

Haftalık Görünüm: Dünya ve Türkiye

Onur Saltürk, CFA
TSKB Ekonomik Araştırmalar

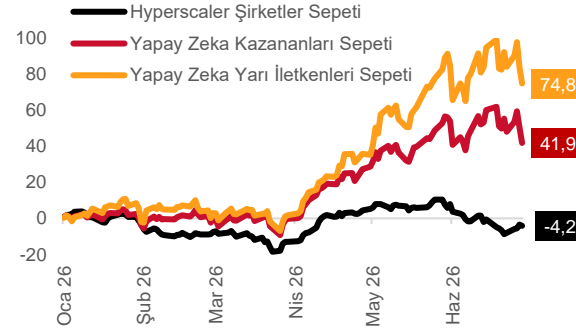
6 Temmuz 2026

ABD istihdamı, Hürmüz ve yapay zeka finansmanı fiyatlamada öne çıkıyor

- 1 Küresel piyasalar haftayı makro tarafta görece destekleyici, teknoloji hisselerinde ise daha seçici bir görünümle kapattı. Petrol fiyatlarındaki geri çekilme, Avrupa'da daha düşük enflasyon sinyalleri ve Çin PMI verilerindeki sınırlı toparlanma risk iştahını desteklese de ABD istihdam verisinin zayıf tonu büyüme tarafında soru işaretlerine neden oldu.
- 2 Küresel hisse senetlerinde teknoloji haberleri makro gündemin önüne geçti. Meta'nın fazla kapasitesini dış müşterilere satabileceği haberi veri merkezi aşırı-kapasitesi konusunu gündeme taşıdı. Apple'in Çin menşeli bellek üreticilerinden tedarik sağlayabileceğine dair haberler ile Samsung ve Hynix'in kapasite artırma planları da çip/bileşen hisseleri üzerindeki baskıyı artırdı.
- 3 Jeopolitik tarafta ana başlık, ABD-İran geriliminden çok Hürmüz trafiğinin ne hızda ve ölçüde normale döneceği oldu. Doha'daki müzakerelerde kalıcı ateşkes ve Hürmüz'den geçiş ele alınırken tanker trafiğinin artması petrol fiyatlarını rahatlatmış ancak geçiş ücretleri ve İran'ın boğaz üzerindeki kontrol talebi piyasalar için izlenecek başlıklar arasında yer alıyor.
- 4 Bu hafta ana soru, düşen petrol fiyatları ile enflasyon göstergelerindeki yumuşamanın tahvil faizlerinde daha belirgin bir rahatlama yaratıp yaratmayacağı olacak. ABD faizlerinde görülen sınırlı geri çekilme piyasanın, enflasyonun kalıcılığı konusunda temkinli olduğunu gösteriyor.
- 5 6 Temmuz'la başlayan hafta veri akışı açısından görece sakin kalacak. ABD hizmet ISM verileri, 8 Temmuz'da yayımlanacak Fed tutanakları ve Çin'in Haziran enflasyon verileri yatırımcıların piyasaya bakışını şekillendirecek.

UBS YAPAY ZEKA ENDEKSLERİ

(Yüzde değişim, 1 Ocak 2026'dan beri)

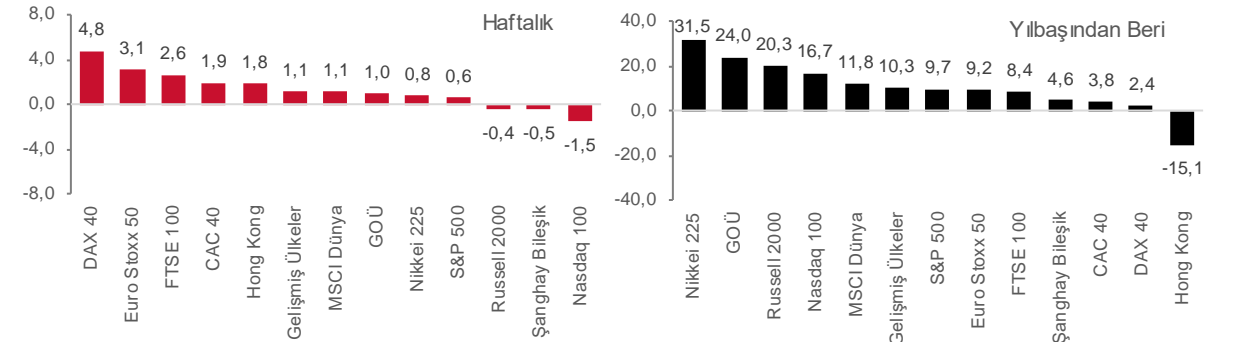


Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

- Yapay zeka yatırımlarında son dönemin en dikkat çekici ayrışması, veri merkezi yatırımı yapan şirketlerle bu harcamalardan doğrudan gelir elde eden şirketlerin performansı arasındaki farkın hızla açılması oldu.
- Microsoft, Amazon, Meta ve Alphabet gibi hyperscaler şirketler 2025-2026 döneminde toplam yıllık sermaye harcaması beklentilerini yaklaşık 350 milyar doların üzerine taşıırken, bu yatırımların finansman yükü hisse performanslarını sınırladı.
- Buna karşılık yarı iletken ve altyapı ekipmanı üreticileri, yapay zeka talebinden doğrudan faydalanarak çok daha güçlü fiyatlandı. Piyasa, kısa vadede sermaye harcaması yapan şirketlerden ziyade bu yatırımların gelir tarafındaki kazançlarını ödüllendiriyor.

KÜRESEL BORSA ENDEKSLERİNİN GETİRİLERİ

(Toplam getiri, ABD doları, %) – *Haftalık veriler: 29 Haziran - 3 Temmuz 2026*



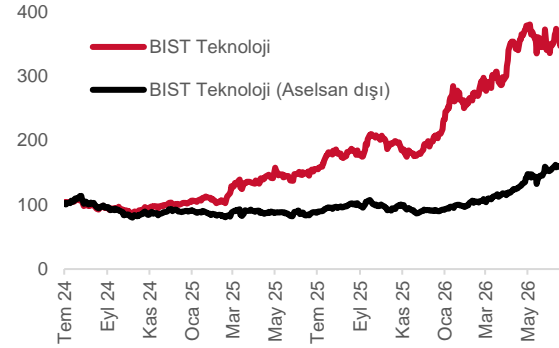
Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Çekirdek göstergelerde daha sınırlı olmakla birlikte Haziran enflasyonu geriledi

