

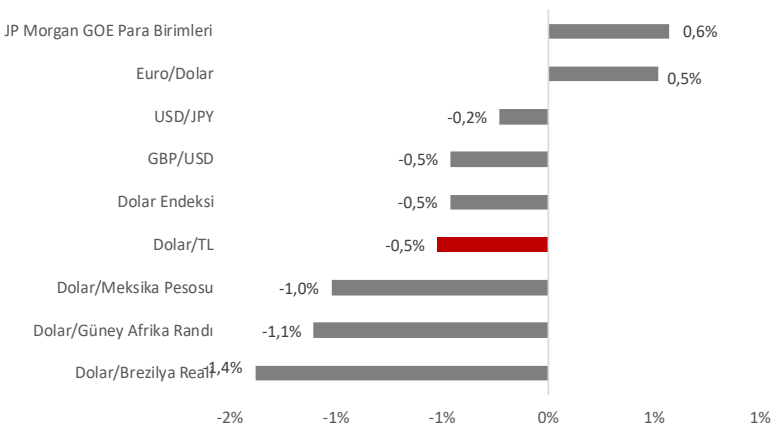
Geride kalan hafta

- Küresel riskli varlıklara olan talep bu hafta genelinde pozitif bir seyir izledi.
- ABD Senatosu ve Temsilciler Meclisi, yönetimin vergi indirimi ve harcama kesintilerini içeren tasarısını onaylarken, ABD Başkanı Donald Trump'ın tasarımı bugün imzalaması bekleniyor. Başkan Trump, yönetiminin 9 Temmuz'daki müzakere süresinin dolmasından önce, ticaret ortaklarına tek taraflı gümrük vergisi oranlarını belirleyen mektupları göndermeye başlayacaklarını söyledi. Bu hafta içinde ayrıca, ABD Başkanı Donald Trump ülkesinin Vietnam ile bir ticaret anlaşması yaptığını açıkladı. Açıklamaya göre, Vietnam'ın ABD'den gelen mallara tarife uygulamayacağı, Vietnam'ın ise ABD'ye ihraç ettiği ürünlere %20 ve başka ülkelerden aktarma yoluyla taşıdığı tüm mallara ise %40 gümrük vergisi uygulanacağı belirtildi. Bu hafta açıklanan öncü veriler küresel ekonomik aktivitenin Haziran ayında bir miktar toparlandığını ortaya koydu.
- ABD'de Haziran ayında tarım dışı istihdam artışı beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Aylık bazda tarım dışı istihdam Haziran'da 147 bin kişi yükselerek 110 bin kişilik tahminlerin yukarısında geldi. Ülkede işsizlik oranı %4,2'den %4,1'e geriledi. Haziran'da saatlik ortalama kazançlar bir önceki aya göre %0,2 artarken, ücretlerin yıllık artış hızı %3,8'den %3,7'ye indi.
- ABD'de ISM imalat ve hizmet satın alma yöneticileri endeksleri (PMI) Haziran'da yükseldi. İmalat endeksi Mayıs ayındaki 48,5'ten 49,0'a çıktı. Ülkede ayrıca açık iş pozisyonu sayısı Mayıs ayında beklentilerin üzerinde yükseliş kaydetti. ISM hizmet PMI Haziran ayında 49,9'dan 50,8'e yükselerek genişleme bölgesine geçti.
- Euro Bölgesi Haziran ayı öncü enflasyon verileri yayımlandı. Haziran ayında yıllık enflasyon oranı %1,9'dan %2,0'a yükseldi. Çekirdek yıllık enflasyon ise Haziran'da %2,3'te sabit kaldı.
- Almanya'da Haziran ayı öncü enflasyon verileri beklentilerin altında geldi.

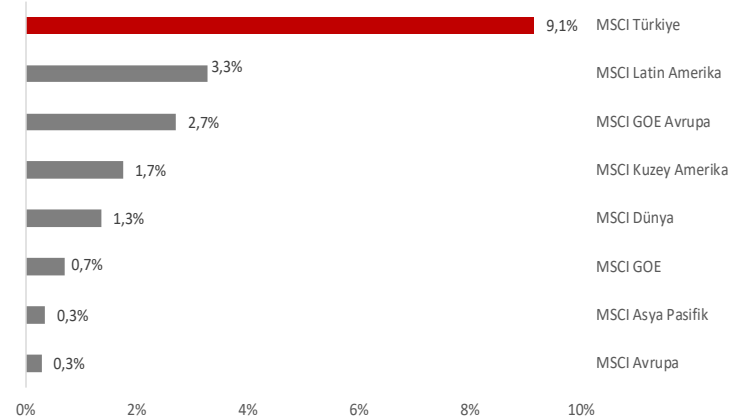
Avrupa Birliği (AB) uyumlu aylık enflasyon Haziran'da %0,1 seviyesinde gerçekleşirken, yıllık enflasyon %2,1'den %2,0'a geriledi.

