

Haftalık Görünüm: Dünya ve Türkiye

Onur Saltürk, CFA
TSKB Ekonomik Araştırmalar

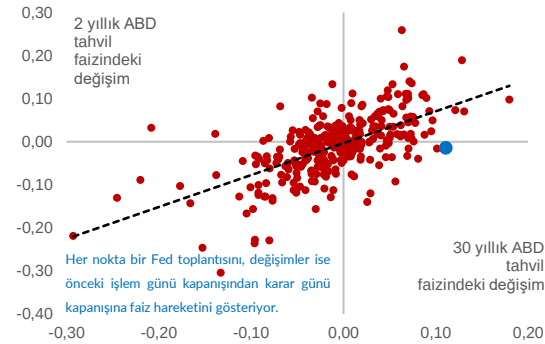
3 Ağustos 2026

Gündemi merkez bankaları, teknoloji bilançoları ve petrol fiyatları belirledi

- 1 Fed, politika faizini %3,50-3,75 aralığında tutarken üç üye 25 baz puanlık artış yönünde oy kullandı. Karar sonrasında 2 yıllık faiz gerilerken 30 yıllık faiz %5,2'nin üzerine çıktı. Kararı takip eden basın toplantısı sonrasında görülen verim eğrisindeki bu dikleşme enflasyon kredibilitesine ilişkin kaygıları yansıttı.
- 2 Japon yeni, dolar karşısında 163,99 ile yaklaşık 40 yılın en zayıf seviyesini gördükten sonra %3,0'dan fazla değerlendi. ABD ve Japonya 2011'den beri ilk kez eş güdümlü yen alımı yaptı.
- 3 Güney Kore ana endeksi KOSPI haziran zirvesinden yaklaşık %40 geriledi. Sert satışların ardından düzenleyici kurumlar acil toplantı yaparak yeni kaldıraçlı yatırım fonu ihraçlarını durdurdu, teminat şartlarını sıkılaştırdı ve yatırımcıların portföylerinin en fazla %20'sini kaldıraçlı ürünlere ayırabilmesini öngören düzenlemeyi yürürlüğe koydu.
- 4 Meta hisseleri bilanço sonrasında yaklaşık %8 gerilerken Microsoft %16, Amazon ise %14 yükseldi. Ayrışma piyasanın, yapay zeka yatırımlarını değil bu harcamaları karlılığa dönüştürme becerisi zayıf şirketleri cezalandırdığını ortaya koydu.
- 5 Brent petrol ay içinde 100 doların üzerine gördükten sonra temmuzu 90,1 dolarda ve aylık %24 yükselişle tamamladı. Tarihsel örneklerden hareketle fiyatların jeopolitik gelişmelere paralel olarak 110 dolar üzerinde kalıcılığı küresel büyüme üzerindeki baskıyı belirgin biçimde artırabilir.
- 6 Ren Nehri'nde Kaub seviyesinin 25 santimetreye inmesi bazı gemilerin yaklaşık %20 dolulukla çalışmasına ve Hollanda-Almanya taşıma maliyetinin ton başına 115-120 euroya kadar çıkmasına yol açtı. Nehir boyunca yaşanan darboğaz özellikle Alman kimya ve metal üreticilerinin maliyetlerini artırıyor.

FED KARAR GÜNLERİNDE 2 VE 30 YILLIK TAHVİL FAİZLERİ

(Net değişim, baz puan, Ağustos 1987 - günümüz, Son gözlem mavi)

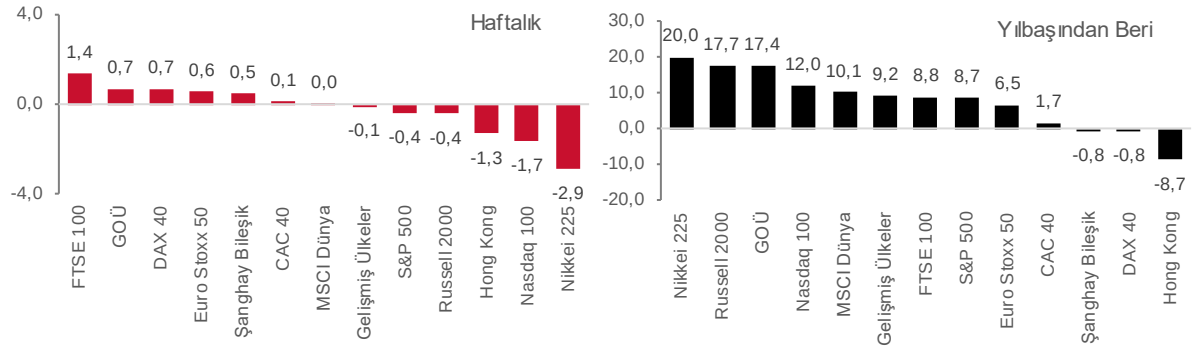


Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

- Fed'in 29 Temmuz toplantısında faizi %3,50-3,75 aralığında sabit tutması ancak üç üyenin faiz artışı yönünde oy kullanması Komite içindeki enflasyon kaygılarının sürdüğünü gösterdi. Piyasanın asıl tepkisi, karardan çok enflasyonla mücadeleye ilişkin yönlendirmenin zayıflamasına oldu.
- Kısa vadeli faizlerde artış beklentisi gerilerken uzun vadeli tahvil getirileri ise yükseldi. 30 yıllık faizin %5,20'yi aşması konut kredileri, şirket borçlanmaları ve kamu finansman maliyetleri açısından önemli. Bu hareket büyüme kaynaklı bir dikleşmeden çok Fed'in enflasyonu kontrol etmekte gecikebileceğine ilişkin politika hatası endişesini yansıtıyor. Bu da yatırımcıların büyümeden ziyade enflasyon, mali disiplin ve politika güvenilirliği risklerini fiyatladığını gösteriyor.