- 1 Türkiye'de haftanın ana verisi Haziran enflasyonu oldu. Manşet TÜFE aylık bazda %0,99 ile sınırlı artarken yıllık enflasyon %32,11'e geriledi ancak çekirdek göstergelerdeki daha yüksek aylık artış dezenflasyonun hızı açısından soru işaretleri yarattı.
- 2 İş gücü tarafında Mayıs verileri karışık bir tablo çizdi. İşsizlik oranı %8,2'de yatay kalırken istihdam ve iş gücüne katılım arttı. Buna karşılık genç işsizlik ve atıl işgücündeki yükseliş iş gücü piyasasının manşet işsizlik oranının ima ettiği kadar dirençli olmadığına işaret etti.
- 3 Mayıs ayında ihracat yıllık bazda %9,5 gerileyerek 22,5 milyar dolara, ithalat da %10,8 daralmayla 28,1 milyar dolar seviyesine indi. İhracat ve ithalat düşüşünde 2026 Mayıs ayında geçen yıla göre daha az iş günü bulunması etkili oldu.
- 4 TCMB, 1 Temmuz'da döviz mevduatları için uygulanan %2,5'lik ilave TL zorunlu karşılık oranını kaldırdı. Buna karşılık döviz mevduatlarında YP cinsi zorunlu karşılık oranlarını artırarak vadesiz ve 1 aya kadar vadeli hesaplarda oranı %30'dan %32'ye, daha uzun vadelerde ise %26'dan %28'e çıkardı. Düzenlemenin piyasada yaklaşık 250-300 milyar TL likidite artışına ve brut rezervlerde yaklaşık 5 milyar ABD doları iyileşmeye neden olacağı hesaplanıyor.
- 5 Ankara'nın 7-8 Temmuz'da NATO Liderler Zirvesi'ne ev sahipliği yapması Türkiye'nin stratejik rolünü yeniden ön plana çıkarıyor. Buna ek olarak, ABD Başkanı Donald Trump'ın Kongre'deki itirazlara rağmen yaklaşık 750 milyon dolarlık jet motoru satışına onay verebileceğine ilişkin sinyalleri iki ülke arasındaki savunma iş birliğine yönelik beklentileri güçlendirdi.

BIST TEKNOLOJİ VE ASELSAN

(100 = 8 Temmuz 2024)

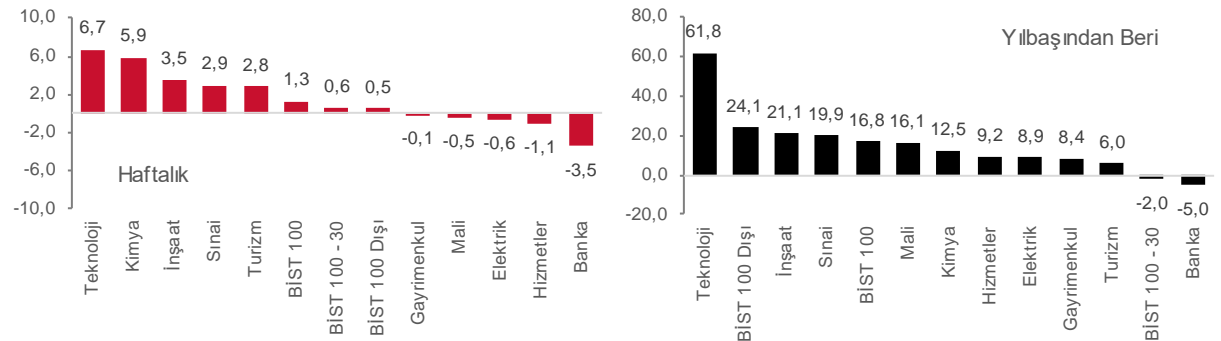


Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

- NATO'nun savunma harcamalarını artırma kararı ile ABD-İran savaşının hava savunma sistemlerini yeniden gündeme taşıması yurt içi savunma sanayi şirketleri için fırsatlar sunuyor. Bu süreç Türkiye'nin savunma sanayindeki konumunu güçlendirirken savunma ve havacılık ihracatı 2025 yılında %48 artışla 10 milyar dolar eşiğini aşarak sektörün ulaştığı ölçeği ortaya koydu.
- NATO'nun 2035'e kadar savunma harcamalarını GSYH'nin %5'ine çıkarma hedefi, üye ülkelerde üretim kapasitesi yatırımlarını destekleyebilecek bir zemin oluşturuyor. Borsa İstanbul'da bu temanın en güçlü yansıması Aselsan üzerinden izleniyor. Şirketin BIST Teknoloji endeksi içindeki yaklaşık %70'lik ağırlığı, endeksteki güçlü performansın büyük ölçüde Aselsan'daki yükselişle şekillendiğine işaret ediyor.

BORSA İSTANBUL ENDEKSLERİNİN GETİRİLERİ

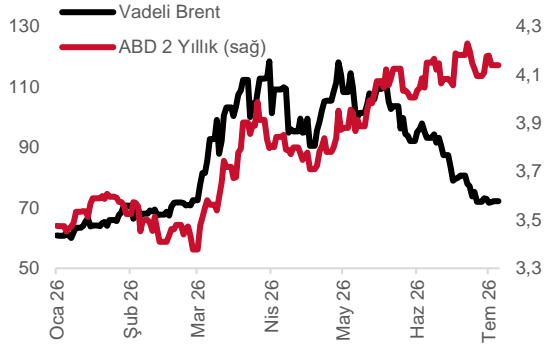
(Toplam getiri, ABD doları, %) – *Haftalık veriler: 29 Haziran - 3 Temmuz 2026*



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

PETROL VE FAİZLER

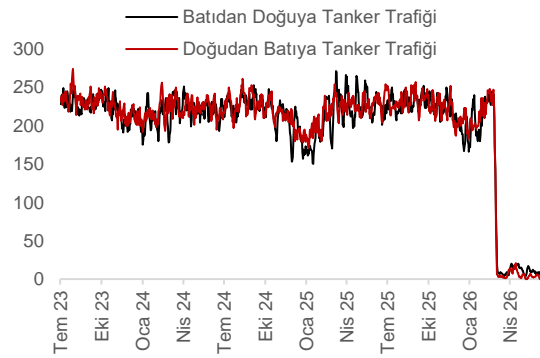
(sol: ABD doları, sağ: %)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

HÜRMÜZ BOĞAZI GEMİ GEÇİŞLERİ

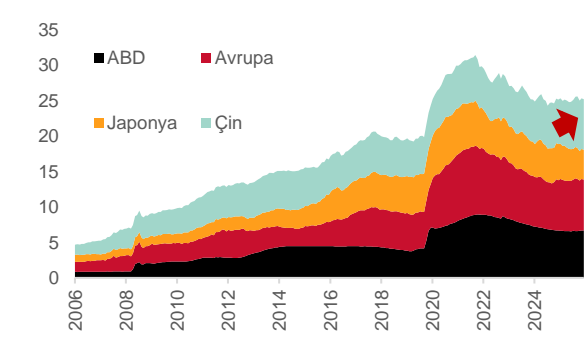
(7 Günlük Hareketli Ortalama)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

