

Hafta sonunda Orta Doğu'da yeniden yükselen tansiyonun petrol fiyatlarını yukarı taşıması pazartesi günü küresel risk iştahını zayıflattı. Pazar günü yaşanan askeri hareketliliğin sınırlı kaldığı ve çatışmanın daha geniş bir alana yayılmayacağı beklentisi korunurken dün ABD Başkanı Donald Trump'ın İran'a karşı "sınırlı" hava saldırılarını içeren bir seçeneğı değerlendirdiğini bildirmesi jeopolitik belirsizliğin tamamen ortadan kalkmadığını gösterdi. Son gelişmeler ABD ile İran arasındaki mevcut dengenin oldukça kırılgan olduğunu ve tarafların çatışmayı kalıcı biçimde sonlandıracak bir çıkış yolu üretmekte halen zorlandığını ortaya koyuyor.

G20 toplantıları kapsamında Fed Başkanı Kevin Warsh ve ABD Hazine Bakanı Scott Bessent'tan gelen mesajlar ise piyasalardaki ana eğilimi değıştirecek nitelikte olmadı. Bessent, kısa süre önce kapsamı genişletilen tahvil geri alım programına yönelik desteğini yinelerken Warsh özellikle yapay zekâ yatırımlarındaki güçlü artışı ABD ekonomisi açısından olumlu bir unsur olarak değerlendirdi. Bessent borçlanma maliyetlerindeki yükselişi maliye politikasına, enflasyona veya merkez bankası bağımsızlığına ilişkin endişelerden ziyade ekonomideki güçlü büyüme görünümüyle ilişkilendirdi.

Warsh'ın Jackson Hole konuşmasının etkileri de piyasa fiyatlamalarında hissedilmeye devam ediyor. Konuşmadaki şahin ton ilk aşamada yatırımcılar tarafından belirgin bir olumsuzluk olarak algılanmamış, bunun uzun vadeli tahvil faizlerini aşağı çekebileceğı düşünölmüştü. Buna karşılık cuma öğleden sonra başlayan 10 ve 30 yıllık ABD tahvil faizlerindeki yükselişin sürmesi piyasa havasını bozdu. Cuma günü açıklanacak ağustos

Günlük Değışimler

Dolar/TL	48,26	0,0%	BIST 100	14.334	-2,1%
TR 2Y	39,93	-17 bp	TR 10Y	34,37	3 bp
DXY	99,4	-0,3%	MSCI Dünya	4.968	-0,4%
Altın (ons, \$)	4.437	-0,4%	ABD 10Y	4,75	3 bp
Brent (varil, \$)	90,5	1,3%	TTF (MWh, €)	69,8	4,2%
Bitcoin (\$)	78.854	1,9%	Karbon (ton, €)	82,6	0,5%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,0%
Euro/Dolar	0,3%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,1%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,1%
Dolar/Brezilya Reali	-0,2%
Dolar/Japon Yeni	-0,2%
Dolar/Meksika Pesosu	-0,2%
Dolar Endeksi	-0,3%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0,3%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değışim)

MSCI Türkiye	-2,0%
MSCI Latin Amerika	0,7%
MSCI Asya Pasifik	-0,1%
MSCI GOÜ	-0,2%
MSCI Kuzey Amerika	-0,4%
MSCI Dünya	-0,4%
MSCI Avrupa	-0,7%
MSCI GOÜ Avrupa	-1,2%

Günün Önemli Veri ve Geliřmeleri

Ülke	Veri / Geliřme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	İmalat PMI	Ağustos		47,7
Euro Bölgesi	TÜFE (yıllık değışim)	Ağustos	%3,3	%2,9
ABD	ISM İmalat PMI	Ağustos	55,2	55,6

