

Küresel hisse senedi piyasaları haftaya yön arayışıyla başlarken yatırımcıların gündeminde yapay zekâ (YZ) sektörünün büyüme beklentilerine ilişkin belirsizlikler, artan finansman ihtiyacı ve petrol fiyatlarındaki yükseliş yer aldı. Özellikle bağımsız YZ modeli geliştiricilerinin uzun vadeli rekabet gücüne yönelik soru işaretleri piyasa üzerinde baskı oluştururken Suudi Arabistan ile Husiler arasındaki çatışmaların yoğunlaşması ve Rusya-Ukrayna savaşında enerji alanında ateşkes sağlanamaması Brent petrol fiyatlarının yükselişini sürdürmesine neden oldu.

YZ şirketlerine yönelik piyasa beklentilerinde son günlerde zayıflama gözlenirken OpenAI'nın yıllık tekrarlayan gelirine ilişkin tartışmaların geçtiğimiz hafta tetiklediği sert satış dalgası yatırımcıların sektöre ilişkin risk algısındaki değişimi belirginleştirdi. OpenAI ve Anthropic'in gelirleri ile token kullanım hacimlerindeki hızlı artışa rağmen rekabetin giderek sertleşmesi, şirketlerin kalıcı rekabet avantajı yaratmakta zorlanmasına neden oluyor. Teknoloji hisselerinde satış baskısının devam etmesi, halka arz takvimlerinin ötelenmesi ve YZ modelleri arasındaki rekabetin yoğunlaşması, sektörün önde gelen şirketlerinin hedefledikleri piyasa değerlerine ulaşip ulaşamayacağına ilişkin belirsizlikleri artırıyor. Bu kapsamda OpenAI ve Anthropic'in beklenen tarihlerde ve öngörülen değerlemelerle halka açılabilme ihtimali daha fazla sorgulanıyor. Özellikle Anthropic'in 2 trilyon doların üzerindeki değerleme beklentisiyle halka arz gerçekleştirememesi dikkat çekiyor.

ABD piyasalarında pazartesi günü hisse senedi endeksleri karışık bir kapanış gerçekleştirirken petrol fiyatlarındaki yükselişe karşılık altın ve Bitcoin'de düşüş kaydedildi. S&P 500 %0,05, Nasdaq 100 %0,71 ve Russell 2000 %0,45 değer kaybederken

Günlük Değişimler

Dolar/TL	49.30	0.0%	BIST 100	12,151	-0.9%
TR 2Y	39.45	-16 bp	TR 10Y	35.34	-18 bp
DXY	102.6	0.4%	MSCI Dünya	4,963	0.0%
Altın (ons, \$)	4,172	-0.5%	ABD 10Y	5.24	0 bp
Brent (varil, \$)	106.7	1.8%	TTF (MWh, €)	84.4	3.6%
Bitcoin (\$)	82,990	0.7%	Karbon (ton, €)	88.3	1.6%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0.0%
Dolar Endeksi	0.4%
JP Morgan GÖÜ Endeksi	0.3%
Dolar/Güney Afrika Randı	0.2%
Dolar/Japon Yeni	0.2%
Dolar/Brezilya Reali	0.0%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0.2%
Euro/Dolar	-0.4%
Dolar/Meksika Pesosu	-0.8%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-0.8%
MSCI Avrupa	0.6%
MSCI Latin Amerika	0.3%
MSCI GÖÜ Avrupa	0.0%
MSCI Dünya	0.0%
MSCI Kuzey Amerika	-0.1%
MSCI Asya Pasifik	-0.6%
MSCI GÖÜ	-0.7%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Ödemeler Dengesi (milyon dolar)	Ağustos		36

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

eşit ağırlıklı S&P 500 %0,07, Dow Jones ise %0,38 yükseldi. Brent petrolün varil fiyatı %1,8 artarak yaklaşık 106 doların üzerine çıkarken altın %0,5 geriledi, Bitcoin ise %0,7 yükseldi. BIST 100 endeksi haftanın ilk işlem gününe 11 puanlık sınırlı bir artışla başladı. Açılışın ardından 12.291 seviyesine kadar yükselen endeks ilerleyen saatlerde artan satış baskısıyla kazanımlarını geri vererek günü %0,94 kayıpla 12.151 puandan tamamladı.

