

**Küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor**

**Küresel riskli varlıklar dün ayrışan performanslar sergiledi.** ABD Senatosu, yönetimin vergi indirimi ve harcama kesintilerini içeren tasarısını onaylarken, tasarı bugün de Temsilciler Meclisi'nde oylanacak. ABD Başkanı Donald Trump, 9 Temmuz'da yürürlüğe girecek olan gümrük vergisi artışlarını ertelemeyi düşünmediğini açıkladı. ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell dün yaptığı konuşmada tarifelerin enflasyon üzerindeki etkisinin yaz aylarında görüleceğini belirtti. Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde son dönemde eurodaki değer kazancının Euro Bölgesi'nin ekonomik kuvvetinin bir yansıması olduğunu vurguladı. ABD'de ISM imalat endeksi Haziran ayında artış gösterirken, öncü veriler Euro Bölgesinde yıllık enflasyonun Haziran ayında hafif yükseldiğini ortaya koydu. ABD 10 yıllık tahvil faizi 2 baz puan artışla 4,25'e çıkarken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 3 baz puan düşüşle %2,57 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,1 gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada yatay seyretti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,5 yükselse de, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,1 düşüş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,7 gerilerken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında da %1,8 artış kaydedildi. Altının ons fiyatı %1,1 yükseldi ve Bitcoin %1,5 düşüşle 105 bin 967 dolar seviyesinde kapandı.

**Yurtiçinde finansal varlıklara olan talep dün pozitif bir seyir izledi.** İstanbul Sanayi Odası (İSO) Haziran ayı imalat satın alma yöneticileri endeksi (PMI) verilerini, İstanbul Ticaret Odası (İTO) da İstanbul tüketici fiyat endeksini (TÜFE) yayımladı. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün günü yükselişle tamamladı. Ülke risk primi ve TL cinsi tahvil faizlerinde düşüş görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında hafif değer kaybetti.

**Yeni günde küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor.** Boru Hatları İle Petrol Taşıma A.Ş. (BOTAŞ) nihai doğal gaz satış fiyatlarında sanayi tüketicileri için ortalama %7,86, konut tüketicileri için ise ortalama %24,6 oranında artış yapıldığını duyurdu. Yurtiçinde bugün BDDK Mayıs ayı aylık bankacılık verilerini yayımlayacak.

**Günlük Değişimler**

Dolar/TL	39,80	0,0%	BİST 100	10.080	1,3%
TR 2Y	39,50	-63 bp	TR 10Y	30,60	-33 bp
DX	96,8	-0,1%	MSCI Dünya	4.022	-0,1%
Altın (ons, \$)	3.339	1,1%	ABD 10Y	4,25	2 bp
Brent (varil, \$)	67,1	-0,7%	TTF (MWh, €)	33,0	1,8%
Bitcoin (\$)	105.967	-1,5%	Karbon (ton, €)	70,6	2,3%

**Döviz Kurlarında Günlük Hareket**

Dolar/Türk Lirası	0,0%
Dolar/Brezilya Reali	0,5%
Euro/Dolar	0,2%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,1%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,0%
Dolar Endeksi	-0,1%
Dolar/Meksika Pesosu	-0,1%
Dolar/Japon Yeni	-0,4%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0,9%

**MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)**

MSCI Türkiye	0,8%
MSCI Latin Amerika	0,7%
MSCI GOÜ	0,5%
MSCI Asya Pasifik	0,4%
MSCI GOÜ Avrupa	0,2%
MSCI Avrupa	0,1%
MSCI Dünya	-0,1%
MSCI Kuzey Amerika	-0,2%

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

**ABD’de ISM imalat PMI Haziran’da yükseldi.** Endeks Mayıs ayındaki 48,5’ten 49,0’a çıktı. Ülkede ayrıca açık iş pozisyonu sayısı Mayıs ayında beklentilerin üzerinde yükseliş kaydetti.

**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.

**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.

**İTO Haziran ayı İstanbul TÜFE verilerini açıkladı.** Buna göre Haziran’da endeksin aylık artış hızı Mayıs ayındaki %1,6’dan %1,8’e yükseldi. Böylece yıllık artış hızı %44,4 oldu. Konut alt grubunda aylık artış hızı %2,7, ev eşyasında %2,5 seviyesinde gerçekleşti. Gıda ve alkolsüz içecekler grubunda aylık bazda %1,9 yükseliş gerçekleşti.

## Şirket ve Sektör Haberleri

**Garanti BBVA, yurt dışı kurumsal yatırımcılara yönelik 500 milyon dolarlık sermaye benzeri tahvil ihracını tamamladı.** Basel III uyumlu, 10,5 yıl vadeli ve 5. yıldan sonra geri çağrılabilir yapıdaki ihraca 2 milyar doları aşan talep geldi. Hazine ve Maliye Bakanlığı’nın sukuk ihracıyla aynı dönemde gerçekleşen işleme gelen yüksek talep, yatırımcı ilgisinin devam ettiğine işaret etti.