KÜRESEL MERKEZ BANKALARININ

TOPLAM VARLIKLARI (trilyon ABD doları)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Petrol fiyatlarındaki gerileme tahvil piyasalarındaki endişeleri gidermiyor

- Petrol fiyatlarındaki gerileme yalnızca enerji maliyetlerine ilişkin beklentileri değil, enflasyon görünümündeki iyileşmeye bağlı olarak Fed'in faiz patikasına yönelik piyasa beklentilerini de etkiliyor. Orta Doğu kaynaklı arz endişeleri risk yaratmış olsa da sonrasında petrolün gevşemesi ABD tahvil piyasasında enflasyon baskısının sınırlanabileceği algısını güçlendirmişti.
- Buna rağmen 2 yıllık tahvil faizinin yüksek kalması piyasanın Fed'in kısa vadede temkinli duruşunu koruyacağına işaret ediyor. Bu ayrışma piyasaların artık enerji fiyatlarıyla beraber çekirdek enflasyon, ücretler ve Fed iletişimine daha fazla odaklandığını gösteriyor.

Hürmüz Boğazı'nda gemi trafiği ateşkese rağmen normale dönmedi

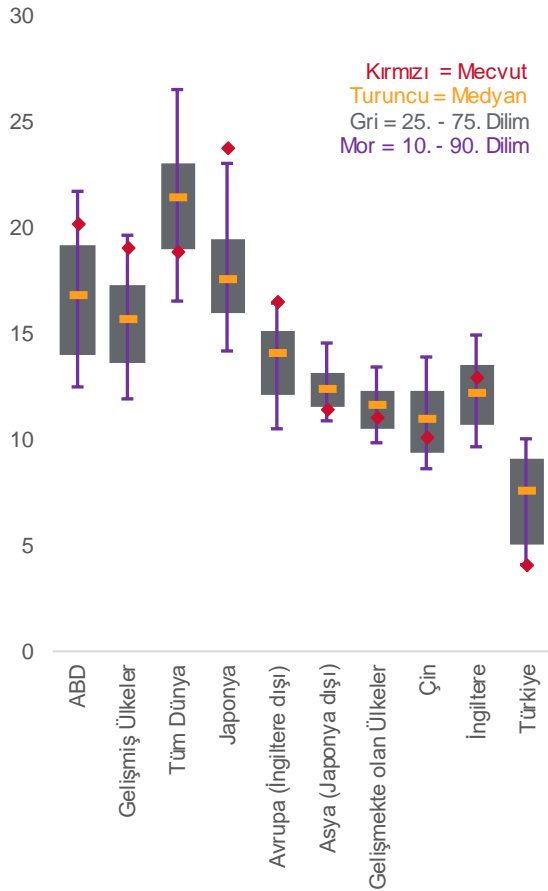
- Haziran ortasında ABD ile İran arasında geçici uzlaşma sağlanmasına rağmen Hürmüz Boğazı'ndaki gerilim tam olarak çözülmüş değil. Umman kıyısı boyunca süren gemi trafiği savaş öncesi seviyelerinin bir hayli altında seyrediyor.
- İran'ın Pekin Büyükelçisi, Çin ve diğer dost ülkelere boğazdan geçişte alınan hizmet ücretleri açısından ayrıcalık tanınabileceğini belirtirken Hürmüz'ün İran açısından ulusal güvenlik başlığı altında değerlendirildiğini vurguladı.
- Tanker şirketlerinin Hürmüz Boğazı'ndan geçiş riskini üstlenme istekliliği dört aylık kriz sonrası petrol piyasasında normalleşme için belirleyici olmayı sürdürüyor.

En büyük üç merkez bankasının varlıkları Mart 2022'den beri istikrarlı olarak geriliyor

- Pandemi sonrasında uygulanan genişleyici para politikalarıyla hızla büyüyen merkez bankası bilançoları özellikle Mart 2022 sonrasında küçülme eğilimine girdi. Yüksek enflasyonla mücadele kapsamında faiz artırımları ve bilanço daraltma programları gelişmiş ülke merkez bankalarının varlıklarında belirgin gerilemeye neden oldu.
- Mart 2022'den beri bilanço Fed'de %25, ECB'de %27 ve BoJ'da %33 oranında küçüldü. Buna karşın Çin Merkez Bankası'nın varlıkları aynı dönemde %14 artarak 7,1 trilyon dolara yükseldi. Böylece Çin, küresel ölçekte en büyük bilanço büyüklüğüne sahip merkez bankası konumuna geldi.

12 AYLIK İLERİYE DÖNÜK F/K ORANLARI

(x, 2008'den bu yana)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

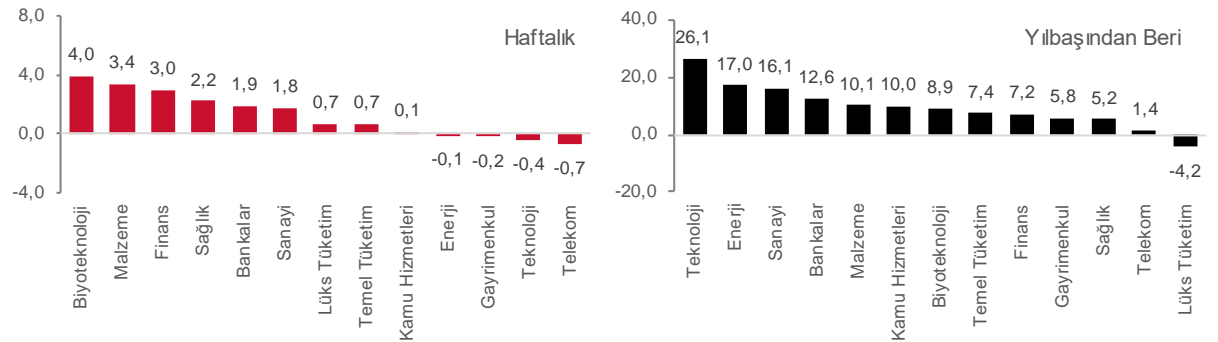
HİSSE SENEDİ ENDEKSLERİ

(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	7.483	1,8	9,3	19,2	68,3	258,3	20,9	5,0	1,2	66.870
Nasdaq 100	29.329	0,7	16,2	28,3	92,9	564,9	23,9	7,6	0,6	38.030
Russell 2000	2.996	-0,5	20,7	33,2	60,0	162,9	30,6	2,3	1,9	3.676
Euro Stoxx 50	7.335	3,5	7,9	17,8	55,2	135,1	16,0	2,3	3,1	6.336
DAX 40	29.485	4,9	2,4	5,3	70,3	178,9	16,2	1,9	2,8	2.396
FTSE 100	14.262	2,8	6,8	18,4	50,8	66,9	13,2	2,2	3,5	3.640
Nikkei 225	432	0,8	34,2	56,9	87,5	180,1	25,1	2,9	1,4	6.552
BIST 100	14.418	1,0	28,0	40,3	136,1	1739,3	4,8	0,7	6,3	305
BIST Banka	17.380	-3,7	5,1	9,8	220,6	1216,0	2,5	1,0	4,5	51
BIST Sanayi	18.286	2,4	30,5	41,8	89,0	2187,6	4,5	-	-	113

