

Haftalık Görünüm: Dünya ve Türkiye

Onur Saltürk, CFA
TSKB Ekonomik Araştırmalar

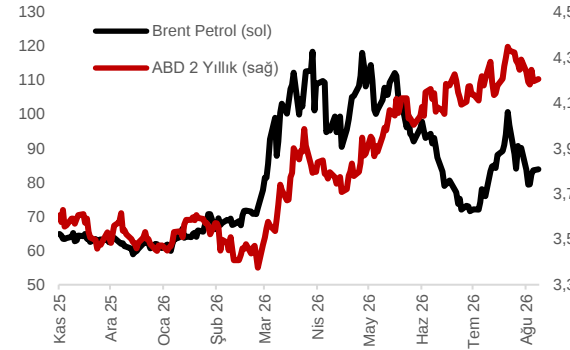
10 Ağustos 2026

Küresel piyasalarda enflasyon ve faiz belirsizliği öne çıkıyor

- 1 ABD'de Temmuz tarım dışı istihdamın belirgin biçimde zayıflaması geçen haftanın sonunda tahvil faizlerini aşağı çekerken Fed'in sıkılaşma beklentilerini azalttı. Ancak enerji maliyetleri ve ISM fiyat göstergelerindeki direnç nedeniyle 12 Ağustos TÜFE, 13 Ağustos ÜFE ve 14 Ağustos perakende satışlar faiz patikasının yeniden fiyatlanması açısından haftanın ana eksenini oluşturacak.
- 2 ABD ve Japonya, yenin yaklaşık 40 yılın en zayıf seviyesine gerilemesinin ardından ortak döviz müdahalesine gitti. 2011'den bu yana ilk kez gerçekleştirilen koordineli yen alımı kuru hızla desteklerken, Japonya'nın kuru savunmak için ABD tahvili satma ihtiyacının azalması küresel uzun vadeli faizler açısından da rahatlatıcı bir unsur oluşturdu. Müdahalenin kalıcılığı faiz farkları ve Japonya'nın ekonomi politikası görünümüne bağlı olacak.
- 3 Tahvil piyasasında geçen hafta petrol ve Japonya kaynaklı baskılarda bir miktar rahatlama görüldü. Buna rağmen yüksek enflasyon, güçlü yatırım harcamaları ve yoğun borçlanma ihtiyacı uzun vadeli faizlerde kalıcı düşüşü sınırlıyor.
- 4 Petrol fiyatları, İran ile Umman'ın Hürmüz trafiğine ilişkin temaslarda ilerleme sağlandığı haberleriyle geriledi. Gerilimin tamamen çözülmemiş olması ve düşük stoklar nedeniyle enerji fiyatları küresel enflasyon görünümü açısından önemli bir risk kanalı olmaya devam ediyor.
- 5 ABD ikinci çeyrek bilanço sezonu büyük ölçüde tamamlandı. Sonuçlar genel olarak olumlu olsa da ilk çeyrek performanslarının gerisinde kaldı. Yapay zeka yatırımlarının hız kesmemesi teknoloji hisselerini desteklerken yüksek sermaye harcamalarının nakit akışlarına etkisi şirket bazında ayrışmayı artırıyor.

BRENT PETROL VE ABD 2 YILLIK FAİZ

(Brent petrol, dolar/varil ve ABD 2 yıllık tahvil faizi, %)

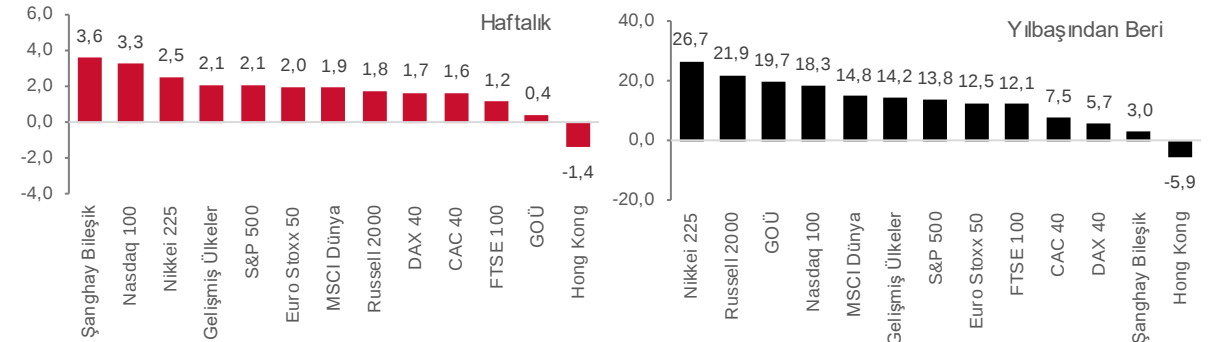


Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

- Fed açısından enerji şokunun önemi yalnızca enerji maliyetlerinin doğrudan katkısından kaynaklanmıyor. Haziran'da manşet bireysel tüketim harcamaları enflasyonu, enerji fiyatlarındaki geri çekilmenin etkisiyle yıllık %4,1'den %3,7'ye gerilerken çekirdek veri %3,3 ile yüksek seyrini korudu. Enerji şokunun doğrudan etkisi azalıyor olsa da altta yatan fiyat baskılarının dirençli kalması Fed'in hızlı bir faiz indirimine yönelmesini zorlaştırıyor.
- Kısa vadeli enflasyon beklentileri enerji şokunun ardından yükselirken uzun vadeli beklentiler daha istikrarlı kaldı. Bu ayrışma, piyasanın enerji şokunu kalıcı bir enflasyon rejimi değişiminden çok Fed'in faiz indirimlerini geciktirebilecek geçici ancak güçlü bir fiyat baskısı olarak değerlendirdiğine işaret ediyor.

