

**Küresel risk iştahı kırılğan bir seyir izliyor**

**Küresel riskli varlıklara olan talep dün günü düşüşle tamamladı.** ABD Başkanı Donald Trump, karşılıklılık esasına dayanan tarife oranlarında değişikliğe gidilmesini öngören kararnemeyi imzalarırken, tarifeler 1 Ağustos tarihi itibarıyla devreye girdi. Karara göre ülkelere minimum %10 gümrük vergisi getirilirken, ABD'nin dış ticaret açığı verdiği ülkelere %15 ve üzerindeki oranlarda tarife uygulanacak. İsviçre, Güney Afrika, Hindistan ve Tayvan'a uygulanacak tarifeler sırasıyla %39, %30, %25 ve %20 seviyesinde belirlenirken, Türkiye'ye %15 oranında gümrük vergisi uygulanması öngörülüyor. ABD'de Haziran ayı bireysel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endeksi verileri yayımlandı. ABD 10 yıllık tahvil faizi 2 baz puan düşüşle %4,36'ya inerken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 1 baz puan düşüşle %2,69 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,2 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada yatay bir seyir izledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,7, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %0,5 düşüş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,0 gerilerken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında da %0,2 artış kaydedildi. Altının ons fiyatı %0,5 yükseldi ve Bitcoin %0,5 düşüşle 116 bin 523 dolar seviyesinde kapandı.

**Yurtiçinde finansal varlıklara olan talep dün pozitif bir seyir izledi.** TÜİK'in açıkladığı verilere göre dış ticaret açığı Haziran ayında bir önceki yılın aynı ayına göre genişledi. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün günü yükselişle tamamladı. Ülke risk primi yükselse de, TL cinsi tahvil faizlerinde düşüş görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında değer kaybetti.

**Yeni günde küresel risk iştahı tarife açıklamalarının etkisiyle kırılğan bir seyir izliyor.** Resmi Gazete'de yayımlanan karara göre devlet tahvili, bono ve kira sertifikalarından elde edilen gelirlerde sıfır kesinti uygulaması yıl sonuna kadar uzatıldı. Ayrıca, Resmi

**Günlük Değişimler**

Dolar/TL	40,59 ▲ 0,1%	BİST 100	10.743 ▲ 1,2%
TR 2Y	40,45 ▼ -21 bp	TR 10Y	31,62 ▼ -22 bp
DXY	100,0 ▲ 0,2%	MSCI Dünya	4.076 ▼ -0,5%
Altın (ons, \$)	3.290 ▲ 0,5%	ABD 10Y	4,36 ▼ -2 bp
Brent (varil, \$)	72,5 ▼ -1,0%	TTF (MWh, €)	34,6 ▲ 0,2%
Bitcoin (\$)	116.523 ▼ -0,5%	Karbon (ton, €)	72,7 ▼ -0,3%

**Döviz Kurlarında Günlük Hareket**

Dolar/Türk Lirası	0,1%
Dolar/Güney Afrika Randı	1,2%
Dolar/Japon Yeni	0,8%
Dolar/Brezilya Reali	0,6%
Dolar Endeksi	0,2%
Euro/Dolar	0,1%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,0%
Dolar/Meksika Pesosu	0,0%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,2%

**MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)**

MSCI Türkiye	1,5%
MSCI GOÜ Avrupa	-0,2%
MSCI Latin Amerika	-0,3%
MSCI Kuzey Amerika	-0,3%
MSCI Dünya	-0,5%
MSCI GOÜ	-0,7%
MSCI Asya Pasifik	-0,8%
MSCI Avrupa	-1,1%

**Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri**

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	İmalat PMI	Temmuz		46,7
Euro Bölgesi	TÜFE (yıllık değişim)	Temmuz	%1,9	%2,0
ABD	Tarım Dışı İstihdam Değişimi (bin kişi)	Temmuz	102	147

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Gazete'de yayımlanan tebliğe göre, firmaların yurt dışı kaynaklı dövizlerin TL'ye dönüşümünde TCMB tarafından sağlanan destek uygulaması da 31 Ekim 2025 tarihine kadar uzatıldı. Küresel tarafta bugün ABD Temmuz ayı tarım dışı istihdam rakamları ile Euro Bölgesi Temmuz ayı öncü enflasyon verileri takip edilecek. Yurtiçinde bugün Temmuz ayı imalat PMI verileri yayımlanacak.

