

Haftalık Görünüm: Dünya ve Türkiye

Onur Saltürk, CFA
TSKB Ekonomik Araştırmalar

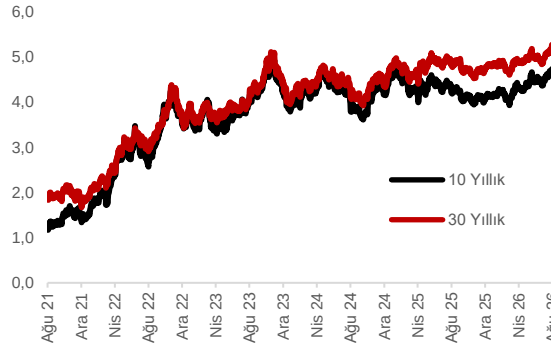
17 Ağustos 2026

Küresel piyasaların ana gündemi Fed beklentileri ve yapay zeka yatırımları

- Geçen hafta ABD hisseleri, 7 Ağustos'ta tarım dışı istihdamın 23 bin azalması ve mayıs-haziran verilerinin aşağı revize edilmesinin ardından, temmuz TÜFE ve ÜFE verilerinin de olumlu gelmesiyle Fed'in eylülde faiz artıracak beklentisinin zayıflamasından destek buldu. 19 Ağustos FOMC tutanakları ile 21 Ağustos ABD öncü PMI'ları tahvil ve hisse fiyatlarına yön verecek.
- Yapay zeka teması hisse piyasasını destekliyor ancak teknoloji sektörünün finansmanındaki döngüsellik gündemde sürekli daha fazla yer buluyor. Nvidia 10 Ağustos'ta altı büyük finans kuruluşuyla 500 milyar doların üzerinde yapay zeka altyapı finansmanı oluşturacağını ve projelerin 125 milyar dolara kadar olan bölümünü destekleyebileceğini açıkladı. Şirket ayrıca ocakta CoreWeave'e 2 milyar dolar yatırım yapmış ve CoreWeave'in satmadığı bulut kapasitesini satın almayı garanti eden 6,3 milyar dolarlık anlaşmaya imza atmıştı. Böylece Nvidia'nın hem çip tedarikçisi hem yatırımcı hem de kapasite alıcısı konumuna gelmesi yapay zeka talebinin ne ölçüde kendi finansman ekosistemi tarafından desteklendiği tartışmasını güçlendiriyor.
- Hürmüz'e ilişkin İran-Umman anlaşmasının sonuçlanmaması ve ABD-İran görüşmelerinde ilerleme sağlanamaması Brent petrolü geçen hafta yukarı taşıdı. Enerji ve taşımacılık maliyetleri enflasyon açısından risk kanalı oluşturmayı sürdürüyor.
- Avrupa'da STOXX 600 dört haftalık yükselişin ardından haftayı sınırlı kayıpla tamamladı. Asya'da ise ana başlık Japon yeni oldu. ABD-Japonya ortak müdahalesi sonrası kazanımların önemli bölümü geri verilirken USD/JPY kuru yeniden 160'a yaklaştı. Yeni müdahale veya daha hızlı BoJ sıkılaşması olasılığı gündemde kalmayı sürdürüyor.

ABD UZUN VADELİ TAHVİL FAİZLERİ

(%)

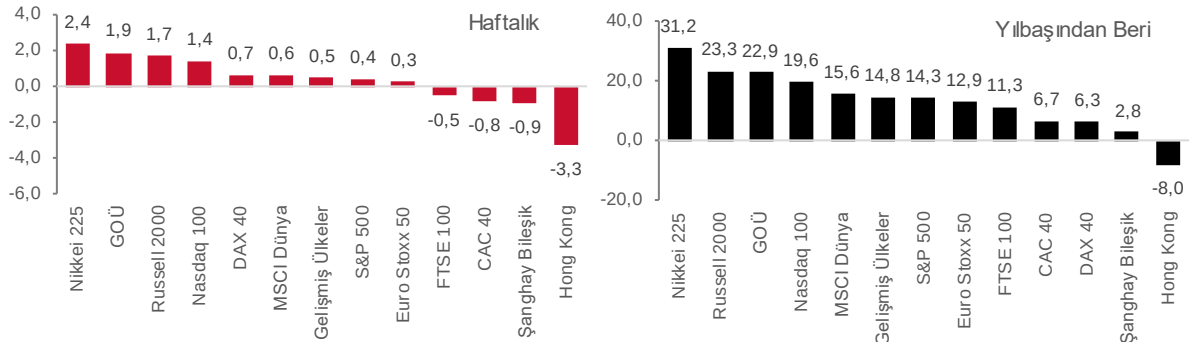


Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

- Yavaşlayan enflasyon verilerine rağmen uzun vadeli ABD faizleri yüksek seviyelerini koruyor. 10 yıllık tahvil faizi haftayı %4,7, 30 yıllık faiz ise %5,3 seviyesinde tamamladı. Önceki haftaya göre sırasıyla yaklaşık 3 ve 6 baz puan yükseldi. Hafta içindeki 10 yıllık tahvil ihalesi %4,7 ile yaklaşık 19 yılın, 30 yıllık ihale ise %5,2 ile 2001'den bu yana en yüksek ihale faizinden gerçekleşti.
- Kısa vadeli Fed sıkılaşma beklentileri gerilerken yüksek borçluluk, geniş bütçe açığı ve tahvil arzı uzun vadeli faizlerdeki düşüşü sınırlıyor. Temmuz TÜFE aylık %0,1, yıllık %3,4 artarken çekirdek enflasyon yıllık %2,5'e geriledi. ÜFE ise aylık bazda değişmedi. Buna karşılık Hürmüz kaynaklı arz riskleriyle Brent petrol haftayı %6,0 artışla 88,5 dolar seviyesinden tamamladı.