KÜRESEL BORSA ENDEKSLERİNİN GETİRİLERİ

(Toplam getiri, ABD doları, %) – *Haftalık veriler: 3 - 7 Ağustos 2026*



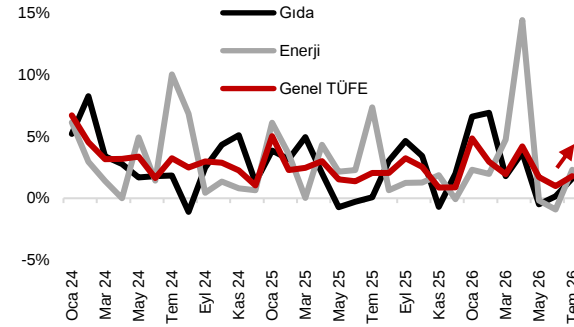
Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Türkiye'de enflasyon ve finansman koşulları mercek altında

- 1 Türkiye, Suudi Arabistan ve Pakistan arasında imzalanan ortak savunma anlaşması bölgedeki güvenlik mimarisi açısından yeni bir başlık oluşturdu. İran ve Körfez kaynaklı jeopolitik risklerin yüksek seyrettiği ortamda anlaşmanın Türkiye'nin bölgesel konumu, Körfez ülkeleriyle ilişkileri ve savunma işbirliği üzerindeki yansımaları takip edilecek.
- 2 Türkiye'de geçen hafta açıklanan Temmuz TÜFE'si aylık %1,78 ile beklentilerin altında kalırken yıllık enflasyon %32,11'den %31,75'e geriledi. Temmuz'da yükselen enerji maliyetleriyle beraber hizmet fiyatlarının da aylık %3,18 artması katılığın sürdüğüne işaret etti. Hazine nakit dengesi ise hazirandaki 50,1 milyar TL fazlanın ardından temmuzda 395,7 milyar TL açık verirken faiz dışı denge 69,7 milyar TL açığa döndü ve faiz ödemeleri 325,9 milyar TL'ye yükseldi. Bu görünüm enflasyondaki kademeli iyileşmeye karşılık kamu maliyesi tarafında temmuz ayında zayıflamaya işaret etti.
- 3 Nisan ve mayıs aylarında dış talep sanayi üretimine geçici bir destek sağlarken takvim etkisinden arındırılmış haziran ve temmuz dış ticaret verileri ihracat ivmesinin bir miktar zayıfladığına işaret etti. Bu hafta açıklanacak sanayi üretimi, dış talepteki bu yavaşlamanın, iç talepteki soğuma ile birlikte, üretim cephesine ne ölçüde yansıdığını göstermesi açısından takip edilecek.
- 4 Petrol fiyatlarında geçen hafta görülen geri çekilme Türkiye açısından dış denge ve enflasyon görünümüne sınırlı bir rahatlama sağlıyor. Ödemeler dengesi verisinde manşet cari dengeden çok finansmanın kalitesi, rezerv birikimi ve portföy akımlarının bileşimi öne çıkacak.

TÜFE, GIDA & ENERJİ ENFLASYONU

(Aylık değişim)

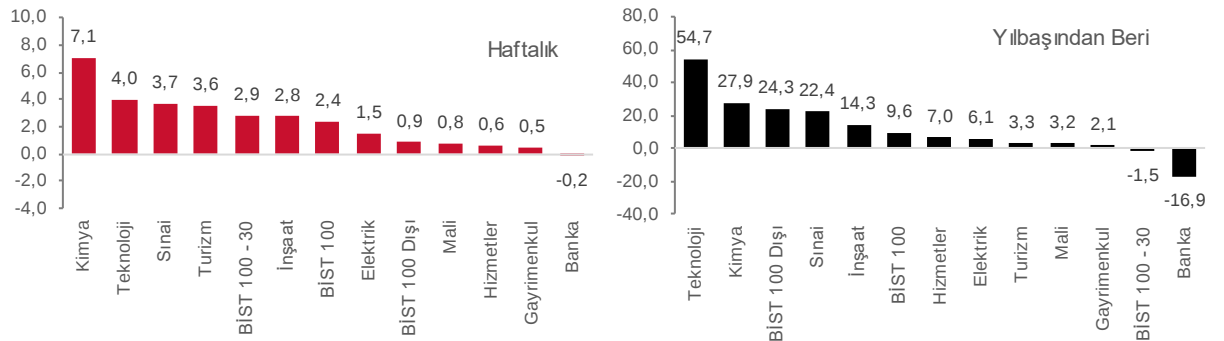


Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

- Temmuzda ABD-İran Savaşı ve Hürmüz Boğazı'na ilişkin arz riskleriyle küresel enerji fiyatlarında yeniden yükseliş görüldü. Brent petrol ay ortasında yeniden 90 dolar seviyelerini aştı. Enerji maliyetlerindeki bu artış yalnızca elektrik ve akaryakıt üzerinden enflasyonu doğrudan yükseltmiyor; ulaştırma, üretim ve lojistik maliyetleri üzerinden gıda, temel mal ve hizmet fiyatlarına da gecikmeli biçimde yayılabiliyor.
- Türkiye'nin net enerji ithalatçısı olması şoku dışı dengeye de taşıyor. Petrol fiyatlarının kalıcı biçimde yüksek seyretmesi enerji ithalat faturasını artırarak cari dengeyi zayıflatırabilir. Aynı zamanda üretim ve ulaştırma maliyetleri üzerinden enflasyon beklentilerinin bozulmasına yol açabilir. Bu kanal döviz talebini ve enflasyon beklentilerini de etkileyerek para politikasındaki gevşeme alanını daraltabilir.

BORSA İSTANBUL ENDEKSLERİNİN GETİRİLERİ

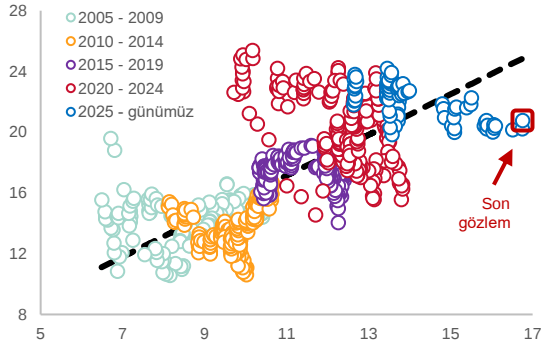
(Toplam getiri, ABD doları, %) – *Haftalık veriler: 3 - 7 Ağustos 2026*



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

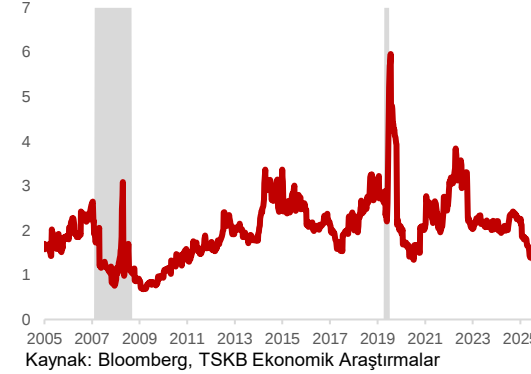
S&P 500 DEĞERLEME & KARLILIK

(İleriye dönük kar marjı ve F/K, 2005-2026)



