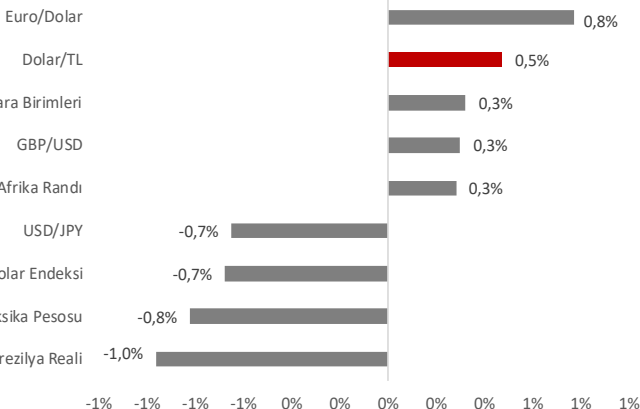


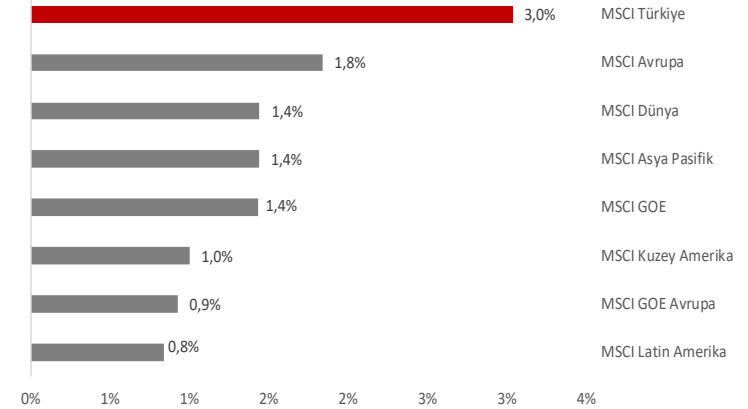
Geride kalan hafta

- Küresel riskli varlıklara olan talep bu hafta genelinde pozitif bir seyir izledi.
- Küresel risk iştahı bu hafta tarifelere yönelik haber akışının etkisiyle bir miktar toparlandı. ABD Başkanı Donald Trump, Japonya ile ticaret anlaşması yaptıklarını duyurdu. Buna göre, Japonya'dan yapılan ithalata, otomotiv sektörü de dahil, %15 gümrük vergisi getirilirken, Japonya ABD'de 550 milyar dolarlık yatırım yapacak. Ayrıca, ABD ve AB'nin %15'lik gümrük vergisi uygulanmasını öngören bir anlaşma sağlama yolunda ilerlediğine yönelik haber akışı, ABD ile Japonya arasındaki ticaret anlaşmasının ardından piyasalardaki iyimserliği destekledi. izledi. Avrupa Merkez Bankası (ECB) politika faizini beklentiler doğrultusunda sabit tuttu. ECB Başkanı Christine Lagarde AB ile ABD arasındaki ticaret müzakerelerinde daha fazla netlik beklendiğini vurgulayarak, bekle ve gör modunda olduklarını ifade etti.
- ECB politika faizini beklentiler dahilinde sabit tuttu. ECB depo faizini %2,0, ana refinansman faizini %2,15 ve marjinal fonlama faizini %2,4'te sabit bıraktı. Karar metninde enflasyon görünümünün projeksiyonlarıyla uyumlu seyrettiğini ifade etti. Küresel belirsizliklere rağmen ekonomideki dirence işaret etti. Bundan sonraki faiz kararlarını daha önceden olduğu gibi toplantı bazlı ve verilere bağlı bir yaklaşımla alacağını belirtti.
- Gelişmiş ülkelerin Temmuz ayı öncü satın alma yöneticileri endeksi (PMI) verileri yayımlandı. Temmuz ayında Euro Bölgesi'nde imalat PMI 49,5'ten 49,8'e, hizmet PMI da 50,5'ten 51,2'ye toparlandı. ABD'de imalat PMI 52,9'dan 49,5'e gerileyerek daralma bölgesine geçerken, hizmet PMI 52,9'dan 55,2'ye yükseldi.
- ABD'de ikinci el konut satışları Haziran'da aylık bazda geriledi. Haziran'da ikinci el konut satışları bir önceki aya göre %2,7 düşüş kaydetti.
- Küresel riskli varlıklara olan talep bu hafta genelinde pozitif bir seyir izledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 24 Temmuz itibarıyla önceki hafta kapanışının %1,4 üzerindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %1,4 artış gerçekleşti. Bu hafta ABD tahvil faizlerinde dalgalı bir seyir görülürken, Almanya tahvil faizleri yükseldi. Dolar endeksi gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde ortalamada değer kazancı görüldü. Ham petrol fiyatı haftayı sınırlı artışla kapatmaya hazırlanırken, emtia fiyatlarının genelinde karışık bir seyir görüldü.
- Türk finansal varlıklara olan talep bu hafta pozitif bir seyir izledi.
- TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) politika faizini %46,0'dan %43,0'a çekti. Kurul ayrıca, gecelik vadede borç verme faiz oranını %49,0'dan %46,0'a, gecelik vadede borçlanma faiz oranını da %44,5'ten %41,5'e indirdi. Böylece 20 Mart tarihli ara toplantı kararı ile uygulamaya başlanan asimetrik faiz koridoru uygulamasına devam edildiği görüldü. TCMB son dönem gelen verilerde, talep koşullarının dezenflasyonist etkisinin arttığının görüldüğünü belirtti. Kurul, fiyat istikrarı sağlanana kadar sıkı para politikası duruşunun sürdürüleceğinin altını çizdi.
- TÜİK verilerine göre tüketici güven endeksi Temmuz'da genele yayılan bir düşüş kaydetti. Endeks Haziran ayındaki 85,1 seviyesinden 83,5'e indi. Endeksin alt kalemlerinde de gerileme görüldü.

