

Haftalık Görünüm: Dünya ve Türkiye

Onur Saltürk, CFA
TSKB Ekonomik Araştırmalar

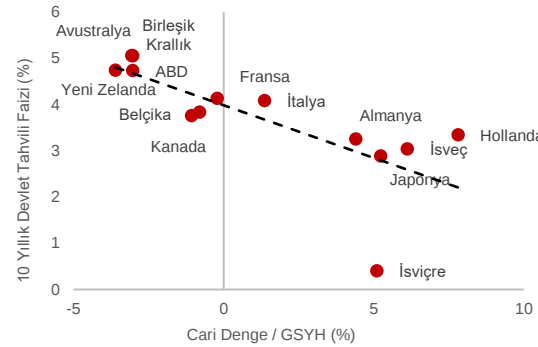
24 Ağustos 2026

Küresel piyasalarda Fed mesajları ve uzun vadeli faizler gündemde

- 1 Bu haftanın ana küresel gündemi Nvidia'nın ikinci çeyrek bilanço sonuçları, ABD temmuz ayı kişisel tüketim harcamaları (PCE) ve Fed Başkanı Kevin Warsh'ın Jackson Hole konuşması olacak. Piyasalar bir yandan Fed'in eylül ayındaki politika faizi kararını, diğer yandan uzun vadeli faizleri yüksek tutan yapısal baskıların para politikasıyla ne ölçüde dengelenebileceğini değerlendirecek.
- 2 Geçen hafta 30 yıllık ABD tahvil faizi %5,34 ile 2007'den beri en yüksek seviyeyi gördü. Temmuz ayı enflasyon verilerinin görece ılımlı gelmesine rağmen faizlerin gerilememesi, yüksek kamu borçlanması ve yapay zeka bağlantılı şirket tahvil arzının negatif etkisini ortaya koyuyor.
- 3 19 Ağustos'ta yayımlanan 28-29 Temmuz Fed toplantı tutanaklarında üç üyenin 25 baz puanlık artışı desteklediği ancak çoğunluğun yılın kalanında enflasyonda gerileme beklediği görüldü. Bu nedenle PCE verisi ve Warsh'ın Jackson Hole'da vereceği para politikası mesajları yakın takipte olacak.
- 4 Avrupa'da ağustos PMI'ları imalatı toparlanmaya işaret ederken Çin'de temmuz perakende satışlarının yalnızca %0,6 artması ve sabit sermaye yatırımlarının ocak-temmuz döneminde %6,7 gerilemesi iç talep ve yatırım tarafındaki zayıflığın sürdüğünü gösterdi.
- 5 24 Ağustos'ta ABD'nin İran'a yönelik yeni finansal önlemlerinin açıklanması bekleniyor. Brent petrolün 94 doların ve ABD dizel crack spread'inin ise ilk kez 100 doların üzerine çıkması arz sorunlarının ham petrolden rafine ürün piyasasına yayıldığını, özellikle dizel üzerinden taşımacılık ve üretim maliyetlerine yönelik enflasyon riskini artırdığını gösteriyor.

GELİŞMİŞ ÜLKELERE AİT CARİ DENGE VE 10 YILLIK TAHVİL FAİZLERİ

(%)

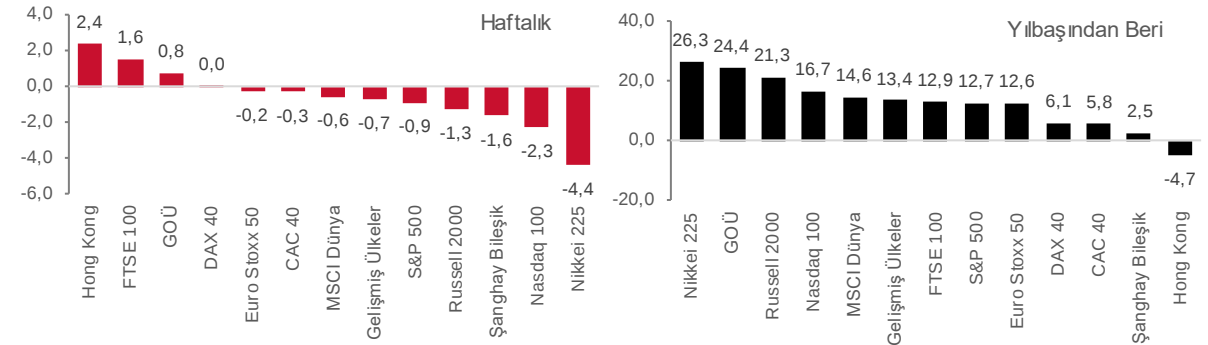


Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

- Gelişmiş ekonomilerde dış denge ile uzun vadeli borçlanma maliyetleri arasında negatif yönlü bir ilişki bulunuyor. ABD, Birleşik Krallık ve Avustralya gibi cari açık veren ülkeler yüksek uzun vadeli yıllık faizlerle ayrışırken Almanya, Japonya ve Hollanda gibi cari fazla veren ekonomiler eğrinin daha düşük faizli bölümünde yer alıyor.
- Cari fazla, ulusal tasarrufların yatırımları aşması ve ekonominin net dış finansman ihtiyacının daha sınırlı olmasıyla uyumlu. Bu durum diğer koşullar sabitken uzun vadeli borçlanma maliyetleri açısından destekleyici olabiliyor. Ancak ilişki tamamen mekanik değil. Enflasyon, merkez bankası politikaları, bütçe açığı ve tahvil arzı faiz seviyesini de belirliyor. İsviçre'nin 10 yıllık tahvil faizi yaklaşık %0,4 ile grafikteki en düşük seviyeyi oluşturuyor.