KÜRESEL BORSA ENDEKSLERİNİN GETİRİLERİ

(Toplam getiri, ABD doları, %) – *Haftalık veriler: 10 - 14 Ağustos 2026*



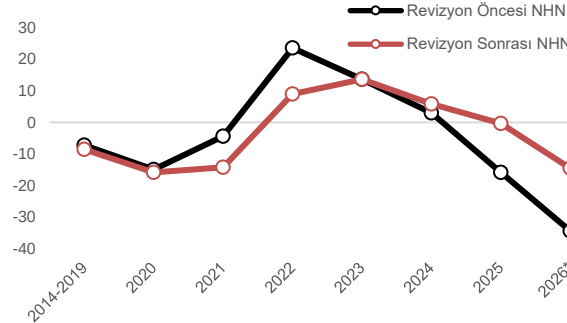
Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Bütçe verileri ve enerji maliyetleri haftanın ana gündem maddeleri olacak

- 17 Ağustos'ta açıklanacak temmuz merkezi yönetim bütçe verisi haftanın öne çıkan verilerinden olacak. Öncü nitelikteki hazine nakit dengesi temmuzda 395,7 milyar TL açık verirken faiz dışı açık 69,7 milyar TL, faiz ödemeleri 325,9 milyar TL oldu.
- Geçen hafta açıklanan haziran sanayi üretimi mevsimsellikten arındırılmış bazda aylık %0,1 artarken ikinci çeyrekte üretim önceki çeyreğe göre %2,0 yükseldi. Buna karşın öncü göstergeler temmuzda iç talep tarafındaki zayıflığın sürdüğüne işaret ediyor.
- Haziranda cari açık 4,2 milyar dolar olurken portföy yatırımlarında 2,5 milyar dolarlık net giriş, resmi rezervlerde ise 1,0 milyar dolarlık artış kaydedildi. Yabancıların hisse ve DİBS alımları toplam 4,1 milyar dolara ulaştı.
- TCMB 2026 3. Enflasyon Raporu'nda yıl sonu tahmini yukarı çekilirken orta vadeli ara hedefler korundu ve sıkı para politikası vurgusu sürdü. Bu iletişim eylül toplantısına yönelik faiz beklentilerinin enflasyon gerçekleştirmeleri, ana eğilim göstergeleri ve beklentilere bağlı kalacağına işaret ediyor.
- Petrolün Hürmüz kaynaklı gerilimle yeniden yükselmesi, temmuz geçici verilerinin işaret ettiği cari denge bozulmasının sonraki aylarda sürebileceğine işaret ediyor. 17 Ağustos bütçe verisinde ise temmuzda açık veren hazine nakit dengesindeki bozulmaya merkezi yönetim bütçe dengesinin ne ölçüde eşlik ettiği görülecek.
- BIST Teknoloji endeksi geçen hafta %10,1 yükselerek belirgin pozitif ayrıştı. Endekste ki yüksek ağırlığı nedeniyle Aselsan'ın güçlü performansı yükselişe kayda değer katkı verdi.

BİRİKİMLİ NET HATA VE NOKSAN: REVİZYON ÖNCESİ VE SONRASI

(Milyar ABD doları)

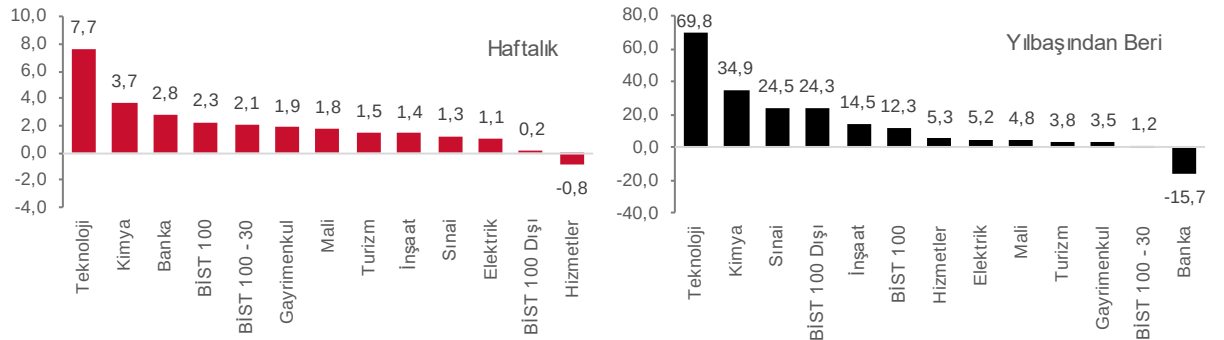


Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

- TCMB'nin Haziran 2026 ödemeler dengesi verileriyle yaptığı revizyon Net Hata ve Noksan (NHN) kaleminin özellikle 2023 sonrası dönemde belirgin şekilde küçülmesine yol açtı.
- Yurt dışı mevduat hareketlerinin SWIFT verileriyle daha kapsamlı izlenmesi, finansal türev işlemlerinden doğan kar ve zararların Finans Hesabı'na dahil edilmesi ve efektif hareketlerinin yurt içi-yurt dışı ayrımının iyileştirilmesi daha önce NHN'a yansıyan tutarların önemli bölümünün kaynağını açıkladı.
- Ocak 2014 - Mayıs 2026 döneminde birikimli NHN -34,3 milyar dolardan -14,5 milyar dolara geriledi. Revizyon cari açığı değiştirmekten açıklanamayan finansal hareketlerin önemli ölçüde azaldığını gösteriyor.

BORSA İSTANBUL ENDEKSLERİNİN GETİRİLERİ

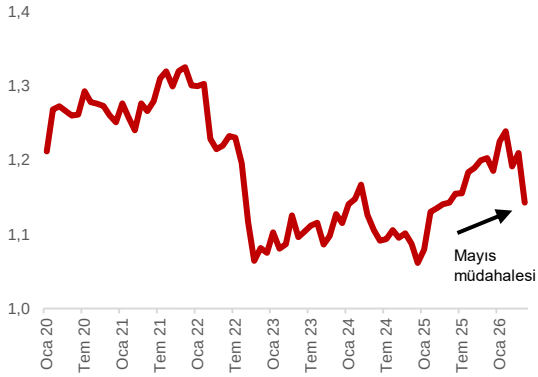
(Toplam getiri, ABD doları, %) – *Haftalık veriler: 10 - 14 Ağustos 2026*



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

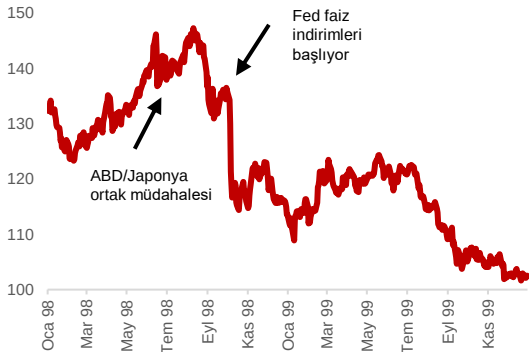
JAPONYA'NIN ABD TAHVİL PORTFÖYÜ

(Trilyon ABD doları)



