

ABD-İran Savaşı'nda son günlerde yeniden olumsuz bir tablo öne çıkıyor. Umman üzerinden yürütölen Hürmüz görüşmelerinden beklenen anlaşma çıkmazken, Tahran'ın yeni koşullar ileri sürmesi müzakere sürecini daha da zorlaştırdı. Ticari gemilere yönelik saldırılar sürerken boğazdaki deniz trafiği oldukça düşük seviyelere geriledi. Husilerin Kızıldeniz'deki faaliyetleri de bölgedeki güvenlik risklerinin yayılmasına katkıda bulundu. Washington ise İran üzerindeki finansal baskıyı artırmaya hazırlanıyor. ABD Hazine Bakanı Scott Bessent bu hafta yeni yaptırım adımlarının açıklanacağını ve İran'a yönelik ekonomik izolasyonun şimdiye kadarki en sert seviyeye taşınacağını belirtti. Bugün sona ermesi planlanan ateşkesin uzatılmasına yönelik kayda değer bir girişim bulunmazken, mevcut düzenlemenin fiilen haftalardır işlemediği görülüyor.

Yapay zekâ gündeminde Nvidia'nın 26 Ağustos Çarşamba günü piyasa kapanışı sonrasında açıklayacağı ikinci mali çeyrek sonuçları yakından izlenecek. Bununla birlikte Anthropic'in ekim ayında planladığı halka arz öncesinde yayımlaması beklenen başvuru detaylarının sektör açısından daha güçlü bir katalizör olabileceği değerlendiriliyor. Nvidia, Ohio'da kurulması planlanan büyük OpenAI veri merkezi için öngördüğü finansman desteğini azaltmış olsa da söz konusu yükümlölüklerin büyüklüğü dikkat çekmeye devam ediyor. İnşaat kredilerine sağlanacak teminatlar ile çip finansmanının birlikte yaklaşık 500 milyar dolara ulaşabileceği belirtiliyor. Berkshire Hathaway de ikinci çeyrekte Google'daki payını güçlü şekilde artırarak şirketi Apple ve American Express'in ardından üçüncü büyük pozisyonu haline getirdi. Gemini etrafındaki son tartışmalar dikkate alındığında bu yatırım tercihi piyasalarda dikkat çekti.

Makroekonomik veri akışında ABD'de temmuz ayı perakende satışları beklentilerin belirgin altında gerçekleşti. Manşet veri aylık %0,6 düşerken piyasa %0,1 artış bekliyordu.

Günlük Değişimler

Dolar/TL	47,88 ▲ 0,1%	BIST 100	14.172 ▲ 0,3%
TR 2Y	41,12 ▼ -3 bp	TR 10Y	35,05 ▲ 25 bp
DXY	99,7 ▼ -0,3%	MSCI Dünya	5.029 ▼ -0,1%
Altın (ons, \$)	4.376 ▲ 0,6%	ABD 10Y	4,69 ▲ 5 bp
Brent (varil, \$)	88,5 ▲ 1,7%	TTF (MWh, €)	61,4 ▲ 1,7%
Bitcoin (\$)	62.847 ▼ -0,8%	Karbon (ton, €)	81,3 ▼ -1,2%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,1%
Dolar/Brezilya Reali	0,7%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,4%
Euro/Dolar	0,4%
Dolar/Güney Afrika Randı	0,1%
Dolar/Meksika Pesosu	0,0%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0,1%
Dolar/Japon Yeni	-0,1%
Dolar Endeksi	-0,3%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-0,1%
MSCI GOÜ	0,3%
MSCI Latin Amerika	0,3%
MSCI GOÜ Avrupa	0,2%
MSCI Asya Pasifik	0,2%
MSCI Dünya	-0,1%
MSCI Kuzey Amerika	-0,2%
MSCI Avrupa	-0,2%

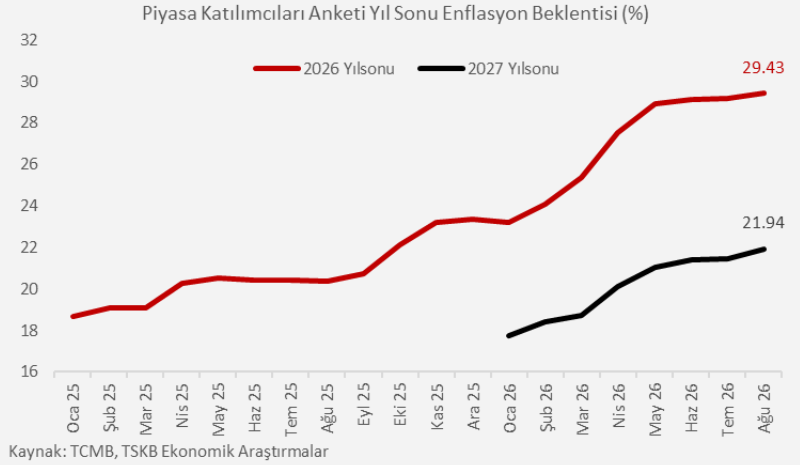
Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (milyar TL)	Temmuz		114,2