KÜRESEL BORSA ENDEKSLERİNİN GETİRİLERİ

(Toplam getiri, ABD doları, %) – *Haftalık veriler: 17 - 21 Ağustos 2026*



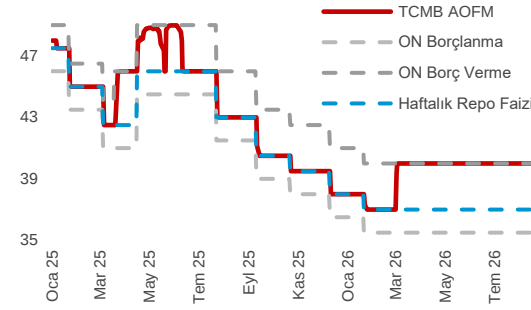
Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TCMB bir haftalık repo ihalelerine dönüşle fonlamada normalleşme adımları attı

- 1 Bu haftanın yurt içi gündeminde 25 Ağustos sektörel güven endeksleri ile 28 Ağustos dış ticaret ve ekonomik güven endeksi verileri bulunuyor. 3 Ağustos'ta açıklanan öncü temmuz verileri 25,6 milyar dolar ihracat, 33,0 milyar dolar ithalat ve yaklaşık 7,4 milyar dolar dış ticaret açığına işaret ediyor.
- 2 TCMB 1 Mart'ta ara verdiği bir hafta vadeli repo ihalelerine yeniden başlama kararı aldı. Bu karar fonlamanın %40'lık gecelik borç verme faizinden %37'lik politika faizine kademeli yakınsamasına ve efektif fonlama maliyetinin gerilemesine işaret ediyor.
- 3 Merkezi yönetim bütçesi temmuzda 378,1 milyar TL, faiz dışı denge ise 51,3 milyar TL açık verdi. Ocak-Temmuz döneminde bütçe açığı 1,32 trilyon TL'ye ulaşırken giderlerdeki %59,8'lik artışın gelirlerdeki %28,8'lik artışın belirgin üzerinde kalması bütçe görünümündeki baskının sürdüğünü gösterdi.
- 4 Mevsimsellikten arındırılmış kapasite kullanım oranı ağustosta 0,3 puan düşerek %73,5'e geriledi. Verinin düşük seviyelerdeki seyri, imalat sanayinde faaliyet koşullarının zayıf kalmaya devam ettiğine işaret ediyor.
- 5 Geçen haftanın en dikkat çekici haberlerinden biri döviz dönüşüm desteğinin artırılması oldu. Ticaret Bakanı Ömer Bolat %3'lük desteğin emek yoğun ve katma değerli sektörlerde 1 Ekim'den itibaren iki katına çıkarılacağını açıkladı.
- 6 Brüt dış borç stoku ikinci çeyrekte %3,5 artarak 539 milyar dolara çıktı. Haziranda net uluslararası yatırım pozisyonu açığı 402,6 milyar dolarla 2018'in ilk çeyreğinden beri en yüksek seviyeye çıkarken, Türkiye'nin toplam dış yükümlülükleri 806,7 milyar dolarla tarihi zirveye ulaştı.

TCMB FAİZ KORİDORU VE FONLAMA MALİYETİ

(%)

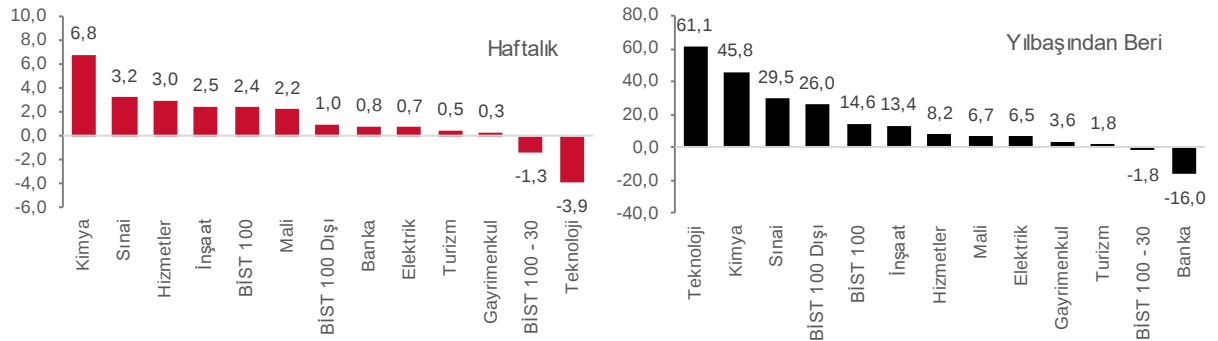


Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

- TCMB 1 Mart'ta jeopolitik şokların enflasyon görünümüne etkisini sınırlamak amacıyla ara verdiği bir hafta vadeli repo ihalelerine 23 Ağustos'ta yeniden başlama kararı aldı. Bu dönemde likidite ihtiyacı %40'lık gecelik borç verme faizinden karşılırken piyasa faizi politika faizi olan %37'nin yaklaşık 300 baz puan üzerinde tutuldu.
- Kararın zamanlaması piyasa beklentilerinden daha erken gerçekleşti. Ağustos ayı Piyasa Katılımcıları Anketi ay sonu gecelik faiz için hala %40 öngörüyordu. Risk primi ve kur oynaklığındaki iyileşme, rezerv birikimi ve iç talepteki zayıflama normalleşme için alan açtı. Karar, yeni bir faiz indiriminden ziyade, fonlama koşullarının politika faizi etrafında yeniden normalleşmesine işaret ediyor. Repo ihalelerinin devreye girmesiyle birlikte efektif fonlama maliyetinin kademeli olarak gerilemesi bekleniyor.

BORSA İSTANBUL ENDEKSLERİNİN GETİRİLERİ

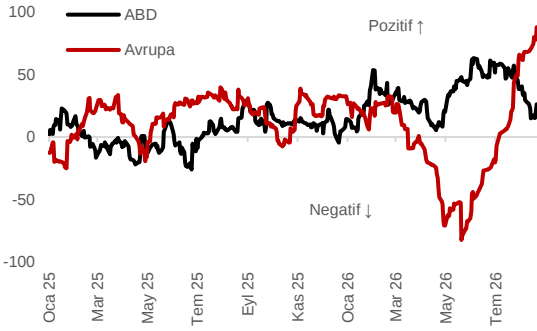
(Toplam getiri, ABD doları, %) – *Haftalık veriler: 17 - 21 Ağustos 2026*



