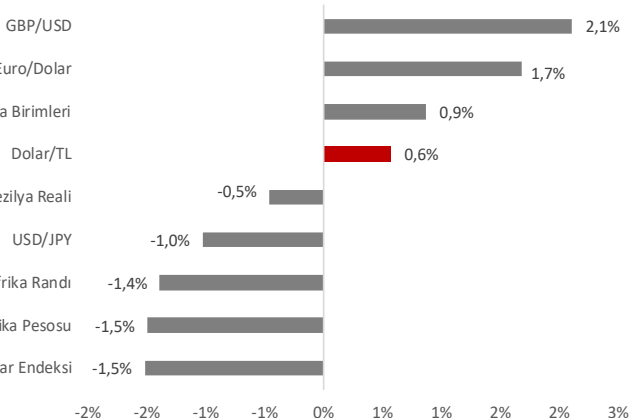


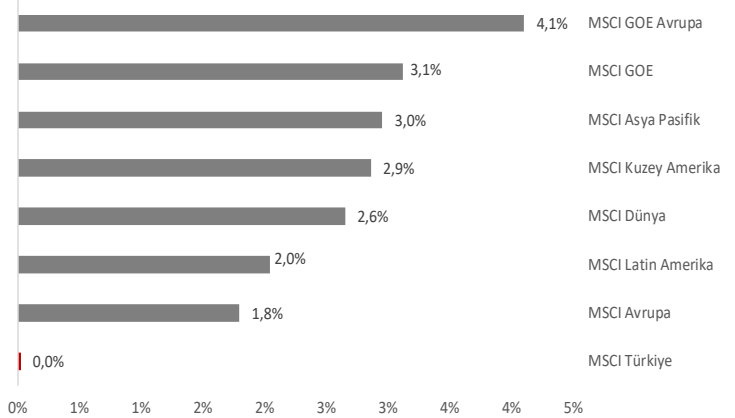
## Geride kalan hafta

- Küresel riskli varlıklara olan talep bu hafta pozitif bir seyir izledi.
- Hafta başında İran ve İsrail arasında ateşkes anlaşmasıyla birlikte jeopolitik gerilimler azalırken, enerji fiyatlarında hızlı düşüş gerçekleşti ve gerilim önceki seviyelerine kadar geriledi. Hafta sonuna doğru ise ticaret görüşmeleri kaynaklı pozitif haber akışı risk iştahını destekledi. ABD ve Çin arasında geçen ay İsviçre’de varılan ticaret anlaşması nihai hale gelirken, ABD Ticaret Bakanı Howard Lutnick ABD yönetiminin 10 büyük ticaret ortağıyla anlaşmaya yakın olduğunu açıkladı. NATO üye ülkelerinin, savunma harcamalarını gayrisafi yurt içi hasılanın %5’ine çıkarma konusunda anlaşığı duyurulurken, Almanya’da savunma ve altyapı harcamalarını artırmayı amaçlayan bütçe taslağı onaylandı. ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell ve birçok Fed üyesi bu hafta yaptıkları açıklamalarda tarifelerin enflasyon üzerindeki etkilerini daha doğru bir şekilde anlayabilmek için bekle-gör yaklaşımı ile Fed’in temkinli duruşunu koruması gerektiğini ifade ettiler.
- Gelişmiş ülkelerin Haziran ayı öncü satın alma yöneticileri endeksi (PMI) verileri yayımlandı. Almanya’da imalat PMI 48,3’ten 49,0’a, hizmet PMI da 47,1’den 49,4’e yükseldi. Euro Bölgesi’nde imalat PMI Haziran ayında 49,4’te sabit kalırken, hizmet PMI 49,7’den 50,0’a çıktı. ABD’de imalat PMI 52,0’da yatay seyrederken, hizmet PMI 53,7’den 53,1’e yavaşladı.
- ABD’de ilk çeyrek büyüme verileri aşağı yönlü revize edildi. ABD’de ilk çeyrek nihai büyüme verileri açıklanırken, büyüme rakamı -%0,2’den -%0,5’e güncelendi. Ülkede dayanıklı mal siparişleri Mayıs ayında aylık bazda %16,4 yükselerek beklentileri aştı.
- ABD’de tüketici güven endeksi Haziran ayında beklentilerin altında kaldı. Conference Board tüketici endeksi Haziran’da yükseleceği tahminlerine karşın 98,4’ten 93,0’a geriledi. Ülkede ayrıca mevsimsellikten arındırılmış verilere göre konut fiyatları Nisan ayında %0,3 düşüş kaydetti.
- Almanya’da iş iklimi güven endeksinde toparlanma görüldü. Ifo iş iklimi güven endeksi Haziran’da 87,5’ten 88,4’e yükseldi. Hem mevcut durum hem de beklentiler alt endekslerinde artış kaydedildi.
