

**Küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor**

**Küresel riskli varlıklara olan talep dün günü yükselişe tamamladı.** ABD Temsilciler Meclisi yönetimin vergi indirimi ve harcama kesintilerini içeren tasarısını onaylarken, ABD Başkanı Donald Trump'ın tasarısı bugün imzalaması bekleniyor. Başkan Trump, yönetiminin 9 Temmuz'daki müzakere süresinin dolmasından önce, ticaret ortaklarına tek taraflı gümrük vergisi oranlarını belirleyen mektupları bugün itibarıyla göndermeye başlayacağını söyledi. ABD'de tarım dışı istihdam Haziran'da beklentilerin üzerinde artış gösterirken, ISM hizmet satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Haziran ayında 49,9'dan 50,8'e yükselerek genişleme bölgesine geçti. ABD 10 yıllık tahvil faizi 5 baz puan artışla 4,34'e çıkarken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 4 baz puan düşüşle %2,58 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,4 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri de ortalamada %0,1 değer kazandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksinde %0,5, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %0,7 yükseliş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,4 gerilerken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %0,8 artış kaydedildi. Altının ons fiyatı %0,9 geriledi ve Bitcoin %0,7 yükselişe 109 bin 993 dolar seviyesinde kapandı.

**Yurtiçinde finansal varlıklar dün ayrışan performanslar sergiledi.** TÜİK verilerine göre Haziran ayında yıllık enflasyonda düşüşün sürdüğü görüldü. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün günü hafif yükselişe tamamladı. Ülke risk primi gerilese de, TL cinsi tahvil faizlerinde yükseliş görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında hafif değer kazandı.

**Yeni günde küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor.** Yeni günün ilk saatlerinde makroekonomik veri akışı sakin. Yurtiçinde bugün TÜİK Haziran ayı mevsim etkisinden arındırılmış enflasyon verilerini, TCMB de Haziran ayı reel efektif döviz kuru rakamları ile aylık fiyat gelişmelerini yayımlayacak.

**ABD'de Haziran ayında tarım dışı istihdam artışı beklentilerin üzerinde gerçekleşti.** Aylık bazda tarım dışı istihdam Haziran'da 147 bin kişi yükselerek 110 bin kişilik

**Günlük Değişimler**

Dolar/TL	39,80 ▲ 0,1%	BİST 100	10.228 ▲ 0,4%
TR 2Y	39,52 ▲ 22 bp	TR 10Y	30,74 ▲ 27 bp
DXY	97,2 ▲ 0,4%	MSCI Dünya	4.063 ▲ 0,7%
Altın (ons, \$)	3.326 ▼ -0,9%	ABD 10Y	4,34 ▲ 5 bp
Brent (varil, \$)	68,8 ▼ -0,4%	TTF (MWh, €)	33,9 ▲ 0,8%
Bitcoin (\$)	109.993 ▲ 0,7%	Karbon (ton, €)	72,1 ▲ 0,2%

**Döviz Kurlarında Günlük Hareket**

Dolar/Türk Lirası	0,1%
Dolar/Japon Yeni	0,9%
Dolar Endeksi	0,4%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,1%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,1%
Dolar/Brezilya Reali	-0,3%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0,3%
Euro/Dolar	-0,3%
Dolar/Meksika Pesosu	-1,0%

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

MSCI Türkiye	0,1%
MSCI GOÜ Avrupa	1,2%
MSCI Latin Amerika	1,0%
MSCI Kuzey Amerika	0,9%
MSCI Dünya	0,7%
MSCI GOÜ	0,5%
MSCI Asya Pasifik	0,3%
MSCI Avrupa	0,3%

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

tahminlerin yukarısında geldi. Ülkede işsizlik oranı %4,2'den %4,1'e geriledi. Haziran'da saatlik ortalama kazançlar bir önceki aya göre %0,2 artarken, ücretlerin yıllık artış hızı %3,8'den %3,7'ye indi.