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

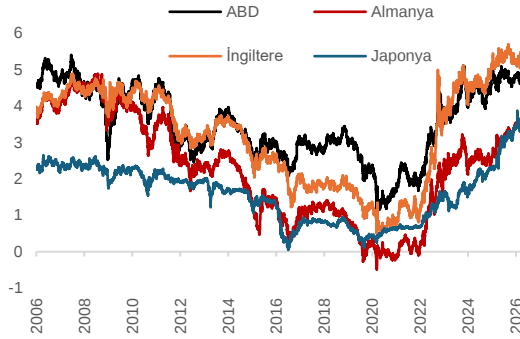
CITI EKONOMİK SÜRPRİZ ENDEKSİLERİ

(puan, 0 = beklentiye paralel)



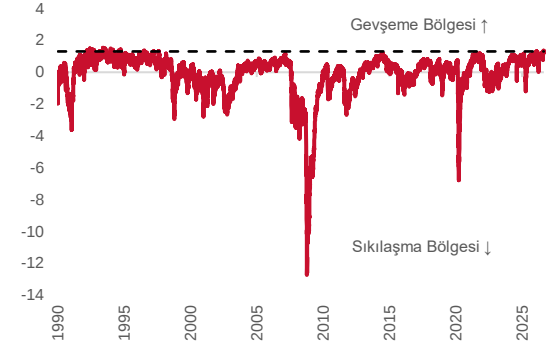
GELİŞMİŞ ÜLKELERDE 30 YILLIK

TAHVİL FAİZLERİ (%)



BLOOMBERG ABD FİNANSAL KOŞULLAR

ENDEKSİ (Z-skoru)



Avrupa-ABD sürpriz farkı 62 puanla

Şubat 2023'ten beri en yüksek seviyede

- 21 Ağustos itibarıyla Citi sürpriz endeksi Euro Bölgesi'nde 87,9, ABD'de ise 26,2 seviyesinde bulunuyor. Bu veri Avrupa ekonomisinin ABD'den daha iyi durumda olduğu anlamına gelmiyor ancak verilerin ekonomist beklentilerini daha güçlü biçimde aştığını gösteriyor.
- Ağustos öncü PMI'larında Euro Bölgesi imalat endeksinin 52,8'e yükselmesi bu ayrışmayı destekledi. ABD'de ise temmuz perakende satışları ve istihdam verilerindeki zayıflık sürpriz momentumunu aşağı çekerken güçlü ağustos PMI'ları haftanın sonundaki yukarı yönlü veri sürprizlerinden biri oldu.

30 yıllık tahvil faizleri gelişmiş ülkelerde

tarihsel zirvelere çıktı

- Uzun vadeli tahvil satışları yalnız ABD'ye özgü değil. ABD 30 yıllık faizi geçen hafta %5,34 ile 2007'den, Almanya 30 yıllık faizi %3,79 ile 2011'den beri en yüksek seviyeyi gördü. İngiltere'de %5,8 civarındaki faiz ise 1998'den beri görülen zirvelere yakın. Japonya'da 30 yıllık faiz de %4'ün üzerinde gerçekleşti. Bu vade 1999'da ihraç edilmeye başladığından beri ilk kez bu seviyelerde.
- Ortak tema yalnız merkez bankası politikaları değil. Artan kamu borçlanması, yoğun tahvil arzı, enerji kaynaklı enflasyon riski ve yatırımcıların uzun vadeyi taşımak için talep ettiği vade primi getiri eğrilerinin uzun tarafını yukarı taşıyor.

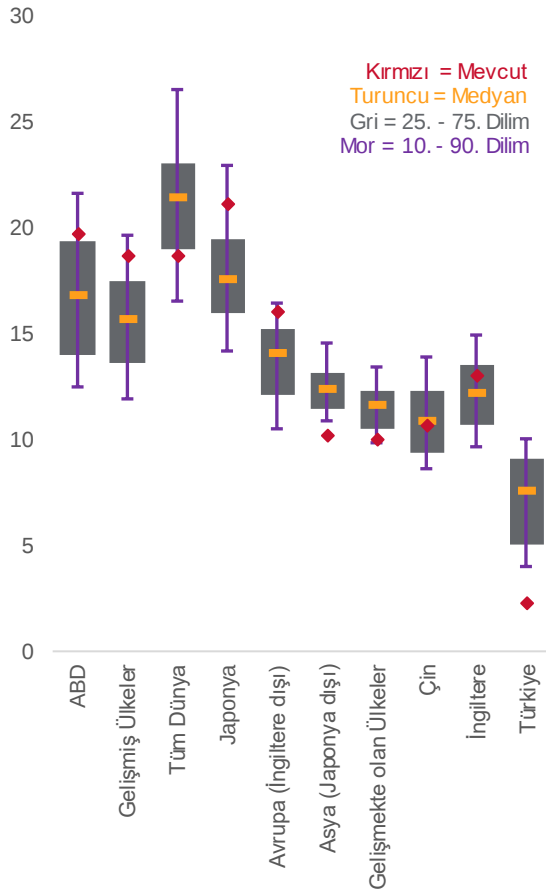
Yüksek faizlere rağmen finansal koşullar

destekleyici olmayı sürdürüyor

- Finansal Koşullar Endeksi geçen haftayı yaklaşık 1,3 seviyesinde tamamladı. Bu koşulların küresel finansal kriz öncesi normale kıyasla belirgin biçimde gevşek olduğunu gösteriyor. İlginç olan bunun 30 yıllık tahvil faizinin %5'in üzerinde olduğu bir dönemde gerçekleşmesi. Endeks, para piyasası spreadleri, kredi spreadleri, tahvil volatilitesi ile hisse fiyatları ve oynaklığını birlikte değerlendiriyor. Güçlü hisse fiyatları, dar kredi spreadleri ve düşük piyasa oynaklığı endeksi gevşek bölgede tutarken 30 yıllık hazine tahvil faizinin seviyesi ise endekse doğrudan girmiyor. Bu nedenle yüksek politika veya tahvil faizi tek başına sıkı finansal koşullar anlamına gelmiyor.