**Basında çıkan habere göre Türk Eximbank, uluslararası sermaye piyasalarında 3 yıl vadeli 500 milyon dolarlık tahvil ihracı gerçekleştirdi.** Yaklaşık 2,3 milyar dolarlık talep toplanan ve kupon oranı %6,875 olarak belirlenen ihraç işlemine İngiltere ve Avrupa başta olmak üzere Orta Doğu, Amerika ve Asya’dan 130’a yakın kurumsal yatırımcı katıldı. Bu ihraç ile Türk Eximbank bu yıl sağladığı dış finansmanı 5 milyar doların üzerine taşıdı.

**Doğal gaz toptan satış fiyat tarifelerinde artış yapıldı.** BOTAŞ tarafından açıklanan ve 2 Temmuz 2025’ten itibaren geçerli olacak olan tarifelere göre doğal gaz satış fiyatları sanayi tüketicileri için ortalama %7,86, konut tüketicileri için ise ortalama %24,6 artırıldı.

**Dünya Bankası (DB) 2025-2026 ülke gelir sınıflandırmasını açıkladı.** 2026 mali yılı için yalnızca üç ülkenin gelir grubu değişirken, Türkiye orta-yüksek gelir grubunda yer almaya devam etti. Bu gelir grubu kişi başına gayrisafi milli geliri (GSMG) 4.496 dolar ile 13.935 dolar arasında olan ülkeleri kapsıyor. Bankanın yayımladığı en güncel verilere göre Türkiye’nin 2023 yılı GSMG’si 11.730 dolardı. DB her yıl bir önceki yıla ait Atlas yöntemiyle hesaplanmış GSMG verilerini kullanarak ülkeleri gelir gruplarına göre sınıflandırıyor.

## Kalkınma Gündemi



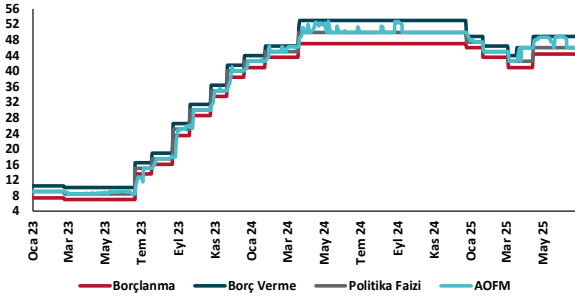
**DB, Türkiye’de iklim değişikliğine karşı firma dayanıklılığını artırmayı hedefleyen 360 milyon euroluk "Büyüme İçin Uyum Finansmanı Projesi"ni onayladı.** İklimdeki değişikliklerin etkilerine karşı firma dayanıklılığını ve uyumu artırmayı hedefleyen

projenin uygulanmasına Türkiye Sınai Kalkınma Bankası AŞ (TSKB) öncülük edecek. TSKB, IBRD garantisinin desteğiyle 600 milyon euroya kadar uzun vadeli ticari finansmanı harekete geçirecek ve bu üçüncü taraf fonlarını uygun alt krediler için bir finansman hattı oluşturmak üzere kullanacak. Proje, finansman engellerini ele almak ve iklim dayanıklılıklarını arttırmak amacıyla kadınları kapsayan işletmeleri hedefleyecek.

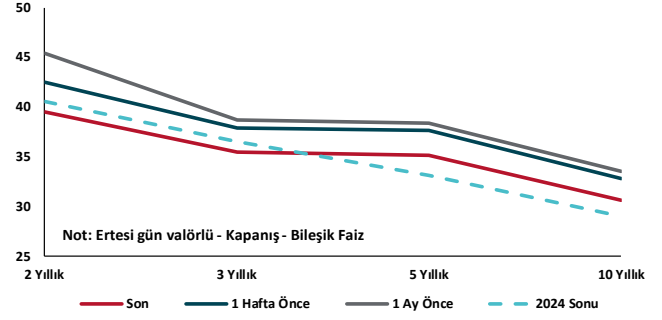
**Avrupa Birliği (AB) iklim hedefinde değişikliğe gidiyor.** Basında yer alan habere göre Avrupa Komisyonu sunacağı tasarı ile 2040'a kadar sera gazı emisyonlarını 1990 seviyelerine kıyasla %90 oranında azaltmayı öngören yasal bağlayıcılığı olan bir hedef önerecek. Buna ek olarak AB üye ülkeleri, emisyon hedeflerinin bir kısmını karşılamak için ilk defa gelişmekte olan ülkelere aldıkları karbon kredilerini kullanabilecekler. Habere göre 2040 emisyon azaltım hedefinin %3'e kadarı Birleşmiş Milletler destekli bir pazar üzerinden diğer ülkelere alınan karbon kredileri ile karşılanabilecek. Karbon kredileri 2036'dan itibaren aşamalı olarak devreye alınacak.