**ABD'de Haziran ayı PCE endeksi verileri yayımlandı.** Aylık bazda bireysel gelirlerdeki değişim %0,3 olurken, bireysel harcamalar aylık bazda %0,3 arttı. Aynı dönemde PCE fiyat endeksi tahminlerle uyumlu şekilde bir önceki aya göre %0,3 artarken, PCE yıllık enflasyonu Mayıs ayındaki %2,4'ten %2,6'ya çıktı. Gıda ve enerji hariç çekirdek PCE aylık enflasyonu %0,3 gelirken, çekirdek PCE yıllık enflasyonu %2,8'de sabit kaldı.

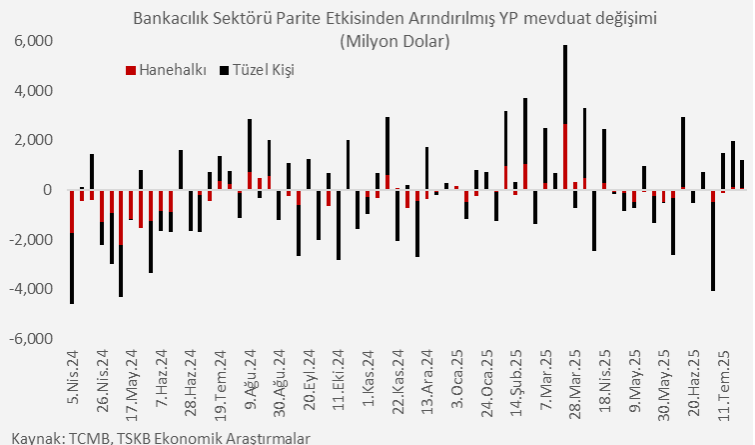
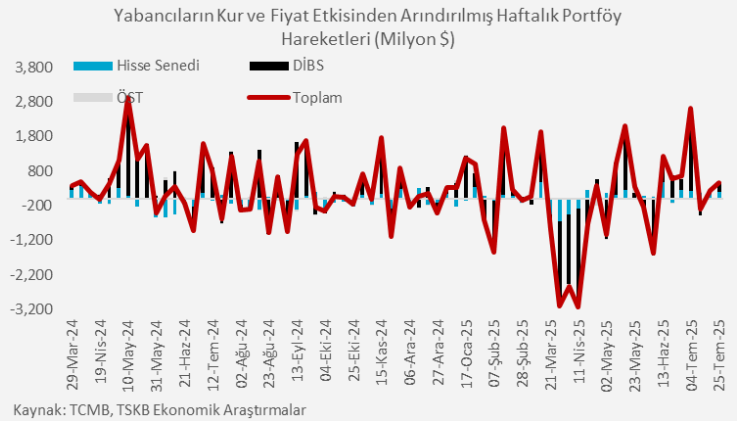
**Haziran ayında yıllık bazda ihracat ve ithalattaki yükseliş sürdü.** İhracat yıllık bazda %7,9 genişleyerek 20,5 milyar dolar olurken, ithalat %15,2 yükselişle 28,7 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. İhracatın ithalatı karşılama oranı bir önceki yılın aynı ayındaki %76,4 seviyesinden %71,5'e geriledi. Dış ticaret açığı 5,9 milyar dolardan 8,2 milyar dolara çıktı. Haziran ayı verilerinin detayları, AB ülkelerinin öncülüğünde gelişmiş ekonomilere yapılan ihracatta yükselişin sürdüğünü ve gelişmekte olan ekonomilere yapılan ihracattaki toparlanmayı ortaya koydu. İthalat tarafında ise enerji ithalatındaki yatay seyre rağmen çekirdek ve altın ithalatındaki yükselişin toplamı yukarı çektiği görüldü.

**Temmuz ayının dördüncü haftasında TCMB rezervlerinde artış sürdü.** 25 Temmuz haftasında TCMB döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 3,3 milyar dolar artarken, altın rezervlerinde sınırlı düşüş görüldü. Böylece brüt rezervler 171,8 milyar dolara çıktı. Benzer şekilde, net rezervler de 25 Temmuz haftasında 62,8 milyar dolardan 64,4 milyar dolara yükseldi.

### Yabancıların Türk finansal varlıklarına olan ilgisi 25

**Temmuz haftasında pozitif bir seyir izledi.** TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 25 Temmuz'da biten haftada 205,2 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alımı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde de (DİBS) portföylerini 271,0 milyon dolar artırdılar. Hafta genelinde özel sektör tahvillerindeki sınırlı alımlarla beraber toplamda 477,6 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 1 milyar 174,3 milyon dolar artmış oldu.

