

## Küresel risk iştahu karışık bir seyir izliyor

**Küresel riskli varlıklara olan talep dün karışık bir seyir izledi.** ABD Başkanı Donald Trump, ABD'nin çoğu ticaret ortağına %15 veya %20 oranında genel gümrük vergileri getirmeyi planladığını söyledi. Başkan Trump ayrıca, 1 Ağustos'tan itibaren Kanada ürünlerine, sektörel tarifelerden ayrı olarak %35 gümrük vergisi uygulanacağını bildirdi. ABD Merkez Bankası (Fed) üyesi Mary Daly, bu yıl iki faiz indiriminin hâlâ muhtemel olduğunu düşündüğünü ve tarifelerin fiyatlar üzerindeki etkisinin beklenenden daha sınırlı olabileceğine dair ihtimalin arttığını söyledi. Bir diğer Fed üyesi Alberto Musalem, enflasyonda yukarı yönlü riskler gördüğünü ancak tarifelerin fiyatlar üzerinde kalıcı bir etkisi olup olmayacağını bilmek için henüz çok erken olduğunu ifade etti. ABD 10 yıllık tahvil faizi 4,35 seviyesinde yatay seyrederken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 3 baz puan artışla %2,66 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,1 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri de ortalamada %0,2 değer kazandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksinde %0,3, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %0,2 yükseliş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %2,2 gerilerken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %2,5 yükseliş kaydedildi. Altının ons fiyatı %0,3 yükseldi ve Bitcoin %2,5 artışla 113 bin 586 dolar seviyesinde kapandı.

**Yurtiçinde finansal varlıklar dün ayrışan performanslar sergiledi.** TÜİK'in yayımladığı verilere göre sanayi üretimi Mayıs ayında bir önceki aya göre yükseliş kaydetti. Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) 2025 yılı diş finansman programı çerçevesinde euro cinsinden 2031 vadeli bir tahvil ihracı gerçekleştirmek üzere aracı kurumlara yetki verdi. Basında çıkan haberlere göre, tahvil ihracıyla 1,5 milyar euro borçlanılırken, nihai getirinin %5,20 olduğu öğrenildi. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün gün

## Günlük Değişimler

Dolar/TL	40,04 ▲ 0,5%	BİST 100	10.331 ▲ 1,6%
TR 2Y	40,46 ▲ 25 bp	TR 10Y	31,69 ▲ 4 bp
DXY	97,7 ▲ 0,1%	MSCI Dünya	4.064 ▲ 0,2%
Altın (ons, \$)	3.323 ▲ 0,3%	ABD 10Y	4,35 ▲ 0 bp
Brent (varil, \$)	68,6 ▼ -2,2%	TTF (MWh, €)	35,2 ▲ 2,5%
Bitcoin (\$)	113.586 ▲ 2,5%	Karbon (ton, €)	70,7 ▲ 0,5%

## Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,5%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,2%
Dolar Endeksi	0,1%
Dolar/Japon Yeni	0,0%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,1%
Dolar/Meksika Pesosu	-0,1%
Euro/Dolar	-0,2%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0,5%
Dolar/Brezilya Reali	-0,8%

## MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	1,6%
MSCI Asya Pasifik	0,5%
MSCI GOÜ	0,3%
MSCI Avrupa	0,3%
MSCI Kuzey Amerika	0,2%
MSCI Dünya	0,2%
MSCI GOÜ Avrupa	-0,2%
MSCI Latin Amerika	-1,4%

## Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Ödemeler Dengesi (milyar dolar)	Mayıs		-7,86
Türkiye	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Mayıs		%2,8

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

yükselişe tamamladı. Ülke risk primi yataya yakın seyrederken, TL cinsi tahvil faizlerinde yükseliş görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında değer kaybetti.