KÜRESEL BORSA ENDEKSLERİNİN GETİRİLERİ

(Toplam getiri, ABD doları, %) – *Haftalık veriler: 27 - 31 Temmuz 2026*



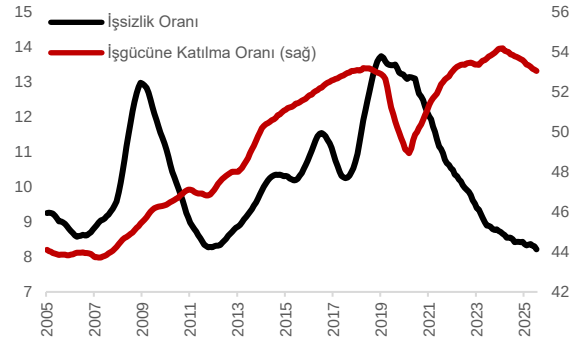
Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Enflasyon, dış denge ve finansman koşulları iç gündemin odağında kaldı

- 1 Temmuz TÜFE aylık %1,78 artarken yıllık enflasyon %31,75'e geriledi. Gerçekleşme Bloomberg anketindeki %1,91'lik beklentinin altında kaldı. Yıllık enflasyondaki 0,36 puanlık gerilemeye rağmen aylık enflasyon hazirandaki %0,99'dan %1,78'e yükselerek dezenflasyon sürecinde aylık bazda artışın yeniden güçlendiğine işaret etti.
- 2 Haziran dış ticaret açığı 10,4 milyar dolara çıktı. Enerji ve altın hariç ithalatın %24,3 artması ve çekirdek açığın 4,7 milyar dolara yükselmesi bozulmanın yalnızca enerji faturasından kaynaklanmadığını ortaya koydu.
- 3 İşsizlik oranı %7,6'ya gerilerken istihdam 227 bin kişi arttı, işsiz sayısı ise 168 bin azaldı. Buna rağmen atıl iş gücünün %28,8'de kalması iş gücü piyasasının manşet rakamın ima ettiği kadar güçlü olmadığına işaret etti.
- 4 TCMB, döviz dönüşüm desteğinde %3 oranını ve ihracat bedellerinin %35'inin satılması yükümlülüğünü 31 Ocak 2027'ye kadar uzattı. Döviz almama taahhüdünün yerine döviz pozisyonu kriterinin getirilmesiyle destek firma bazında farklılaşacak. Teşvikin etkisi şirketlerin net döviz pozisyonuna göre değişecek.
- 5 Türkiye ile Irak, Kerkük-Ceyhan hattı için bir yıllık geçici anlaşma imzaladı. Anlaşma, günlük 750 bin varile kadar petrol taşınmasını öngörürken mevcut akış yaklaşık 170 bin varil seviyesinde bulunuyor. Hattın Mart 2023'te durdurulmadan önce günlük yaklaşık 450 bin varil taşıdığı dikkate alındığında, anlaşmanın kısa vadeli etkisini teknik kapasiteden çok fiili sevkiyatın ne hızla artırılabileceği belirleyecek. Akışın eski düzeylere yaklaşması, anlaşmanın petrol arzı üzerindeki etkisini de belirginleştirecek.

İŞ GÜCÜ PIYASASI İSTATİSTİKLERİ

(12 aylık ortalama, %)

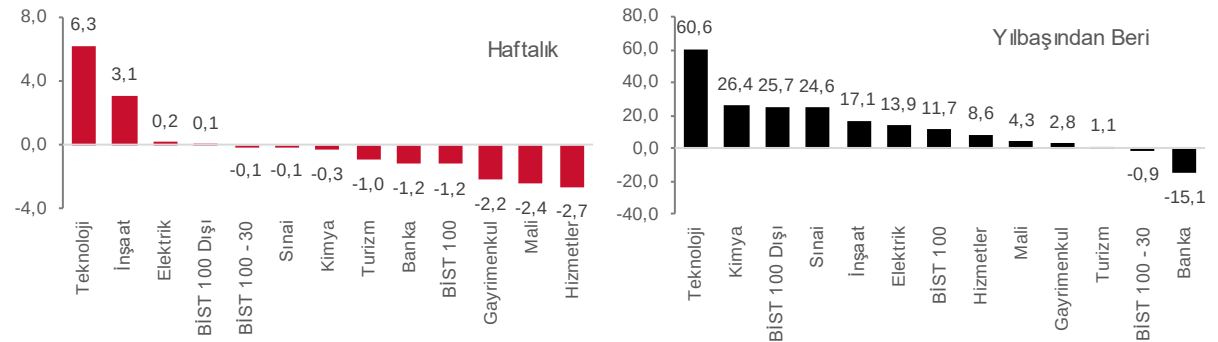


Kaynak: TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

- İşsizlik oranındaki gerileme tek başına güçlü bir istihdam görünümüne işaret etse de aktif biçimde iş aramayanlar işsiz sayılmadığı için iş gücüne katılımdaki düşüş işsizlik oranını mekanik olarak aşağı çekebiliyor.
- Nitekim Temmuz 2026'da mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranı %7,6 ile uzun yıllardan sonra en düşük seviyesine inerken diğer işsizlik göstergeleri ise sınırlı geriledi.
- 2026'nın ilk aylarında katılım ve istihdam oranlarının yeniden gerilemesi de düşük işsizliğin tamamının yeni iş yaratılmasından kaynaklanmadığını gösteriyor. Bu nedenle iş gücü piyasasının gücü, yalnızca işsizlik oranıyla değil istihdam ve iş gücüne katılım oranlarının birlikte seyriyle değerlendirilmeli.

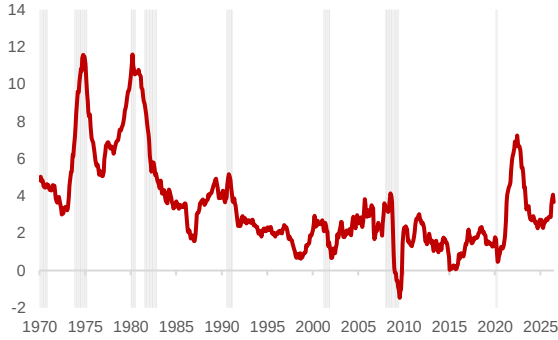
BORSA İSTANBUL ENDEKSLERİNİN GETİRİLERİ

(Toplam getiri, ABD doları, %) – **Haftalık veriler: 27 - 31 Temmuz 2026**

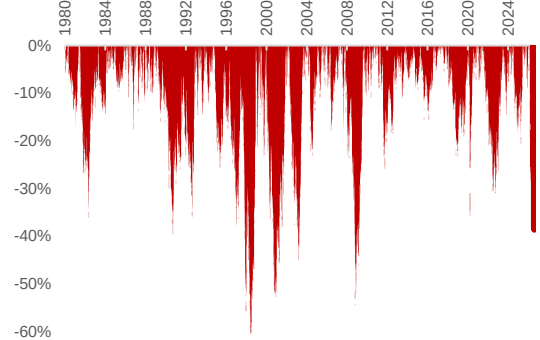


Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

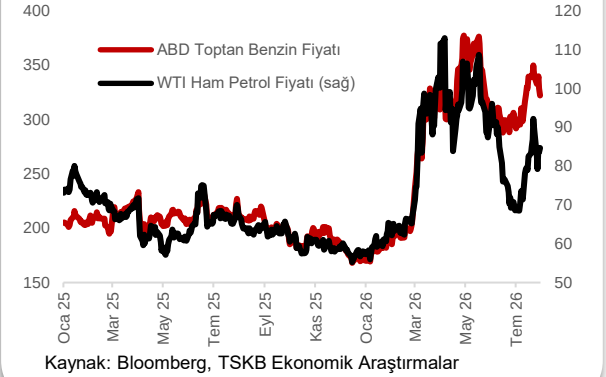
ABD KİŞİSEL TÜKETİM HARCAMALARI ENFLASYONU (yıllık, %, gri = resesyon)