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

MSCI KÜRESEL SEKTÖR GETİRİLERİ (Toplam getiri, %)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

KÜRESEL SABİT GETİRİLİ MENKUL KIYMETLERİ

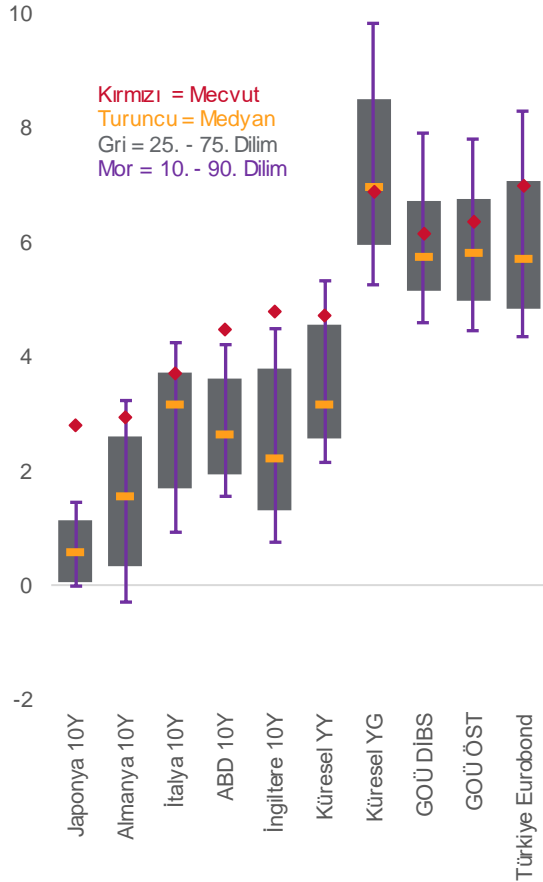
TSKB

PERFORMANS & KARŞILAŞTIRMA

6 Temmuz 2026

GETİRİLERİN TARİHSEL DAĞILIMI

(x, 2008'den bu yana)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

SABİT GETİRİLİ MENKUL KIYMET ENDEKSLERİ

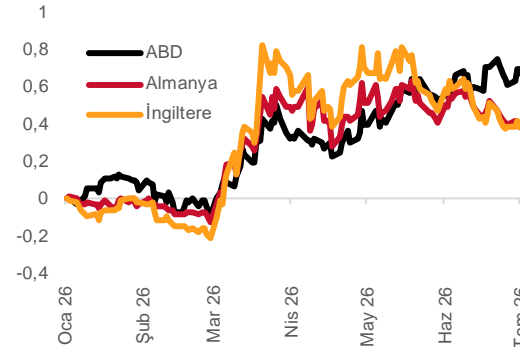
(%)

Tahvil	Getiriler (%)						Endeks Özellikleri			
	Mevcut	1H Önce	Yılbaşında	1 Yıl Önce	3 Yıl Önce	10 Yıl Önce	OAS	OAD	Fiyat	Vade
Küresel Toplulaştırılmış	3,82	3,81	3,69	3,59	3,70	2,37	0,27	6,23	93,71	8,2
Küresel Kamu	3,50	3,48	3,35	3,23	3,20	1,84	0,07	6,78	92,62	8,7
Küresel Özel Sektör	4,59	4,57	4,44	4,34	4,63	3,25	0,69	5,89	95,14	8,5
Küresel Yüksek Getirili	7,13	7,14	7,06	7,05	7,85	7,00	2,80	3,59	96,62	5,8
ABD Toplulaştırılmış	4,75	4,74	4,52	4,46	4,72	3,28	0,26	5,87	92,85	8,3
ABD Kamu	4,38	4,37	4,12	4,04	4,26	2,72	0,00	5,79	92,76	7,8
ABD ÖS Yatırım Yapılabilir	5,22	5,20	5,03	4,95	5,23	3,95	0,74	6,76	93,82	10,5
ABD ÖS Yüksek Getirili	7,44	7,45	7,27	7,23	7,74	6,93	2,67	2,91	97,17	4,8
GOÜ Döviz Toplu	5,81	5,79	5,70	5,70	6,40	5,35	1,61	5,81	94,90	9,2
GOÜ Döviz: Türkiye	7,01	6,99	6,76	6,64	7,10	6,81	2,65	4,33	99,49	6,1

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

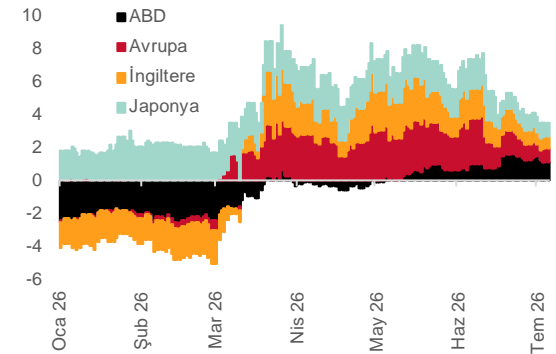
2 YILLIK FAİZLERİN BİRİKİMLİ DEĞİŞİMİ

(1 Ocak 2026 = 0, %)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

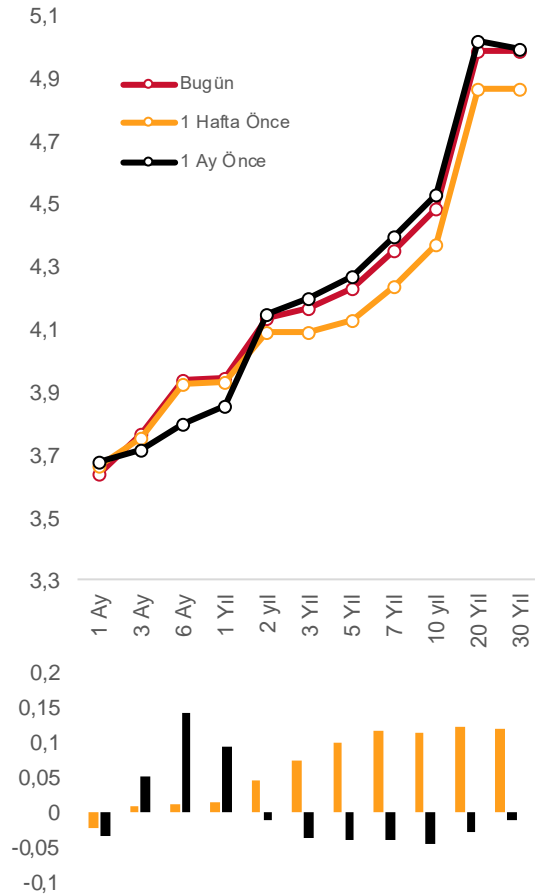
2026 YIL SONUNA KADAR BEKLENEN 25 BAZ PUANLIK POLİTİKA FAİZİ ADIMI (Adet)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