USD/JPY KURU

(1998-1999, seviye)



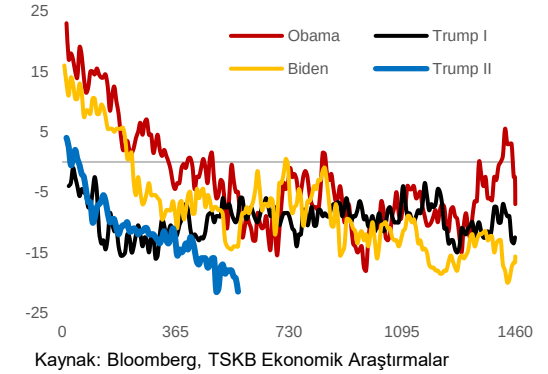
Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

ABD'nin yen müdahalesine desteği, Japonya kaynaklı ABD tahvili satış baskısını sınırlıyor

- ABD'nin Japonya'nın yen müdahalesine destek vermesi Washington'ın 28 yıl sonra ilk kez yen piyasasına doğrudan müdahil olması açısından dikkat çekti (Grafik: USD/JPY Kuru). Müdahale sonrasında yen dolar karşısında 155,2 seviyesine kadar güçlenerek mayıstan bu yana en yüksek değerine ulaştı. Ancak müdahalenin asıl önemi kurdaki kısa vadeli hareketten ziyade ABD ve Japonya tahvil piyasaları arasındaki bağlantıda yatıyor. Yen, düşük Japon tahvil faizleri, para ve maliye politikasının kredibilitesine ilişkin endişeler ve enerji fiyatlarındaki yükseliş nedeniyle önceki 12 ayda G10'un en zayıf performans gösteren para birimi olmuştu. Japonya'nın enerji ihtiyacının yaklaşık %87'sini ithalatla karşılaması zayıf yenin ithal enflasyon üzerindeki etkisini de güçlendiriyor.
- Kur üzerindeki kalıcı baskının azaltılması açısından temel unsur ise Japonya Merkez Bankası'nın para politikasını normalleştirilmesi. Japon faizleri enflasyondan arındırıldığında halen negatif bölgede bulunurken ABD ile Japonya arasındaki geniş faiz farkı yen aleyhine çalışmaya devam ediyor. 1998'deki ABD-Japonya ortak müdahalesi yende ilk etapta değer kazancı sağlasa da kalıcı bir dönüş yaratmamış, belirgin güçlenme Fed'in Eylül 1998'de faiz indirimlerine başlamasıyla görülmüştü.
- ABD açısından ise denklem daha farklı. Japonya yaklaşık 1,1 trilyon dolarlık ABD hazine tahvil portföyüyle dünyanın en büyük ABD tahvil yatırımcılarından biri. Tokyo'nun tek taraflı yen müdahalesini rezervlerindeki ABD tahvillerini satarak finanse etmesi ABD'de zaten yüksek seyreden uzun vadeli faizler üzerinde ilave yukarı yönlü baskı yaratabilir. Nitekim Japonya'nın ABD tahvili portföyü yıl içindeki önceki müdahalenin gerçekleştiği mayıs ayına göre yaklaşık 67 milyar dolar azaldı.

ABD BAŞKANLARININ NET ONAY ORANI

(Göreve başlama sonrası gün sayısı, % puan)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

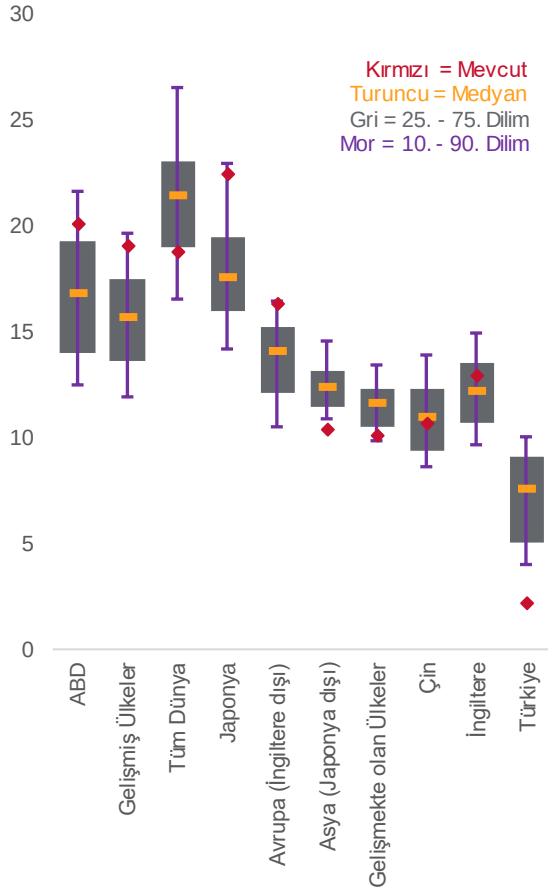
Başkan Trump ikinci döneminde

emsallerinden daha zayıf

- Başkan Trump'ın ikinci döneminde kamuoyu desteğindeki bozulma önceki başkanlık dönemlerine kıyasla belirginleşiyor. Göreve başlarken sıfıra yakın olan net onay oranı, yaklaşık 18 ay içinde -20 yüzde puan civarına gerileyerek aynı aşamadaki Obama, Biden ve Trump'ın ilk döneminin altında kaldı.
- ABD-İran savaşının uzaması ve Hürmüz Boğazı'ndaki kesintiler seçmen üzerindeki maliyet baskısını artırırken ABD'de benzin fiyatları ağustos ortasında 4 dolar/galonu aşarak geçen yılın yaklaşık %30 üzerine çıktı. Zayıflayan kamuoyu desteği Kasım 2026 ara seçimleri öncesinde Cumhuriyetçiler açısından önemli bir siyasi risk oluşturmayı sürdürüyor.