KORE HİSSE PERFORMANSI (Kapanış bazında son bir yıllık zirvesine göre düşüşü)



HAM PETROL & POMPA AYRIŞMASI (Sol eksen: cent/gallon, sağ eksen: dolar/varil)



Piyasalar resesyon veya ucuz enerji olmadan kalıcı dezenflasyona ikna olmuyor

- Fed Başkanı Kevin Warsh enflasyonu %2 hedefine ulaşabileceğini savunsa da son basın toplantısında bunun nasıl başarılabileceğini dair somut bir yol haritası sunmadı.
- ABD'de kalıcı dezenflasyon çoğunlukla resesyonlar veya sert petrol düşüşleriyle sağlandı. 1970'lerde sıkı para politikası ve resesyonlar, 1986, 1998 ve 2015'te ise ucuzlayan petrol enflasyonu aşağı çekti. Aktivite ve enerji fiyatları güçlü kalırken uzun vadeli faizlerdeki yükseliş, piyasa katılımcılarının enflasyonun bu iki unsurdan en az biri olmadan kalıcı biçimde %2'ye inebileceğine ikna olmadığını gösteriyor.

KOSPI'nin bir yıllık zirvesinden düşüşü Covid dönemindeki kayıpları aştı

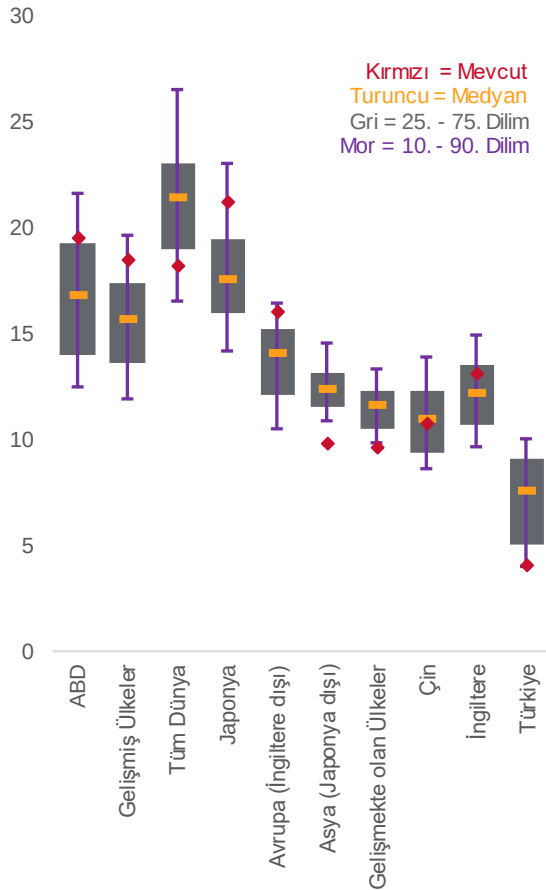
- Satış dalgasını derinleştiren temel unsur Samsung ve Hynix odaklı kaldıraçlı yatırım fonlarında biriken yüksek pozisyonlar oldu. Günlük getiriyi birkaç kat yansıtmayı amaçlayan bu fonlar fiyatlar gerilediğinde de hedef kaldıraç oranını korumak için dayanak hisselerde satış yaparak düşüşleri hızlandırıyor.
- Güney Kore'de kredili hisse pozisyonları yaklaşık 23 milyar dolara ulaşırken bazı ürünlerin işlem hacmi ilgili hisselerin hacmini aşmıştı. Yetkililer yeni ürün onaylarını askıya alırken yatırımcıların kaldıraçlı fonlardaki portföy payını %20 ile sınırladı. Ancak teminat tamamlama çağrıları tamamlanmadan piyasada dalgalanmanın bütünüyle sona ermesi beklenmiyor.

Genişleyen rafineri marjları pompa fiyatlarında sıkılaşmaya işaret ediyor

- Ham petrol rafinerinin girdisi, benzin ise işlenmiş çıktısıdır. İkisi arasındaki fark genişlediğinde sorun petrol kıtlığından çok rafineri kapasitesi, bakım kesintileri veya ürün stoklarındaki yetersizlik oluyor. Bu nedenle petrol ucuzlarken pompa fiyatları aynı hızda düşmeyebilir.
- Mevcut durumda ham petrol fiyatları gerilerken ABD toptan benzin fiyatının yüksek kalması ham petrol maliyetinden çok rafineri kapasitesindeki sıkılaşmaya işaret ediyor. ABD ara seçimleri öncesinde benzin fiyatlarının yeniden yükselmesi iktidardaki Cumhuriyetçiler için risk yaratırken Orta Doğu'daki politikaları da şekillendirmeyi sürdürecektir.