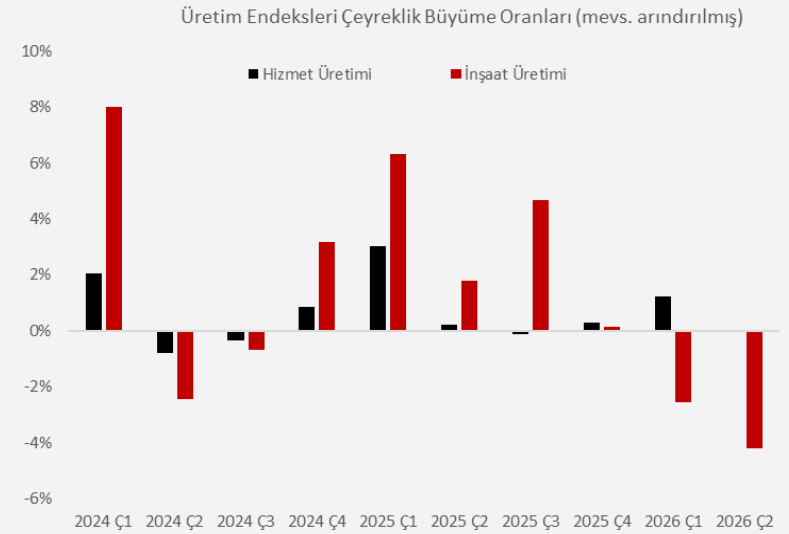
Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Perakende satış verisi, zayıf istihdam, TÜFE ve ÜFE sonuçlarının ardından Fed açısından daha güvercin sinyal veren bir diğer veri oldu ve eylül ayında faiz artırımı ihtimalini bir miktar daha aşağı çekti. Bununla birlikte satışlardaki bozulmanın önemli bölümünün tüketici talebindeki genel bir zayıflamadan ziyade akaryakıt fiyatları ve Amazon'un Prime Day takviminden kaynaklanması verinin olumsuz sinyalini sınırladı. Buna karşılık ağustos ayı Michigan tüketici güven endeksi daha net bir bozulmaya işaret etti. Beklentiler alt endeksi temmuzdaki 55,4 seviyesinden 50,6'ya gerileyerek 55,2 olan piyasa tahmininin belirgin şekilde altında kaldı.

TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi ağustos ayı sonuçlarını açıkladı. Katılımcıların cari yıl sonu tüketici enflasyonu (TÜFE) beklentisi bir önceki anket döneminde %29,21 iken, bu anket döneminde %29,43 oldu. 2027 yıl sonu enflasyon beklentisi de %21,47 seviyesinden %21,94'e sınırlı yükseldi. 12 ay sonrası TÜFE beklentisi ise bir önceki anket döneminde %23,95 iken, bu anket döneminde %23,69 seviyesinde gerçekleşti.



TÜİK haziran ayı hizmet ve inşaat üretimi endeksi verilerini yayımladı. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre hizmet üretimi bir önceki aya göre %0,6 yükseldi. Bilgi ve iletişim ile ulaştırma ve depolama hizmetlerinde artış görülürken diğer alt faaliyet kollarında aylık bazda düşüş gerçekleşti. İnşaat üretim endeksi aylık bazda %0,5 geriledi ve veriler inşaat üretiminde son aylarda görülen zayıflığın sürdüğüne işaret etti.



Bu görünüm altında S&P 500 %0,17, eşit ağırlıklı S&P 500 %0,01, Nasdaq 100 %0,13 ve Dow Jones da %0,20 düşerken Russell 2000 ise %0,51

yükseldi. Piyasanın yılın kalan üç Fed toplantısına ilişkin toplam faiz artışı fiyatlaması 22 baz puana indi. 16 Eylül toplantısında faiz artırımı olasılığı ise %29 seviyesinde bulunuyor. Dolar endeksi %0,3 değer kaybederken Brent petrol %1,7 artarak 88,5 dolar seviyesine yükseldi. Altın %0,6 yükselirken Bitcoin ise %0,8 değer kaybetti. BİST 100 endeksi, haftanın son işlem gününe 5,21 puanlık sınırlı yükselişle başladı. Gün boyunca dalgalı bir görünüm sergileyen endeks, seansı %0,28 artışla 14.172,26 puandan tamamladı.