12 AYLIK İLERİYE DÖNÜK F/K ORANLARI

(Seviye, 2008'den bu yana)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

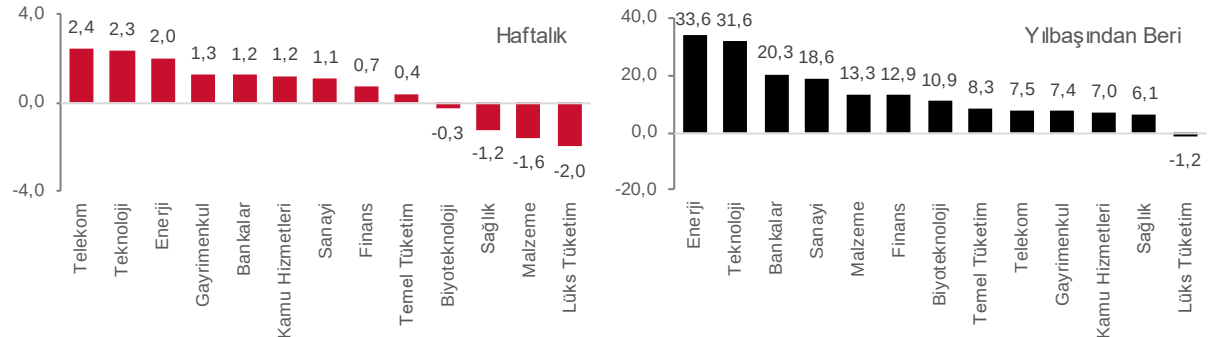
HİSSE SENEDİ ENDEKSİLERİ

(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	7.786	0,4	13,7	20,7	76,8	257,4	21,5	5,1	1,1	69.462
Nasdaq 100	30.046	1,1	19,0	26,7	102,0	526,3	24,7	7,8	0,6	40.729
Russell 2000	3.068	1,1	23,6	34,2	64,0	149,2	29,7	0,9	1,8	3.749
Euro Stoxx 50	7.567	0,3	11,3	18,7	62,2	122,6	15,6	2,3	3,2	6.502
DAX 40	30.594	0,6	6,3	7,3	78,0	154,3	15,9	2,0	2,9	2.495
FTSE 100	14.555	-1,1	8,9	17,5	55,4	62,0	13,0	2,2	3,6	3.706
Nikkei 225	431	3,5	33,9	46,3	98,1	160,6	23,9	2,9	1,5	6.743
BIST 100	14.172	2,9	25,8	30,4	85,0	1723,8	2,3	0,2	6,6	287
BIST Banka	15.773	1,8	-4,6	-0,5	119,8	1121,3	2,3	0,6	5,5	45
BIST Sanayi	19.414	2,1	38,5	38,0	63,3	2288,2	4,3	-	-	120

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

MSCI KÜRESEL SEKTÖR GETİRİLERİ (Toplam getiri, %)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

KÜRESEL SABİT GETİRİLİ MENKUL KIYMETLERİ

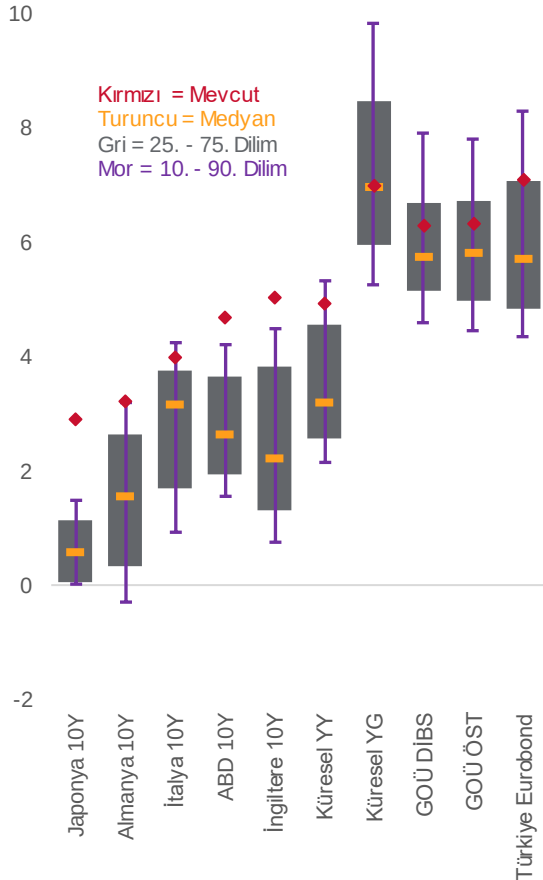
PERFORMANS & KARŞILAŞTIRMA

TSKB

17 Ağustos 2026

GETİRİLERİN TARİHSEL DAĞILIMI

(Seviye, 2008'den bu yana)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

SABİT GETİRİLİ MENKUL KIYMET ENDEKSLERİ

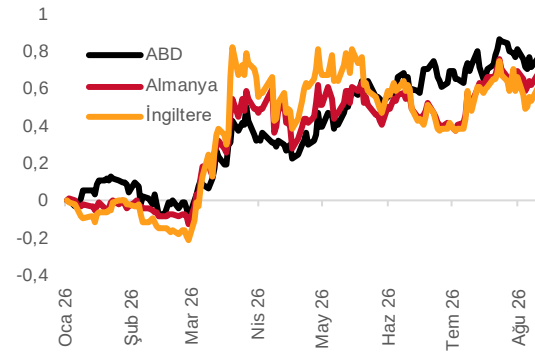
(%)

Tahvil	Getiriler (%)						Endeks Özellikleri			
	Mevcut	1H Önce	Yılbaşında	1 Yıl Önce	3 Yıl Önce	10 Yıl Önce	OAS	OAD	Fiyat	Vade
Küresel Toplaştırılmış	3,98	3,98	3,74	3,64	3,70	2,40	0,28	6,14	92,78	8,1
Küresel Kamu	3,64	3,63	3,40	3,29	3,22	1,87	0,08	6,67	91,76	8,6
Küresel Özel Sektör	4,78	4,77	4,50	4,39	4,61	3,28	0,72	5,76	93,96	8,3
Küresel Yüksek Getirili	7,24	7,25	7,10	7,06	7,78	7,01	2,77	3,56	96,23	5,7
ABD Toplaştırılmış	4,92	4,93	4,59	4,50	4,72	3,31	0,28	5,80	91,83	8,3
ABD Kamu	4,51	4,52	4,19	4,08	4,26	2,76	0,00	5,64	91,91	7,7
ABD ÖS Yatırım Yapılabilir	5,43	5,43	5,10	4,99	5,22	3,98	0,79	6,57	92,35	10,3
ABD ÖS Yüksek Getirili	7,53	7,55	7,33	7,26	7,70	6,94	2,66	2,89	96,93	4,7
GOÜ Döviz Toplu	5,92	5,93	5,74	5,70	6,35	5,37	1,57	5,71	94,02	9,1
GOÜ Döviz: Türkiye	7,10	7,13	6,83	6,68	7,06	6,85	2,63	4,26	98,99	6,0