**25 Temmuz'da biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 1,2 milyar dolar artış gösterdi.** TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda parite etkisinden arındırılmış hanehalkı YP mevduatı 83 milyon, tüzel kişiler YP mevduatı da parite etkisinden arındırılmış olarak 1,1 milyar dolar yükseliş kaydetti.



## Şirket ve Sektör Haberleri

**Koç Holding, 2. çeyreğe ait finansal sonuçlarını açıkladı.** Holding, ikinci çeyrekte 1,32 milyar TL olan tahminlerin oldukça üzerinde, 7,65 milyar TL net kâr kaydetti. Söz konusu rakam, bir önceki yılın aynı dönemine göre %23,7 azalış ifade ediyor.

**TÜİK, 2. çeyrek turizm istatistiklerini yayımladı.** Buna göre, 2. çeyrekte turizm geliri yıllık %8,4 büyüyerek 16,28 milyar dolara ulaştı. Bu dönemde ziyaretçi sayısındaki artış oranı %2'de kalırken, ziyaretçi kişi başına düşen ortalama harcama %6,1 yükselerek 981 dolar oldu. Yılın ilk yarısında turizm geliri yıllık %7,6 artış gösterdi ve 25,8 milyar dolar oldu.

**Kültür ve Turizm Bakanlığı verilerine göre, Türkiye**

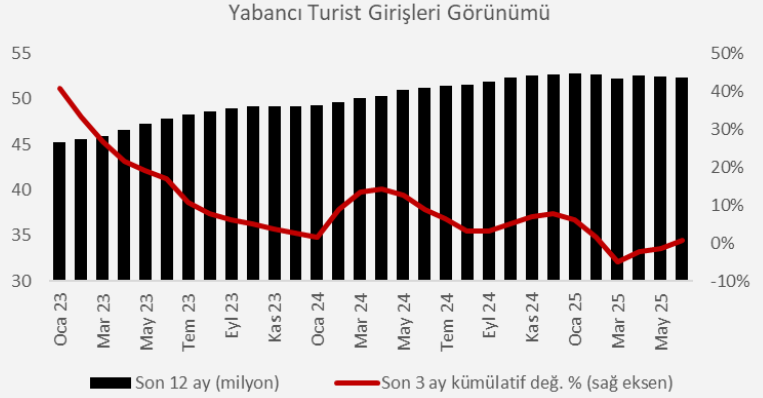
**Haziran'da 5,77 milyon yabancı ziyaretçi ağırladı.**

Söz konusu sayı, geçtiğimiz yılın aynı ayına göre %1,5 düşüş ifade etti. Böylece 2025'in ilk 6 ayının 4'ünde yıllık bazda değişim negatif tarafta kalmış oldu. Yılın ilk yarısında 2024'ün aynı dönemine kıyasla yabancı ziyaretçi sayısı %1,1 azaldı ve 21,40 milyonda kaldı.

**Basında çıkan haberlere göre Toyota Otomotiv**

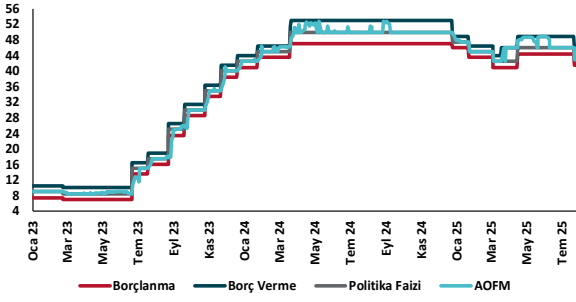
**Sanayi Türkiye, Sakarya'daki üretim tesislerinde 4-**

**16 Ağustos tarihleri arasında planlı bakım ve revizyon çalışmaları için üretime ara verecek.** Bu süreçte üretim hatlarında yapılacak yenileme ve bakım çalışmaları ile sürekliliğin ve verimliliğin artırılması hedefleniyor.