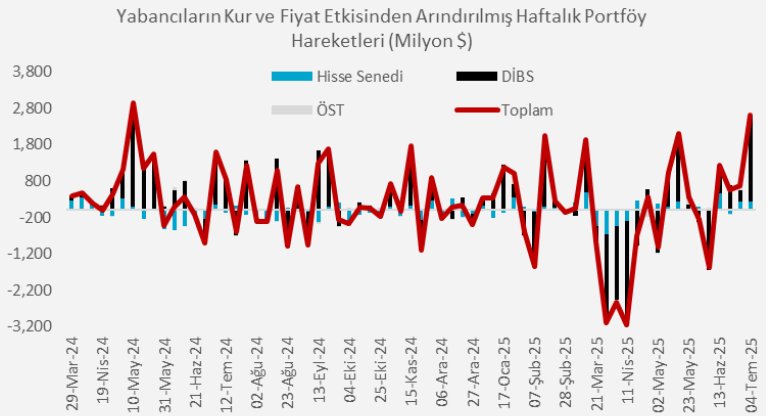
**Yeni günde küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor.** Yeni günün ilk saatlerinde makroekonomik veri akışı sakin. Yurtiçinde bugün TCMB Mayıs ayı ödemeler dengesi verilerini, TÜİK de Mayıs ayı perakende satış ve ciro endeksi rakamlarını yayımlayacak.

**Mayıs ayında sanayi üretiminde bir miktar toparlanma görüldü.** Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre toplam sanayi üretimi Mayıs'ta bir önceki aya göre %3,1 genişledi. Ana faaliyet kollarına bakıldığında Mayıs ayında olumlu bir tablo ortaya çıktı. Oynaklığı yüksek faaliyet kolları dışarıda bırakıldığında ise toparlanmanın daha ılımlı olduğu dikkat çekiyor. Mayıs ayında imalat sanayinde medyan üretim değişiminde iyileşme ve genişleyen alt faaliyet kolu sayısında artış gerçekleşti.

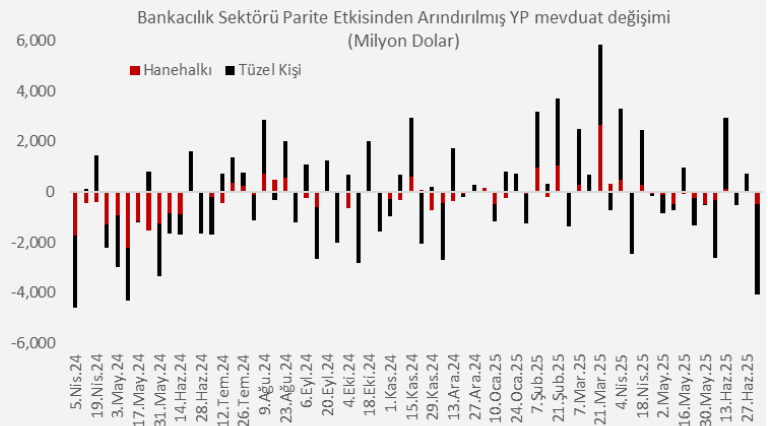
**Temmuz ayının ilk haftasında TCMB rezervlerinde artış görüldü.** 4 Temmuz haftasında TCMB döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 8,7 milyar dolar, altın rezervleri de yaklaşık 1,3 milyar dolar yükseliş gösterdi. Böylece brüt rezervler 164,4 milyar dolara çıktı. Benzer şekilde, net rezervler de 4 Temmuz haftasında 46,4 milyardan 57,5 milyar dolara yükseldi.

### Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 4 Temmuz haftasında pozitif seyrini sürdürdü.

TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 4 Temmuz'da biten haftada 234,9 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alımı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde de (DİBS) portföylerini 2 milyar 377 milyon dolar artırdılar. Hafta genelinde özel sektör tahvillerindeki sınırlı satışlarla beraber toplamda 2 milyar 611,5 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 752,3 milyon dolar artmış oldu.



**4 Temmuz'da biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 4,1 milyar dolar düşüş gösterdi.** TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda parite etkisinden arındırılmış hanehalkı YP mevduatı 0,5 milyar, tüzel kişiler YP mevduatı da parite etkisinden arındırılmış olarak 3,6 milyar dolar gerileme kaydetti.