12 AYLIK İLERİYE DÖNÜK F/K ORANLARI

(x, 2008'den bu yana)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

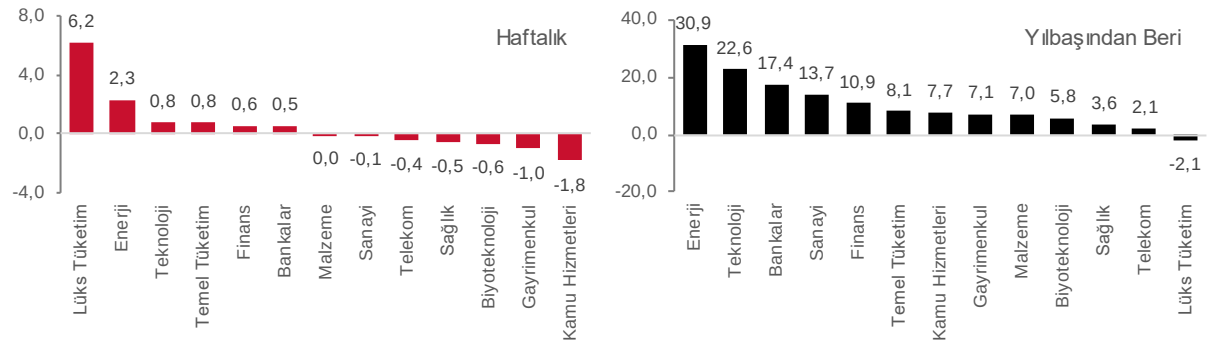
HİSSE SENEDİ ENDEKSİLERİ

(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	7.490	1,0	9,4	20,1	65,9	247,2	20,9	4,9	1,2	66.854
Nasdaq 100	28.274	0,5	12,0	24,2	83,9	499,1	23,4	7,3	0,6	38.611
Russell 2000	2.931	0,0	18,1	35,3	49,0	143,8	33,6	2,3	1,9	3.566
Euro Stoxx 50	7.323	2,5	7,7	22,8	54,2	124,4	15,3	2,3	3,1	6.303
DAX 40	29.518	3,4	2,5	9,2	68,3	159,3	16,0	1,9	2,9	2.406
FTSE 100	14.633	2,2	9,5	21,8	52,1	65,1	13,3	2,3	3,5	3.726
Nikkei 225	404	2,4	25,4	46,3	76,8	148,2	22,6	2,7	1,5	6.421
BIST 100	13.458	-3,5	19,5	25,2	85,4	1675,4	4,5	0,2	6,3	274
BIST Banka	15.010	-4,4	-9,2	-6,6	129,3	1115,0	2,4	0,6	5,4	44
BIST Sanayi	18.476	-3,8	31,8	34,6	61,6	2189,2	4,3	-	-	115

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

MSCI KÜRESEL SEKTÖR GETİRİLERİ (Toplam getiri, %)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

KÜRESEL SABİT GETİRİLİ MENKUL KIYMETLERİ

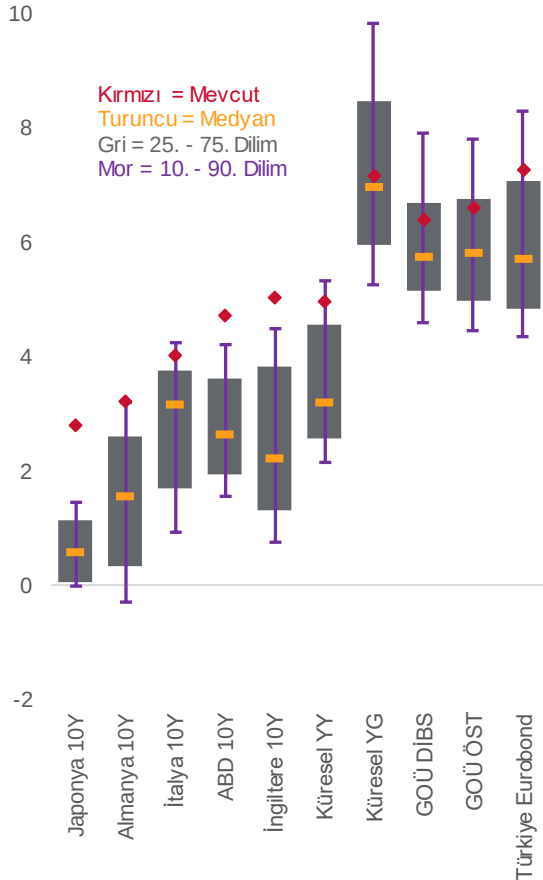
PERFORMANS & KARŞILAŞTIRMA

TSKB

3 Ağustos 2026

GETİRİLERİN TARİHSEL DAĞILIMI

(x, 2008'den bu yana)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

SABİT GETİRİLİ MENKUL KIYMET ENDEKSLERİ

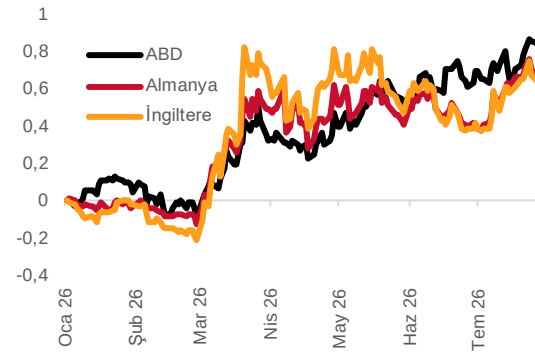
(%)

Tahvil	Getiriler (%)						Endeks Özellikleri			
	Mevcut	1H Önce	Yılbaşında	1 Yıl Önce	3 Yıl Önce	10 Yıl Önce	OAS	OAD	Fiyat	Vade
Küresel Toplulaştırılmış	4,00	3,98	3,72	3,62	3,70	2,39	0,29	6,12	92,69	8,1
Küresel Kamu	3,65	3,63	3,39	3,27	3,22	1,86	0,08	6,65	91,76	8,6
Küresel Özel Sektör	4,82	4,80	4,48	4,37	4,62	3,27	0,72	5,72	93,76	8,3
Küresel Yüksek Getirili	7,37	7,37	7,08	7,05	7,80	7,01	2,87	3,54	95,67	5,8
ABD Toplulaştırılmış	4,98	4,94	4,57	4,48	4,72	3,30	0,29	5,77	91,56	8,2
ABD Kamu	4,57	4,54	4,17	4,06	4,26	2,74	0,00	5,61	91,73	7,6
ABD ÖS Yatırım Yapılabilir	5,46	5,44	5,08	4,98	5,22	3,97	0,78	6,54	92,11	10,3
ABD ÖS Yüksek Getirili	7,68	7,70	7,31	7,25	7,72	6,93	2,79	2,90	96,33	4,7
GOÜ Döviz Toplu	6,03	6,01	5,73	5,70	6,37	5,36	1,64	5,63	93,47	9,1
GOÜ Döviz: Türkiye	7,29	7,27	6,81	6,66	7,07	6,84	2,75	4,22	98,12	6,0