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

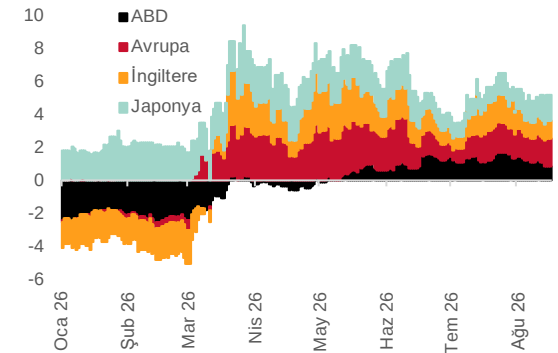
2 YILLIK FAİZLERİN BİRİKİMLİ DEĞİŞİMİ

(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

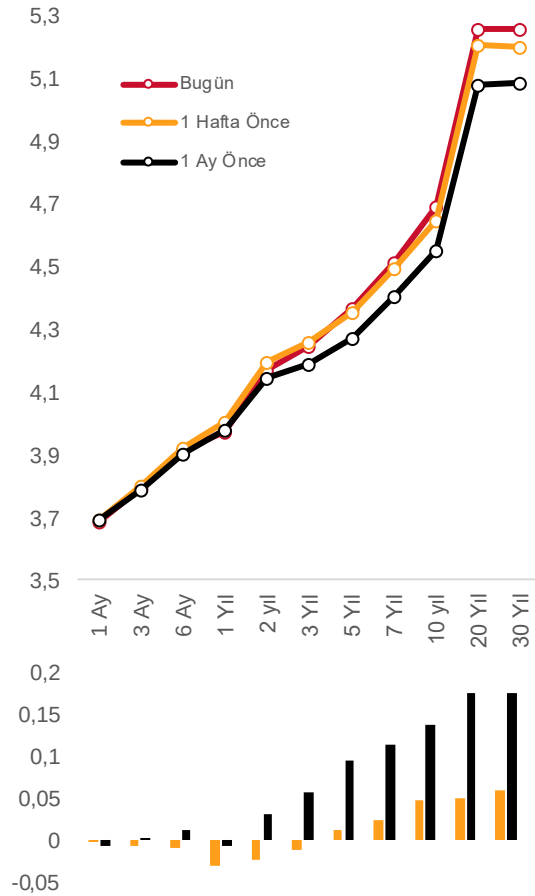
TSKB

KÜRESEL FAİZLER

17 Ağustos 2026

ABD GETİRİ EĞRİSİ

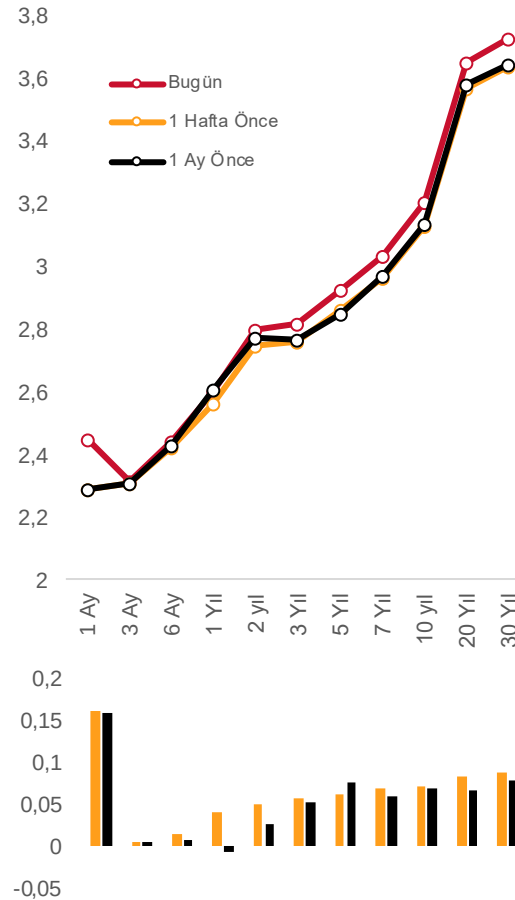
(%)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

ALMANYA GETİRİ EĞRİSİ

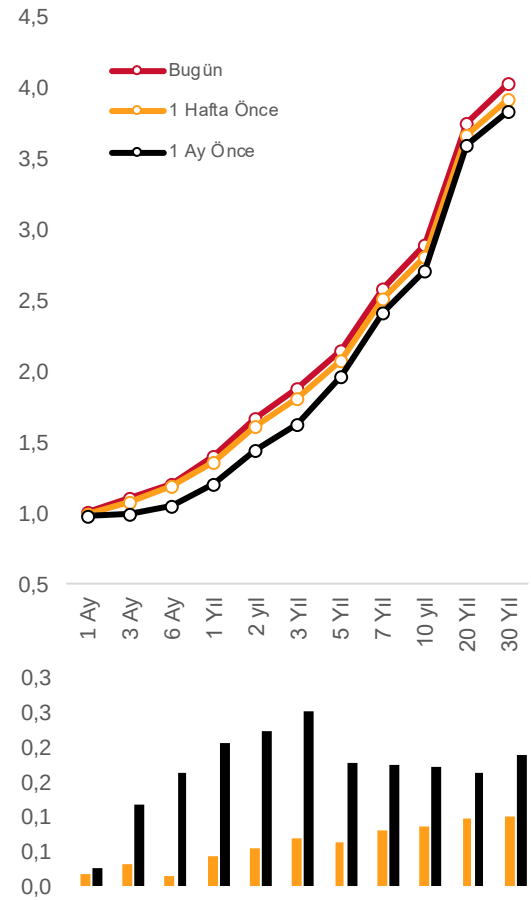
(%)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