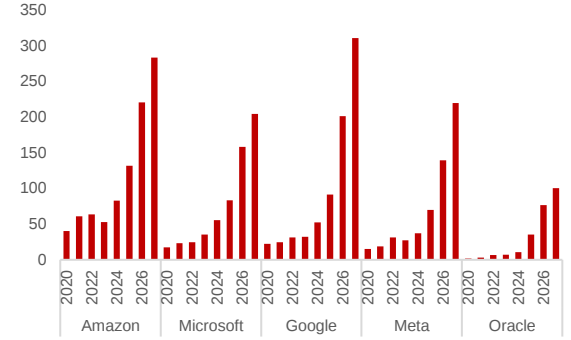
Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

S&P 500 PEG ORANI (İleriye dönük F/K / uzun vadeli kar büyüme beklentisi)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

YAPAY ZEKA ŞİRKETİ YATIRIMLARI (milyar dolar)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Rekor kar marjları yüksek çarpanların en önemli dayanağı olmaya devam ediyor

- S&P 500 şirketlerinde ikinci çeyrek net kar marjı %15,7 ile veri setinin başladığı 2009'dan bu yana en yüksek seviyeye ulaştı (Factset). Uzun dönemli karlılık-değerleme ilişkisine göre bugünkü marj seviyesi normalde 23x F/K ile uyumlu görünüyor. Buna karşılık piyasa bu modelin ima ettiği seviyenin belirgin altında ve uzun dönemli eğiliminin yaklaşık 1,5 standart sapma altında işlem görüyor. Bu ayrışma, yüksek çarpanlara rağmen piyasanın mevcut karlılığın tamamını fiyatlamadığını gösteriyor. Dolayısıyla önümüzdeki dönemde kritik soru marjların daha da yükselmesinden çok, mevcut yüksek seviyelerin korunup korunamayacağı olacak.

Düşük PEG oranının arkasında güçlü uzun vadeli büyüme beklentileri bulunuyor

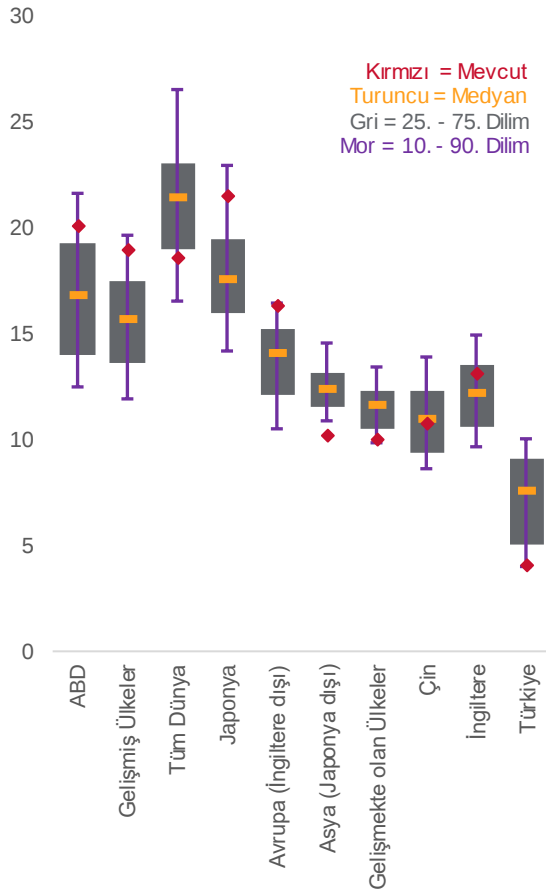
- İkinci çeyrekte S&P 500 teknoloji sektörünün karları yıllık yaklaşık %72 artarken güçlü Microsoft ve Amazon sonuçları yüksek yapay zeka yatırımlarının gelir ve kara dönüştüğünü ortaya koydu. Büyük teknoloji şirketlerinin yapay zeka altyapısına yönelik yatırımlarının bu yıl 750-800 milyar dolar civarına yaklaşması beklenirken bu yatırımlardan yararlanan şirketlerin S&P 500 kar artışının yaklaşık yarısını oluşturabileceği tahmin ediliyor.
- Düşük PEG'in sürdürülebilirliği özellikle teknoloji şirketlerinde beklenen yüksek kar büyümesinin önümüzdeki yıllarda gerçekleşmesine bağlı olmayı sürdürüyor.

Teknoloji şirketlerinin yapay zeka yatırımlarındaki artış sürüyor

- Yapay zeka yatırımlarındaki hızlanma teknoloji şirketlerinde büyümenin yanında yeni bir karlılık sınavı yaratıyor. Veri merkezi ve çip yatırımları bugün nakit akışını aşağıya çekenken önümüzdeki yıllarda daha yüksek amortisman gideri üzerinden faaliyet marjlarına da yansıtacak.
- Bu nedenle piyasa açısından kritik değişken yatırımların yanında kurulan kapasitenin ne kadar hızlı gelir üretmeye başladığı olacak. Yapay zeka talebi güçlü kalır ve kapasite kullanım oranları yükselirse yüksek yatırım harcamaları gelecekteki büyümeyi destekleyebilir. Ancak gelir artışı yatırımların gerisinde kalırsa karlılık baskı altında kalacak.