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

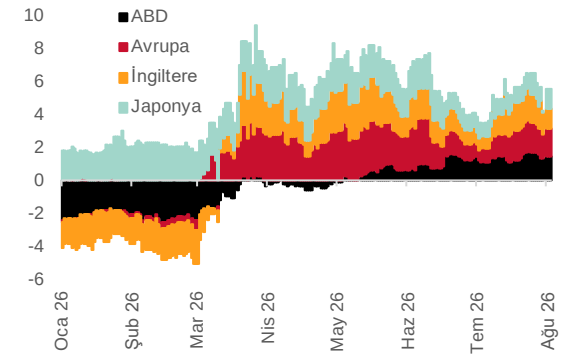
2 YILLIK FAİZLERİN BİRİKİMLİ DEĞİŞİMİ

(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

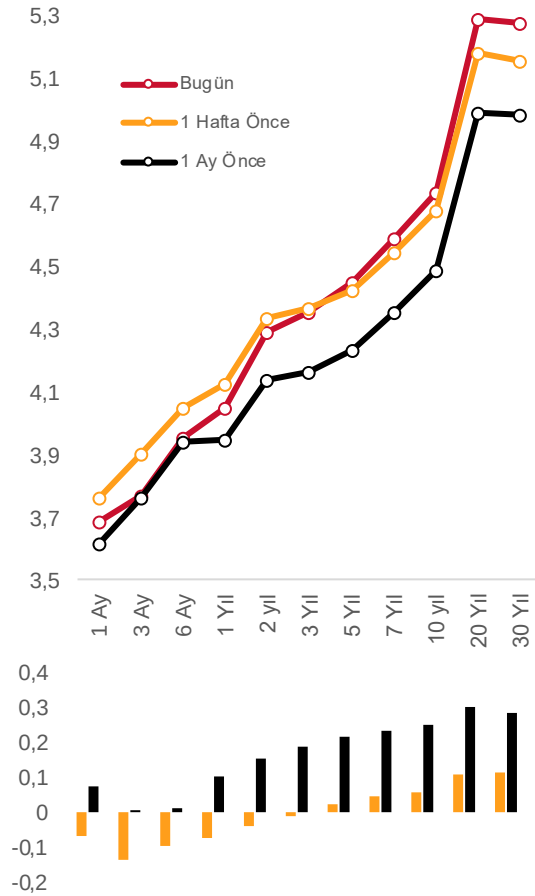
TSKB

KÜRESEL FAİZLER

3 Ağustos 2026

ABD GETİRİ EĞRİSİ

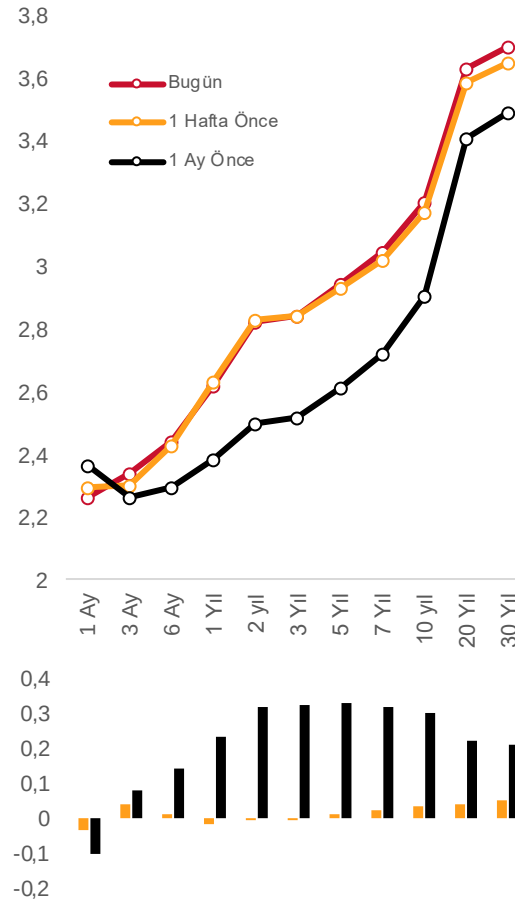
(%)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

ALMANYA GETİRİ EĞRİSİ

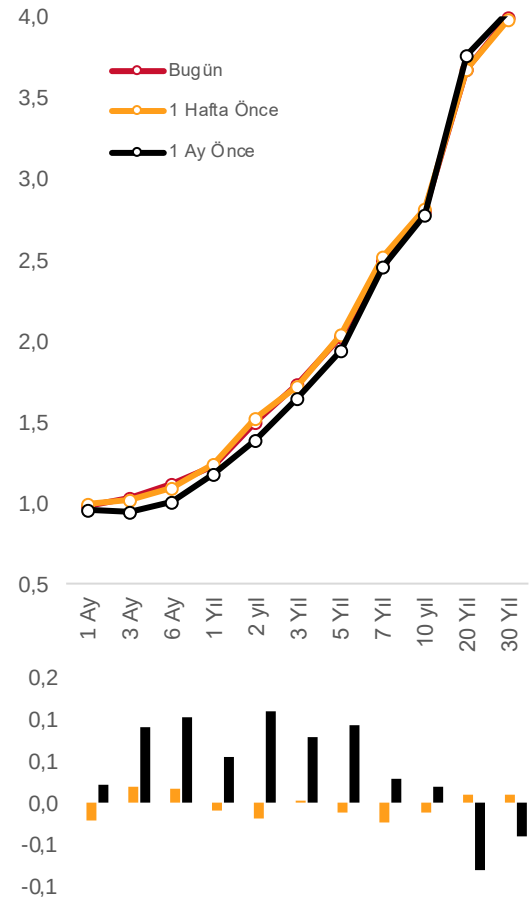
(%)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

JAPONYA GETİRİ EĞRİSİ

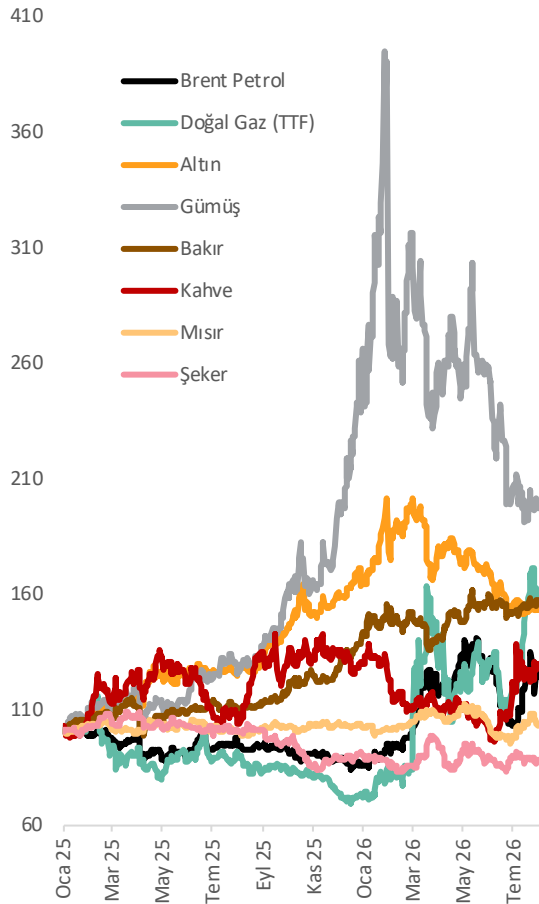
(%)