12 AYLIK İLERİYE DÖNÜK F/K ORANLARI

(Seviye, 2008'den bu yana)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

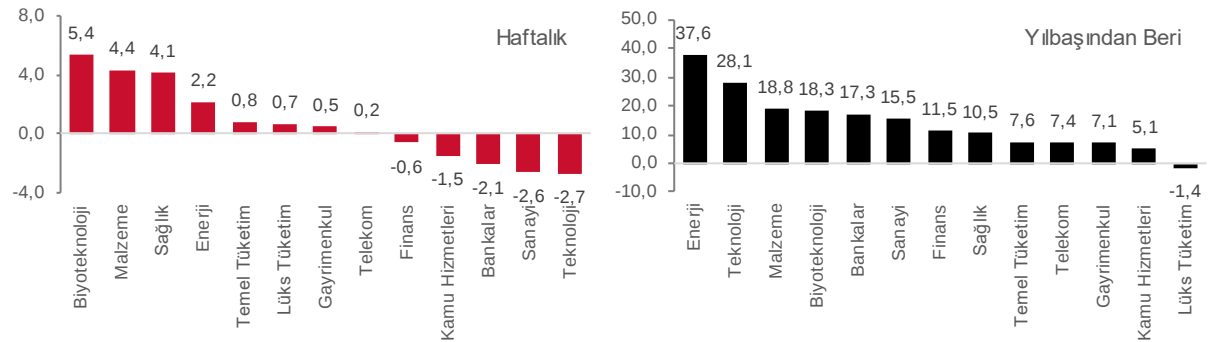
HİSSE SENEDİ ENDEKSİLERİ

(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	7.674	-1,4	12,1	18,7	73,0	250,9	21,2	5,0	1,1	68.509
Nasdaq 100	29.309	-2,5	16,1	24,7	93,5	508,3	24,0	7,5	0,6	39.804
Russell 2000	3.018	-1,6	21,6	27,8	61,4	141,7	151,7	0,9	1,8	3.691
Euro Stoxx 50	7.549	-0,2	11,1	17,3	62,9	122,8	15,8	2,3	3,2	6.496
DAX 40	30.532	-0,2	6,0	6,9	78,7	154,7	15,8	2,0	2,9	2.492
FTSE 100	14.756	1,4	10,5	17,0	58,5	62,9	13,2	2,3	3,8	3.763
Nikkei 225	415	-3,7	29,0	42,9	87,6	152,3	22,5	2,8	1,6	6.554
BIST 100	14.515	2,4	28,9	27,6	90,9	1776,9	2,4	0,2	6,4	292
BIST Banka	15.776	0,0	-4,6	-5,0	131,2	1114,7	2,3	0,6	5,5	45
BIST Sanayi	20.274	4,4	44,7	37,5	65,6	2396,0	4,5	-	-	125

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

MSCI KÜRESEL SEKTÖR GETİRİLERİ (Toplam getiri, %)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

KÜRESEL SABİT GETİRİLİ MENKUL KIYMETLERİ

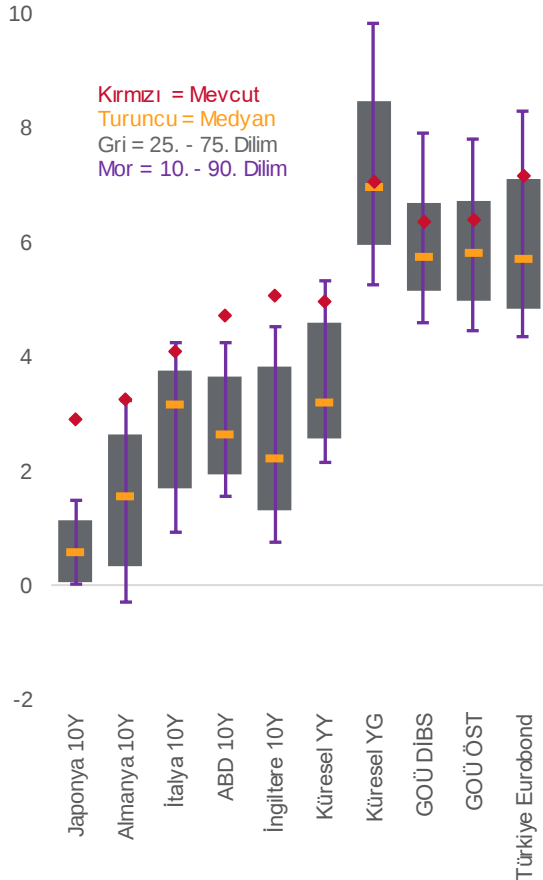
TSKB

PERFORMANS & KARŞILAŞTIRMA

24 Ağustos 2026

GETİRİLERİN TARİHSEL DAĞILIMI

(Seviye, 2008'den bu yana)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

SABİT GETİRİLİ MENKUL KIYMET ENDEKSLERİ

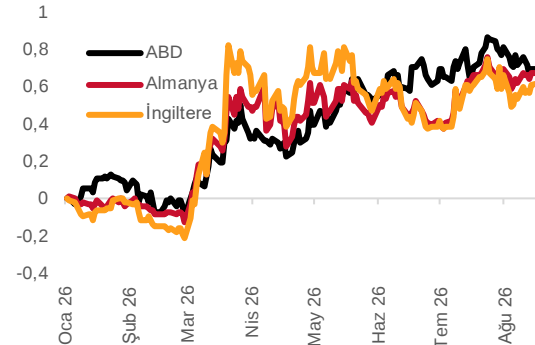
(%)

Tahvil	Getiriler (%)						Endeks Özellikleri			
	Mevcut	1H Önce	Yılbaşında	1 Yıl Önce	3 Yıl Önce	10 Yıl Önce	OAS	OAD	Fiyat	Vade
Küresel Toplaştırılmış	4,02	4,00	3,74	3,65	3,70	2,41	0,29	6,12	92,60	8,1
Küresel Kamu	3,68	3,66	3,41	3,30	3,22	1,88	0,08	6,64	91,60	8,6
Küresel Özel Sektör	4,83	4,81	4,51	4,40	4,61	3,29	0,72	5,72	93,72	8,3
Küresel Yüksek Getirili	7,32	7,30	7,10	7,06	7,77	7,01	2,79	3,55	95,94	5,7
ABD Toplaştırılmış	4,96	4,93	4,60	4,51	4,72	3,32	0,28	5,78	91,71	8,2
ABD Kamu	4,55	4,52	4,20	4,09	4,26	2,76	0,00	5,62	91,87	7,7
ABD ÖS Yatırım Yapılabilir	5,48	5,45	5,11	5,00	5,22	3,98	0,80	6,54	92,13	10,3
ABD ÖS Yüksek Getirili	7,61	7,60	7,33	7,26	7,70	6,94	2,69	2,89	96,64	4,7
GOÜ Döviz Toplu	5,98	5,96	5,75	5,71	6,34	5,37	1,59	5,67	93,70	9,0
GOÜ Döviz: Türkiye	7,17	7,14	6,84	6,69	7,05	6,85	2,64	4,24	98,70	5,9