12 AYLIK İLERİYE DÖNÜK F/K ORANLARI

(Seviye, 2008'den bu yana)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

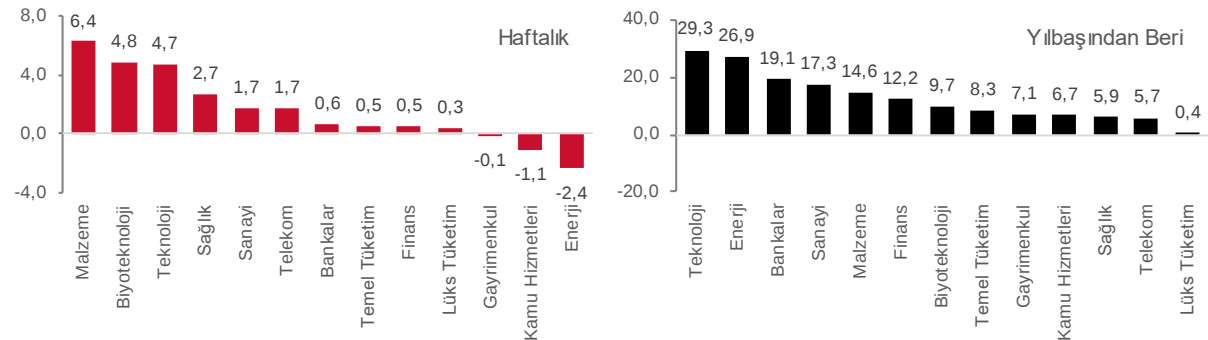
HİSSE SENEDİ ENDEKSİLERİ

(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	7.758	3,6	13,3	21,4	73,6	255,6	20,9	5,1	1,1	69.160
Nasdaq 100	29.722	5,1	17,7	25,9	96,8	519,8	23,7	7,8	0,6	40.671
Russell 2000	3.034	3,5	22,3	36,8	57,2	146,4	29,3	2,3	1,8	3.701
Euro Stoxx 50	7.541	3,0	10,9	21,0	59,1	124,2	15,9	2,3	3,0	6.499
DAX 40	30.423	3,1	5,7	8,0	74,8	156,2	15,9	2,0	2,9	2.484
FTSE 100	14.712	0,5	10,1	20,3	52,4	65,1	13,5	2,3	3,4	3.752
Nikkei 225	417	3,2	29,4	47,2	85,9	153,4	22,5	2,8	1,6	6.613
BIST 100	13.779	2,4	22,4	25,6	81,3	1654,8	4,5	0,2	7,9	278
BIST Banka	15.490	3,2	-6,3	-4,3	113,2	1080,4	2,2	0,6	5,6	45
BIST Sanayi	19.017	2,9	35,7	35,8	63,1	2206,8	4,1	-	-	118

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

MSCI KÜRESEL SEKTÖR GETİRİLERİ (Toplam getiri, %)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

KÜRESEL SABİT GETİRİLİ MENKUL KIYMETLERİ

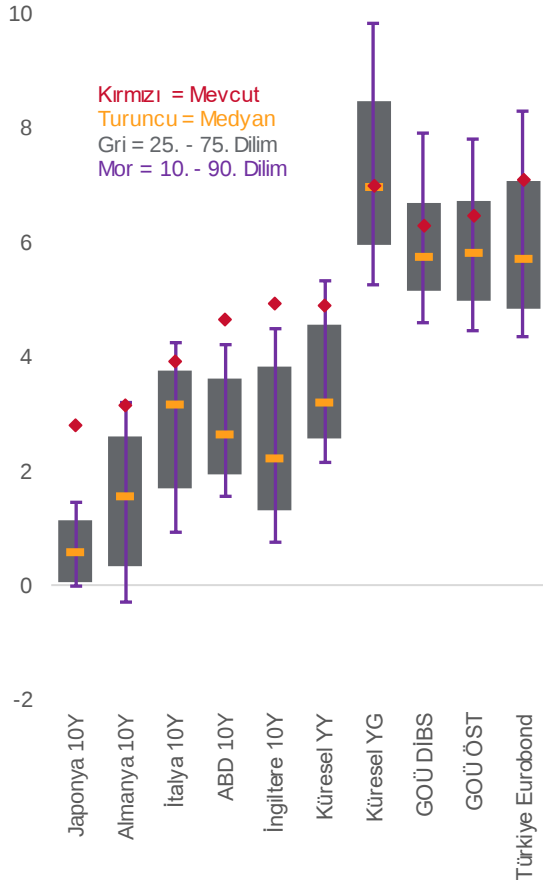
PERFORMANS & KARŞILAŞTIRMA

TSKB

10 Ağustos 2026

GETİRİLERİN TARİHSEL DAĞILIMI

(Seviye, 2008'den bu yana)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

SABİT GETİRİLİ MENKUL KIYMET ENDEKSLERİ

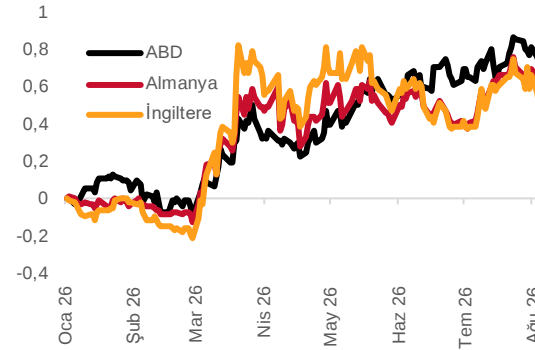
(%)

Tahvil	Getiriler (%)						Endeks Özellikleri			
	Mevcut	1H Önce	Yılbaşında	1 Yıl Önce	3 Yıl Önce	10 Yıl Önce	OAS	OAD	Fiyat	Vade
Küresel Toplulaştırılmış	3,95	3,95	3,73	3,63	3,70	2,40	0,28	6,18	93,01	8,2
Küresel Kamu	3,61	3,61	3,39	3,28	3,22	1,87	0,07	6,71	92,02	8,7
Küresel Özel Sektör	4,74	4,75	4,49	4,38	4,62	3,28	0,71	5,80	94,21	8,4
Küresel Yüksek Getirili	7,23	7,26	7,09	7,05	7,79	7,01	2,77	3,58	96,25	5,8
ABD Toplulaştırılmış	4,90	4,91	4,58	4,49	4,72	3,31	0,27	5,83	92,01	8,3
ABD Kamu	4,50	4,52	4,18	4,07	4,26	2,75	0,00	5,68	92,06	7,8
ABD ÖS Yatırım Yapılabilir	5,39	5,39	5,09	4,98	5,22	3,97	0,77	6,62	92,66	10,4
ABD ÖS Yüksek Getirili	7,53	7,56	7,32	7,25	7,71	6,94	2,64	2,91	96,92	4,8
GOÜ Döviz Toplu	5,92	5,94	5,74	5,70	6,36	5,37	1,59	5,74	94,10	9,1
GOÜ Döviz: Türkiye	7,11	7,16	6,82	6,67	7,06	6,84	2,64	4,28	98,92	6,0