- Küresel riskli varlıklara olan talep bu hafta jeopolitik gelişmeler ve ticaret görüşmelerine yönelik haber akışının etkisiyle pozitif bir seyir izledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 26 Haziran itibarıyla önceki hafta kapanışının %3,1 üzerindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %2,6 yükseliş gerçekleşti. Bu hafta ABD tahvil faizleri gerilerken, Almanya tahvil faizlerinde yükseliş görüldü. Dolar endeksi gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde ortalamada değer kazancı görüldü. Ham petrol fiyatı haftayı düşüşle kapatmaya hazırlanırken, emtia fiyatlarının genelinde karışık bir seyir görüldü.
- Türk finansal varlıklara olan talep bu hafta dalgalı bir seyir izledi.
- TCMB makroihtiyati çerçevede değişiklikler yaptı. Buna göre, gerçek kişi TL mevduat payı %60’ın altında olan bankalar için hedef oranlar artırılırken, %60 ile %65 arasında olan bankalara aylık 0,4 puan artış hedefi getirildi. Kur Korumalı Mevduat (KKM) hesaplarına uygulanan zorunlu karşılık oranı %33’ten %40’a yükseltilirken, KKM hesapları için belirlenen asgari faiz oranı politika faizinin %50’sinden %40’ına indirildi. Ayrıca, KKM’den TL’ye geçiş hedefi kaldırılırken KKM’nin yenilenmesi ve TL’ye geçişine ilişkin toplam hedef korundu. 1 aydan uzun vadelerde de değişken faizli TL mevduat hesabı açılabilmesine imkân sağlanırken, ayrıca, TÜFE, ÜFE ve TLREF’e endeksli mevduat için zorunlu karşılık oranı tüm vadelerde %10 olarak belirlendi. Yabancı para mevduat için TL cinsinden tesis edilmesi gereken zorunlu karşılık oranı %4’ten %2,5’e indirildi.
- Haziran ayı sektörel güven endeksleri ile imalat sanayi kapasite kullanım oranı verileri yayımlandı. Mevsimsel etkilerden arındırılmış verilere göre,

Döviz Kurlarında 20-27 Haziran Dönemi Performanslar



Hisse Senedi Endekslerinde 20-26 Haziran Dönemi Performanslar



Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 14:41 itibarıyla

Haziran ayında reel sektör güven endeksi 98,6'dan 98,4'e gerilerken, imalat sanayi kapasite kullanım oranı da %75,1'den %74,4'e indi. Aynı dönemde hizmet sektörü güven endeksi 110,5'ten 110,9'a yükselirken, inşaat ve perakende sektörü güven endeksleri sırasıyla 88,4'ten 86,9'a ve 111,2'den 108,5'e geriledi.