Uluslararası Para Fonu (IMF), Küresel Ekonomik Görünüm Raporu'nu yayımladı. Raporda IMF jeopolitik kaynaklı sorunlara rağmen küresel ekonomideki direnç ve dayanıklılığa işaret etti. Öte yandan, bu dayanıklılığın ülkeler arasında eşit dağılmadığı ve kısa vadede ekonomilerin uyum sağlama imkanlarının hızla daraldığı belirtildi. Özellikle enerji ithal eden ve teknoloji değer zincirlerinin dışında kalan ekonomiler için görünümün daha zayıf kaldığına vurgu yapıldı. 2026 yılı için küresel ekonomik büyüme tahminini %3,0'dan %3,1'e çeken IMF, 2027 yılı için %3,4'te sabit bıraktı. Türkiye için ise 2026 yılı tahminini %2,9'dan %2,7'ye indirse de 2027 öngörüsünü %3,6'da tuttu. IMF, Küresel Finansal İstikrar Raporu'nda YZ kaynaklı piyasa düzeltmesi, devlet tahvili faizlerindeki sert yükseliş ve siber saldırıların küresel finansal istikrar açısından oluşturduğu risklerin giderek arttığı uyarısında bulundu.

Perakende satışlar ağustos ayında artış gösterdi. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre perakende satışlar aylık bazda %1,4 yükselirken, altın hariç perakende satışlar da %0,8 genişledi. Gıda, içecek ve tütün alt grubunda bir önceki aya göre %1,2 artış görülürken, gıda ve yakıt hariç çekirdek perakende satışlar da %1,7 yükseldi.

Bu sabah küresel piyasalarda Asya borsaları negatif seyrederken ABD ve Avrupa vadeli endekslerinde karışık bir görünüm hakim. Bugün yurt içinde ağustos ayı ödemeler dengesi istatistikleri ve dış ticaret endeksleri takip edilecek. Uluslararası veri gündeminde ise Almanya'da açıklanacak eylül ayı enflasyon verileri yanı sıra ABD'de yayımlanacak eylül ayı ikinci el konut satış verileri mercek altında olacak.

Şirket ve Sektör Haberleri

2026 İsveç Merkez Bankası Ekonomik Bilimler Ödülü'ne "makroekonomik istikrarın mikroekonomik temelleri" alanındaki çalışmaları dolayısıyla ABD'li Robert E. Hall ve Michael Woodford layık görüldü. Enflasyon, üretim ve tüketim gibi makroekonomik değişkenler arasındaki istatistiksel bağlantıları temel almak yerine modellerini mikroekonomik temeller üzerine kurmayı tercih eden Hall ve Woodford, haneyhalkları ile işletmelerin toplamının, eylemleri aracılığıyla ekonomiyi nasıl etkilediğini ve istikrar politikalarını yeniden canlandırmak amacıyla ekonomik modellerin nasıl yeniden yapılandırılabilceğini ortaya koydular.

IMF yayımladığı blog yazısında finans sektörünün dijitalleşmesi ve birbirine daha fazla bağlanmasıyla siber saldırıların, sistemik risklerin büyüyen bir kaynağı haline geldiği belirtti. Kuruluş, büyük bir saldırının ödeme sistemlerini, alım satım işlemlerini, mevduatlara erişimi ve diğer kritik finansal hizmetleri durma noktasına getirebileceğini vurguladı. 2026 yılında raporlanan vakaların %70'inden fazlasında yazılım sağlayıcılarının açıkları kapamak için siber saldırılardan önce neredeyse hiç zamanlarının olmadığı belirtildi. Bu oran yazılım sağlayıcılarının açıkları kapamak için ortalama yaklaşık 300 günlerinin olduğu 2021'deki oranın iki katından daha fazla. Yazıda ayrıca ileri YZ modellerinin hem saldırıları hem de savunmayı hızlandırabileceği ve bu yüzden siber dayanıklılık, vaka raporlama, kriz hazırlığı ve kritik üçüncü taraf yazılım sağlayıcılarının gözetiminin daha da önemli hale geldiğinin altı çizildi.

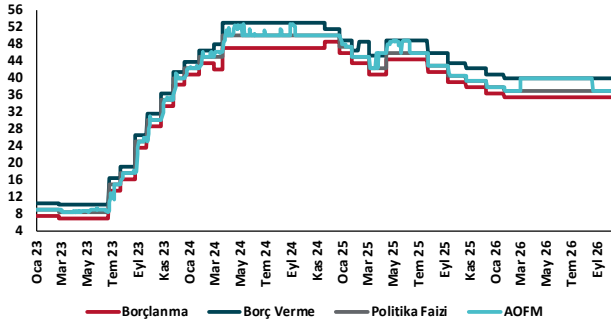
Şirket ve Sektör Haberleri

Türkiye, Suudi Arabistan, Ürdün ve Suriye arasında elektrik iletim bağlantısı kurulmasına yönelik proje üzerine görüşmeler sürüyor. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar'ın açıklamalarına göre geniş kapsamlı bölgesel iş birlikleri ile enerji piyasalarının dayanıklılığının artırılması hedefleniyor.