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	4.046	-0,16	-6,33	20,30	109,16	ABD 2Y	4,29	4,27	4,29	4,29	4,29
Gümüş	58	-1,00	-19,63	55,51	142,85	ABD 10Y	4,74	4,66	4,40	4,40	4,40
Bakır	13.791	1,07	11,01	43,20	62,07	ABD 30Y	5,27	5,18	4,94	4,94	4,94
Petrol	88	-4,09	46,14	32,66	22,36	SOFR	3,65	3,65	3,64	3,84	4,58
Doğal Gaz (TTF)	59	-7,19	118,53	77,99	75,83	6 Ay ABD CD	4,20	4,21	3,95	4,00	4,71
Pamuk	82	2,26	19,66	19,45	4,99	30Y Konut	5,77	5,68	5,27	5,23	5,56
Mısır	441	-5,06	0,11	13,16	-9,73	ABD Temel Faiz	6,75	6,75	6,75	6,93	7,72
BBG Bileşik	132	-2,14	20,39	31,24	25,75	Almanya 10Y	3,21	3,13	3,11	3,11	3,11

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

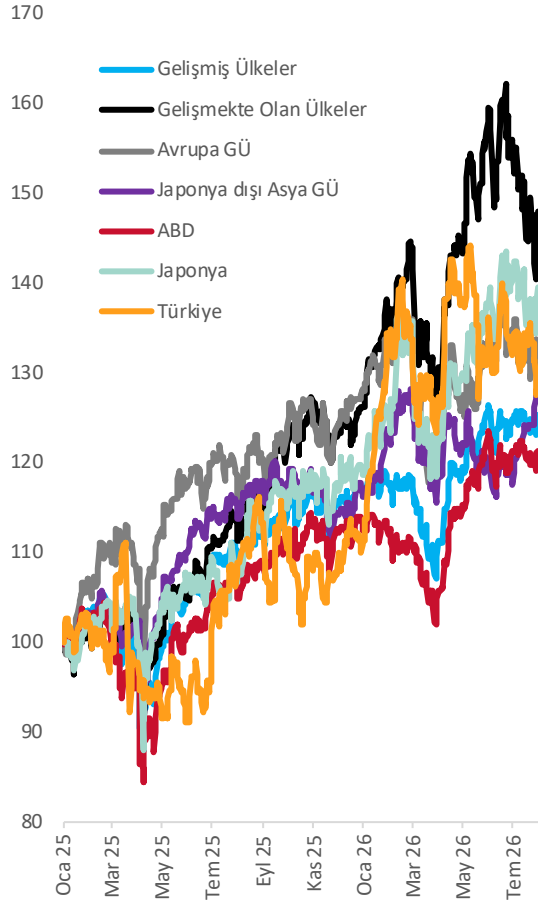
PARA BİRİMLERİ

(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)	99,91	-1,53	1,62	0,78	-2,61	Bitcoin	63.328	-1,96	-27,75	-43,84	117,48
Euro	0,87	-1,36	1,89	0,51	-5,12	Ethereum	1.872	-2,13	-37,14	-45,32	1,64
GBP	0,74	-1,17	-0,05	-1,51	-5,72	BNB	583,77	1,96	-32,47	-21,37	132,96
Japon Yeni	157,40	-3,92	0,44	6,78	9,82	Ripple	1,08	-1,81	-41,26	-61,40	57,42
İsviçre Frangı	0,81	-1,31	1,88	0,44	-7,98	Solana	73,27	-2,69	-41,05	-53,92	218,73
Çin Yuanı	6,75	-0,27	-3,36	-6,12	-6,10	Tron	0,33	-1,30	15,60	-4,18	444,02
Rus Rublesi	79,40	1,93	0,83	-0,39	-15,57	Dogecoin	0,07	-3,44	-40,24	-63,83	-6,03
Türk Lirası	47,51	0,37	10,61	16,90	76,23	Cardano	0,19	13,03	-44,36	-73,52	-38,54

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

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



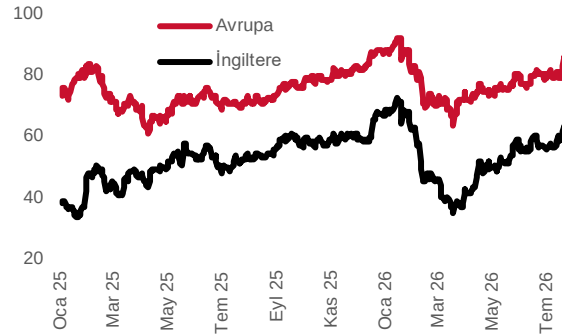
Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

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	2.374	1,2	9,5	18,9	54,5	137,4	18,2	3,4	1,7	88.965
Gelişmiş Ülkeler	2.398	1,4	7,7	16,1	52,2	139,8	20,3	3,7	1,6	70.861
GOÜ	1.999	1,3	17,4	33,1	54,4	99,9	11,4	1,9	2,6	21.729
Avrupa GÜ	2.102	2,1	4,4	15,9	36,4	110,2	17,1	2,4	2,8	6.410
AB dışı Avrupa GÜ	1.921	1,8	4,7	16,6	35,4	92,1	17,5	3,2	2,8	5.360
Japonya dışı Asya GÜ	1.733	2,4	9,5	11,8	34,5	73,3	18,6	1,9	3,5	2.285
ABD	2.627	1,3	8,0	15,7	55,6	162,7	21,5	5,2	1,1	51.412
Kanada	2.354	0,8	-4,3	6,6	46,4	135,4	20,8	2,8	1,6	1.820
Japonya	1.878	2,2	17,7	29,0	52,8	87,8	19,7	2,2	1,8	3.797
Türkiye	367	-3,3	5,0	1,7	12,9	14,1	4,5	0,2	6,5	228

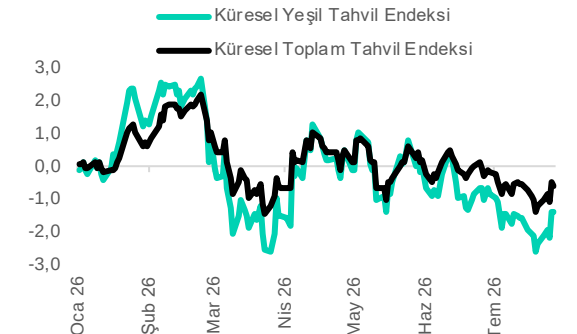
Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

