

**Küresel risk iştahı pozitif bir seyir izliyor**

**Küresel riskli varlıklara olan talep dün günü yükselişe tamamladı.** ABD Başkanı Donald Trump ülkesinin Vietnam ile bir ticaret anlaşması yaptığını açıkladı. Açıklamaya göre, Vietnam'ın ABD'den gelen mallara tarife uygulamayacağı, Vietnam'ın ise ABD'ye ihrac ettiği ürünlere %20 ve başka ülkelerden aktarma yoluyla taşıdığı tüm mallara ise %40 gümrük vergisi uygulanacağı belirtildi. ABD'de özel sektör istihdamı Haziran ayında artış beklentilerine karşın 33 bin kişi azalarak, bugün açıklanacak tarım dışı istihdam verileri öncesinde iş gücü piyasalarına dair zayıf sinyaller verdi. ABD Merkez Bankası (Fed) üyesi Tom Barkin, ABD ekonomisinin güçlü olduğunu gösteren veriler nedeniyle yetkililerin faiz oranlarını düşürmek için acele etmesine gerek olmadığını söyledi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 4 baz puan artışla 4,29'a çıkarken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 5 baz puan yükselişe %2,62 seviyesine geldi. Dolar endeksi ve gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada yatay seyretti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksinde %0,1, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %0,4 yükseliş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatında %3,0, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında da %1,8 artış kaydedildi. Altın ons fiyatı %0,5 yükseldi ve Bitcoin %3,1 yükselişe 109 bin 231 dolar seviyesinde kapandı.

**Yurtiçinde finansal varlıklara olan talep dün pozitif bir seyir izledi.** Ticaret Bakanlığı'nın açıkladığı Haziran ayı öncü dış ticaret istatistiklerine göre dış ticaret açığının yıllık bazda genişlediği görüldü. Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek sosyal medya hesabından yaptığı açıklamada, küresel koşulların zorluklarına rağmen ihracatın dirençli yapısını koruduğunu ve dezenflasyon süreciyle birlikte, yurtiçi finansal koşulların önümüzdeki dönemde daha da iyileşmesini beklediklerini ifade etti. Borsa İstanbul gösterge 100 ve

**Günlük Değişimler**

Dolar/TL	39,75 ▼ -0,1%	BİST 100	10.189 ▲ 1,1%
TR 2Y	39,30 ▼ -20 bp	TR 10Y	30,47 ▼ -13 bp
DX	96,8 ■ 0,0%	MSCI Dünya	4.036 ▲ 0,4%
Altın (ons, \$)	3.357 ▲ 0,5%	ABD 10Y	4,29 ▲ 4 bp
Brent (varil, \$)	69,1 ▲ 3,0%	TTF (MWh, €)	33,6 ▲ 1,8%
Bitcoin (\$)	109.231 ▲ 3,1%	Karbon (ton, €)	71,9 ▲ 1,9%

**Döviz Kurlarında Günlük Hareket**

Dolar/Türk Lirası	-0,1%
Dolar/Meksika Pesosu	0,4%
Dolar/Japon Yeni	0,2%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,0%
Dolar Endeksi	0,0%
Euro/Dolar	-0,1%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0,2%
Dolar/Brezilya Reali	-0,6%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,8%

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

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

**Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri**

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	TÜFE (aylık değişim)	Haziran	%1,45	%1,53
ABD	Tarım Dışı İstihdam Değişimi (bin kişi)	Haziran	110	139

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

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 kazandı.

**Yeni günde küresel risk iştahı pozitif bir seyir izliyor.** Çin'de Caixin hizmet satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Haziran ayında 51,1'den 50,6'ya gerilese de genişleme bölgesinde kalmayı sürdürdü. Küresel tarafta bugün ABD Haziran ayı tarım dışı istihdam verileri takip edilecek. Yurtiçinde ise TÜİK Haziran ayı enflasyon rakamlarını yayımlayacak.

**Ticaret Bakanlığı Haziran ayı öncü dış ticaret istatistiklerini yayımladı.** Buna göre ihracat Haziran ayında yıllık bazda %8,0 artışla 20,5 milyar dolar, ithalat da %15,3 yükselişle 28,7 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Böylece dış ticaret açığı Haziran'da yıllık bazda %38,8 artarak 8,2 milyar dolar oldu.

## Şirket ve Sektör Haberleri

**Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) Mayıs ayı aylık bankacılık verilerini yayımladı.** BDDK'nın verilerine göre bankacılık sektörünün toplam net kârı 2025 Ocak-Mayıs döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre %39,7 artış gösterdi. Mayıs ayında takipteki alacakların toplam nakdi krediler içindeki payı %2,09 oldu; bu oran Mayıs 2024'te %1,52 düzeyindeydi. Mayıs 2024'te %13 olan çekirdek sermaye yeterliliği oranı Mayıs 2025'te %14'e yükseldi. Mayıs ayında toplam krediler yıllık bazda %40,1 artarak 18,9 trilyon TL olurken, toplam aktifler yıllık bazda %41,1 artarak 38,1 trilyon TL'ye yükseldi.