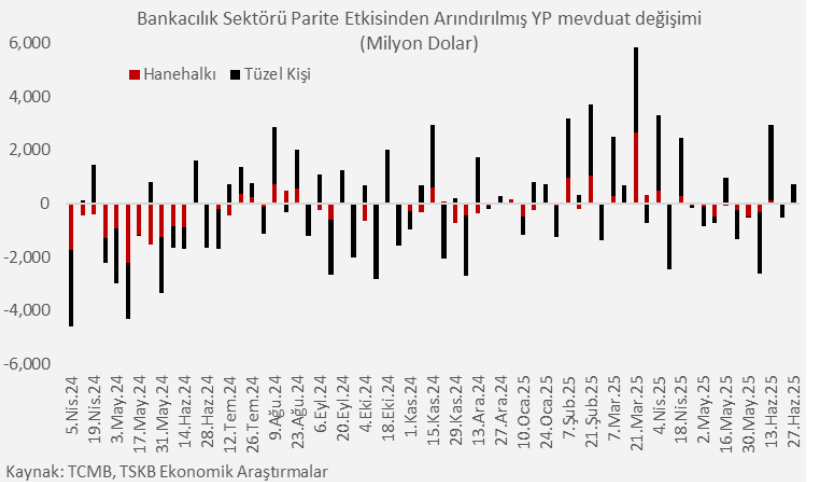
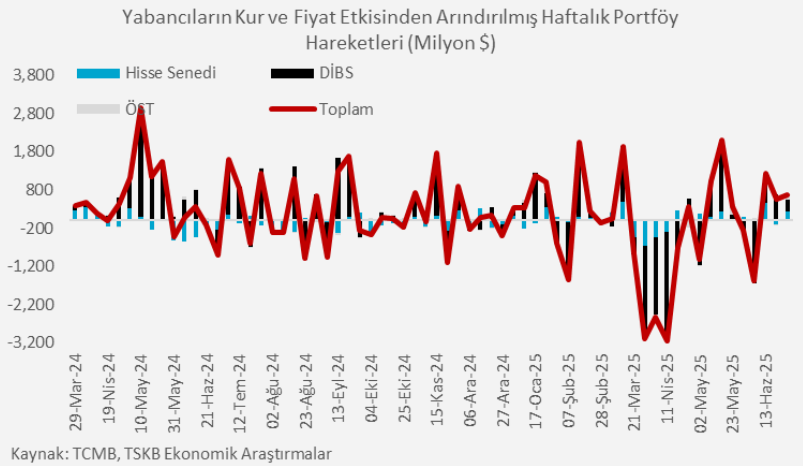
**Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Haziran'da piyasa beklentilerinin hafif altında geldi.** TÜFE Haziran'da aylık bazda %1,4 artarken, yıllık enflasyon Mayıs'taki %35,41'den %35,05'e indi. Haziran'da manşet enflasyona en yüksek katkı yine konut grubundan gelirken, gıda harcamaları grubu aylık enflasyonu aşağı çekmeyi sürdürdü. Mal fiyatlarında aylık enflasyon yavaşlarken, hizmetlerde genele yayılan bir hızlanma görüldü. Haziran'da yurtiçi üretici fiyat endeksinde (Yi-ÜFE) yıllık enflasyon yükseldi. Yi-ÜFE aylık bazda %2,5 artarken, yıllık enflasyon Mayıs'taki %23,1'den %24,5'e çıktı. Böylece TÜFE ile ÜFE yıllık enflasyonları arasındaki makas 10,6 yüzde puan seviyesinde gerçekleşti.

**Haziran ayının dördüncü haftasında TCMB rezervlerinde düşüş görüldü.** 27 Haziran haftasında TCMB döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 0,4 milyar dolar yükselse de, altın rezervleri yaklaşık 1,7 milyar dolar gerileme gösterdi. Böylece brüt rezervler 154,4 milyar dolara indi. Benzer şekilde, net rezervler de 27 Haziran haftasında 48,1 milyar dolardan 46,4 milyar dolara geriledi.

### Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 27 Haziran haftasında pozitif bir seyir izledi.

TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 27 Haziran'da biten haftada 247,7 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alımı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde de (DİBS) portföylerini 305,1 milyon dolar artırdılar. Hafta genelinde özel sektör tahvillerindeki 110,5 milyon dolarlık alımla beraber toplamda 663,3 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 1 milyar 859,2 milyon dolar azalmış oldu.

**27 Haziran'da biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 0,7 milyar dolar artış gösterdi.** TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda parite etkisinden arındırılmış hanehalkı YP mevduatı 51 milyon dolar gerilese de, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak 728 milyon dolar yükseliş kaydetti.