KARBON FİYATLARI (€/ton)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

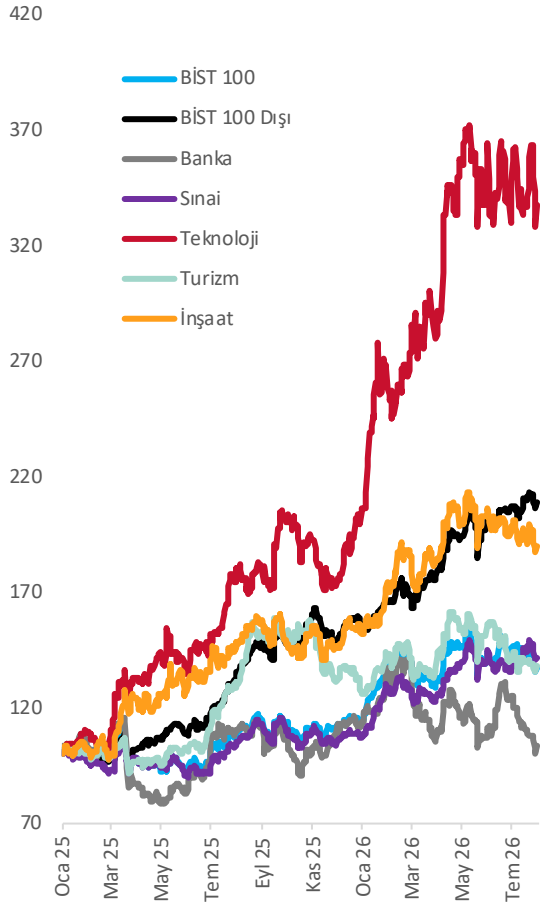
BLOOMBERG YEŞİL TAHVİL ENDEKSLERİ (1 Ocak 2026'dan itibaren getiri, %)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

BORSA İSTANBUL ENDEKS GETİRİLERİ

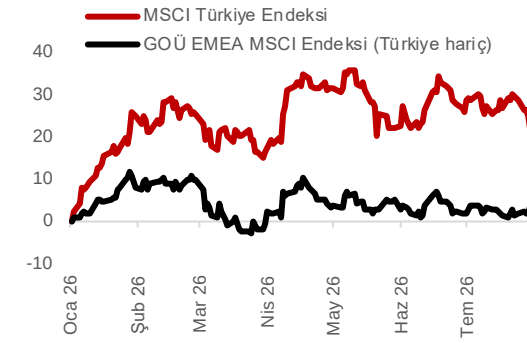
(1 Ocak 2025 = 100)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TÜRKİYE & GOÜ HİSSE ENDEKSİLERİ

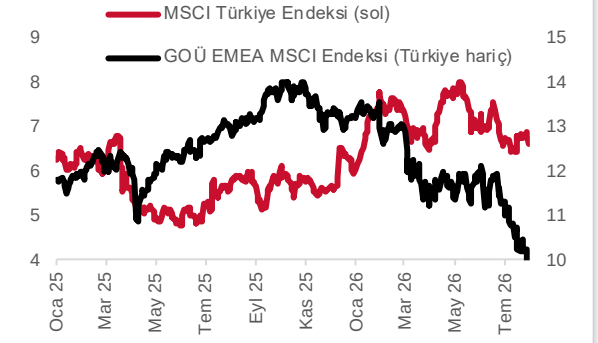
(1 Ocak 2026'dan beri % değişim)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TÜRKİYE & GOÜ EMEA HİSSE

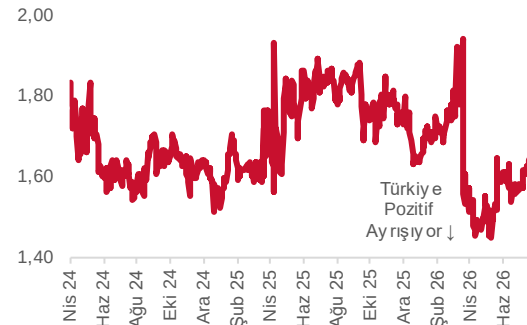
DEĞERLEMELERİ (İleriye dönük F/K oranı, x)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TÜRKİYE & GELİŞMEKTE OLAN

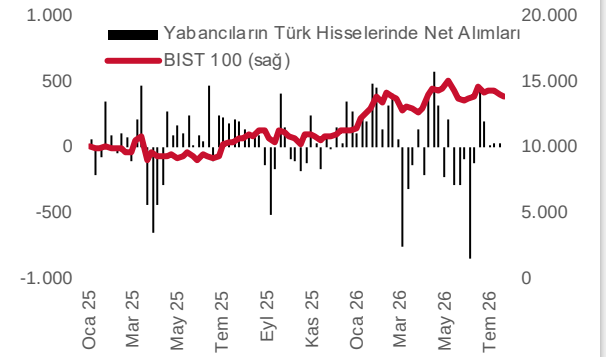
ÜLKELER CDS ORANI (x)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

YABANCI HİSSE AKIMLARI & BIST 100

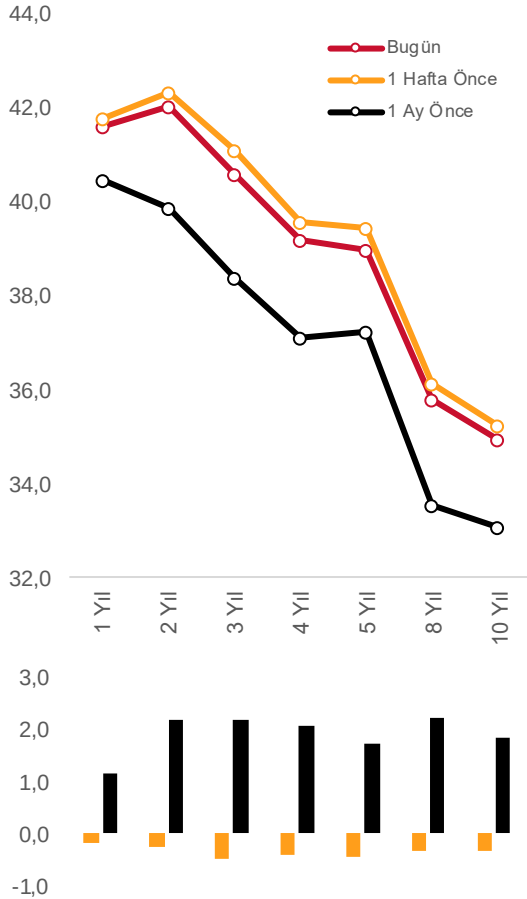
(sol: milyon ABD doları)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TAHVİL GETİRİ EĞRİSİ (TL)