Yeni haftaya ABD Başkanı Donald Trump'ın Hürmüz Boğazı'ndaki artan gerilime ilişkin açıklamaları ve İran'dan gelen sert karşılıkların etkisiyle başladı. Hafta sonu İsrail'in Lübnan'ın güneyine düzenlediği hava saldırıları da dikkat çekti. Haziran ayında ABD arabuluculuğunda ateşkesin yeniden tesis edilmesinden bu yana gerçekleşen bu saldırılar bölgedeki en

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

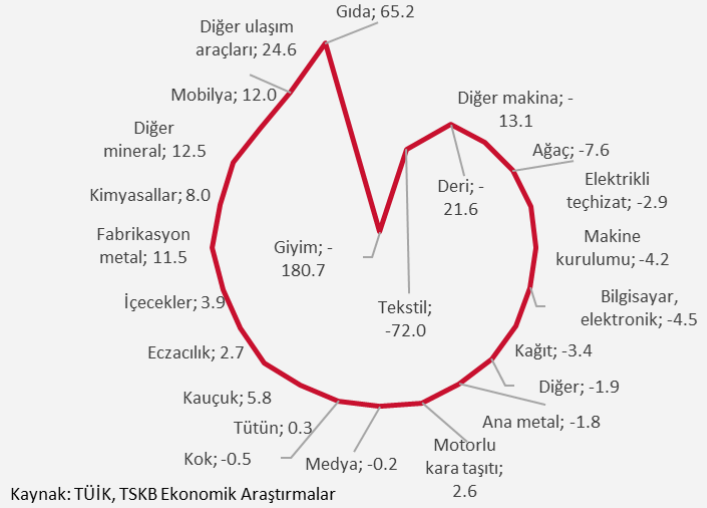
ağır çatışma olarak öne çıktı. Gerilimin ardından petrol fiyatlarının 89 dolar seviyesine kadar yükseldiği ortamda Asya borsalarında bugün alıcılı bir seyir izlenirken ABD ve Avrupa vadeli endeksleri de hafif pozitif görünüm sergiliyor. Yurt içinde bugün temmuz ayı merkezi yönetim bütçe verileri takip edilecek. Küresel tarafta ise Japonya ekonomisi ikinci çeyrekte yıllıklandırılmış bazda %1,1 büyüyerek %2,0 beklentisinin altında kaldı. Çin’de ise temmuz ayı sanayi üretimi, perakende satışlar ve sabit sermaye yatırımları verileri günün ilerleyen saatlerinde açıklanacak.

Şirket ve Sektör Haberleri

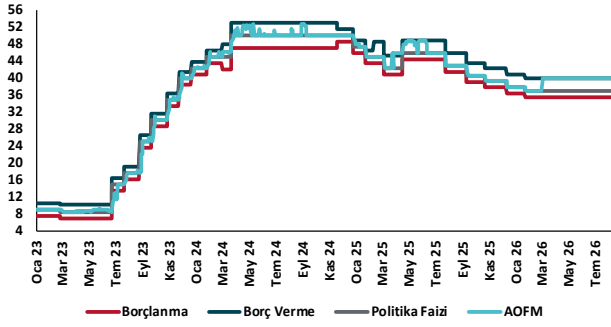
Garanti BBVA, tahsili gecikmiş alacak portföyünün bir kısmını sattı. Banka, toplam yaklaşık 2,64 milyar TL’lik alacağını 555 milyon TL karşılığında devretti.

TÜİK, Haziran 2026 “Ücretli Çalışan İstatistikleri”ni yayımladı. Sanayi, inşaat ve ticaret-hizmet faaliyet kolları toplamında ücretli çalışan sayısı haziran ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %2,5 artarak 16 milyon 334 bin 751 kişi oldu. Ücretli çalışan sayısı haziran ayında yıllık olarak %7,1 ile en fazla inşaatta arttı. Bu artışı %5,9 ile en fazla ulaştırma ve depolamada, %5,8 ile gayrimenkul faaliyetleri, %4,6 ile elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtımı ve %3,3 ile mesleki, bilimsel ve teknik faaliyetler takip etti. Sanayideki ücretli çalışan sayısı ise haziran ayında yıllık %1,1 azaldı; bu azalışta imalat istihdamındaki %1,3’lük düşüş belirleyici oldu.