**VakıfBank, uluslararası piyasalarda 5 yıl vadeli 750 milyon dolarlık sürdürülebilir eurobond ihracını tamamladı.** Bankadan yapılan açıklamaya göre işleme, başta ABD ve İngiltere olmak üzere çok sayıda ülkeden 100'ü aşkın yatırımcı katıldı. Bu ihraçla birlikte bankanın toplam sürdürülebilir eurobond büyüklüğü 3 milyar doları aşmış oldu.

**Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafından yayımlanan "Teknoloji ve Yenilik Odaklı Girişimlerin Belirlenmesi ve Belgelendirilmesine Dair Yönetmelik" ile, teknoloji ve yenilik temelli, ölçeklenebilir iş modellerine sahip girişimlerin belirlenmesi ve bu girişimlere "Teknogirişim Rozeti" verilmesine ilişkin usul ve esaslar düzenlendi.** Rozet başvurusunda bulunacak girişimlerin KOBİ statüsünde, bağımsız işletme niteliğinde ve 15 yıldan genç olması gerekiyor. Ayrıca başvuran girişimin teknoloji ve yenilik odaklı, ölçeklenebilir bir iş modeline sahip olması şart koşuluyor. Bu nitelik, teknoparklar, TEKMER'ler veya TÜBİTAK BiGG gibi programlardan alınmış destek veya kabul belgesiyle doğrudan gösterilebileceği gibi, Bakanlıkça oluşturulacak uzman komite ya da değerlendirici kuruluşlar tarafından yapılacak değerlendirme yoluyla da kanıtlanabiliyor. Başvuran girişimlerin Ar-Ge kapasitesi, yenilikçilik düzeyi, ekonomik ve toplumsal katkısı ile ölçeklenme potansiyeli uzmanlarca değerlendirilecek. Teknogirişim rozeti üç yıl süreyle geçerli olacak; yükümlülüklerini yerine getirmeyen veya belirlenen kriterleri sonradan kaybeden girişimlerin rozetleri iptal edilebilecek.

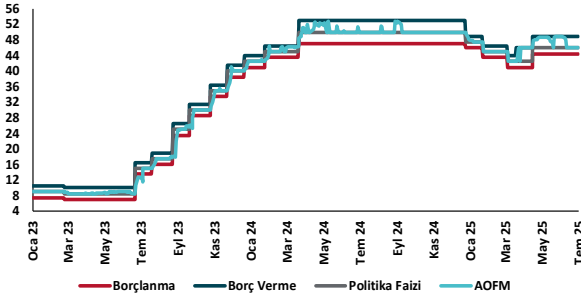
**İslam Kalkınma Bankası ve Türkiye arasında, Şubat 2023 depremlerinden etkilenen iller de dahil olmak üzere, sürdürülebilir belediye altyapısı gelişimini desteklemek için 200 milyon euroluk bir finansman paketi imzalandı.** Finansman paketi deprem bölgelerinde altyapının inşasına yönelik 150 milyon euroluk ve kentsel ulaşım sistemlerin iyileştirilmesine yönelik 50 milyon euroluk iki projeden oluşuyor.

## Kalkınma Gündemi

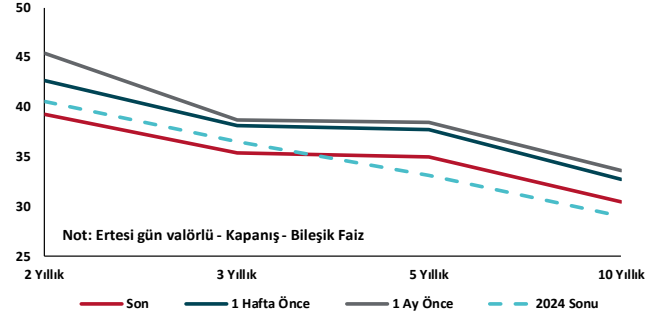


**İklim Kanunu Teklifi TBMM Genel Kurulunda kabul edilerek yasaladı.** Kanun iklim değişikliği ile mücadele için emisyon azaltım ve iklim değişikliği uyum faaliyetlerini, planlama ve uygulama araçları ile yasal ve kurumsal çerçeveye ilişkin usul ve esasları kapsıyor. Sera gazı emisyonlarının Ulusal Katkı Beyanı, net sıfır emisyon hedefi ve İklim Değişikliği Başkanlığı'nın strateji ve eylem planları doğrultusunda azaltılması hedefleniyor. Bu kapsamda İklim Değişikliği Başkanlığı iklim değişikliğine ilişkin tedbirlerin alınması için düzenlemeler yapmak ve bu uygulamaların takibi ile yetkilendiriliyor. Başkanlık aynı zamanda Emisyon Ticaret Sistemi'nin (ETS) kurulmasından da sorumlu olacak. Sistem ile işletmelerin sera gazı emisyonlarına sebep olan faaliyetlerini gerçekleştirebilmek için İklim Değişikliği Başkanlığı'ndan sera gazı emisyon izni alması gerekli hale gelecek. Kanuna göre sera gazı emisyonlarının takibine ilişkin yasak ve sınırlamalara aykırı olan, doğrulanmış sera gazı emisyonu raporlarını süresi içinde sunamayanlar 500 bin liradan 5 milyon liraya idari para cezası ile karşı karşıya olacak. Kanun kapsamında yerel iklim değişikliği eylem planlarının 2027 yıl sonuna kadar sunulması gerekiyor.