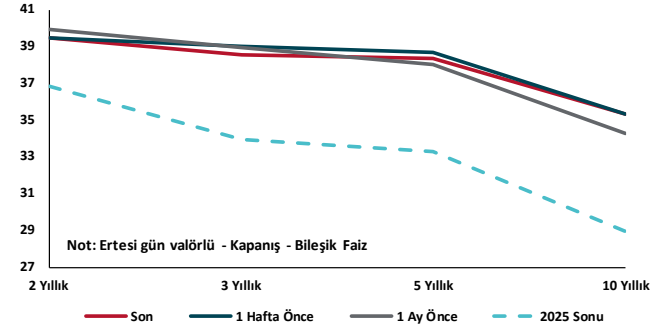
Türkiye ve Almanya yeşil hidrojen üretimini desteklemek amacıyla mutabakat zaptı imzaladı. Yeşil Hidrojen Üreticileri Derneği (H2DER) ve Alman H2Global Vakfı arasında imzalanan mutabakat zaptı ile iki ülke arasındaki somut işbirliği fırsatlarının geliştirilmesi hedefleniyor.

Almanya'nın 2045 iklim nötr hedefine ulaşabilmesi için 6 trilyon euro yatırım gerekiyor. Alman Kalkınma Bankası (KfW) tarafından yayımlanan rapora göre bu miktar yıllık ortalama 290 milyar euroluk yatırım ihtiyacını ortaya koyuyor. Almanya'nın 2018-2023 yılları arasında iklim eylemine yönelik yaptığı yatırım tutarı ise yıllık ortalama 110 milyar euro. Rapor yatırım açığının kapatılması için ulaştırma sektörünü öne çıkarırken, onu enerji ve binaların takip etmesi gerektiği vurgulanıyor.

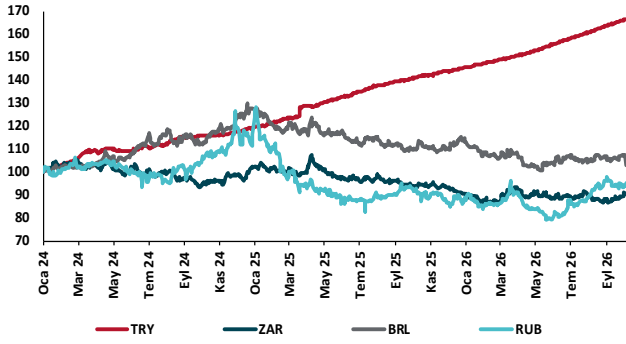
TCMB Faiz Koridoru



Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



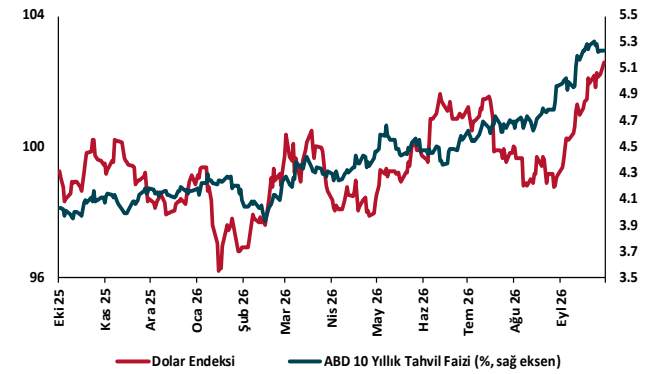
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



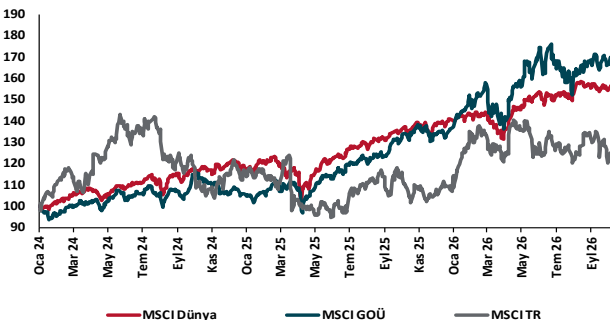
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



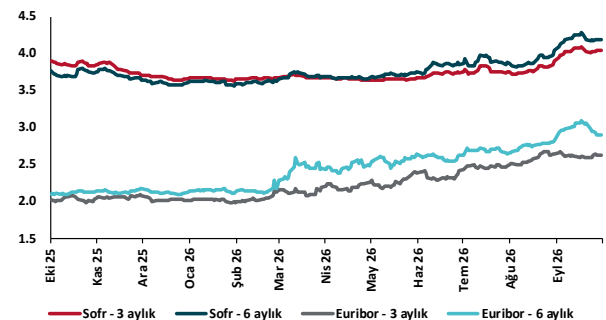
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.