JAPONYA GETİRİ EĞRİSİ

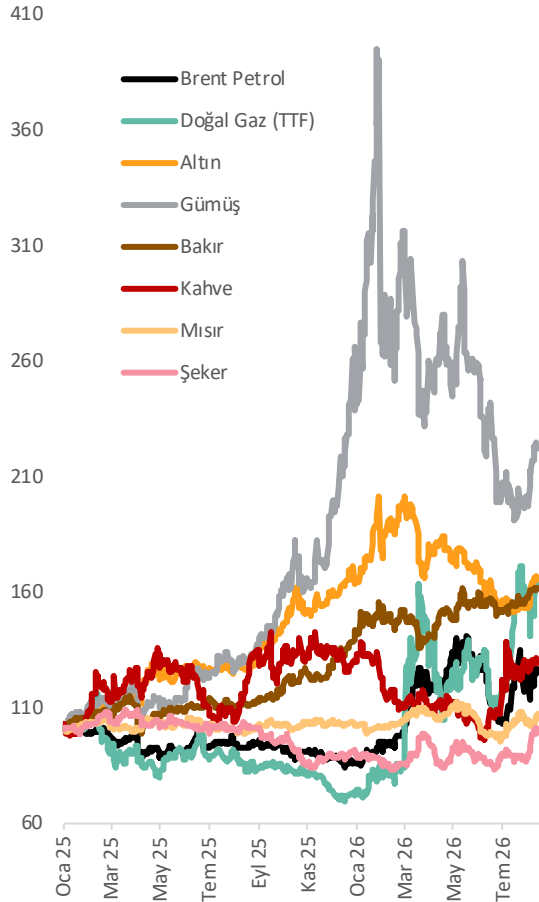
(%)



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	4.376	0,80	1,32	31,18	131,33	ABD 2Y	4,17	4,20	4,24	4,24	4,24
Gümüş	65	1,77	-9,74	70,22	188,58	ABD 10Y	4,69	4,69	4,52	4,52	4,52
Bakır	14.160	0,60	13,98	44,88	73,38	ABD 30Y	5,26	5,24	5,03	5,03	5,03
Petrol	89	5,95	47,12	37,05	21,28	SOFR	3,62	3,63	3,64	3,81	4,56
Doğal Gaz (TTF)	61	10,59	127,24	101,21	75,18	6 Ay ABD CD	4,17	4,18	3,97	3,99	4,69
Pamuk	85	0,47	24,07	22,51	8,86	30Y Konut	5,63	5,65	5,30	5,24	5,55
Mısır	459	4,56	4,26	19,61	-2,24	ABD Temel Faiz	6,75	6,75	6,75	6,90	7,70
BBG Bileşik	135	2,78	23,43	34,87	30,89	Almanya 10Y	3,20	3,14	3,11	3,11	3,11

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

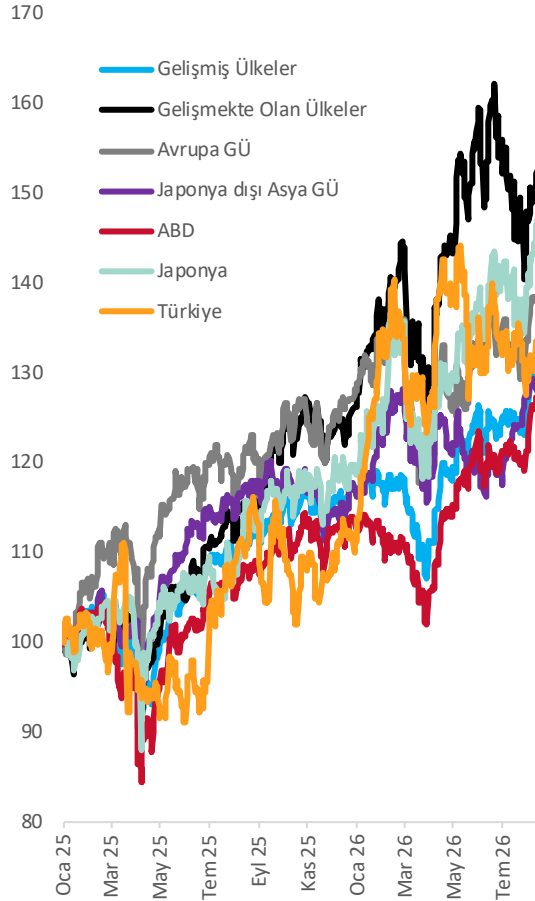
PARA BİRİMLERİ

(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
DXI (endeks)	99,67	0,13	1,37	1,85	-3,64	Bitcoin	63.009	-3,22	-28,11	-46,48	117,72
Euro	0,86	-0,09	1,52	1,15	-5,97	Ethereum	1.879	-2,14	-36,90	-57,64	3,91
GBP	0,74	-0,35	-0,47	0,11	-5,97	BNB	603,27	-0,74	-30,23	-27,15	153,30
Japon Yeni	159,32	0,99	1,67	8,24	8,86	Ripple	1,00	-3,96	-45,60	-67,79	69,90
İsviçre Fransı	0,81	0,67	2,61	0,81	-7,58	Solana	75,35	-2,41	-39,38	-60,18	232,06
Çin Yuanı	6,74	-0,04	-3,51	-6,15	-7,62	Tron	0,33	0,39	16,77	-3,22	449,50
Rus Rublesi	84,06	2,08	6,74	4,87	-12,07	Dogecoin	0,07	-1,13	-40,58	-69,79	3,41
Türk Lirası	47,88	0,38	11,47	17,21	76,89	Cardano	0,18	-10,80	-47,00	-80,84	-34,78

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

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



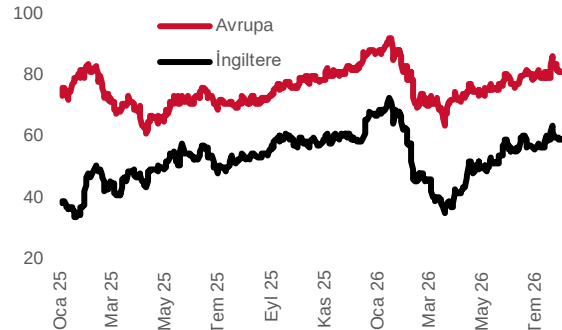
Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

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	2.477	0,8	14,2	19,7	66,1	147,7	18,9	3,5	1,7	92.497
Gelişmiş Ülkeler	2.500	0,4	12,3	16,8	63,1	150,0	21,1	3,9	1,5	73.950
GOÜ	2.063	2,4	21,1	32,6	66,2	106,3	11,7	2,1	2,5	22.234
Avrupa GÜ	2.178	0,0	8,1	13,7	43,7	117,8	17,1	2,4	2,9	6.616
AB dışı Avrupa GÜ	1.933	-1,1	5,3	14,4	38,4	93,3	17,0	3,1	3,0	5.369
Japonya dışı Asya GÜ	1.741	-1,1	10,0	8,9	41,5	74,1	18,5	1,9	3,5	2.295
ABD	2.749	0,4	13,0	17,3	67,6	174,9	22,5	5,4	1,1	53.876
Kanada	2.529	0,7	2,9	12,0	62,8	152,9	21,3	3,1	1,5	1.954
Japonya	1.984	2,9	24,3	27,3	67,1	98,4	20,4	2,3	1,8	3.983
Türkiye	376	1,2	7,6	3,3	8,6	11,1	4,2	0,2	6,9	234

