

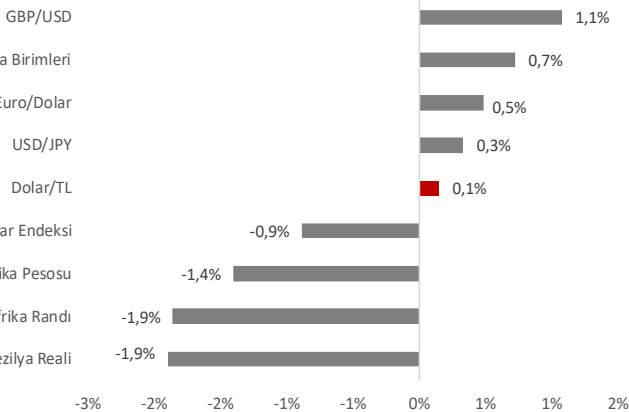
Geride kalan hafta

- Küresel riskli varlıklara olan talep bu hafta genelinde pozitif bir seyir izledi.
- ABD Merkez Bankası (Fed) üyelerinden birkaçı bu hafta içinde yaptıkları açıklamalarda iş gücü piyasasına dair endişelerini dile getirerek Eylül ayında faiz indirimi olabileceğine yönelik mesajlar verdi. ABD Başkanı Donald Trump, Rusya'dan petrol alımına devam etmesi nedeniyle Hindistan'a ilave %25 tarife uygulanacağını açıkladı. Başkan Trump ayrıca, çip ve yarı iletkenlere yüksek oranda gümrük vergisi uygulamayı planladıklarını, ancak üretimini ABD'de yapan şirketlere muafiyet tanınacağını ifade etti.
- İngiltere Merkez Bankası (BoE) politika faizini beklentiler doğrultusunda %4,25'ten %4,0'a çekti. Kararda 5 üye faiz indirimi yönünde oy kullanırken, 4 üyenin faizlerin sabit tutulması tarafında olduğu görüldü. Karar metninde ülkede enflasyonun Eylül ayında zirve yapacağı belirtildi. Sonrasında ise hedef seviye olan %2'ye kademeli bir şekilde gerileyeceği, ancak görülen geçici artışın ücretler ve fiyat belirleme süreçlerinde yukarı yönlü risk oluşturabileceğine dikkat çekildi. Ekonomik aktivitenin yavaş seyrettiğine işaret edilirken, ticaret politikaları belirsizlikleri azalsa da yerel ve jeopolitik gelişmelerin aktivite üzerinde aşağı yönlü risk oluşturduğuna vurgu yapıldı.
- Euro Bölgesi'nde Haziran ayında perakende satışlarda artış görüldü. Perakende satışlar Haziran'da bir önceki aya göre %0,3 yükselirken, Mayıs ayı verileri de yukarı yönlü revize edildi.
- Çin'de Temmuz'da hem ithalat hem de ihracatta yükseliş gerçekleşti. İhracat yıllık bazda %7,2, ithalat da %4,1 artış kaydetti. Beklenti üzerinde gerçekleşen dış ticaret rakamlarıyla birlikte Temmuz'da dış ticaret fazlası

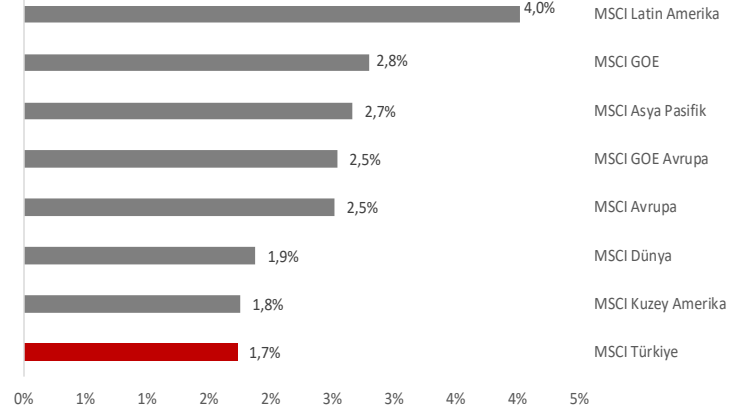
98,2 milyar dolar oldu.