ABD GETİRİ EĞRİSİ

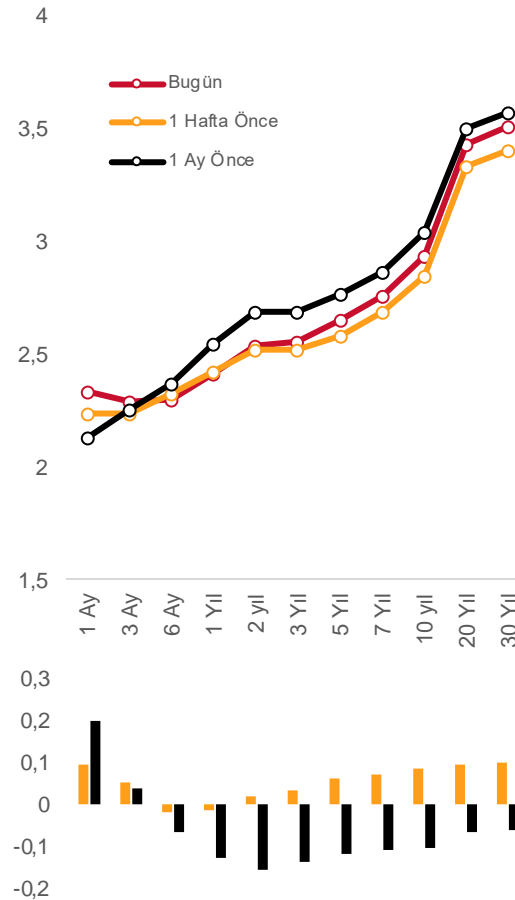
(%)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

ALMANYA GETİRİ EĞRİSİ

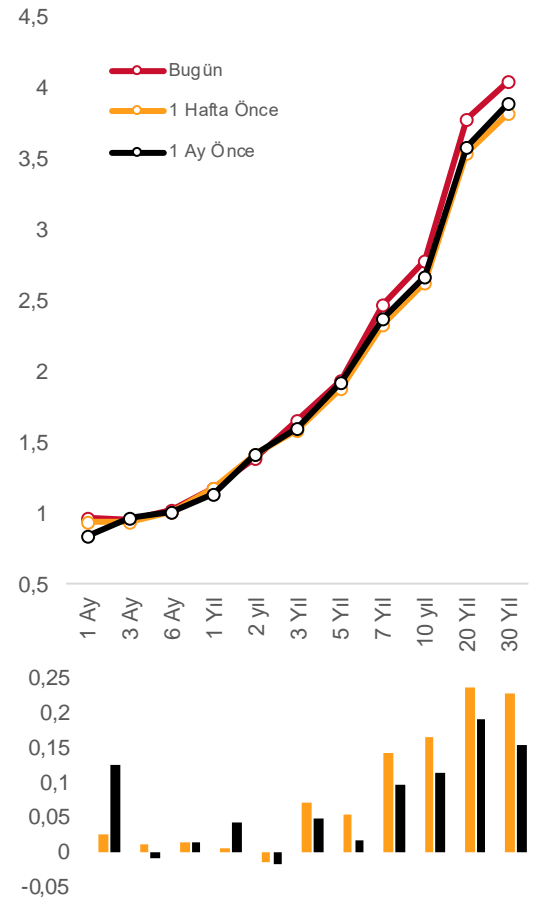
(%)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

JAPONYA GETİRİ EĞRİSİ

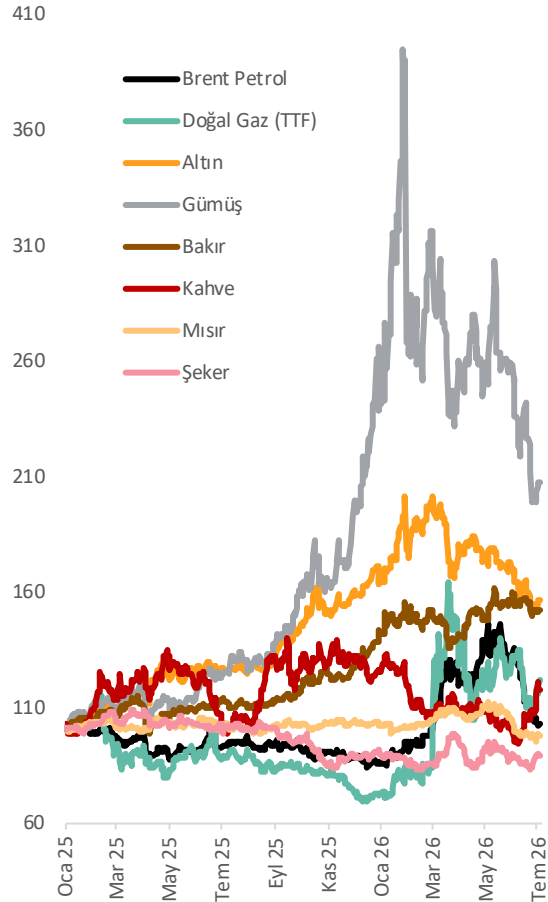
(%)



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	4.177	2,16	-3,30	25,16	118,08	ABD 2Y	4,14	4,14	4,15	4,15	4,15	
Gümüş	62	5,52	-12,90	69,01	170,10	ABD 10Y	4,49	4,45	4,34	4,34	4,34	
Bakır	13.367	0,07	7,59	35,50	60,67	ABD 30Y	4,99	4,95	4,90	4,90	4,90	
Petrol	72	-0,66	19,86	10,33	4,75	SOFR	3,66	3,65	3,64	3,90	4,62	
Doğal Gaz (TTF)	45	10,43	68,31	37,65	38,08	6 Ay ABD CD	4,08	4,12	3,92	4,02	4,76	
Pamuk	77	0,97	12,83	10,80	-1,00	30Y Konut	5,45	5,41	5,22	5,24	5,56	
Mısır	425	2,97	-3,46	-1,51	-22,48	ABD Temel Faiz	6,75	6,75	6,75	6,99	7,76	
BBG Bileşik	123	0,07	12,20	19,04	20,63	Almanya 10Y	2,93	2,86	2,91	2,91	2,91	