- Çin'de Haziran ayı PMI verileri ekonomik aktivitede sınırlı da olsa bir toparlanmaya işaret etti. İmalat PMI Haziran'da 49,5'ten 49,7'ye, hizmet PMI da 50,3'ten 50,5'e yükseldi. Böylece bileşik PMI 50,4'ten 50,7'ye toparlandı.
- Küresel riskli varlıklara olan talep bu hafta genelinde pozitif bir seyir izledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 3 Temmuz itibarıyla önceki hafta kapanışının %0,7 üzerindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %1,3 yükseliş gerçekleşti. Bu hafta ABD tahvil faizleri yükselirken, Almanya tahvil faizlerinde düşüş görüldü. Dolar endeksi gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde ortalama değer kazancı görüldü. Ham petrol fiyatı hafta boyunca dalgalı bir seyir izlerken, emtia fiyatlarının genelinde karışık bir seyir görüldü.
- Türk finansal varlıklara olan talep bu hafta pozitif bir seyir izledi.
- Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Haziran'da piyasa beklentilerinin hafif altında geldi. TÜFE Haziran'da aylık bazda %1,4 artarken, yıllık enflasyon Mayıs'taki %35,41'den %35,05'e indi. Haziran'da manşet enflasyona en yüksek katkı yine konut grubundan gelirken, gıda harcamaları grubu aylık enflasyonu aşağı çekmeyi sürdürdü. Mal fiyatlarında aylık enflasyon yavaşlarken, hizmetlerde genele yayılan bir hızlanma görüldü. Haziran'da yurtiçi üretici fiyat endeksinde (Yi-ÜFE) yıllık enflasyon yükseldi. Yi-ÜFE aylık bazda %2,5 artarken, yıllık enflasyon Mayıs'taki %23,1'den %24,5'e çıktı. Böylece TÜFE ile ÜFE yıllık enflasyonları arasındaki makas 10,6 yüzde puan seviyesinde gerçekleşti.
- Mayıs ayında istihdamdaki artışla birlikte, işsizlik oranı geriledi. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre işsizlik oranı Mayıs ayında %8,6'dan

Döviz Kurlarında 27 Haziran-4 Temmuz Dönemi Performanslar



Hisse Senedi Endekslerinde 27 Haziran-3 Temmuz Dönemi Performanslar



Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 14:25 itibarıyla

%8,4'e indi. İstihdam aylık bazda 100 bin kişi artışla 32 milyon 519 bine, iş gücüne katılım da 31 bin yükselişle 35 milyon 491 bin kişiye çıktı. İstihdamın iş gücüne katılma kıyasla görece daha hızlı artmasıyla, işsiz sayısı aylık bazda 69 bin kişi azalışla 2 milyon 972 bin kişi oldu. Arındırılmamış verilere göre işsizlik oranı geçen yılın Mayıs ayındaki %7,7'den %7,6'ya indi. Geniş tanımlı işsizlik göstergelerinde de olumlu bir görünüm vardı. Detaylar istihdamdaki artışın erkeklerden kaynaklandığını ortaya koydu.

• Mayıs ayında yıllık bazda ihracat ve ithalatta artış görüldü. İhracat yıllık bazda %2,6 genişleyerek 24,8 milyar dolar olurken, ithalat %2,7 yükselişle 31,5 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. İhracatın ithalatı karşılama oranı bir önceki yılın aynı ayına göre değişmeyerek %78,9 seviyesinde gerçekleşti. Dış ticaret açığı 6,5 milyar dolardan 6,6 milyar dolara çıktı. Mayıs ayı verilerinin detayları, AB ülkelerinin öncülüğünde gelişmiş ekonomilere yapılan ihracatta yükselişin sürdüğünü ortaya koydu. İthalat tarafında ise enerji ithalatındaki gerilemeye rağmen çekirdek ve altın ithalatındaki yükselişin toplamı yukarı çektiği görüldü.