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

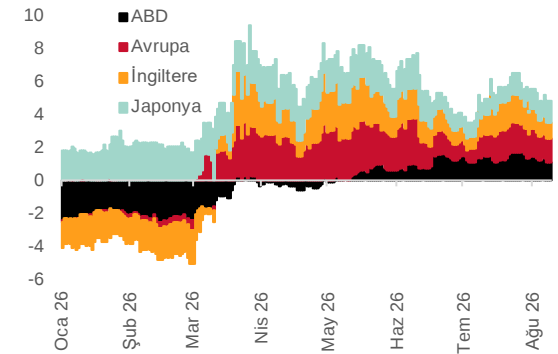
2 YILLIK FAİZLERİN BİRİKİMLİ DEĞİŞİMİ

(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

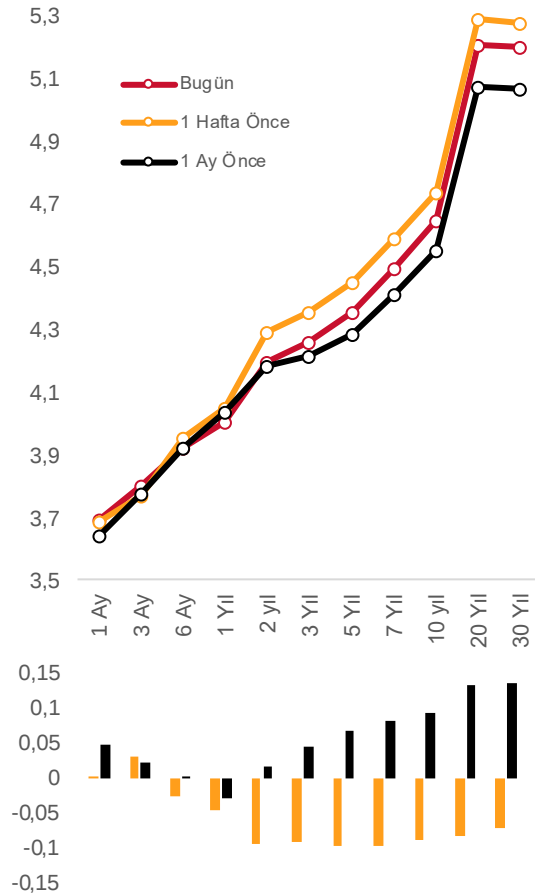
TSKB

KÜRESEL FAİZLER

10 Ağustos 2026

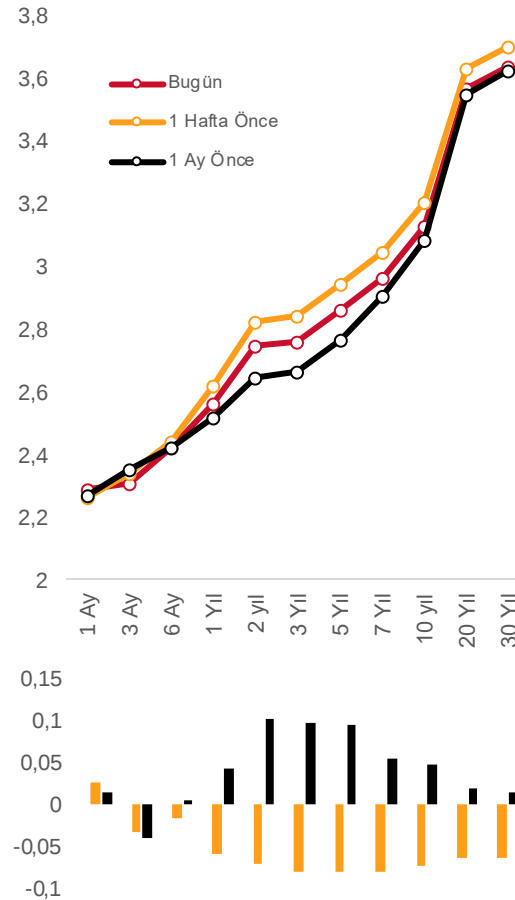
ABD GETİRİ EĞRİSİ

(%)



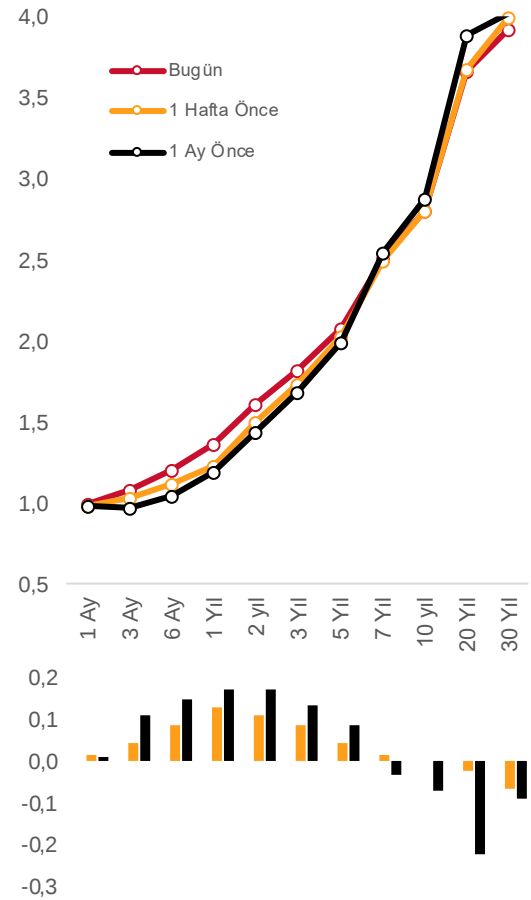
ALMANYA GETİRİ EĞRİSİ

(%)