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

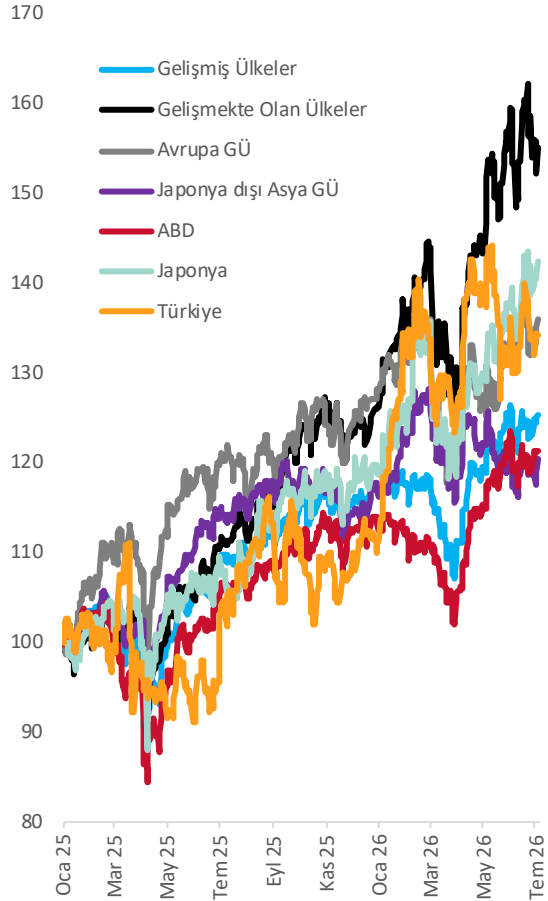
PARA BİRİMLERİ

(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)	100,86	-0,49	2,58	3,78	-2,43	Bitcoin	62.705	5,27	-28,45	-42,01	105,81	
Euro	0,87	-0,46	2,70	2,99	-5,09	Ethereum	1.764	12,29	-40,75	-29,64	-7,65	
GBP	0,75	-1,12	0,94	2,25	-4,83	BNB	570,76	3,92	-33,97	-12,36	133,78	
Japon Yeni	161,34	-0,25	2,95	11,68	11,53	Ripple	1,14	8,65	-38,24	-48,64	138,03	
İsviçre Fransı	0,80	-0,79	1,35	1,17	-10,63	Solana	80,50	13,68	-35,23	-45,33	250,20	
Çin Yuani	6,78	-0,32	-3,00	-5,40	-6,51	Tron	0,32	0,53	14,54	-5,06	439,04	
Rus Rublesi	77,08	-1,71	-2,13	-2,13	-14,83	Dogecoin	0,08	3,83	-35,21	-53,74	13,60	
Türk Lirası	46,80	0,40	8,96	17,37	79,42	Cardano	0,19	32,73	-42,99	-66,93	-32,86	

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

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



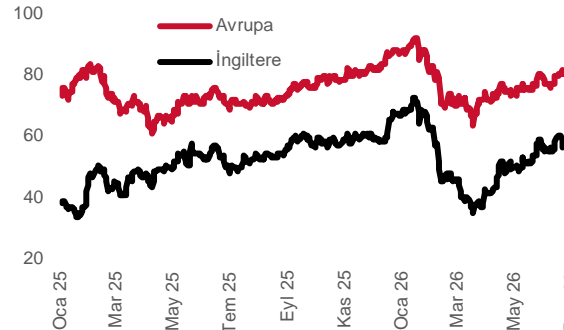
Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

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	2.397	1,7	10,5	18,5	57,8	139,7	18,7	3,4	1,7	89.850
Gelişmiş Ülkeler	2.396	1,8	7,7	14,2	53,7	139,6	20,4	3,8	1,6	71.045
GOÜ	2.094	0,6	22,9	39,2	64,3	109,4	12,7	2,2	2,4	22.587
Avrupa GÜ	2.142	2,2	6,3	13,2	40,0	114,2	17,9	2,4	2,8	6.509
AB dışı Avrupa GÜ	1.933	3,2	5,3	13,4	37,7	93,3	17,6	3,2	2,9	5.403
Japonya dışı Asya GÜ	1.640	1,5	3,6	5,4	26,8	64,0	18,1	1,8	3,7	2.150
ABD	2.624	1,6	7,9	13,7	57,5	162,4	21,5	5,2	1,1	51.509
Kanada	2.357	0,7	-4,1	6,0	45,2	135,7	18,1	2,8	1,6	1.814
Japonya	1.916	2,4	20,1	31,8	55,5	91,6	20,7	2,3	1,8	3.817
Türkiye	386	-0,3	10,5	9,1	37,2	12,3	4,8	0,7	6,5	243

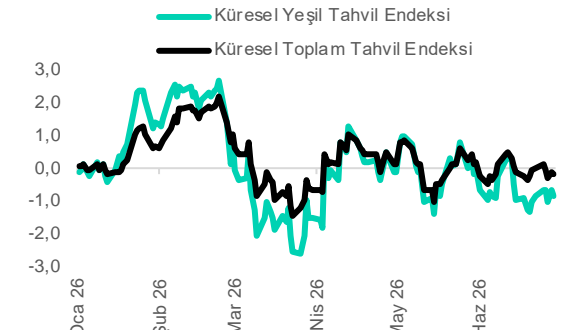
Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

KARBON FİYATLARI (€/ton)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

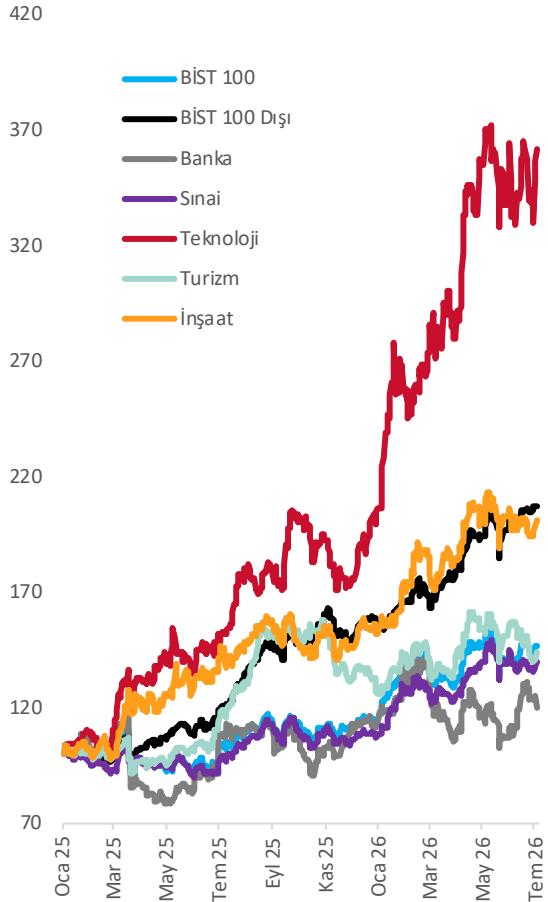
BLOOMBERG YEŞİL TAHVİL ENDEKSLERİ (1 Ocak 2026'dan itibaren getiri, %)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