**Tarım ve Kırsal Kalkınmayı Destekleme Kurumu (TKDK) IPARD III Programı'nın 7. başvuru çağrı ilanını yayımladı.** Avrupa Birliği ve Türkiye Cumhuriyeti eş finansmanından oluşturulan IPARD Programı Katkı fonu ile IPARD I ve IPARD II projelerine toplam 95,4 milyar lira hibe desteği sağlandı, 200 milyar lira yatırım gerçekleştirildi ve bu sayede 100 binden fazla kişiye istihdam sağlandı. Geçtiğimiz yıldan beri uygulanan IPARD III programının yeni yayımlanan 7. aşaması ile "Çiftlik faaliyetlerinin geliştirilmesi ve iş geliştirme" alanında 42 milyon euro destek sağlanacak.

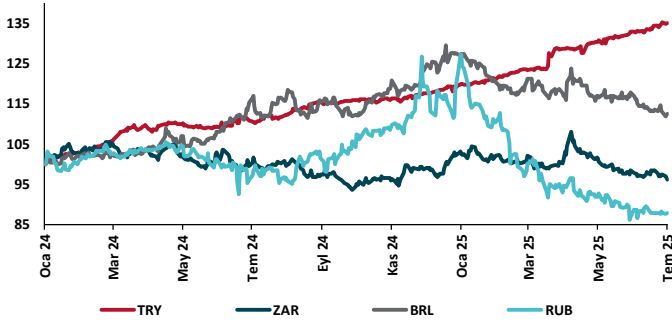
## TCMB Faiz Koridoru



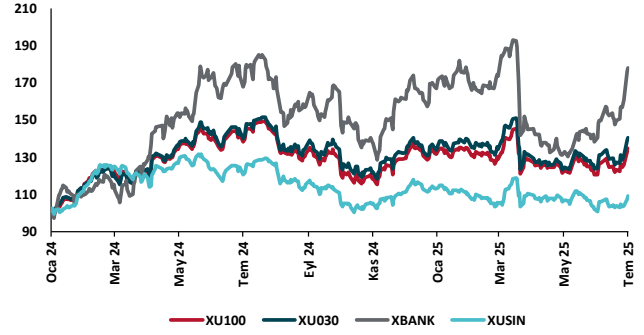
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



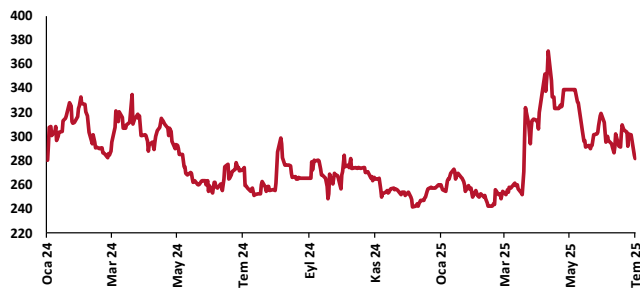
## USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



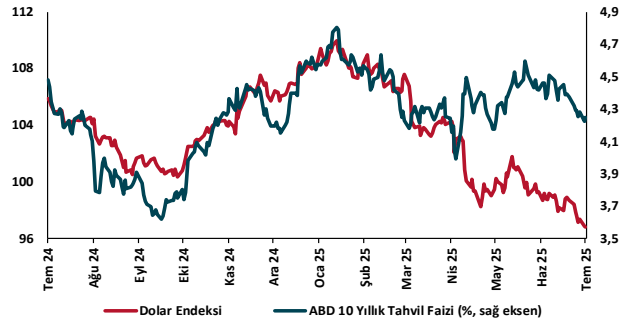
## Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



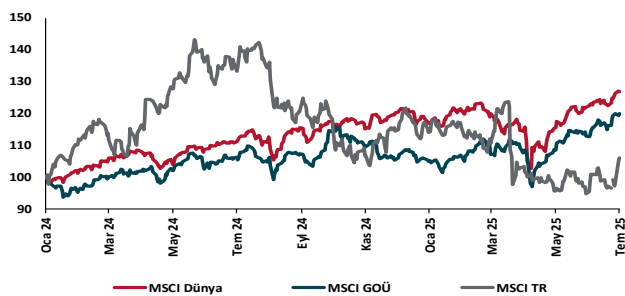
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



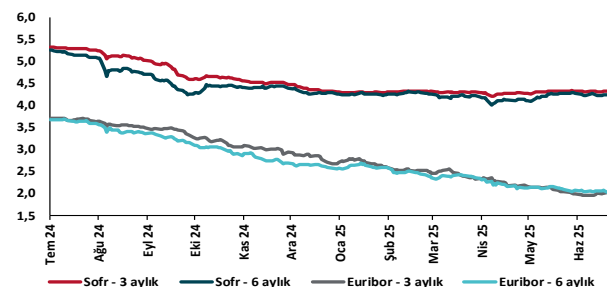
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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



## Küresel Göstergeler (%)





## 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.