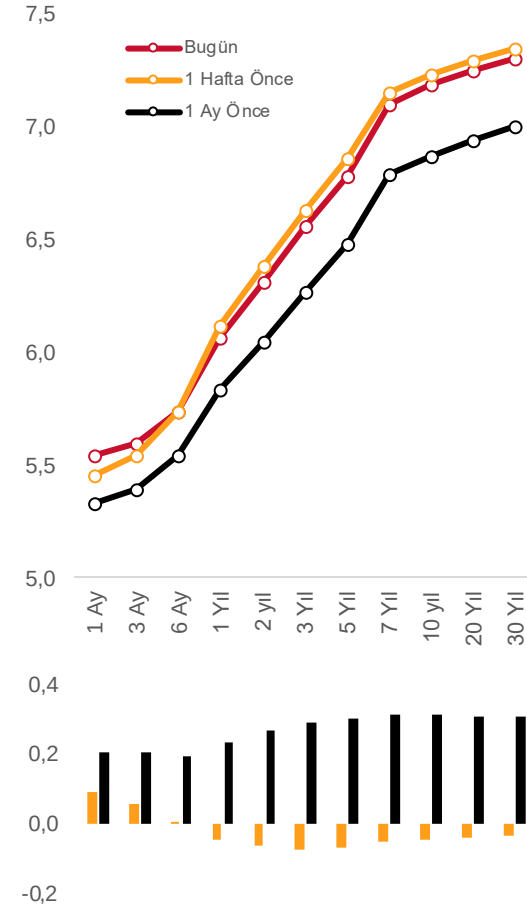
(TL, Bileşik, %)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TAHVİL GETİRİ EĞRİSİ (USD)

(ABD doları, Bileşik, %)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

10 & 2 YILLIK TAHVİL FAİZ FARKI

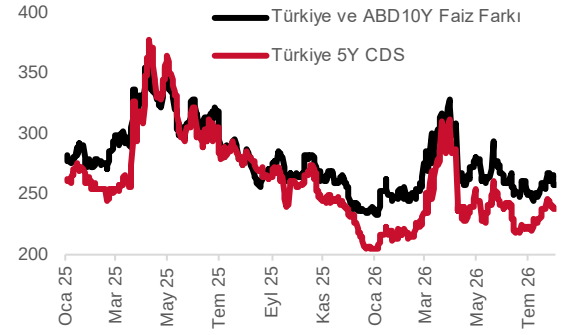
(Yüzde puan)



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
3 Ağustos Pazartesi	Japonya	Japonya İmalat PMI (Temmuz, nihai)	54,7	-
	Çin	Çin İmalat PMI (Temmuz)	51,7	52,0
	Türkiye	Türkiye İmalat PMI (Temmuz)	47,1	-
	Türkiye	TÜFE (Temmuz, yıllık % değişim)	32,1	31,9
	Türkiye	TÜFE (Temmuz, aylık % değişim)	1,0	1,9
	Almanya	Almanya İmalat PMI (Temmuz, nihai)	52,2	52,2
	Euro Bölgesi	Euro Bölgesi İmalat PMI (Temmuz, nihai)	52,0	52,0
	Birleşik Krallık	Birleşik Krallık İmalat PMI (Temmuz, nihai)	52,8	52,8
	ABD	ABD İmalat PMI (Temmuz, nihai)	53,8	53,8
	ABD	ISM İmalat Endeksi (Temmuz)	53	54
4 Ağustos Salı	ABD	İnşaat Harcamaları (Haziran, aylık % değişim)	0,1	0,2
	ABD	Dış Ticaret Dengesi (Haziran, milyar dolar)	-77,6	-73,0
	ABD	Fabrika Siparişleri (Haziran, aylık % değişim)	-1,3	0,2
5 Ağustos Çarşamba	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Haziran, aylık % değişim)	0,3	0,3
	Birleşik Krallık	Birleşik Krallık Hizmetler PMI (Temmuz, nihai)	51,8	52
	ABD	MBA Mortgage Başvuruları (haftalık % değişim)	-6,4	-
6 Ağustos Perşembe	ABD	ISM Hizmetler Endeksi (Temmuz)	54,0	55
	Almanya	Fabrika Siparişleri (Haziran, aylık % değişim)	1,9	0,5
	ABD	İlk İşsizlik Maaşı Başvuruları (haftalık, bin kişi)	197,0	202,0
7 Ağustos Cuma	ABD	Toptan Stoklar (Haziran, nihai, aylık % değişim)	0,3	0,3
	Çin	İhracat (Temmuz, yıllık % değişim)	27,0	22,9
	Almanya	Sanayi Üretimi (Haziran, ma aylık % değişim)	0,9	0,1
	ABD	Tarım Dışı İstihdam Değişimi (Temmuz, bin kişi)	57	85
	ABD	İşsizlik Oranı (Temmuz, %)	4,2	4,2
	Türkiye	Hazine Nakit Gerçekleşmeleri (Temmuz, myr. TL)	50,8	-

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

AĞUSTOS 2026 HAZİNE İHALE PROGRAMI

İhale Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Tipi
10.08.2026	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl	İhale / Yeniden İhraç
10.08.2026	TLREF'e Endeksli Kira Sertifikası - 6 ayda bir kira ödemeli	2 Yıl	Doğrudan Satış
11.08.2026	Hazine Bonosu	6 Ay	İhale / Yeniden İhraç
11.08.2026	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl	İhale / Yeniden İhraç
17.08.2026	Değişken Faizli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli	3 Yıl	İhale / Yeniden İhraç
17.08.2026	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli	4 Yıl	İhale / Yeniden İhraç
18.08.2026	TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli	4 Yıl	İhale / Yeniden İhraç
18.08.2026	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli	9 Yıl	İhale / Yeniden İhraç
20.08.2026	ABD Doları Cinsi Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli	1 Yıl	Doğrudan Satış
20.08.2026	ABD Doları Cinsi Kira Sertifikası - 6 ayda bir kira ödemeli	1 Yıl	Doğrudan Satış

Kaynak: HMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

AĞUSTOS 2026 HAZİNE İÇ BORÇ ÖDEME PROGRAMI

(milyon TL)	Piyasa (milyon TL)	Kamu (milyon TL)	Toplam (milyon TL)
5.08.2026	4.471	5	4.476
12.08.2026	296.003	37.548	333.550
19.08.2026	53.733	1.381	55.114
21.08.2026	202.314	0	202.314
26.08.2026	705	181	886
TOPLAM	557.226	39.115	596.341

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.