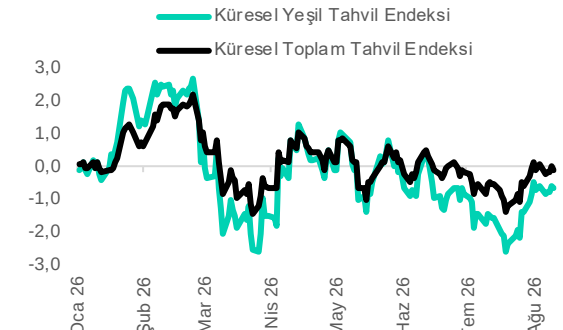
Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

KARBON FİYATLARI (€/ton)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

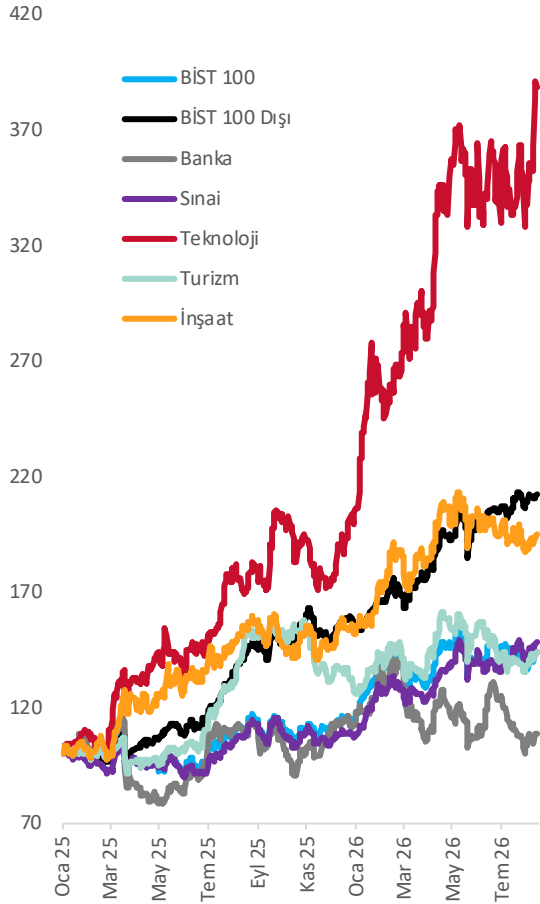
BLOOMBERG YEŞİL TAHVİL ENDEKSLERİ (1 Ocak 2026'dan itibaren getiri, %)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

BORSA İSTANBUL ENDEKS GETİRİLERİ

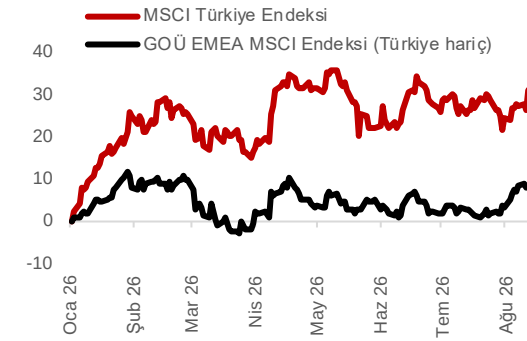
(1 Ocak 2025 = 100)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TÜRKİYE & GOÜ HİSSE ENDEKSLERİ

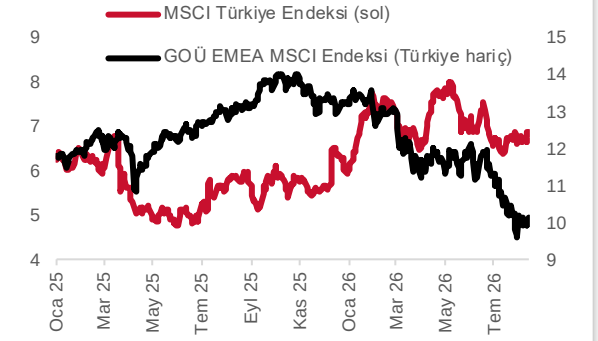
(1 Ocak 2026'dan beri % değişim)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TÜRKİYE & GOÜ EMEA HİSSE

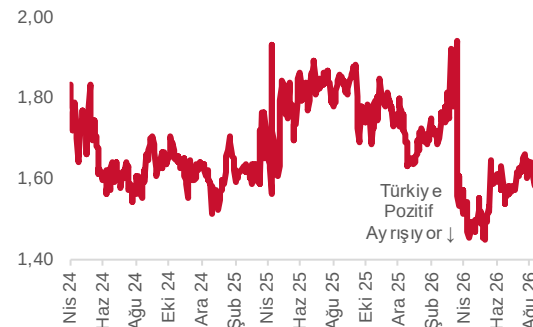
DEĞERLEMELERİ (İleriye dönük F/K oranı, x)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TÜRKİYE & GELİŞMEKTE OLAN

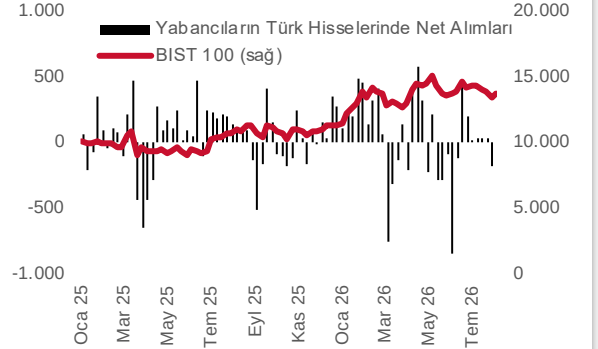
ÜLKELER CDS ORANI (Seviye)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