- Küresel riskli varlıklara olan talep bu hafta genelinde pozitif bir seyir izledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 7 Ağustos itibarıyla önceki hafta kapanışının %2,8 üzerindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %1,9 artış gerçekleşti. Bu hafta ABD ve Almanya tahvil faizlerinde dalgalı bir seyir izlendi. Dolar endeksi gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde ortalamada değer kazancı yaşandı. Ham petrol fiyatı haftayı düşüşle kapatmaya hazırlanırken, emtia fiyatlarının genelinde karışık bir seyir görüldü.
- Türk finansal varlıklar bu hafta ayrışan performanslar sergiledi.
- Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Temmuz'da piyasa beklentilerinin altında geldi. TÜFE Temmuz'da aylık bazda %2,06 artarken, yıllık enflasyon Haziran'daki %35,05'ten %33,52'ye indi. Temmuz'da manşet enflasyona en yüksek katkı yine konut grubundan gelirken, giyim harcamaları grubu aylık enflasyonu aşağı çekti. Aylık enflasyon mal fiyatlarında enerji fiyatlarının etkisiyle hızlanırken, hizmetlerin genelinde de yükseldi. Yurtiçi üretici fiyat endeksi (Yi-ÜFE) aylık bazda %1,7 artarken, yıllık enflasyon Haziran'daki %24,5'ten %24,2'ye indi. Böylece TÜFE ile ÜFE yıllık enflasyonları arasındaki makas 9,3 yüzde puan seviyesinde gerçekleşti.
- Temmuz ayı reel efektif döviz kuru verileri yayımlandı. TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru Temmuz ayında %0,9 gerilerken, ÜFE bazlı reel efektif döviz kurunda da %1,5 düşüş görüldü.
- Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Temmuz ayı hazine nakit gerçek-

Döviz Kurlarında 1-8 Ağustos Dönemi Performanslar



Hisse Senedi Endekslerinde 1-7 Ağustos Dönemi Performanslar



Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 15:54 itibarıyla

leşmelerini açıkladı. Haziran'da nakit bazlı gelirler yıllık bazda %46,0 artarken, toplam giderlerde artış %32,1 seviyesinde gerçekleşti. Faiz dışı giderlerde yıllık artış %31,1 olurken, faiz giderlerinde %41,4 yükseliş gerçekleşti. Bu sonuçlarla, Temmuz 2024'te 47,9 milyar TL açık veren faiz dışı denge Temmuz 2025'te 54,6 milyar TL fazlaya döndü. Nakit bazlı toplam açık 136,5 milyar TL'den 68,5 milyar TL'ye indi.

- Ticaret Bakanlığı Temmuz ayı öncü dış ticaret istatistiklerini yayımladı. Buna göre ihracat Temmuz ayında yıllık bazda %11,0 artışla yaklaşık 25,0 milyar dolar, ithalat da %5,4 yükselişle 31,4 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Böylece dış ticaret açığı Temmuz'da yıllık bazda %12,1 azalarak 6,4 milyar dolar oldu.

- 1 Ağustos'ta biten haftada TCMB rezervlerinde gerileme görüldü. 1 Ağustos haftasında TCMB döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 1,7 milyar, altın rezervleri de 1,1 milyar dolar geriledi. Böylece brüt rezervler 169,0 milyar dolara indi. Benzer şekilde, net rezervler de 1 Ağustos haftasında 64,4 milyardan 63,2 milyar dolara geriledi.

- Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 1 Ağustos haftasında pozitif seyrini sürdürdü. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 1 Ağustos'ta biten haftada 135,5 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alımı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde de (DİBS) portföylerini 8,8 milyon dolar artırdılar. Hafta genelinde özel sektör tahvillerindeki 61,2 milyon dolarlık alımlarla beraber toplamda 205,5 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 1 milyar 379,8 milyon dolar artmış oldu.

