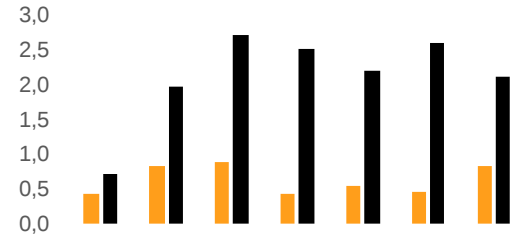
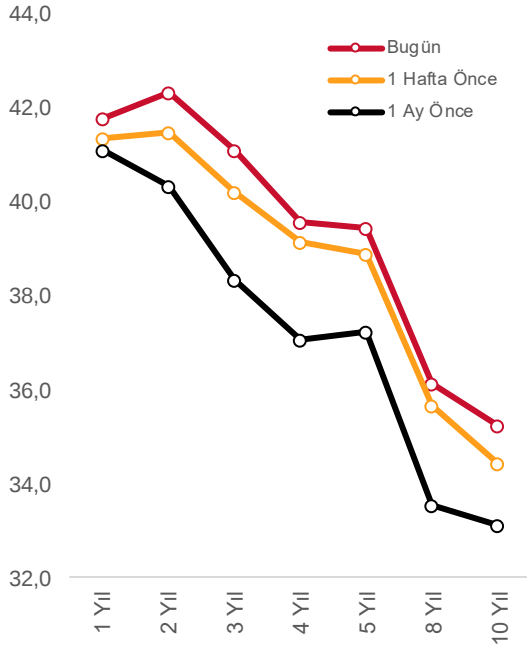
(4 haftalık toplam, sol: milyon ABD doları)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TAHVİL GETİRİ EĞRİSİ (TL)

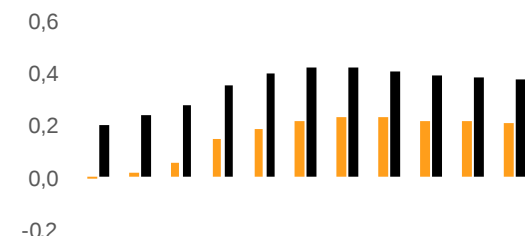
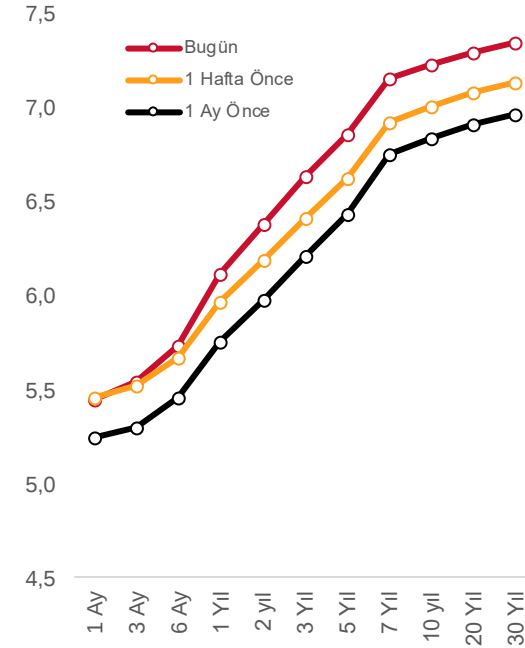
(TL, Bileşik, %)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TAHVİL GETİRİ EĞRİSİ (USD)

(ABD doları, Bileşik, %)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

10 & 2 YILLIK TAHVİL FAİZ FARKI

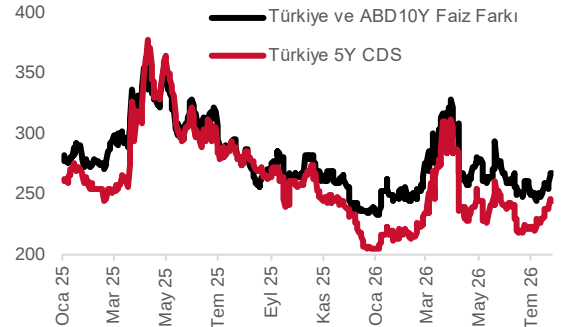
(Yüzde puan)



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
27 Temmuz Pazartesi	Almanya	IFO İş Dünyası Güven Endeksi (Temmuz)	85,6	86,0
	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Haziran, aylık % değişim)	-4,5	1,8
28 Temmuz Salı	ABD	Conference Board Tüketici Güven Endeksi (Temmuz)	91,2	92,2
29 Temmuz Çarşamba	ABD	Fed Politika Faizi Kararı (üst bant, Temmuz, %)	3,8	3,8
	Birleşik Krallık	Konut Kredisi Onayları (Haziran, bin)	56,2	57,1
	Almanya	TÜFE (Temmuz, öncü, aylık % değişim)	-0,3	0,7
30 Temmuz Perşembe	Almanya	TÜFE (Temmuz, öncü, yıllık % değişim)	2,3	2,7
	Almanya	AB Uyumlu TÜFE (Temmuz, öncü, yıllık % değişim)	2,4	2,8
	ABD	Kişisel Gelirler (Haziran, aylık % değişim)	0,7	0,3
	ABD	İlk İşsizlik Maaşı Başvuruları (haftalık, bin kişi)	187	200
	ABD	GSYH (2. çeyrek, öncü, yıllıklandırılmış çeyreklik %)	2,1	2,1
	Birleşik Krallık	İngiltere Merkez Bankası Faiz Kararı (Temmuz, %)	3,8	3,8
	Euro Bölgesi	GSYH (2. çeyrek, öncü, çeyreklik % değişim)	-0,2	0,2
	Euro Bölgesi	GSYH (2. çeyrek, öncü, yıllık % değişim)	0,3	0,5
	Türkiye	İşsizlik Oranı (Haziran, %)	8,2	-
	Almanya	İşsiz Sayısındaki Değişim (Temmuz, bin kişi)	-1,0	5,0
31 Temmuz Cuma	ABD	MNI Chicago PMI (Temmuz)	56,7	56,0
	ABD	Michigan Tüketici Güven Endeksi (Temmuz,)	54,4	54
	Euro Bölgesi	TÜFE (Temmuz, öncü, yıllık % değişim)	2,8	2,9
	Japonya	Japonya Merkez Bankası Faiz Oranı (Temmuz, %)	1,0	1,0
	Japonya	Tokyo TÜFE (Temmuz, taze gıda hariç, yıllık % değişim)	1,6	1,8
	Japonya	İşsizlik Oranı (Haziran, %)	2,5	2,5
	Japonya	Sanayi Üretimi (Haziran, öncü, aylık % değişim)	0,1	1
	Çin	İmalat PMI (Temmuz)	50,3	50
	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (Haziran, milyar dolar)	-5,6	-10,4

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.