

Küresel risk iştahu karışık bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklara olan talep dün günü düşüşle tamamladı. ABD Başkanı Donald Trump, 9 Temmuz'da sona eren tarife erteleme süresinin 1 Ağustos'a uzatılmasına ilişkin kararnameyi imzaladı. Başkan Trump, Japonya ile Güney Kore'ye gönderdiği tarife mektuplarında bu ülkelerden 1 Ağustos'tan itibaren ABD'ye gönderilen tüm ürünlere, sektörel tarifelerden ayrı olarak %25 gümrük vergisi uygulanacağını bildirirken, ayrıca 12 diğer ülkeye de tarife oranlarını içeren mektupları yayımladı. Basında çıkan haberlere göre, ABD ile AB arasında ticaret anlaşmasına yönelik ilerleme kaydedildi. Euro Bölgesi'nde perakende satışlar Mayıs ayında aylık bazda daralma kaydetti. ABD 10 yıllık tahvil faizi 6 baz puan artışla 4,40'a çıkarken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 4 baz puan yükselişle %2,61 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,3 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,6 değer kaybetti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksinde %0,4, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %0,6 düşüş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatında %1,1, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında da %0,7 yükseliş kaydedildi. Altının ons fiyatı %0,3 yükseldi ve Bitcoin %0,8 düşüşle 107 bin 922 dolar seviyesinde kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklara olan talep dün kırılğan bir seyir izledi. Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Mayıs ayı hazine nakit dengesi verilerini yayımlarken, bir tahvil ve bir bono ihracıyla borçlanma gerçekleştirdi. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün günü düşüşle tamamladı. Ülke risk primi ve TL cinsi tahvil faizlerinde yükseliş görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında değer kaybetti.

Yeni günde küresel risk iştahu karışık bir seyir izliyor. Almanya'da Mayıs ayında hem ihracat hem de ithalatta aylık bazda gerileme görüldü.

Euro Bölgesi'nde perakende satışlar Mayıs ayında aylık bazda daralma kaydetti. Mayıs'ta perakende satışlar bir önceki aya göre %0,7 gerilerken, Nisan ayı rakamları yukarı yönlü revize edildi.

Günlük Değişimler

Dolar/TL	BİST 100
39,96 ▲ 0,3%	10.108 ▼ -1,6%
TR 2Y	TR 10Y
40,09 ▲ 52 bp	31,57 ▲ 73 bp
DXY	MSCI Dünya
97,5 ▲ 0,3%	4.035 ▼ -0,6%
Altın (ons, \$)	ABD 10Y
3.335 ▲ 0,3%	4,40 ▲ 6 bp
Brent (varil, \$)	TTF (MWh, €)
69,6 ▲ 1,1%	33,7 ▲ 0,7%
Bitcoin (\$)	Karbon (ton, €)
107.922 ▼ -0,8%	71,2 ▼ -0,7%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,3%
Dolar/Güney Afrika Randı	1,6%
Dolar/Brezilya Reali	1,2%
Dolar/Japon Yeni	1,0%
Dolar/Meksika Pesosu	0,3%
Dolar Endeksi	0,3%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,4%
Euro/Dolar	-0,6%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0,6%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-2,0%
MSCI Avrupa	0,1%
MSCI GOÜ Avrupa	0,0%
MSCI Asya Pasifik	-0,4%
MSCI GOÜ	-0,4%
MSCI Dünya	-0,6%
MSCI Kuzey Amerika	-0,8%
MSCI Latin Amerika	-1,7%

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

HMB Haziran ayı hazine nakit gerçekleştirmelerini açıkladı. Haziran'da nakit bazlı gelirler yıllık bazda %54,5 artarken, toplam giderlerde artış %33,2 seviyesinde gerçekleşti. Faiz dışı giderlerde yıllık artış %19,5 olurken, faiz giderlerinde %159,3 yükseliş gerçekleşti. Bu sonuçlarla, Haziran 2024'te 334,5 milyar TL olan faiz dışı açık Haziran 2025'te ise 205,9 milyar TL'ye geriledi. Nakit bazlı toplam açık ise 430,7 milyar TL'den 455,1 milyar TL'ye çıktı.