- 1 Ağustos'ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mev-

duatları yaklaşık 1,8 milyar dolar düşüş gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda parite etkisinden arındırılmış hanehalkı YP mevduatı 1 milyon, tüzel kişiler YP mevduat da parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 1,8 milyar dolar gerileme kaydetti.

- Yurtiçinde Türk finansal varlıklar bu hafta ayrışan performanslar gösterdi. 7 Ağustos itibarıyla MSCI Türkiye endeksi haftalık bazda %1,7 yükseliş kaydetti. Hafta içinde ülke risk primi gerilese de, uzun vadeli TL cinsi tahvil faizlerinde hafif yükseliş görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında haftayı değer kaybıyla kapatacak görüntüsü sergiliyor.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler

	Son Veri	Haftalık Değişim	Son 1 Aylık Değişim	Yıl Başından Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	40,15	-9	-6	-41
5 Yıllık	35,77	-6	-20	267
10 Yıllık	31,43	2	-22	239
TLRef	42,79	11	-316	-601
TCMB Ağırlıklı Ortalama	43,00	0	-300	-513
USD				
5 Yıllık	6,34	-11	-28	-35
10 Yıllık	7,09	-12	-28	-37
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	275	-5	-3	16
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	3,75	5	-11	-50
ABD-10 Yıllık	4,27	5	-7	-31
Almanya-2 Yıllık	1,95	4	9	-14
Almanya-10 Yıllık	2,67	-1	4	31

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 15:54 itibarıyla

Yeni hafta

- Küresel tarafta önümüzdeki hafta ABD ve Çin Temmuz ayı ekonomik aktivite verileri ile İngiltere ve Japonya ikinci çeyrek büyüme verileri açıklanacak. Ayrıca, ABD Temmuz ayı enflasyon verileri, Euro Bölgesi Haziran ayı sanayi üretim rakamları ile Almanya Ağustos ayı yatırımcı güven endeksi verileri takip edilecek.
- Yurtiçinde önümüzdeki hafta TCMB yılın üçüncü Enflasyon Raporu'nu ve Ağustos ayı piyasa katılımcıları anketi sonuçlarını yayımlayacak. Veri tarafında ise, Haziran ayı sanayi üretimi ve ödemeler dengesi verileri ile Temmuz ayı merkezi yönetim bütçe rakamları takip edilecek.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
11 Ağu	Türkiye	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Haziran		3,1%
12 Ağu	Türkiye	Ödemeler Dengesi (milyar dolar)	Haziran	-1,4	-0,7
12 Ağu	Almanya	ZEW Yatırımcı Güven Endeksi	Ağustos	40,0	52,7
12 Ağu	ABD	TÜFE (aylık değişim)	Temmuz	0,2%	0,3%
14 Ağu	İngiltere	GSYH Büyümesi (çeyreklik değişim)	2025-II	0,1%	0,7%
14 Ağu	Türkiye	TCMB Enflasyon Raporu	2025-III		
14 Ağu	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Haziran	-0,7%	1,7%
14 Ağu	ABD	ÜFE (aylık değişim)	Temmuz	0,2%	0,0%
15 Ağu	Japonya	GSYH Büyümesi (çeyreklik değişim)	2025-II	0,1%	0,0%
15 Ağu	Çin	Sanayi Üretimi (yıllık değişim)	Temmuz	5,8%	6,8%
15 Ağu	Çin	Perakende Satışlar (yıllık değişim)	Temmuz	4,6%	4,8%
15 Ağu	Türkiye	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	Ağustos		
15 Ağu	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (milyar TL)	Temmuz		-330,2
15 Ağu	ABD	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Temmuz	0,5%	0,6%
15 Ağu	ABD	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Temmuz	-0,2%	0,3%

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 dayanılarak 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