## Şirket ve Sektör Haberleri

**Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) Yıllık İstatistiksel Bülteni'ni yayımladı.** Bültene göre 2024 yılında küresel petrol talebi 2023 yılına göre %1,5 artarak günlük ortalama 103,9 milyon varil oldu. Küresel petrol talebi yıllık olarak neredeyse her bölgede artarken, en yüksek artışlar Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD) dışı Asya, Çin, Hindistan, Orta Doğu, Afrika, Latin Amerika ve OECD Avrupa'da kaydedildi. Küresel petrol üretimi ise 2024 yılında yıllık %1 düşüş ile günlük 75,6 milyon varile indi ve 2020'den bu yana görülen artışın ardından ilk defa düşüş gösterdi. Kanıtlanmış küresel ham petrol rezervleri ise yıllık %0,1 artış ile 2024 yılının sonunda 1.567 milyar varil seviyesine ulaşırken, OPEC üye ülkelerinin rezervleri 1.241 milyar varil seviyesinde sabit kaldı.

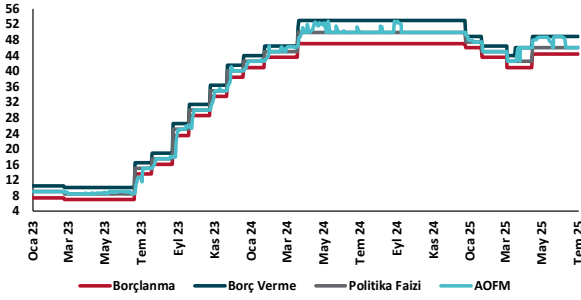
**Türkiye Sosyal Kapsayıcı Yeşil Geçiş Projesi (SoGreen) kapsamında ilk proje teklif çağrılarını yayımlandı.** SoGreen Hızlandırıcı Hibe Desteği Programları kapsamında 15 kalkınma ajansı, mikro/küçük girişimciler, kooperatifler ve üretici birliklerinin yeşil dönüşümü hızlandıracak ve yeni istihdam oluşturacak projeleri için teklif çağrılarını ilan etti. Başta kadınlar ve gençler olmak üzere yeşil dönüşüm sürecinde ön plana çıkan kırılgan gruplara yönelik yeşil geçim kaynakları olanaklarının geliştirilmesi için tasarlanan SoGreen projesi, Dünya Bankası ile Hazine ve Maliye Bakanlığı arasında geçen yıl imzalanan 400 milyon dolarlık ikraz anlaşması ile finanse ediliyor. 7 yıl süreyle uygulanacak Proje kapsamında, mikro, küçük ve orta büyüklükteki işletmeler, birlikler ve kooperatifler gibi yeşil dönüşümden olumsuz etkilenmesi muhtemel grupların ve emek yoğun sektörlerin sürdürülebilir istihdam yaratan ekonomik ve sosyal etkisi yüksek projeleri desteklenecek. Proje ile KOBİ'lere geri ödemeli finansman desteği sağlanacak, sürdürülebilirlik ve yeşil dönüşüm konularında ölçeklenme potansiyeli yüksek inovasyon temelli girişimler için ise hibe niteliğinde hızlandırma ve kuluçka desteği verilecek.

**Yeşil İklim Fonu (GCF) Asya ve Afrika'da hayata geçirilecek 17 projeye toplam 1,2 milyar dolar yatırım yapacağını duyurdu.** Bu, dünyanın en büyük çok taraflı iklim fonunun şimdiye kadarki en büyük yatırım serisi olacak. GCF'nin bu hamlesi küresel kalkınma finansmanının azaldığı, ABD gibi ülkelerin katkılarında azalma görünen bir dönemde geldi. OECD'nin tahminlerine göre resmi kalkınma yardımları bu sene %17'lik bir düşüş yaşayabilir. Konuya ilişkin açıklama yapan GCF Eş Başkanı Seyni Nafoussi kolektif eyleme her zamankinden daha fazla ihtiyaç duyulduğunu söyledi.