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

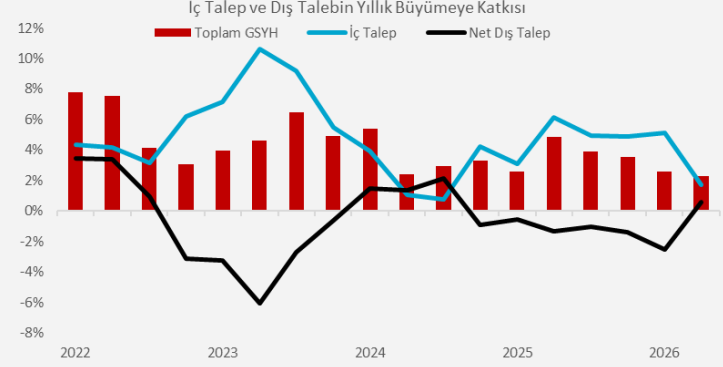
ayrı tarım dışı istihdam verilerinde işe alımların yeniden güçlenmesi bekleniyor. Verinin beklentilere paralel veya daha güçlü gelmesi Fed'in eylül toplantısında faiz artırımına gidebileceği yönündeki beklentilerin kuvvetlenmesine neden olabilir.

2026 ikinci çeyrekte Türkiye'nin yıllık ekonomik

büyümesi beklentilerin altında gerçekleşti. 2026 ikinci

çeyrek yıllık büyüme verileri hem takvim etkisinden arındırılmış hem de arındırılmamış seride %2,3 seviyesinde gerçekleşti. Takvim ve mevsim etkisinden arındırılmış verilere göre gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) çeyreklik bazda %1,1 genişledi. Böylece büyüme hızında yıllık bazda gerileme görülürken, çeyreklik bazda ise artış yaşandı. Önceki dönem büyüme verilerinde güncellemeye gidilirken, 2024 yılı büyümesi

%3,3'ten %3,5'e, 2025 yılı büyümesi de %3,6'dan %3,7'ye çekildi. Harcamalar tarafında yıllık büyümeye en yüksek katkı özel sektör tüketiminden gelirken, net dış talep altı çeyreklik aranın ardından büyümeye pozitif katkı yaptı. Üretim tarafında hem sanayi üretimi hem de tarımda ikinci çeyrekte toparlanma gerçekleşti.

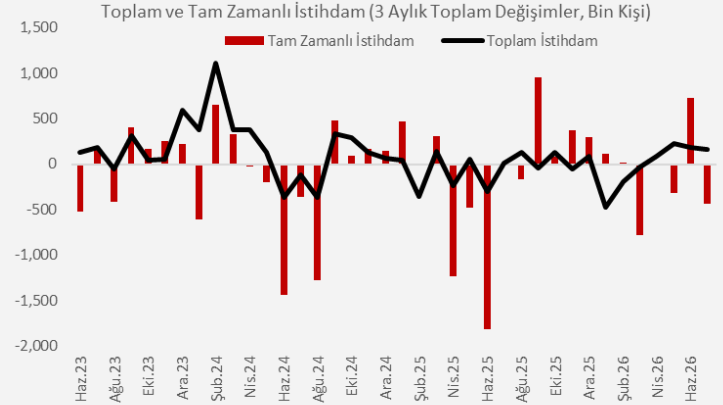


Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Temmuz ayında istihdamdaki düşüşle birlikte işsizlik

oranı yükseldi. Mevsimsellikten arındırılmış verilere

göre işsizlik oranı temmuz ayında %7,6'dan %8,1'e çıktı. İstihdam aylık bazda 388 bin kişi azalışla 32 milyon 362 bine, iş gücüne katılım da 238 bin kişilik düşüşle 35 milyon 222 bin kişiye indi. İşsiz sayısı aylık bazda 150 bin kişilik artışla 2 milyon 860 bin kişi oldu. Tamamlayıcı işsizlik göstergelerine göre geniş tanımlı işsizlik rakamlarında da artış görüldü. Ayrıca, kendi hesaplamalarımıza göre temmuz ayında tam zamanlı istihdamda sert bir düşüş görülürken, üç aylık ortalamalar bazında değişim de negatif bölgeye geçti.