YABANCI HİSSE AKIMLARI & BIST 100

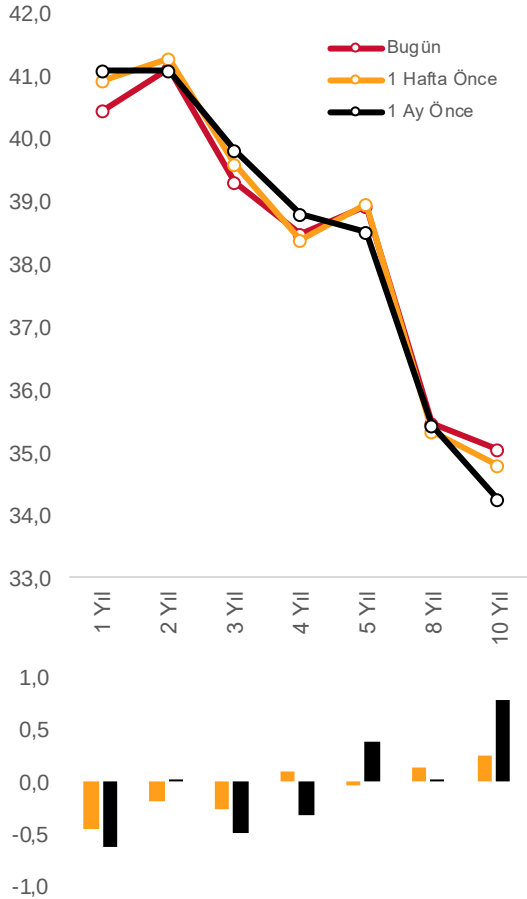
(sol: milyon ABD doları)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TAHVİL GETİRİ EĞRİSİ (TL)

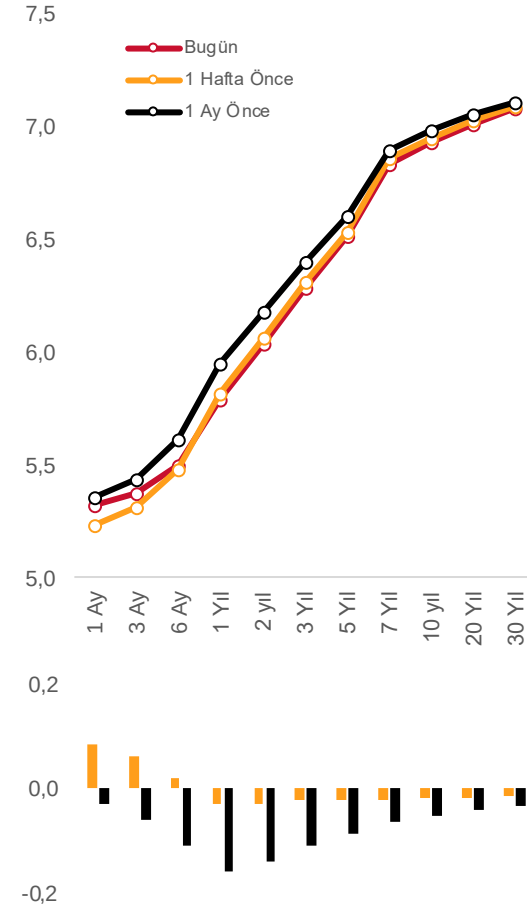
(Bileşik, %)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TAHVİL GETİRİ EĞRİSİ (USD)

(Bileşik, %)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

10 & 2 YILLIK TAHVİL FAİZ FARKI

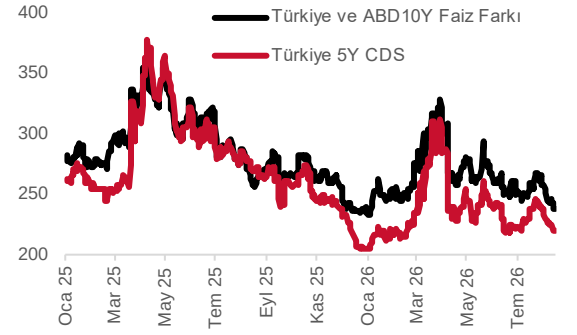
(Yüzde puan)



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
17 Ağustos Pazartesi	Japonya	GSYH (2Ç, yıllıklandırılmış çeyreklik % değişim)	1,8	2,0
	Japonya	GSYH (2Ç, öncü, çeyreklik % değişim)	0,5	0,5
	Japonya	Sanayi Üretimi (Haziran, nihai, aylık % değişim)	1,3	-
	Çin	Perakende Satışlar (Temmuz, yıllık % değişim)	1,0	1,5
	Çin	Sanayi Üretimi (Temmuz, yıllık % değişim)	5,3	5,0
18 Ağustos Salı	ABD	Konut Başlangıçları (Temmuz, bin adet)	1.427	1.350
	ABD	Sanayi Üretimi (Temmuz, aylık % değişim)	0,1	0,3
	Birleşik Krallık	ILO İşsizlik Oranı (Haziran, 3 aylık, %)	4,9	4,8
	Birleşik Krallık	İşsizlik Maaşı Başvuru Oranı (Temmuz, %)	4,4	-
	Birleşik Krallık	İşsizlik Maaşı Baş. Değişimi (Temmuz, bin kişi)	6,7	-
	Almanya	ZEW Beklenti Endeksi (Ağustos)	26,3	30,0
19 Ağustos Çarşamba	Japonya	Çekirdek Makine Sip. (Haziran, aylık % değişim)	-12,4	7,4
	ABD	MBA Mortgage Başvuruları (haftalık % değişim)	-3,6	-
	Birleşik Krallık	TÜFE (Temmuz, yıllık % değişim)	2,6	2,9
	Euro Bölgesi	TÜFE (Temmuz, nihai, yıllık % değişim)	2,9	2,9
	Euro Bölgesi	TÜFE (Temmuz, nihai, aylık % değişim)	0,2	0,2
20 Ağustos Perşembe	ABD	İlk İşsizlik Maaşı Başvuruları (haftalık, bin kişi)	209	212
	ABD	Öncü Göst. Endeksi (Temmuz, aylık % değişim)	-0,2	0,1
21 Ağustos Cuma	Japonya	TÜFE (Temmuz, yıllık % değişim)	1,6	1,9
	Japonya	İmalat PMI (Ağustos, öncü)	54,5	-
	ABD	İmalat PMI (Ağustos, öncü)	53,9	53,85
	Birleşik Krallık	İmalat PMI (Ağustos, öncü)	51,9	51,5
	Birleşik Krallık	Hizmet PMI (Ağustos, öncü)	52,1	51,9
	Almanya	İmalat PMI (Ağustos, öncü)	52,2	52,0
	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Ağustos, öncü)	51,9	51,9

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.