• Ticaret Bakanlığı Haziran ayı öncü dış ticaret istatistiklerini yayımladı. Buna göre ihracat Haziran ayında yıllık bazda %8,0 artışla 20,5 milyar dolar, ithalat da %15,3 yükselişle 28,7 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Böylece dış ticaret açığı Haziran'da yıllık bazda %38,8 artarak 8,2 milyar dolar oldu.

• İstanbul Sanayi Odası (İSO) Haziran ayı imalat PMI verilerini yayımladı. İmalat PMI Haziran'da 47,2'den 46,7'ye gerileyerek son sekiz ayın en düşük değerini aldı. Sektörün faaliyet koşulları Nisan 2024'ten itibaren kesintisiz bozulma eğilimi gösterdi. Talepteki zayıflık, yeni siparişlerin Haziran ayında da azalmasına neden oldu ve böylece mevcut düşüş trendi ikinci yılını tamamladı.

• Haziran ayının dördüncü haftasında TCMB rezervlerinde düşüş görüldü. 27 Haziran haftasında TCMB döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 0,4 milyar

dolar yükselse de, altın rezervleri yaklaşık 1,7 milyar dolar gerileme gösterdi. Böylece brüt rezervler 154,4 milyar dolara indi. Benzer şekilde, net rezervler de 27 Haziran haftasında 48,1 milyar dolardan 46,4 milyar dolara geriledi.

- Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 27 Haziran haftasında pozitif bir seyir izledi. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 27 Haziran'da biten haftada 247,7 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alımı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde de (DİBS) portföylerini 305,1 milyon dolar artırdılar. Hafta genelinde özel sektör tahvillerindeki 110,5 milyon dolarlık alımla beraber toplamda 663,3 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 1 milyar 859,2 milyon dolar azalmış oldu.
- 27 Haziran'da biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 0,7 milyar dolar artış gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda parite etkisinden arındırılmış hane halkı YP mevduatı 51 milyon dolar gerilese de, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak 728 milyon dolar yükseliş kaydetti.
- Yurtiçinde Türk finansal varlıklara yönelik talep bu hafta pozitif bir seyir izledi. 3 Temmuz itibarıyla MSCI Türkiye endeksi haftalık bazda %9,1 değer kazandı. Hafta içinde ülke risk primi gerilerken, TL cinsi tahvil faizlerinde düşüş görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında hafta boyunca inişli çıkışlı bir grafik çizdi.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler

	Son Veri	Haftalık Değişim	Son 1 Aylık Değişim	Yıl Başından Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	39,63	-227	-530	-93
5 Yıllık	35,38	-174	-294	228
10 Yıllık	30,84	-142	-265	180
TLRef	46,16	-53	-284	-264
TCMB Ağırlıklı Ortalama	46,00	0	-298	-213
USD				
5 Yıllık	6,48	-31	-39	-20
10 Yıllık	7,26	-31	-40	-21
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	274	-27	-22	14
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	3,88	14	1	-37
ABD-10 Yıllık	4,34	6	-3	-24
Almanya-2 Yıllık	1,80	-7	1	-29
Almanya-10 Yıllık	2,55	-5	2	18

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 14:25 itibarıyla

Yeni hafta

- Küresel tarafta önümüzdeki hafta Euro Bölgesi Mayıs ayı perakende satış verileri ile Çin Haziran ayı enflasyon rakamları takip edilecek.
- Yurtiçinde önümüzdeki hafta başında Haziran ayı hazine nakit dengesi verileri, haftanın ilerleyen günlerinde de Mayıs ayı sanayi üretimi, ödemeler dengesi ile perakende satış ve ciro endeksi verileri yayımlanacak.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
7 Tem	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Mayıs	-0,5%	0,1%
7 Tem	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (milyar TL)	Haziran		247,1
9 Tem	Çin	TÜFE (yıllık değişim)	Haziran	0,0%	-0,1%
10 Tem	Türkiye	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Mayıs		-3,1%
11 Tem	Türkiye	Ödemeler Dengesi (milyar dolar)	Mayıs		-7,86
11 Tem	Türkiye	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Mayıs		2,8%

TSKB

Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

tel: (90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

2025 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin yatırım bankacılığı faaliyetleri kapsamında, kişisel kullanıma yönelik olarak ve bilgi için 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.

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. hiç bir sorumluluk kabul etmez.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



Türkiye Sınai Kalkınma Bankası
www.tskb.com.tr

T: +90 212 334 50 50 F: +90 212 334 52 34

E: info@tskb.com.tr