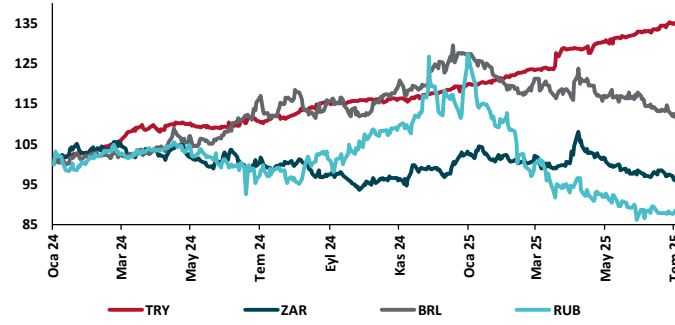
## TCMB Faiz Koridoru



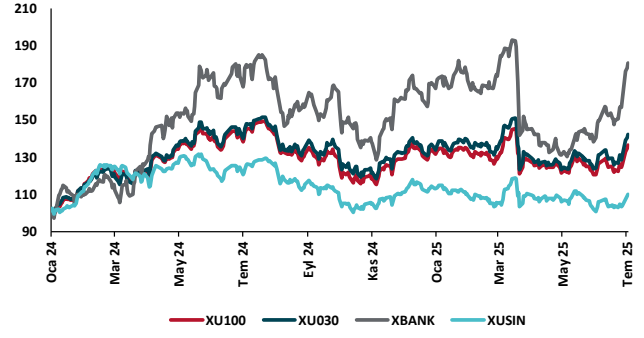
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



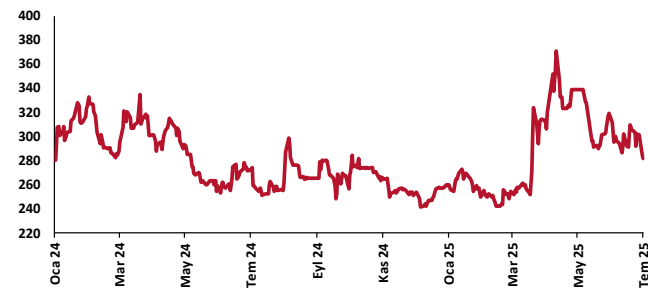
## USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



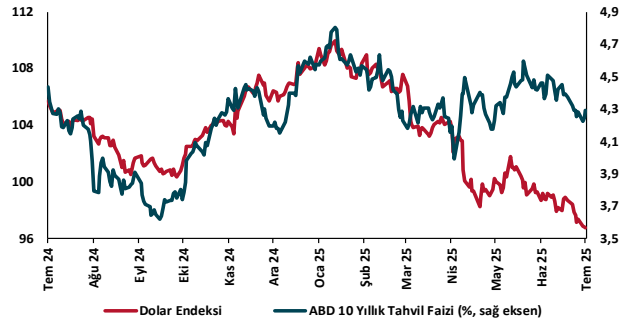
## Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



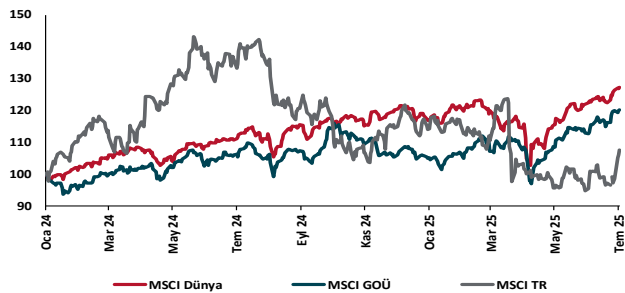
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



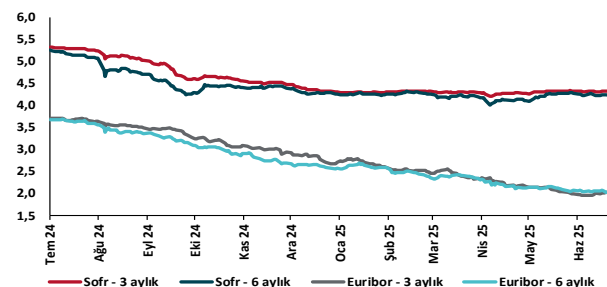
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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.