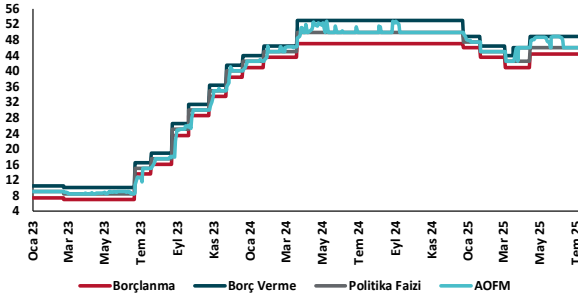
HMB 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli tahvil ve 8 ay vadeli bono ihracı ile 97,2 milyar TL borçlanma gerçekleştirdi. 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli tahvil ihalesinde net 30,8 milyar TL satış gerçekleştirilirken ortalama yıllık bileşik faiz %55,45 oldu. TLREF'e endeksli tahvilde ROT dahil toplam borçlanma 77,8 milyar TL oldu. 8 ay vadeli yeniden ihraç tipindeki kuponsuz bono ihalesinde ise 10,9 milyar TL satış yapılırken ortalama yıllık bileşik faiz %44,15 oldu. Bu kâğıtta ROT dahil toplam borçlanma 19,5 milyar TL oldu.

Şirket ve Sektör Haberleri

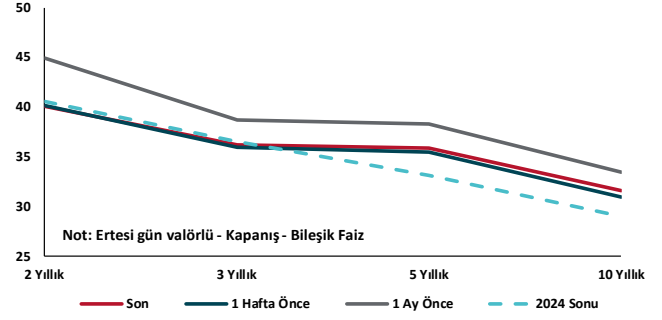
Vakıf Leasing Bahrenyeli Bank ABC ile toplam 75 milyon dolar büyüklüğünde yeni bir kredi anlaşmasına imza attı. Euro ve dolar cinsi iki ayrı dilimden oluşan kredi anlaşması geleneksel ve murabaha finansman yöntemlerini bir araya getiriyor.

İstanbul Sanayi Odası (İSO) "Türkiye'nin İkinci 500 Büyük Sanayi Kuruluşu" araştırmasının 2024 yılı sonuçlarını kamuoyuyla paylaştı. Araştırmaya göre, İkinci 500 kapsamındaki firmaların üretimden net satışları reel olarak binde 1 oranında geriledi ve reel satışlarda üst üste üç yıldır gözlemlenen düşüş eğilimi devam etmiş oldu. 2024 listesinde 66 yeni şirket yer aldı; 41 şirket ise bir önceki yıl İSO 500 sıralamasında yer alırken bu yıl İkinci 500'e geçti. Araştırmanın son iki yılında da listede kalmayı başaran kuruluş sayısı 393 oldu. Faaliyet kârı %18,9 azalarak 118 milyar TL'ye geriledi ve faaliyet kârlılığı oranı %7,3 olarak kaydedildi. Bu oran, son 10 yıl ortalaması olan %10,9'un oldukça gerisinde kaldı. Finansman giderlerinin faaliyet karına oranı %80,9 ile 2014-2023 ortalaması olan %43,4'ün oldukça üzerinde gerçekleşti. AR-GE faaliyeti yürüten kuruluş sayısı 238'e yükselirken, toplam AR-GE harcaması önceki yıla göre %120 artarak 8,6 milyar TL'ye ulaştı.