BORSA İSTANBUL ENDEKS GETİRİLERİ

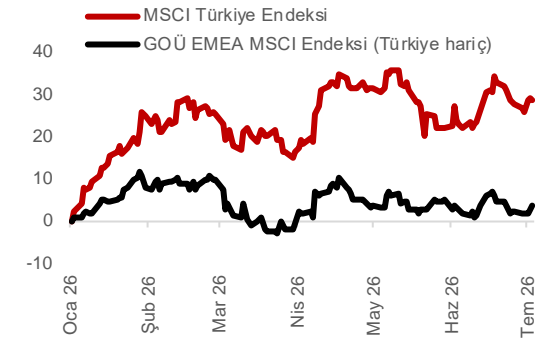
(1 Ocak 2025 = 100)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TÜRKİYE & GOÜ HİSSE ENDEKSLERİ

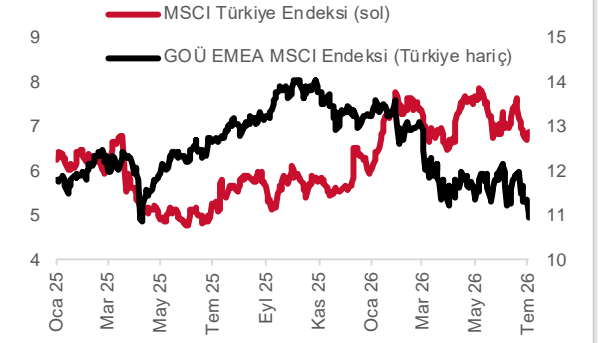
(1 Ocak 2026'dan beri % değişim)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TÜRKİYE & GOÜ EMEA HİSSE

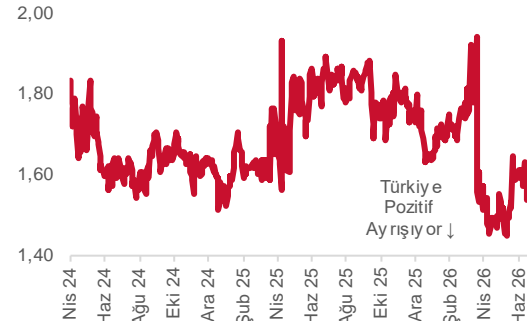
DEĞERLEMELERİ (İleriye dönük F/K oranı, x)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TÜRKİYE & GELİŞMEKTE OLAN

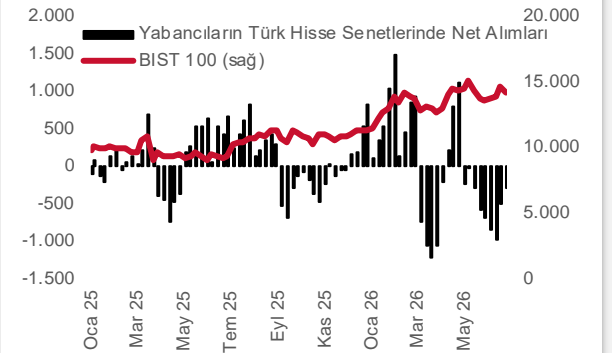
ÜLKELER CDS ORANI (x)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

YABANCI HİSSE AKIMLARI & BIST 100

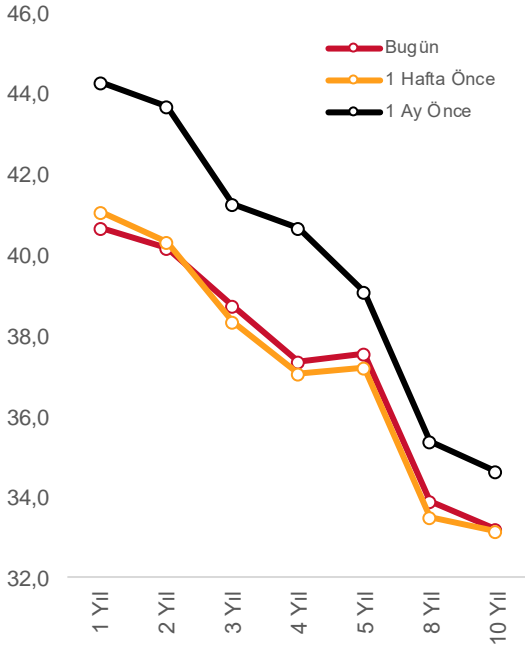
(4 haftalık toplam, sol: milyon ABD doları)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TAHVİL GETİRİ EĞRİSİ (TL)

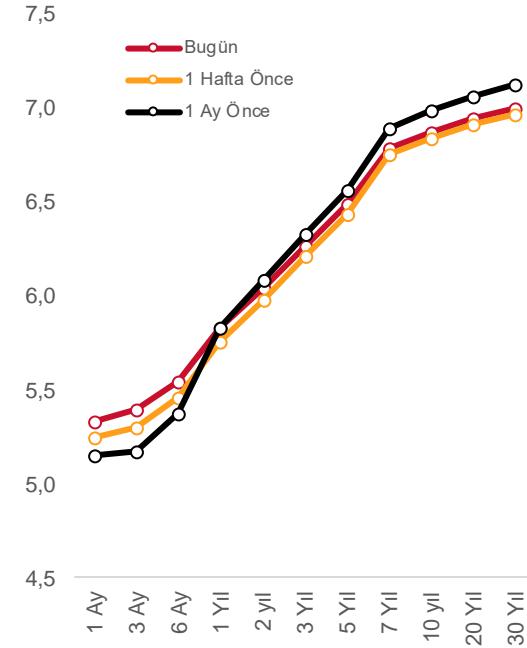
(TL, Bileşik, %)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TAHVİL GETİRİ EĞRİSİ (USD)