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Bu görünüm altında ABD hisse senedi piyasalarında pazartesi günü genele yayılan bir satış eğilimi izlendi. S&P 500

%0,33, eşit ağırlıklı S&P 500 %0,63, Dow Jones %0,70, ve Russell 2000 %0,54 geriledi. Nasdaq 100 ise %0,08 ile sınırlı yükseldi. ABD tahvil piyasasında kısa ve uzun vadeler arasında ayrışma öne çıktı. İki yıllık tahvil faizi önemli bir değişim göstermezken 10 yıllık tahvil faizi 3 baz puan, 30 yıllık tahvil faizi ise 4 baz puan yükseldi. Fed'e ilişkin piyasa beklentileri cuma günkü seviyelere yakın kaldı. Fiyatlamalar yılın kalan üç toplantısında toplam yaklaşık 38 baz puanlık faiz artışına işaret ederken 16 Eylül toplantısında faiz artırımına gidilme olasılığı yaklaşık %67 seviyesinde bulunuyor. Dolar endeksi %0,3 düşerek cuma günü kazancının yaklaşık yarısını geri verdi. Brent petrol %1,3 yükselerek 90 doların üzerine çıkarken altın ise %0,4 değer kaybetti. Buna karşın Bitcoin %1,9 yükseldi. BIST 100 haftanın ilk işlem gününe 37 puanlık kayıpla başladı. Gün boyunca satışların belirginleşmesiyle endeks 14.282 puana kadar gerilerken kapanış %2,1 düşüşle 14.334 puan seviyesinden gerçekleşti.

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Yeni işlem gününde Orta Doğu'daki çatışmaların etkisiyle petrol fiyatları yükseliş görünüyor. Asya borsalarında karışık bir görünüm hakimken Avrupa vadeli endekslerinde satıcılı, ABD'de ise yatay bir görünüm hakim. Yurt içinde ekonomik veri gündeminde ağustos ayı İSO imalat PMI verileri öne çıkıyor. Küresel tarafta ise majör ekonomilerden açıklanacak imalat PMI verilerinin yanı sıra Euro Bölgesi öncü TÜFE rakamları ve ABD JOLTS açık iş sayıları mercek altında olacak.

Şirket ve Sektör Haberleri

Anadolu Grubu, Turkcell ve Vestel Elektronik yaptıkları KAP açıklamaları ile TOGG'da ortaklık yapısının değişebileceğine dair çıkan haberleri doğruladı. Şirketler, habere konu paylar ile ilgili muhtelif görüşmelerin devam ettiğini ancak bu aşamada işlemi kesinleştiren bağlayıcı bir sözleşme bulunmadığını açıkladı. Basına yansıyan haberlerde Vestel Elektronik ve Anadolu Grubu'nun şirketteki toplam %46'lık payını satması ve Turkcell ile Türkiye Varlık Fonu'nun (TVF) bu hisseleri almasına yönelik görüşmelerin sürdüğü belirtiliyordu. Mevcut ortaklık yapısında Anadolu Grubu, BMC Otomotiv, Turkcell ve Vestel Elektronik'in TOGG'da %23'er, Türkiye Odalar ve Borsalar Birliği'nin (TOBB) ise %8 payı bulunuyor.

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), fiili dolaşım oranına göre bazı ortaklıkların paylarının borsa dışında satışına %2 ve %4 sınırı getirirken, bu oranları aşan devirler için Kurul onayını zorunlu hale getirdi. Buna göre, fiili dolaşımdaki pay oranı %50'nin üzerinde olan ortaklıklarda, ortaklık sermayesini temsil eden payların veya oy haklarının %2'sinden fazlası borsa dışında satılamayacak. Fiili dolaşımdaki pay oranı %50 ve altında olan ortaklıklarda ise söz konusu sınır, ortaklık sermayesini temsil eden payların veya oy haklarının %4'ü olarak uygulanacak.