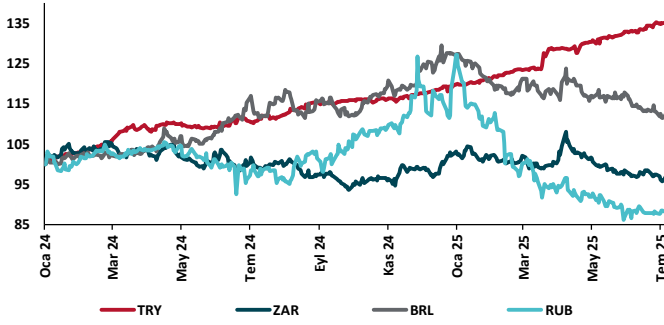
TCMB Faiz Koridoru



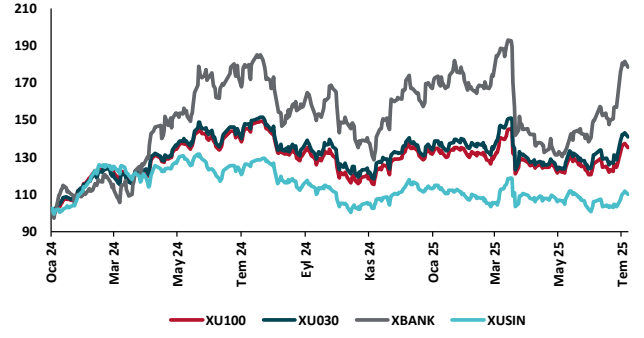
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



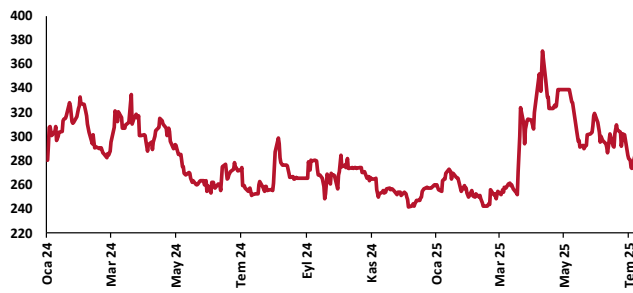
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



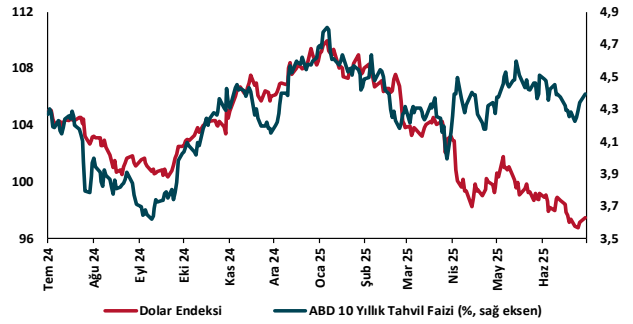
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



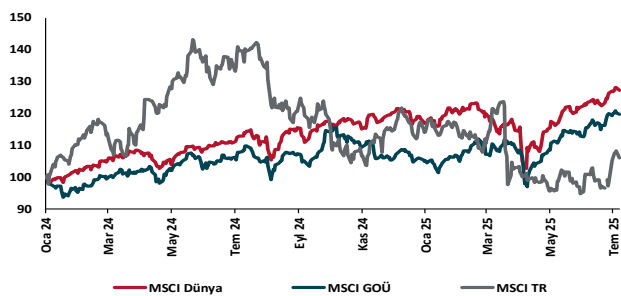
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



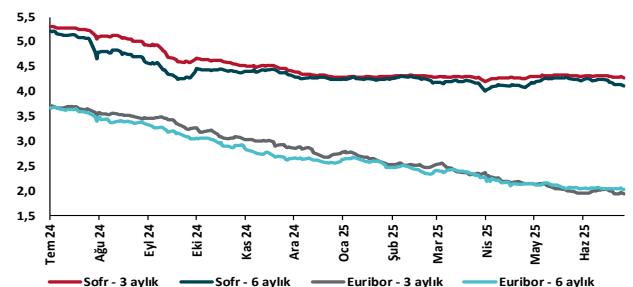
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.