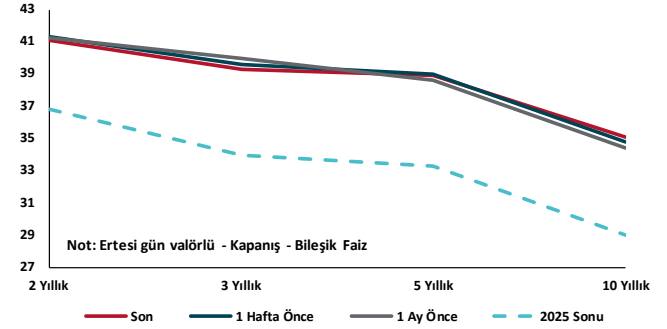
Ücretli Çalışan Sayısında Değişim (Bin Kişi),
Ocak 2023 - Haziran 2026, İmalat Alt Faaliyet Kolları



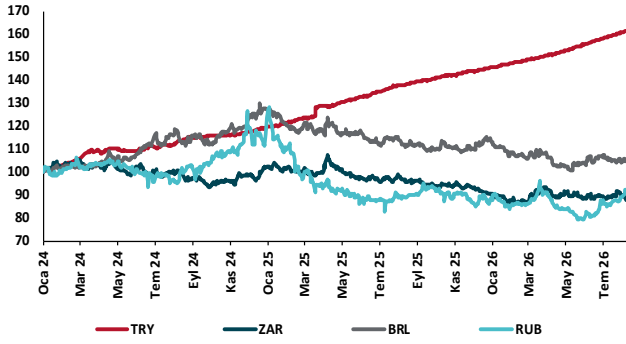
TCMB Faiz Koridoru



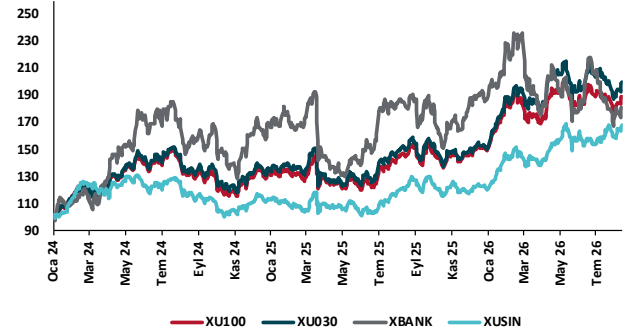
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



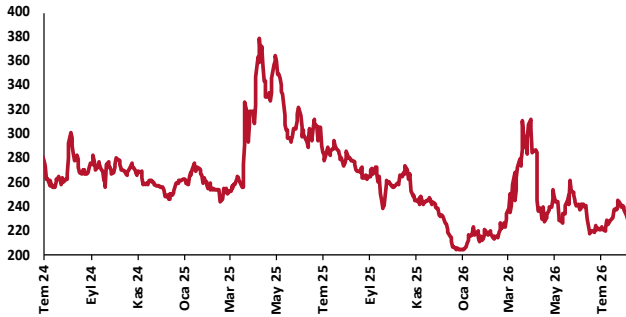
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



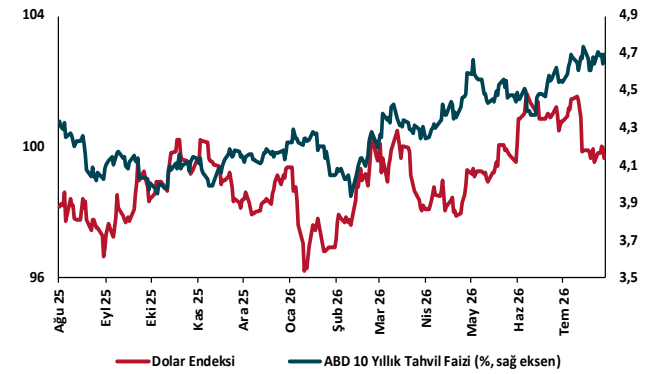
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



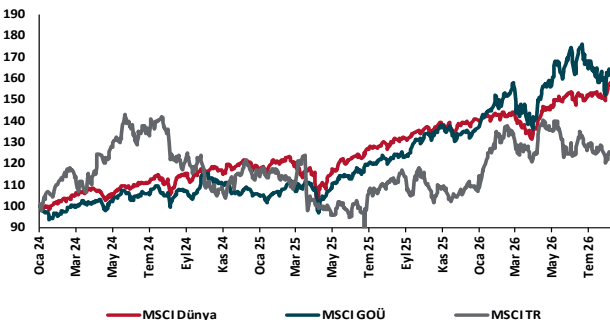
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



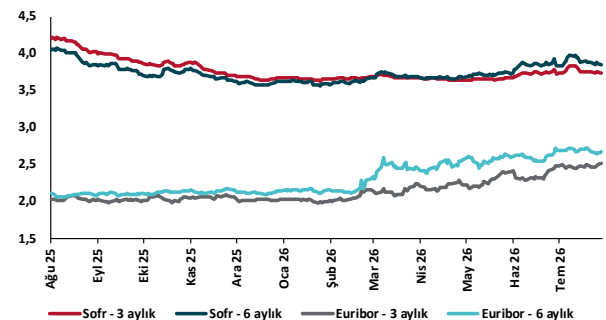
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



MSCI Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



Küresel Gösterge Faizler (%)





Danışmanlık Hizmetleri

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

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.