Nvidia, Tayvanlı çip tasarım şirketi MediaTek'e 3,5 milyar dolarlık yatırım yapıyor. Bu kapsamda Nvidia, MediaTek tarafından ihraç edilen ve hisseye dönüştürülebilir tahvilleri satın alacak. İki şirket arasında söz konusu yatırımla daha da derinleşen ortaklık kapsamında MediaTek veri merkezlerindeki bileşenlerin daha sorunsuz bir şekilde iletişim kurmasını sağlamak için Nvidia teknolojisini kullanacak.

Anthropic, altı gün içinde iki bulut anlaşmasıyla yaklaşık 80 milyar dolarlık veri merkezi kapasitesi kazandı. Şirket, Nvidia destekli bulut bilişim şirketi Lambda ile 350 megavat kapasiteli veri merkezi için 35 milyar dolarlık bir sözleşme imzaladı. Anthropic altı gün önce de 460 megavatlık veri merkezi için Nscale şirketi ile 45 milyar dolarlık anlaşma imzalamıştı.

Astor Enerji, ABD merkezli bir firma ile Ukrayna'ya teslim edilmek üzere 97,9 milyon dolar değerinde 3 ayrı güç transformatörü için tedarik sözleşmesi imzaladı.

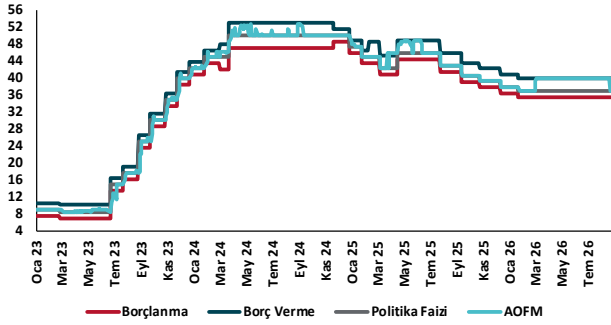
Koç Holding COP31'in "Küresel İş Ortağı" oldu. Bu doğrultuda Koç Holding sürdürülebilirlik, teknoloji ve inovasyon eksenlerinde COP31'e katkı sağlayacak.

TVF, Sürdürülebilir Finansman Çerçevesi'ni yayımladı. Yeşil, mavi, sosyal ve sürdürülebilir finansman işlemlerine yönelik esasları belirleyen çerçeve, kurumun sürdürülebilir finansman alanındaki yaklaşımının yanı sıra finansman kaynaklarının kullanım alanları, uygun projelerin değerlendirilmesi ve seçimi, finansmanların yönetimi ile raporlama süreçlerine ilişkin esasları belirliyor. Çerçeve kapsamında çevresel ve sosyal açıdan ölçülebilir fayda sağlayan yatırımların desteklenmesi, dayanıklı altyapının güçlendirilmesi ve sürdürülebilir finansman kaynaklarına erişimin çeşitlendirilmesi amaçlanıyor.