- Hazine ve Maliye Bakanlığı 5 yıl vadeli kira sertifikası ihracı ile 2,5 milyar dolar borçlanma gerçekleştirdi. Uluslararası sermaye piyasalarında kira sertifikası ihraç edilirken, 5 yıl vadeli (1 Eylül 2030) ihracın tutarı 2,5 milyar dolar oldu. Kira sertifikasının kira oranı %6,75, getiri oranı ise %6,85 (UST + 299,6 baz puan) olarak gerçekleşti. HMB tarafından bu kira sertifikası ihracıyla birlikte 2025 yılında uluslararası sermaye piyasalarından toplam 7 milyar dolar tutarında finansman sağlandı.
- TCMB finansal kesim dışındaki firmaların Nisan ayı net döviz pozisyonu verilerini yayımladı. Buna göre, bu firmaların bir önceki aya göre döviz cinsi varlıklarında 0,5 milyar dolar düşüş gerçekleşirken, döviz cinsi yükümlülüklerinde yaklaşık 11,3 milyar dolar artış oldu. Böylece toplam döviz açık pozisyonu 160,0 milyar dolardan 171,8 milyar dolara yükseldi. Kısa vadeli döviz fazla pozisyonu 12,3 milyar dolardan 9,8 milyar dolara indi.
- TCMB Haziran ayı sektörel enflasyon beklentilerini açıkladı. Buna göre, Haziran ayında 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentileri bir önceki aya göre, piyasa katılımcıları için 0,5 yüzde puan azalarak %24,6 seviyesine, reel sektör için 1,2 yüzde puan azalarak %39,8 seviyesine, hanehalkı için 6,9 yüzde puan azalarak %53,0 seviyesine geriledi.
- Haziran ayının üçüncü haftasında TCMB rezervlerinde düşüş görüldü. 20 Haziran haftasında TCMB döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 2,0 milyar dolar, altın rezervleri de yaklaşık 1,5 milyar dolar gerileme gösterdi. Böylece brüt rezervler 155,7 milyar dolara indi. Benzer şekilde, net rezervler de 20

Haziran haftasında 54,8 milyar dolardan 48,1 milyar dolara geriledi.

- Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 20 Haziran haftasında hisse ve tahvil tarafında ayrışma gösterdi. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 20 Haziran'da biten haftada 109,2 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi satışı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 685,6 milyon dolar artırdılar. Hafta genelinde özel sektör tahvillerindeki sınırlı satışlarla beraber toplamda 573,8 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 2 milyar 522,4 milyon dolar azalmış oldu.
- 20 Haziran'da biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 0,5 milyar dolar düşüş gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış 50 milyon dolar yükselse de, tüzel kişiler YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak 527 milyon dolar düşüş kaydetti.
- Yurtiçinde Türk finansal varlıklara yönelik talep bu hafta dalgalı bir seyir izledi. 26 Haziran itibarıyla MSCI Türkiye endeksi haftalık bazda yatay bir seyir izledi. Hafta içinde ülke risk primi dalgalı bir seyir izlerken, TL cinsi tahvil faizlerinde düşüş 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
<b>TL</b>	<b>%</b>	<b>Baz Puan</b>		
2 Yıllık	41,87	-338	-336	131
5 Yıllık	37,24	-93	-63	414
10 Yıllık	32,32	-101	-70	328
TLRef	46,71	31	-228	-209
TCMB Ağırlıklı Ortalama	46,00	0	-297	-213
<b>USD</b>				
5 Yıllık	6,83	-8	-18	15
10 Yıllık	7,61	-7	-14	14
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	302	-4	-7	42
<b>Küresel Faizler</b>				
ABD-2 Yıllık	3,75	-16	-24	-50
ABD-10 Yıllık	4,27	-10	-21	-31
Almanya-2 Yıllık	1,86	1	6	-23
Almanya-10 Yıllık	2,59	7	4	22

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 14:41 itibarıyla

## Yeni hafta

- Küresel tarafta önümüzdeki hafta ABD ve Çin Haziran ayı öncü ekonomik aktivite verileri, ABD Haziran ayı tarım dışı istihdam rakamları ile Euro Bölgesi Haziran ayı öncü enflasyon verileri takip edilecek.
- Yurtiçinde önümüzdeki hafta Haziran ayı enflasyon verileri ön planda olacak. Ayrıca, Mayıs ayı iş gücü ve dış ticaret istatistikleri ile Haziran ayı imalat satın alma yönetici endeksi verileri yayımlanacak.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
30 Haz	Çin	İmalat PMI	Haziran	49,7	49,5
30 Haz	Türkiye	İşsizlik Oranı	Mayıs		8,6%
30 Haz	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Mayıs		-12,1
1 Tem	Türkiye	İmalat PMI	Haziran		47,2
1 Tem	Euro Bölgesi	TÜFE (yıllık değişim)	Haziran		1,9%
1 Tem	ABD	ISM İmalat PMI	Haziran		48,5
3 Tem	Türkiye	TÜFE (aylık değişim)	Haziran		1,5%
3 Tem	ABD	Tarım Dışı İstihdam Değişimi (bin kişi)	Haziran	129	139

# 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