Döviz Kurlarında 18-25 Temmuz Dönemi Performanslar



Hisse Senedi Endekslerinde 18-24 Temmuz Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 14:38 itibarıyla

- Temmuz ayı sektörel güven endeksleri ile imalat sanayi kapasite kullanım oranı verileri yayımlandı. Mevsimsel etkilerden arındırılmış verilere göre, Temmuz ayında reel sektör güven endeksi 98,4'ten 98,9'a yükselirken, imalat sanayi kapasite kullanım oranı %74,4'ten %74,1'e indi. Aynı dönemde inşaat sektörü güven endeksi 86,9'dan 88,8'e yükselirken, hizmet sektörü güven endeksi ve perakende sektörü güven endeksleri sırasıyla 110,9'dan 110,0'a ve 108,5'ten 107,9'a geriledi.
- Hazine ve Maliye Bakanlığı Haziran ayı itibarıyla merkezi yönetim borç stoku istatistiklerini açıkladı. Buna göre, iç borç stoku bir önceki ay seviyesine göre 318 milyar TL artışla 6,6 trilyon TL'ye çıktı. Aynı dönemde dış borç stoku 76 milyar TL artarken, toplam stok 11,5 trilyon TL oldu. Stok içerisinde döviz cinsi olanların payı ise %53,7 seviyesinde gerçekleşti.
- TCMB finansal kesim dışındaki firmaların Mayıs ayı net döviz pozisyonu verilerini yayımladı. Buna göre, bu firmaların bir önceki aya göre döviz cinsi varlıklarında 1,3 milyar dolar, döviz cinsi yükümlülüklerinde de yaklaşık 3,4 milyar dolar artış gerçekleşti. Böylece toplam döviz açık pozisyonu 174,2 milyar dolardan 176,2 milyar dolara yükseldi. Kısa vadeli döviz fazla pozisyonu 11,2 milyar dolardan 7,9 milyar dolara indi.
- TCMB Temmuz ayı piyasa katılımcıları anketi sonuçlarını açıkladı. Katılımcıların cari yıl sonu enflasyon beklentisi %29,9'dan %29,7'ye, 12 ay sonrası enflasyon beklentileri de %24,6'dan %23,4'e geriledi. Katılımcıların cari yıl sonu dolar/TL kuru beklentisi ise 43,6'dan 43,7'ye yükseldi.
- Temmuz ayının üçüncü haftasında TCMB rezervlerinde yükseliş sürdü. 18 Temmuz haftasında TCMB döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 1,8

milyar dolar, altın rezervleri de yaklaşık 0,6 milyar dolar yükseliş gösterdi. Böylece brüt rezervler 168,6 milyar dolara çıktı. Benzer şekilde, net rezervler de 18 Temmuz haftasında 59,8 milyar dolardan 62,8 milyar dolara yükseldi.

- Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 18 Temmuz haftasında pozitif bir seyir izledi. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 18 Temmuz'da biten haftada 209,4 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alımı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde de (DİBS) portföylerini 36,0 milyon dolar artırdılar. Hafta genelinde toplamda 245,4 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 696,7 milyon dolar artmış oldu.
- 18 Temmuz'da biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 2,0 milyar dolar artış gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda parite etkisinden arındırılmış hanehalkı YP mevduatı 0,1 milyar, tüzel kişiler YP mevduat da parite etkisinden arındırılmış olarak 1,9 milyar dolar yükseliş kaydetti.
- Yurtiçinde Türk finansal varlıklara yönelik talep bu hafta pozitif bir seyir izledi. 24 Temmuz itibarıyla MSCI Türkiye endeksi haftalık bazda %3,0 yükseliş kaydetti. Hafta içinde ülke risk primi ve TL cinsi tahvil faizlerinde düşüş görüldü. Öte yandan 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	40,08	-105	-259	-48
5 Yıllık	35,69	-74	-208	259
10 Yıllık	31,54	-42	-119	250
TLRef	45,70	11	-270	-310
TCMB Ağırlıklı Ortalama	46,00	0	0	-213
USD				
5 Yıllık	6,54	-20	-30	-14
10 Yıllık	7,30	-18	-31	-17
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	272	-12	-30	12
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	3,93	5	15	-33
ABD-10 Yıllık	4,41	-2	12	-17
Almanya-2 Yıllık	1,93	8	8	-16
Almanya-10 Yıllık	2,73	4	17	36

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 14:38 itibarıyla

Yeni hafta

- Küresel tarafta önümüzdeki hafta ABD (Fed) ve Japonya (BoJ) Merkez Bankası faiz kararları ön planda olacak. Ayrıca ABD ve Euro Bölgesi ikinci çeyrek öncü büyüme verileri, ABD Haziran ayı bireysel tüketim harcamaları endeksi ile Temmuz ayı tarım dışı istihdam rakamları, Euro Bölgesi Temmuz ayı öncü enflasyon verileri ve Çin Temmuz ayı öncü ekonomik aktivite verileri takip edilecek.
- Yurtiçinde önümüzdeki hafta Haziran ayı iş gücü ve dış ticaret istatistikleri ile, Temmuz ayı imalat PMI verileri yayımlanacak.
- Ayrıca bugün (25 Temmuz Cuma) piyasalar kapandıktan sonra, uluslararası kredi derecelendirme kuruluşları Moody's ve Fitch'in Türkiye kredi notu değerlendirmesini yayımlaması bekleniyor.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
29 Tem	ABD	Conference Board Tüketici Güven Endeksi	Temmuz		93
30 Tem	Türkiye	İşsizlik Oranı	Haziran		8,4%
30 Tem	Euro Bölgesi	GSYH Büyümesi (çeyreklik değişim)	2025-II	0,0%	0,6%
30 Tem	ABD	GSYH Büyümesi (yıllıklandırılmış değişim)	2025-II	2,5%	-0,5%
30 Tem	ABD	Fed Faiz Kararı (üst bant)	Temmuz	4,5%	4,5%
31 Tem	Çin	İmalat PMI	Temmuz	49,7	49,7
31 Tem	Japonya	BoJ Faiz Kararı	Temmuz	0,5%	0,5%
31 Tem	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Haziran		-6,7
31 Tem	ABD	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (aylık değişim)	Haziran	0,3%	0,2%
1 Ağu	Türkiye	İmalat PMI	Temmuz		46,7
1 Ağu	Euro Bölgesi	TÜFE (yıllık değişim)	Temmuz	1,9%	2,0%
1 Ağu	ABD	Tarım Dışı İstihdam Değişimi (bin kişi)	Temmuz	102	147

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