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

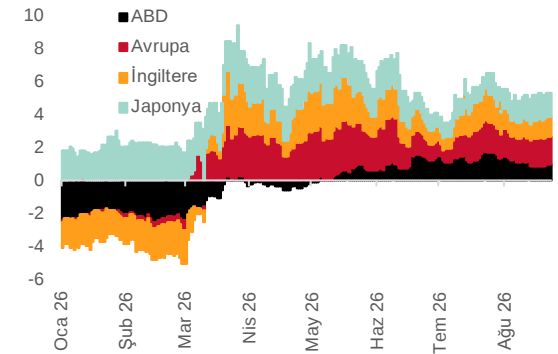
2 YILLIK FAİZLERİN BİRİKİMLİ DEĞİŞİMİ

(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

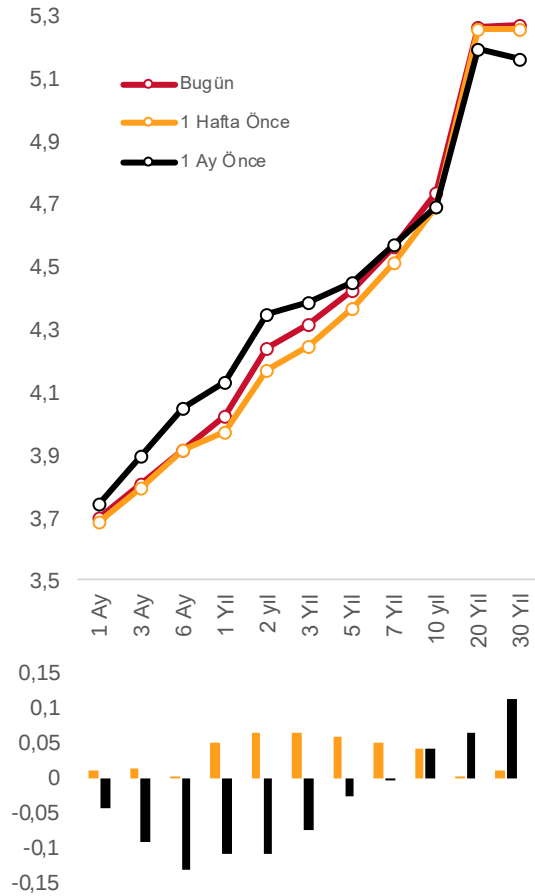
TSKB

KÜRESEL FAİZLER

24 Ağustos 2026

ABD GETİRİ EĞRİSİ

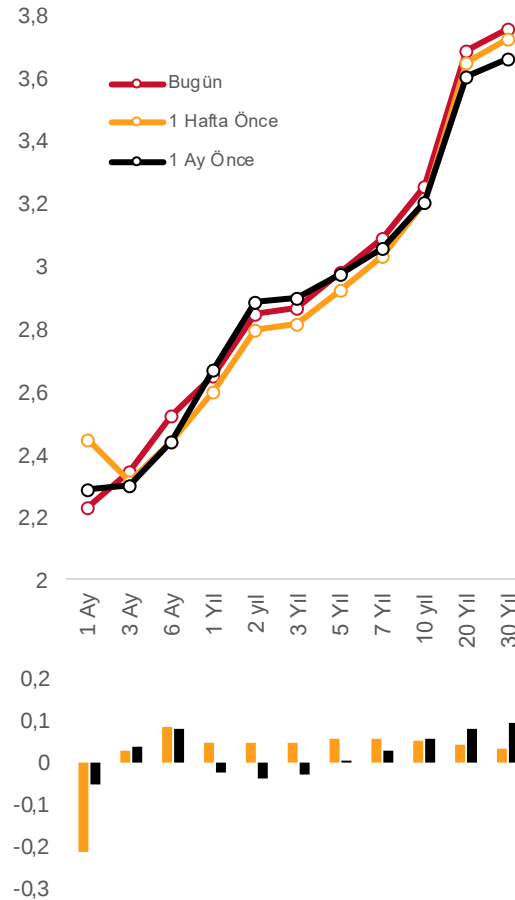
(%)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

ALMANYA GETİRİ EĞRİSİ

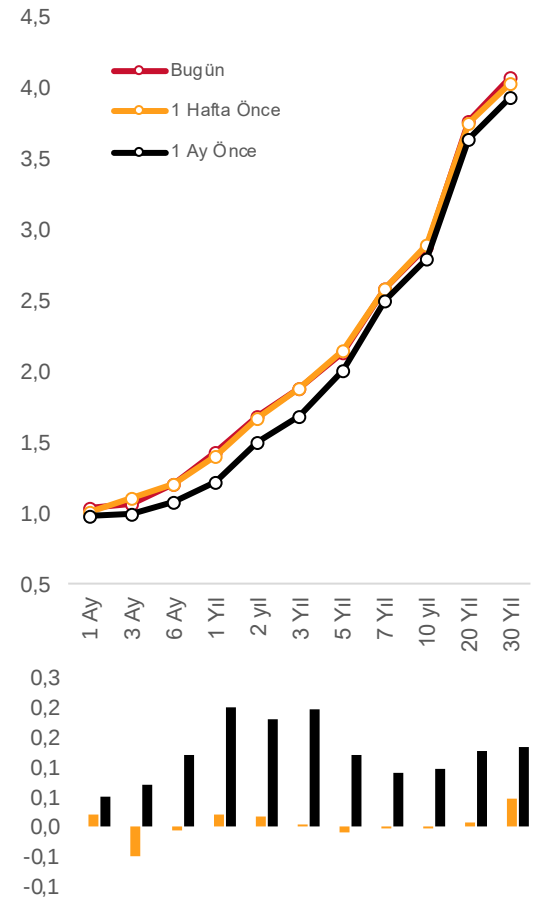
(%)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