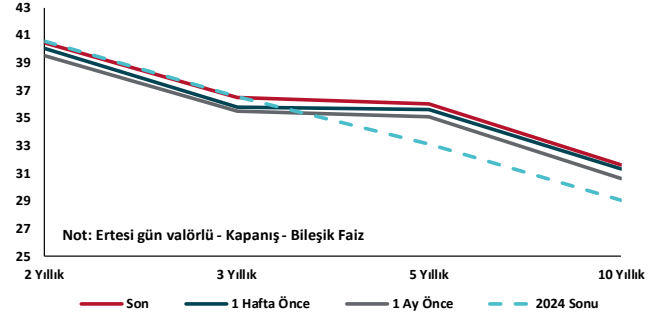


Kaynak: Kültür ve Turizm Bakanlığı, TSKB Ekonomik Araştırmalar

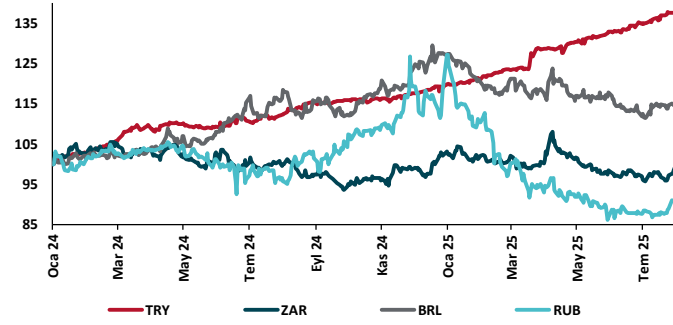
## TCMB Faiz Koridoru



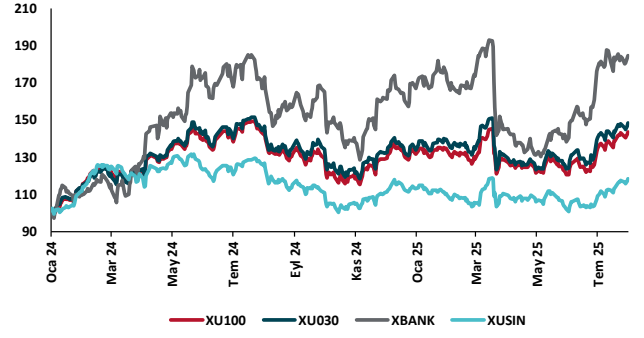
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



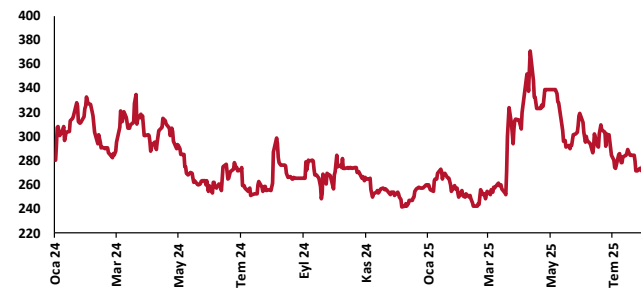
## USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



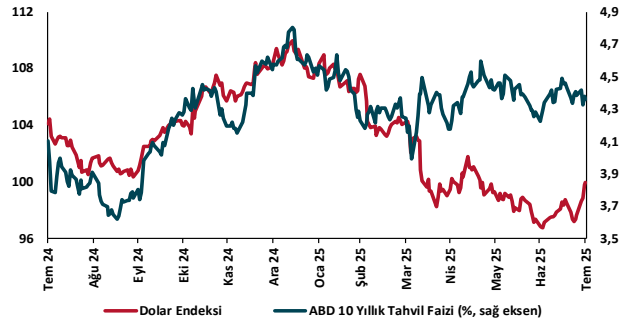
## Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



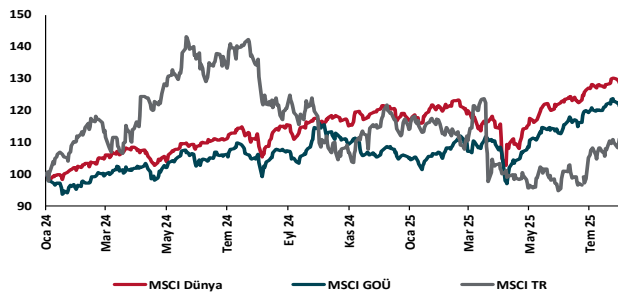
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



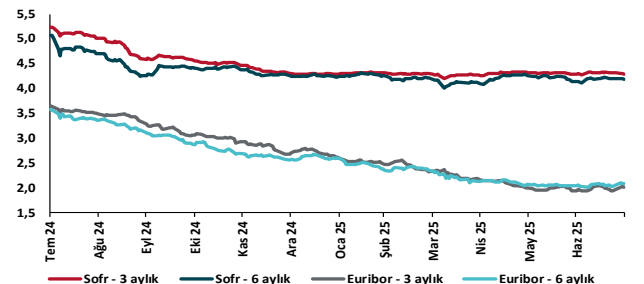
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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

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.