(ABD doları, Bileşik, %)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

10 & 2 YILLIK TAHVİL FAİZ FARKI

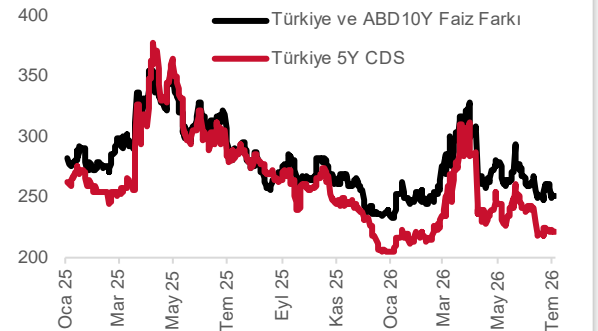
(Yüzde puan)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TÜRKİYE EUROBOND SPREADİ &

5 YILLIK CDS (Baz puan)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

HAFTALIK TAKVİM

Tarih	Ülke	Gösterge	Önceki	Beklenti
6 Temmuz Pazartesi	Almanya	Fabrika Siparişleri (Mayıs, aylık % değişim)	1,2	-3,8
	Birleşik Krallık	İngiltere İnşaat PMI (Haziran)	40,0	38,2
	ABD	Hizmet PMI (Haziran, final)	51,3	51,3
	ABD	Bileşik PMI (Haziran, final)	52,3	52,2
	ABD	ISM Hizmet Endeksi (Haziran)	54,0	54,5
7 Temmuz Salı	Almanya	Sanayi Üretimi (Mayıs, aylık % değişim)	0,0	0,4
	ABD	Dış Ticaret Dengesi (Mayıs, milyar ABD doları)	-78,5	-55,9
	Çin	Döviz Rezervleri (Haziran, milyar ABD doları)	3.432	3.442
	Japonya	Nakit Ücretler (Mayıs, yıllık % değişim)	14.671	18.323
	Japonya	Öncü Endeks (Mayıs, öncü)	116,9	116,1
8 Temmuz Çarşamba	ABD	MBA Mortgage Başvuruları (3 Temmuz haftası)	-	0,0
	ABD	Toptan Satış Stokları (Mayıs, final, aylık % değişim)	0,3	0,3
	Japonya	Cari İşlemler Dengesi (Mayıs, milyar yen)	4.100	3.908
9 Temmuz Perşembe	ABD	İlk İşsizlik Maaşı Başvuruları (haftalık, bin kişi)	220	215
	ABD	Devam Eden İşsizlik Maaşı Baş. (haftalık, bin kişi)	1.815	1.814
	ABD	Mevcut Konut Satışları (Haziran, milyon adet)	43.922	42.826
	Çin	M2 Para Arzı (Haziran, yıllık % değişim)	18.476	22.129
	Çin	ÜFE (Haziran, yıllık % değişim)	42.095	32.933
	Çin	TÜFE (Haziran, yıllık % değişim)	46.296	43.831
	Japonya	M2 Para Stoku (Haziran, yıllık % değişim)	-	18.295
Japonya	M3 Para Stoku (Haziran, yıllık % değişim)	-	25.569	
10 Temmuz Cuma	Almanya	TÜFE (Haziran, final, aylık % değişim)	-0,3	-0,3
	Almanya	TÜFE (Haziran, final, yıllık % değişim)	10.990	10.990
	Almanya	AB Uyumlu TÜFE (Haziran, final, aylık % değişim)	-0,2	-0,2
	Almanya	AB Uyumlu TÜFE (Haziran, final, yıllık % değişim)	14.642	14.642
	Japonya	ÜFE (Haziran, aylık % değişim)	0,4	0,9
	Japonya	ÜFE (Haziran, yıllık % değişim)	29.373	11.110
	Türkiye	Sanayi Üretimi (Mayıs, aylık % değişim)	-	25.628

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TEMMUZ 2026 HAZİNE İHALE PROGRAMI

İhale Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Tipi
2.07.2026	Altın Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl	Doğrudan Satış
2.07.2026	Altına Dayalı Kira Sertifikası - 6 ayda bir kira ödemeli	2 Yıl	Doğrudan Satış
7.07.2026	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli	4 Yıl	İhale / İlk İhraç
7.07.2026	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl	İhale / Yeniden İhraç
20.07.2026	Kira Sertifikası - 6 ayda bir kira ödemeli	2 Yıl	Doğrudan Satış
21.07.2026	Hazine Bonosu	7 Ay	İhale / Yeniden İhraç
21.07.2026	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl	İhale / Yeniden İhraç
21.07.2026	ABD Doları Cinsi Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl	Doğrudan Satış
21.07.2026	ABD Doları Cinsi Kira Sertifikası - 6 ayda bir kira ödemeli	2 Yıl	Doğrudan Satış

Kaynak: HMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TEMMUZ 2026 HAZİNE İÇ BORÇ ÖDEME PROGRAMI

(milyon TL)	Piyasa (milyon TL)	Kamu (milyon TL)	Toplam (milyon TL)
1.07.2026	4.219	200	4.419
3.07.2026	73.027	0	73.027
8.07.2026	51.975	5.030	57.004
15.07.2026	160.102	16.254	176.355
22.07.2026	326.019	1.403	327.422
29.07.2026	517	0	517
TOPLAM	615.858	22.886	638.744

Kaynak: HMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

KISALTMALAR

CDS (Credit Default Swap - Kredi Temerrüt Takası)

Bir ülke veya şirketin borcunu ödeyememe riskine karşı alınan sigorta maliyetini gösterir. CDS priminin yükselmesi piyasanın kredi riskini daha yüksek algıladığına işaret eder.

F/K (Fiyat / Kazanç Oranı)

Bir şirketin veya endeksin piyasa değerinin elde ettiği kara oranını ifade eder. Yatırımcıların bir birim kar için kaç birim fiyat ödemeye razı olduğunu gösteren temel değerlendirme göstergelerinden biridir.

F/DD (Fiyat / Defter Değeri Oranı)

Piyasa değerinin şirketin özkaynaklarına oranını gösterir. Özellikle banka ve finansal kurumların değerlemesinde yaygın olarak kullanılır.

TV (Temettü Verimi)

Dağıtılan temettünün hisse fiyatına oranını ifade eder. Yatırımcının temettü gelirinden elde ettiği yıllık getiriyi ölçmek için kullanılır.

PD (Piyasa Değeri)

Bir şirketin borsadaki toplam değerini ifade eder ve hisse fiyatı ile dolaşımdaki pay sayısının çarpılmasıyla hesaplanır.

OAS (Option Adjusted Spread – Opsiyon Düzeltilmiş Getiri Farkı)

Tahvil getirisi ile risksiz faiz oranı arasındaki farkı tahvilde yer alan opsiyon özelliklerini dikkate alarak ölçer. Sabit getirili menkul kıymetlerin görece risk priminin değerlendirilmesinde kullanılır.

OAD (Option Adjusted Duration – Opsiyon Düzeltilmiş Dürasyon)

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 Salttürk, CFA (saltturko@tskb.com.tr)

Ekonomik Araştırmalar (ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr)

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.