JAPONYA GETİRİ EĞRİSİ

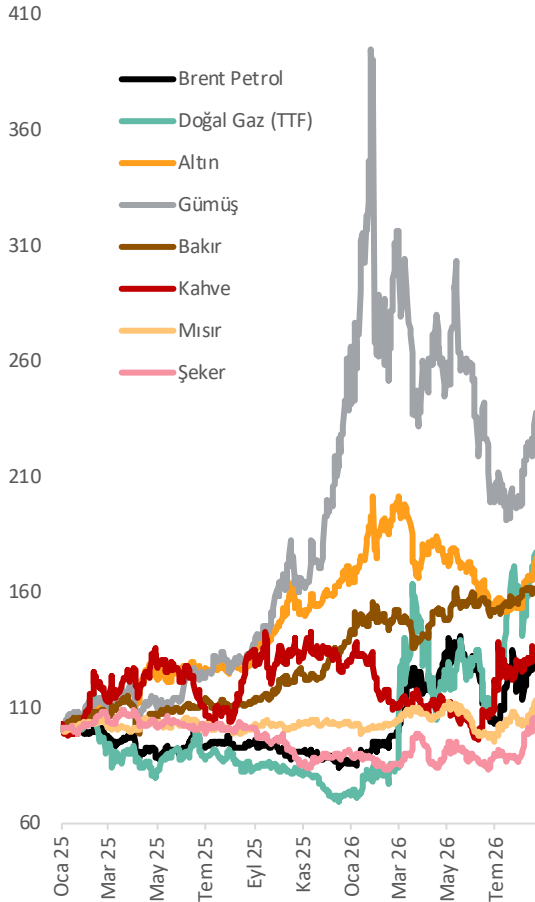
(%)



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	4.603	5,18	6,57	36,51	140,31	ABD 2Y	4,24	4,19	4,23	4,23	4,23
Gümüş	69	6,66	-3,72	77,42	183,80	ABD 10Y	4,73	4,70	4,55	4,55	4,55
Bakır	14.216	0,39	14,43	45,11	68,19	ABD 30Y	5,27	5,26	5,05	5,05	5,05
Petrol	94	6,63	56,87	43,08	28,58	SOFR	3,63	3,64	3,64	3,80	4,54
Doğal Gaz (TTF)	66	7,23	143,66	105,98	91,22	6 Ay ABD CD	4,14	4,17	3,97	3,99	4,68
Pamuk	88	4,19	29,26	27,12	13,41	30Y Konut	5,72	5,67	5,31	5,25	5,55
Mısır	484	5,39	9,88	24,60	1,57	ABD Temel Faiz	6,75	6,75	6,75	6,89	7,69
BBG Bileşik	140	3,77	28,08	38,24	34,26	Almanya 10Y	3,26	3,22	3,13	3,13	3,13

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

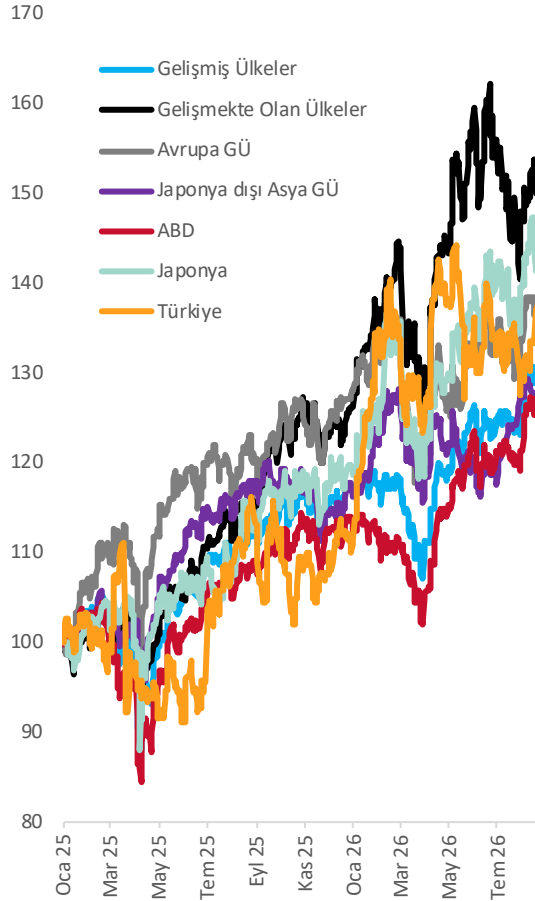
PARA BİRİMLERİ

(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)	98,80	-0,87	0,49	1,11	-4,47	Bitcoin	76.247	21,00	-13,01	-33,86	186,73
Euro	0,86	-0,93	0,58	0,34	-6,97	Ethereum	2.394	27,30	-19,61	-49,62	42,12
GBP	0,73	-0,77	-1,24	-0,87	-6,72	BNB	687,48	13,38	-20,48	-22,20	222,23
Japon Yeni	158,95	-0,23	1,43	8,17	9,74	Ripple	1,46	45,85	-20,80	-51,95	174,40
İsviçre Frangı	0,80	-1,49	1,09	-0,04	-8,75	Solana	92,75	23,69	-25,38	-54,48	329,91
Çin Yuanı	6,72	-0,32	-3,82	-6,23	-7,66	Tron	0,34	3,38	20,90	0,20	468,94
Rus Rublesi	82,90	-1,37	5,27	2,85	-11,94	Dogecoin	0,09	29,51	-22,93	-61,76	41,25
Türk Lirası	48,03	0,32	11,82	17,26	76,60	Cardano	0,22	22,72	-34,92	-76,21	-18,78

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

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



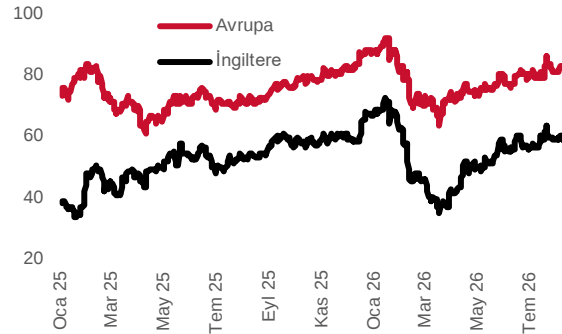
Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