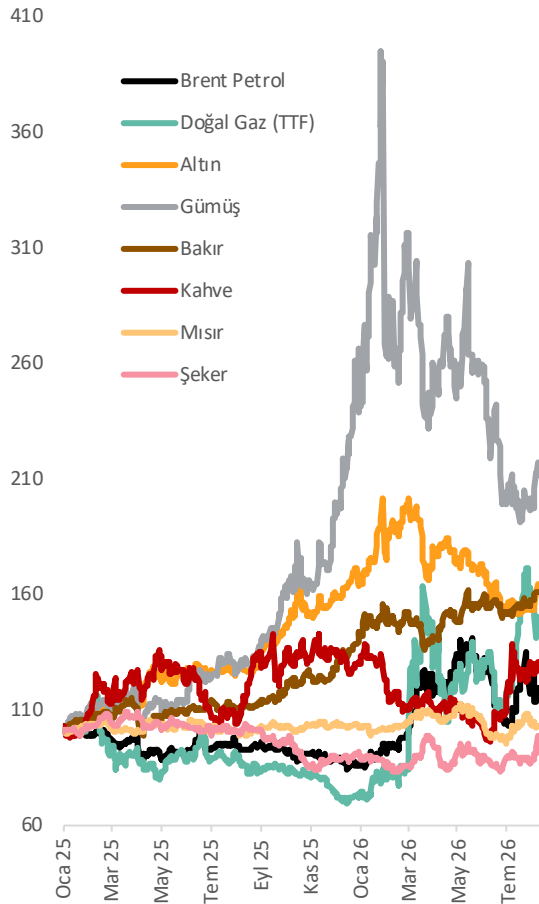
JAPONYA GETİRİ EĞRİSİ

(%)



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	4.342	7,30	0,51	27,78	126,78	ABD 2Y	4,20	4,22	4,26	4,26	4,26
Gümüş	64	10,35	-11,31	65,76	180,45	ABD 10Y	4,65	4,65	4,41	4,41	4,41
Bakır	14.076	2,07	13,31	44,19	67,62	ABD 30Y	5,20	5,20	4,96	4,96	4,96
Petrol	84	-4,98	38,86	29,07	12,30	SOFR	3,65	3,65	3,64	3,83	4,57
Doğal Gaz (TTF)	56	-5,97	105,48	74,58	60,65	6 Ay ABD CD	4,14	4,17	3,96	3,99	4,70
Pamuk	84	3,19	23,48	22,44	8,34	30Y Konut	5,63	5,65	5,29	5,24	5,56
Mısır	439	-0,40	-0,28	14,70	-8,73	ABD Temel Faiz	6,75	6,75	6,75	6,92	7,71
BBG Bileşik	132	-0,25	20,09	30,69	23,64	Almanya 10Y	3,13	3,10	3,11	3,11	3,11

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

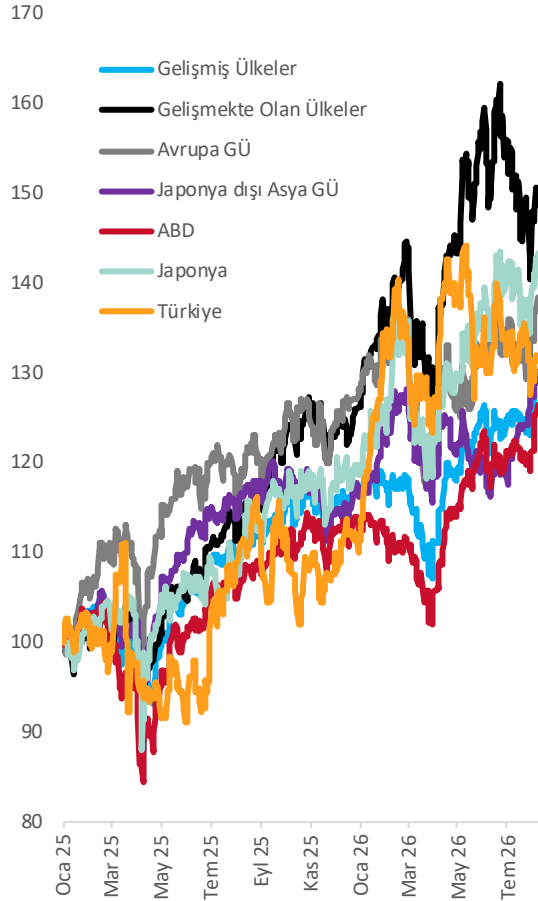
PARA BİRİMLERİ

(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)	99,54	-0,38	1,24	1,38	-2,88	Bitcoin	64.847	2,24	-26,01	-44,48	119,95
Euro	0,87	-0,28	1,61	0,71	-5,06	Ethereum	1.920	2,02	-35,52	-55,25	3,70
GBP	0,74	-0,07	-0,12	-0,30	-5,72	BNB	602,61	2,37	-30,29	-24,01	140,85
Japon Yeni	157,76	0,23	0,67	6,78	9,76	Ripple	1,03	-4,25	-43,74	-68,26	56,82
İsviçre Frangı	0,81	0,05	1,93	-0,05	-7,91	Solana	76,36	3,73	-38,56	-58,29	213,85
Çin Yuanı	6,75	-0,11	-3,47	-6,06	-6,45	Tron	0,33	0,70	16,27	-3,63	447,18
Rus Rublesi	82,34	3,70	4,56	2,93	-14,98	Dogecoin	0,07	-0,57	-40,15	-71,16	-6,28
Türk Lirası	47,70	0,40	11,04	17,27	76,59	Cardano	0,20	5,60	-40,68	-75,79	-34,12

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

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



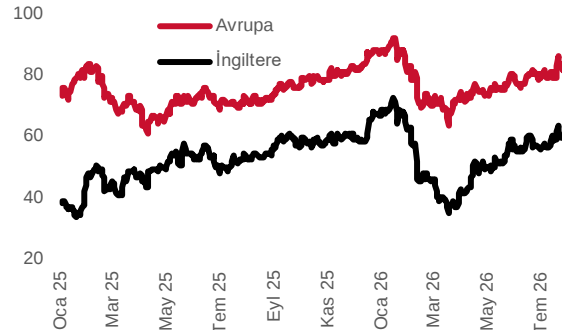
Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

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	2.458	3,5	13,3	20,3	61,7	145,8		18,7	3,5	1,7	91.834
Gelişmiş Ülkeler	2.491	3,9	11,9	17,9	59,8	149,1		21,0	3,9	1,5	73.676
GOÜ	2.014	0,7	18,3	31,6	56,8	101,4		11,3	2,1	2,6	21.876
Avrupa GÜ	2.179	3,6	8,2	16,0	41,8	117,9		17,6	2,4	2,8	6.632
AB dışı Avrupa GÜ	1.956	1,8	6,5	17,2	37,1	95,6		17,3	3,2	2,9	5.443
Japonya dışı Asya GÜ	1.761	1,6	11,2	11,3	38,0	76,1		18,7	1,9	3,5	2.313
ABD	2.738	4,2	12,6	18,1	64,4	173,8		22,4	5,4	1,1	53.677
Kanada	2.512	6,7	2,2	10,0	57,6	151,2		20,9	3,0	1,5	1.929
Japonya	1.928	2,7	20,8	29,9	58,3	92,8		19,8	2,3	1,8	3.891
Türkiye	372	1,2	6,3	1,0	8,1	10,3		4,5	0,2	8,2	231