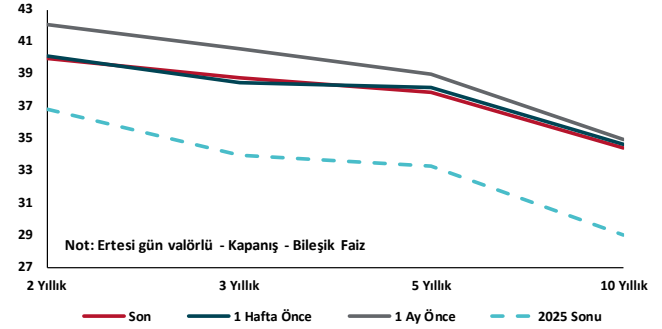
Kalkınma Gündemi



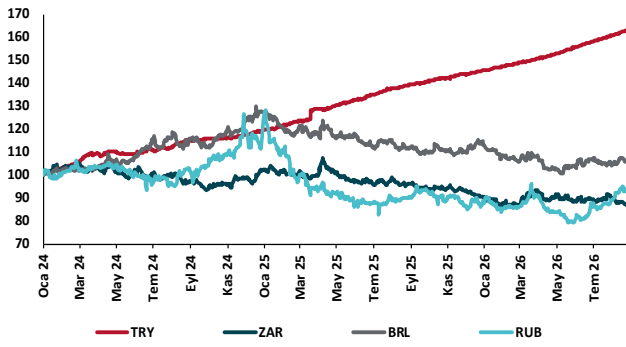
TCMB Faiz Koridoru



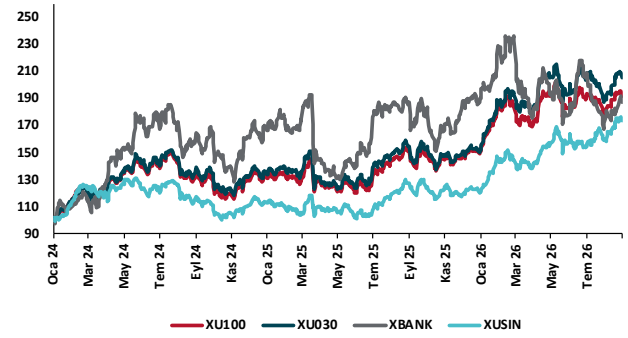
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



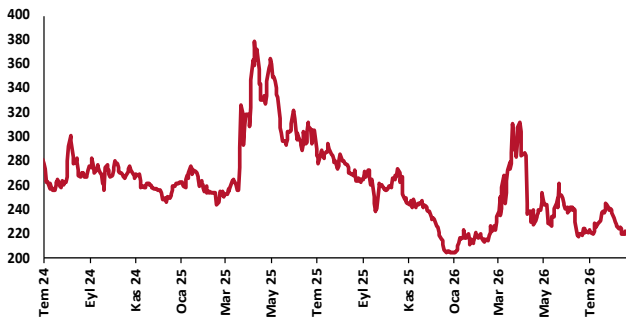
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



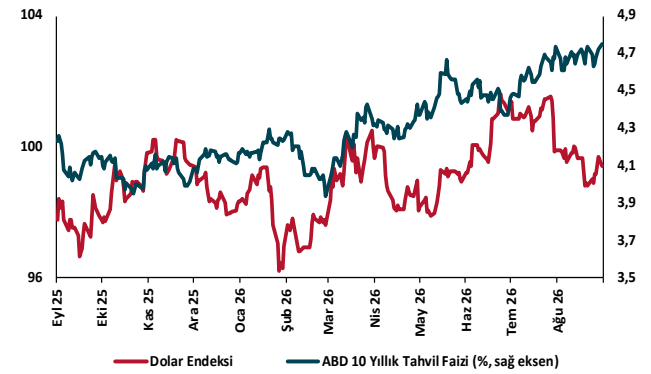
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



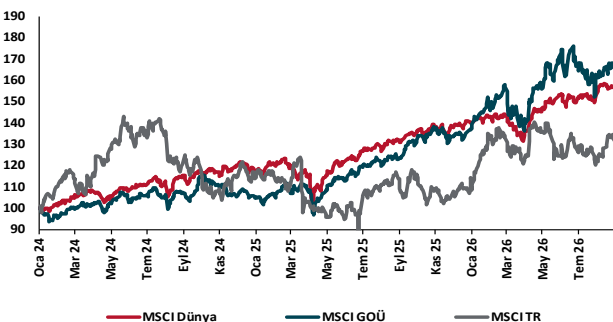
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



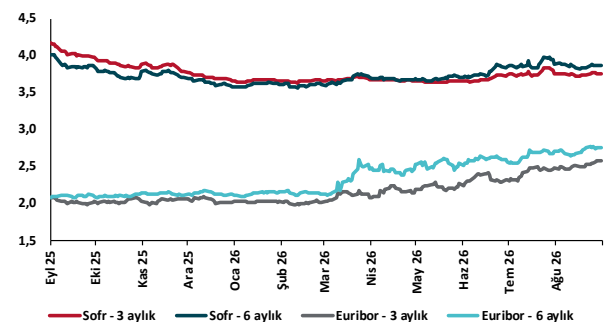
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.