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	2.459	-0,7	13,4	18,4	64,7	145,9	18,7	3,5	1,7	91.772
Gelişmiş Ülkeler	2.479	-0,8	11,4	15,2	61,4	147,9	20,9	3,9	1,6	73.121
GOÜ	2.079	0,7	22,0	33,2	69,0	107,9	11,0	2,0	2,7	22.399
Avrupa GÜ	2.165	-0,6	7,5	11,8	44,6	116,5	17,2	2,4	2,9	6.611
AB dışı Avrupa GÜ	1.959	1,3	6,7	12,9	41,7	95,9	17,3	3,2	2,9	5.456
Japonya dışı Asya GÜ	1.740	-0,1	9,9	8,3	43,2	74,0	18,4	1,9	3,5	2.300
ABD	2.724	-0,9	12,0	15,8	65,1	172,4	22,2	5,3	1,1	53.134
Kanada	2.546	0,7	3,5	11,7	65,3	154,6	21,4	3,2	1,5	1.937
Japonya	1.912	-3,6	19,8	23,9	58,8	91,2	19,5	2,2	1,9	3.851
Türkiye	387	2,8	10,6	2,1	12,7	14,9	4,4	0,2	6,6	238

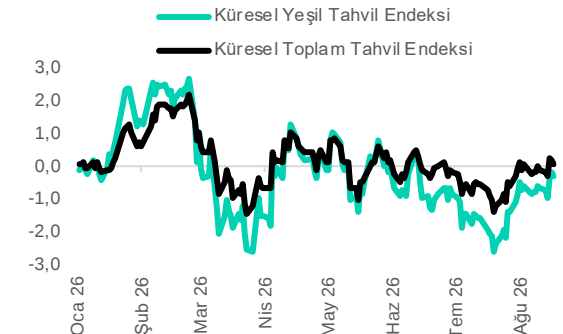
Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

KARBON FİYATLARI (€/ton)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

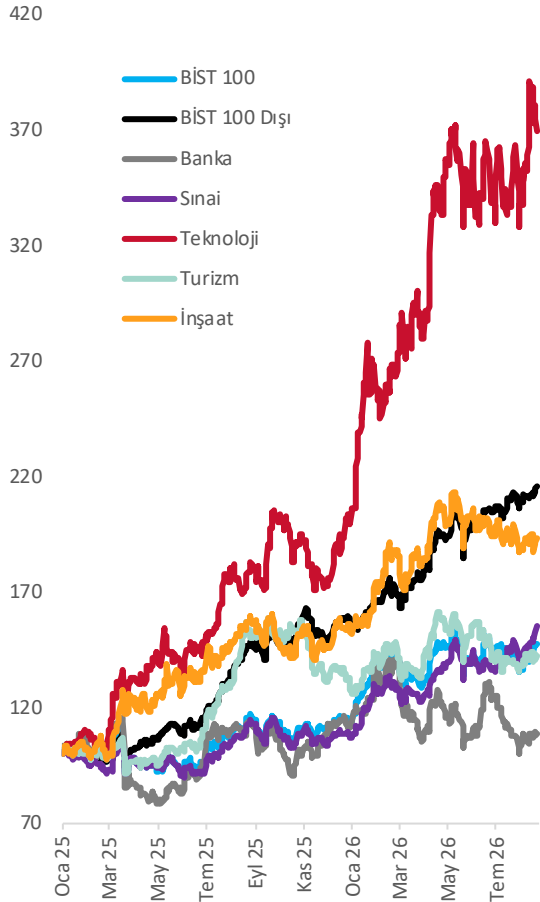
BLOOMBERG YEŞİL TAHVİL ENDEKSLERİ (1 Ocak 2026'dan itibaren getiri, %)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

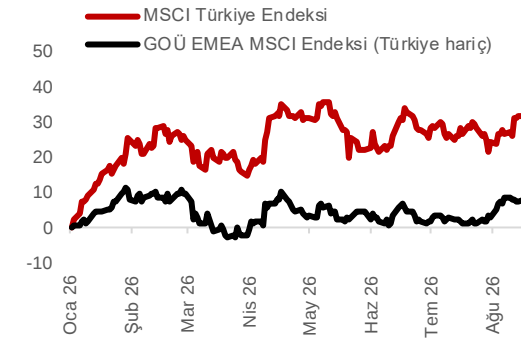
BORSA İSTANBUL ENDEKS GETİRİLERİ

(1 Ocak 2025 = 100)



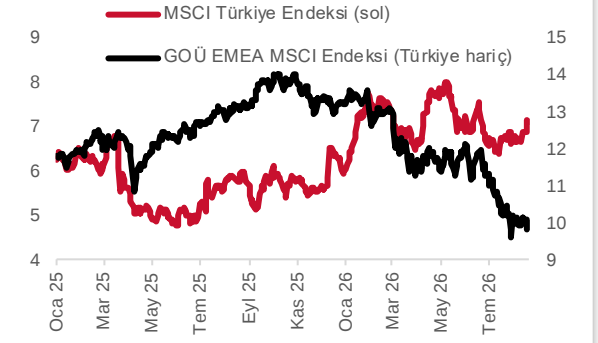
TÜRKİYE & GOÜ HİSSE ENDEKSİLERİ

(1 Ocak 2026'dan beri % değişim)



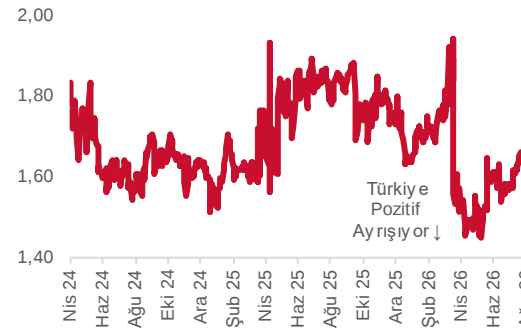
TÜRKİYE & GOÜ EMEA HİSSE

DEĞERLEMELERİ (İleriye dönük F/K oranı, x)