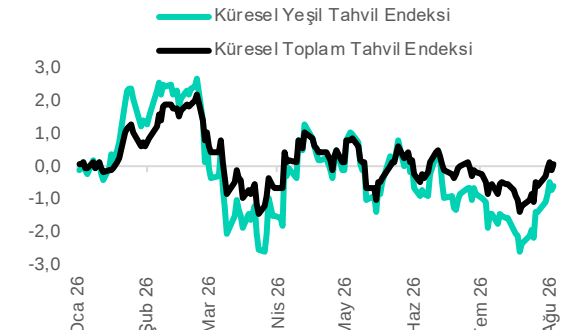
Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

KARBON FİYATLARI (€/ton)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

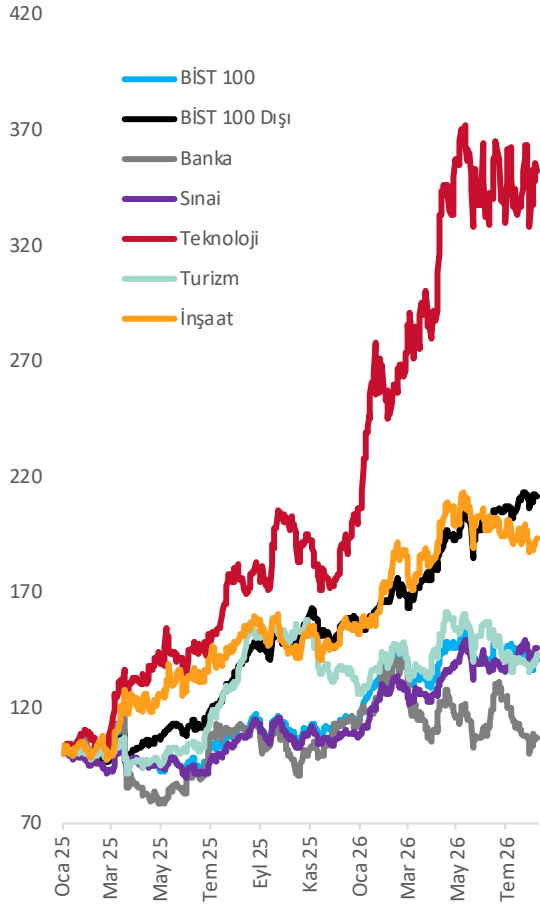
BLOOMBERG YEŞİL TAHVİL ENDEKSLERİ (1 Ocak 2026'dan itibaren getiri, %)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

BORSA İSTANBUL ENDEKS GETİRİLERİ

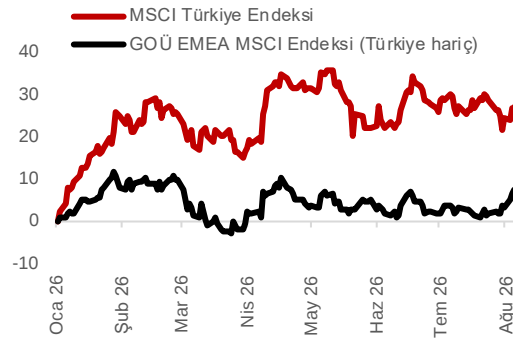
(1 Ocak 2025 = 100)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TÜRKİYE & GOÜ HİSSE ENDEKSLERİ

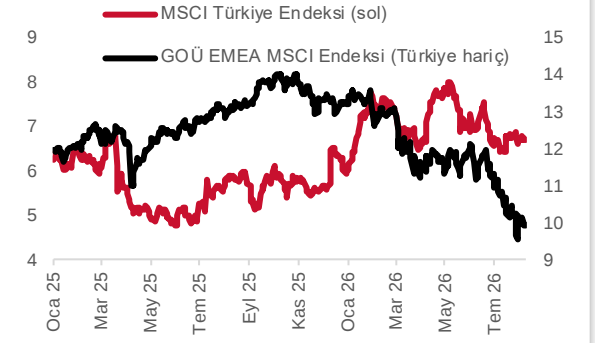
(1 Ocak 2026'dan beri % değişim)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TÜRKİYE & GOÜ EMEA HİSSE

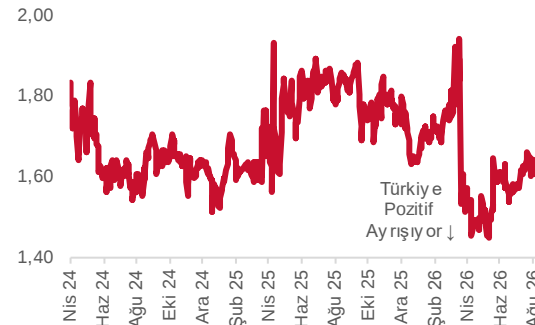
DEĞERLEMELERİ (İleriye dönük F/K oranı)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TÜRKİYE & GELİŞMEKTE OLAN

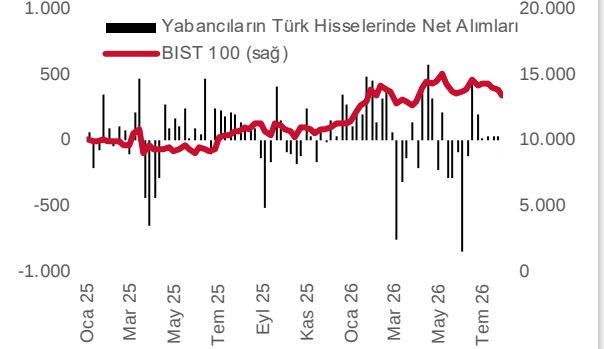
ÜLKELER CDS ORANI (Seviye)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