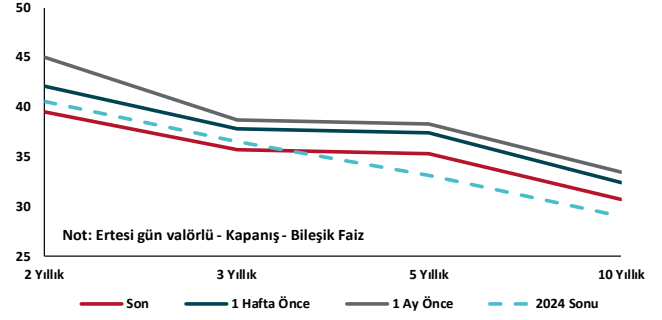
## Kalkınma Gündemi



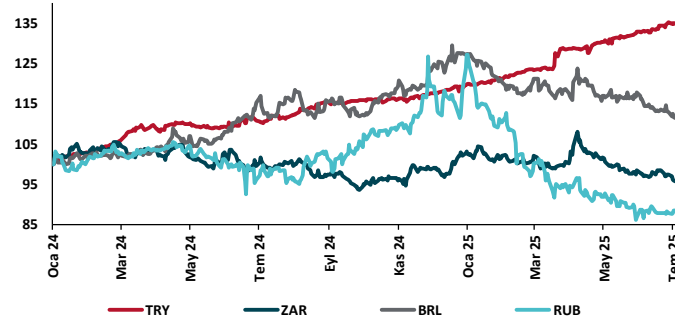
## TCMB Faiz Koridoru



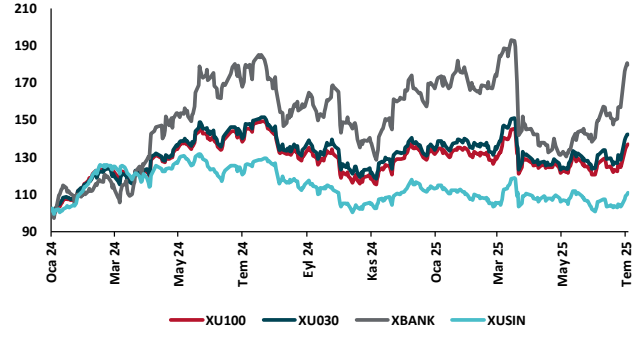
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



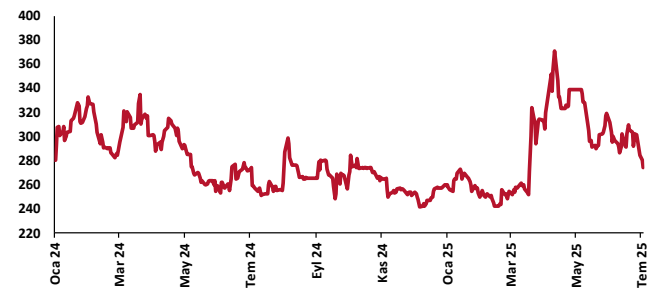
## USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



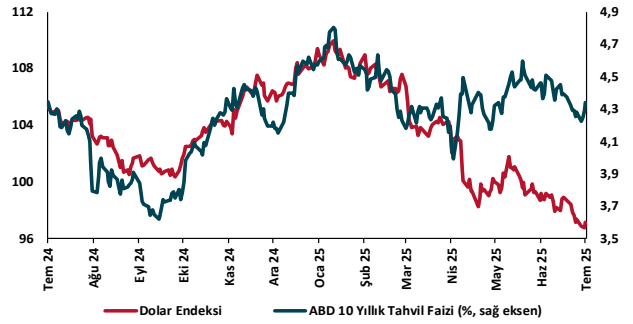
## Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



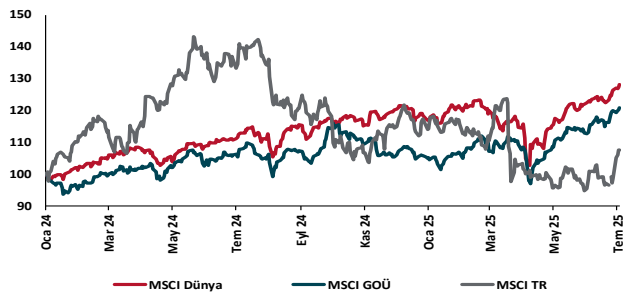
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



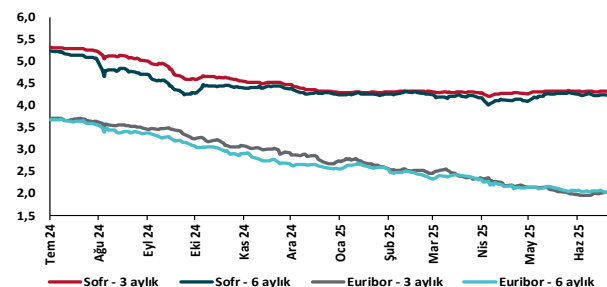
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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.