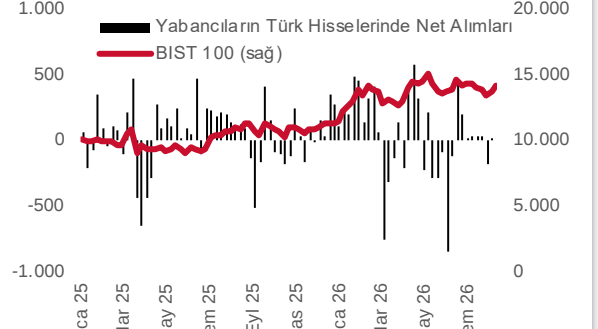
TÜRKİYE & GELİŞMEKTE OLAN

ÜLKELER CDS ORANI (Seviye)



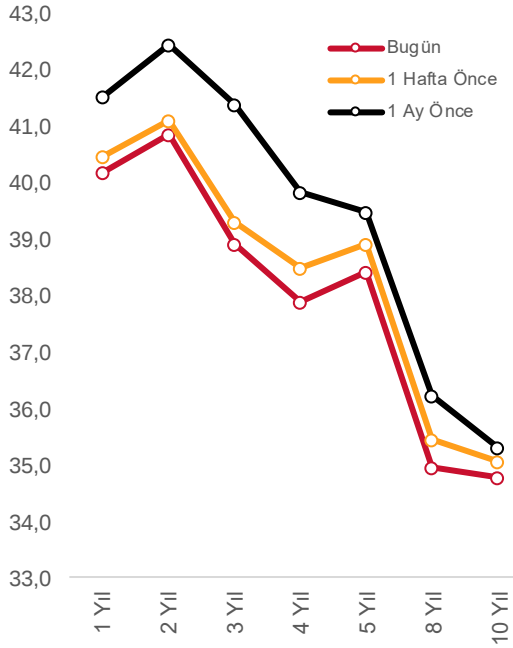
YABANCI HİSSE AKIMLARI & BIST 100

(sol: milyon ABD doları)



TAHVİL GETİRİ EĞRİSİ (TL)

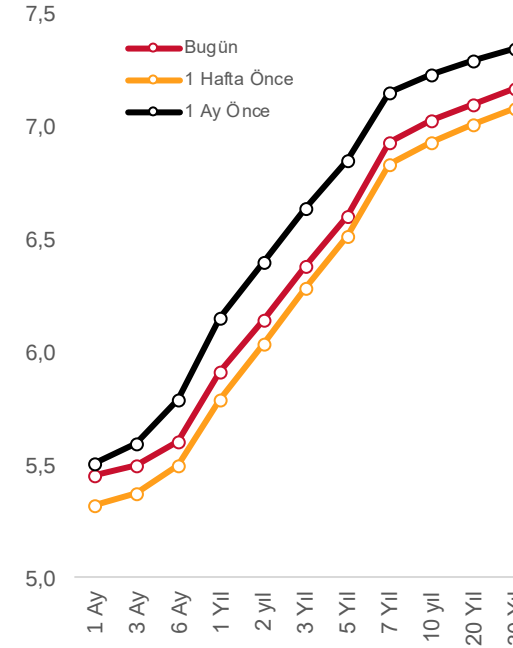
(Bileşik, %)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TAHVİL GETİRİ EĞRİSİ (USD)

(Bileşik, %)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

10 & 2 YILLIK TAHVİL FAİZ FARKI

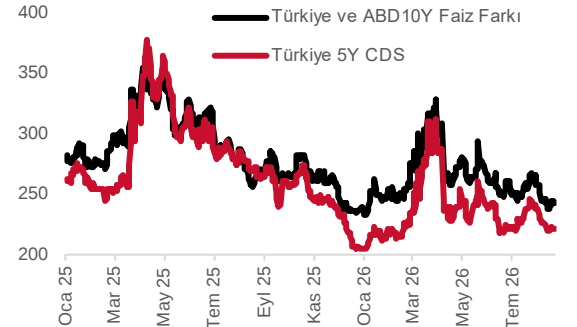
(Yüzde puan)



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
25 Ağustos Salı	Almanya	IFO İş Ortamı Endeksi (Ağustos)	86,6	87,2
	ABD	Yeni Konut Satışları (Temmuz, bin adet)	628,0	620,0
	ABD	Conference Board Tüketici Güven Endeksi (Ağustos)	90,8	90,2
26 Ağustos Çarşamba	ABD	MBA Mortgage Başvuruları (haftalık % değişim)	-0,4	-
	ABD	Kişisel Gelirler (Temmuz, aylık % değişim)	0,2	0,2
	ABD	Kişisel Harcamalar (Temmuz, aylık % değişim)	0,3	0,1
	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Temmuz, aylık % değişim)	0,5	0,5
27 Ağustos Perşembe	ABD	GSYH (2Ç, ikinci tahmin, yıllık çeyreklik % değişim)	1,5	1,5
	ABD	Toptan Stoklar (Temmuz, öncü, aylık % değişim)	0,2	0,2
	ABD	İlk İşsizlik Maaşı Başvuruları (haftalık, bin kişi)	206,0	208,0
28 Ağustos Cuma	Almanya	İşsiz Sayısındaki Değişim (Ağustos, bin kişi)	6,0	5,0
	ABD	MNI Chicago PMI (Ağustos)	57,6	57,9
	ABD	Michigan Tüketici Güven Endeksi (Ağustos, nihai)	51,0	51,0
	Japonya	Tokyo TÜFE (Ağustos, taze gıda hariç, yıllık % değişim)	1,9	1,8
	Japonya	İşsizlik Oranı (Temmuz, %)	2,5	2,5
	Japonya	İş/İş Arayan Oranı (Temmuz)	1,18	1,19
	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (Temmuz, milyar ABD doları)	-10,4	-7,4
30 Ağustos Pazar	Birleşik Krallık	Nationwide Konut Fiyatları (Ağustos, aylık % değişim)	0,1	0,0
	Birleşik Krallık	Nationwide Konut Fiyatları (Ağustos, yıllık % değişim)	1,8	2,0

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.