YABANCI HİSSE AKIMLARI & BIST 100

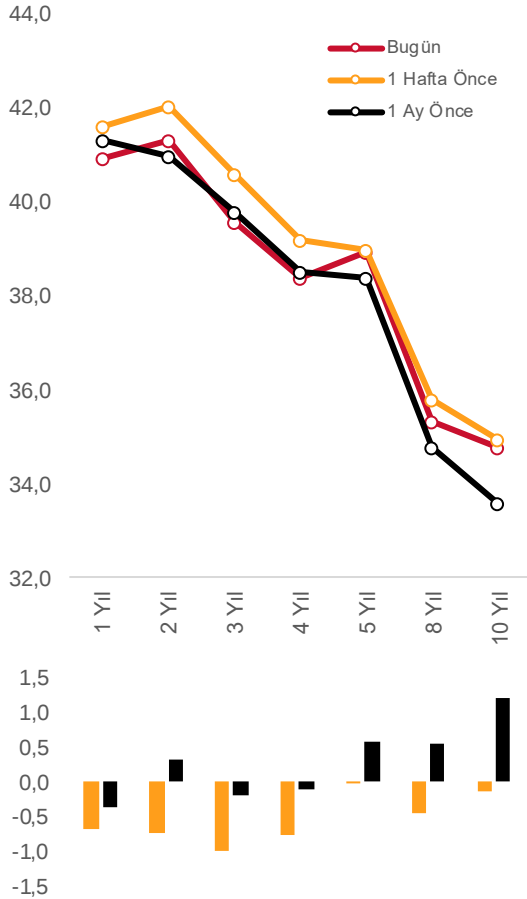
(sol: milyon ABD doları)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TAHVİL GETİRİ EĞRİSİ (TL)

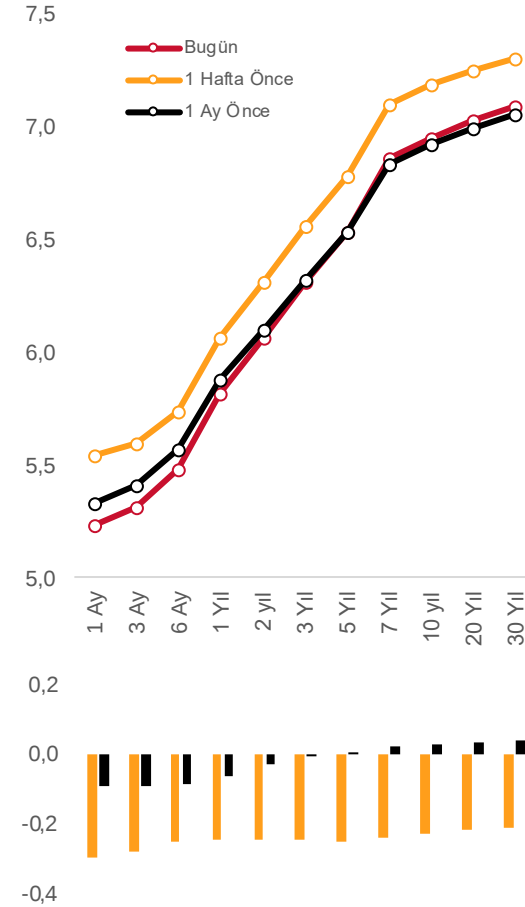
(Bileşik, %)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TAHVİL GETİRİ EĞRİSİ (USD)

(Bileşik, %)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

10 & 2 YILLIK TAHVİL FAİZ FARKI

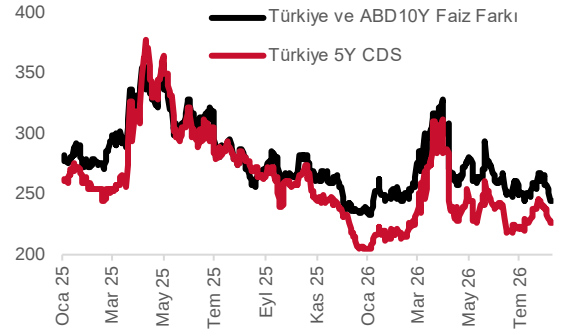
(Yüzde puan)



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
9 Ağustos Pazar	Çin	M2 Para Arzı (Temmuz, yıllık % değişim)	8,0	7,9
	Çin	ÜFE (Temmuz, yıllık % değişim)	4,1	3,9
	Çin	TÜFE (Temmuz, yıllık % değişim)	1,0	0,8
	Japonya	Cari İşlemler Dengesi (Temmuz, milyar yen)	3.968,3	1.512,0
10 Ağustos Pazartesi	Türkiye	Sanayi Üretimi (Haziran, aylık % değişim)	-2,9	-
11 Ağustos Salı	ABD	Mevcut Konut Satışları (Temmuz, mn adet, yıl.)	4,1	4,1
12 Ağustos Çarşamba	ABD	MBA Mortgage Başvuruları (haftalık % değişim)	-2,9	-
	ABD	TÜFE (Temmuz, aylık % değişim)	-0,4	0,1
	ABD	TÜFE (Temmuz, yıllık % değişim)	3,5	3,4
	Almanya	TÜFE (Temmuz, nihai, aylık % değişim)	1	1
	Almanya	TÜFE (Temmuz, nihai, yıllık % değişim)	2,8	2,8
	Almanya	Uyumlaştırılmış TÜFE (Temmuz, yıllık % değişim)	2,8	2,8
13 Ağustos Perşembe	Japonya	ÜFE (Temmuz, yıllık % değişim)	7,1	7,4
	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi (Haziran, milyar ABD doları)	-1,5	-5,0
	ABD	İlk İşsizlik Maaşı Başvuruları (haftalık, bin kişi)	199,0	203
	ABD	Nihai Talep ÜFE (Temmuz, aylık % değişim)	-0,3	0,2
	Birleşik Krallık	GSYH (2Ç, öncü, çeyreklik % değişim)	0,6	0
	Birleşik Krallık	GSYH (2Ç, öncü, yıllık % değişim)	0,9	1,1
	Birleşik Krallık	Sanayi Üretimi (Haziran, aylık % değişim)	-0,5	0,1
	Birleşik Krallık	İmalat Sanayi Üretimi (Haziran, aylık % değişim)	0,1	-0,1
14 Ağustos Cuma	ABD	Perakende Satışlar (Temmuz, aylık % değişim)	0,2	0,1
	ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Güveni (Ağustos)	55,2	54,55
	Euro Bölgesi	GSYH (2Ç, ikinci tahmin, çeyreklik % değişim)	0	0
	Euro Bölgesi	GSYH (2Ç, ikinci tahmin, yıllık % değişim)	1	1

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.