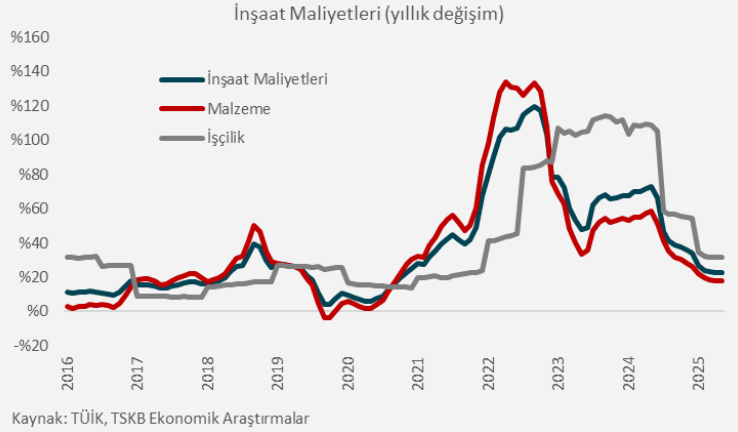
## Şirket ve Sektör Haberleri

**İnşaat maliyetleri Mayıs 2025'te aylık %0,88, yıllık ise %22,40 artış kaydetti.** Yıllık artış bir önceki ay %22,69 seviyesinde gerçekleşmişti. Mayıs 2025'te malzeme maliyetleri yıllık %17,81, işçilik maliyetleri ise yıllık %31,39 artış gösterdi.

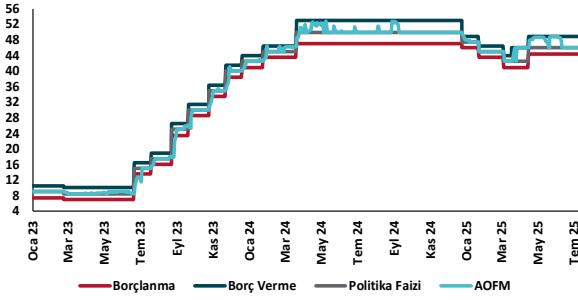
**Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) 2025 yılı Dünya Petrol Görünümü raporunu yayımladı.** Rapor 2050 yılında küresel birincil enerji talebinin 2024 yılına göre %23 artarak günlük 378 bin varil petrol eşdeğerine ulaşacağını öngörüyor. Bu artışta

Hindistan, Asya, Afrika ve Orta Doğu'nun rol oynayacağını vurgulayan rapor, kömür hariç tüm birincil enerji kaynaklarında talep artışı görüleceğini belirtiyor. Birincil enerji kaynaklarında ise petrol ve doğal gazın enerji talebindeki payının %50'nin üzerinde kalmaya devam edeceğini, yenilenebilir enerji kaynaklarının payının ise %13,5 olacağını tahmin ediyor. Ayrıca, elektrik talebinin de özellikle gelişmekte olan ülkelerdeki artış ile 2024 yılındaki 31.500 teravatsaat (TWh) değerinden, 2050 yılında 57.500 TWh'e ulaşması bekleniyor. OPEC küresel petrol talebinin güçlü kalmaya devam edeceğinin altını çizerek, talebin 2024 yılındaki günlük 103,7 milyon varilden, 2030'da günlük 113,3 milyon varile, 2050'de ise günlük 123 milyon varile ulaşacağını öngörüyor.

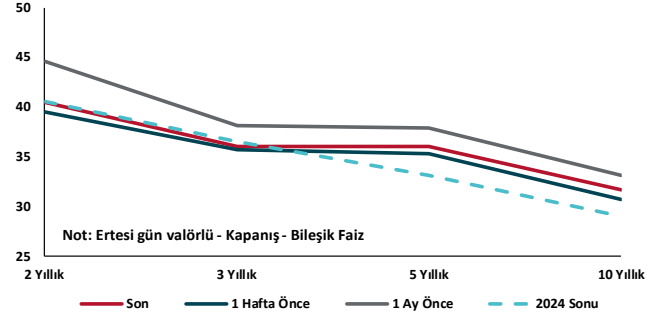
**Uluslararası Yenilenebilir Enerji Ajansı (IRENA) 2025 yılı Yenilenebilir Enerji İstatistikleri'nde güncelleme yaptı.** Rapor Mart ayında yayımlanan kapasite verilerinin revizyonunu içeriyor. Buna göre IRENA, 2024 yılına ait küresel yenilenebilir enerji kapasitesini, önceki verilere kıyasla 5,3 gigavat (GW) düşürerek, 4.443 GW olarak açıklıyor. Aşağı yönlü bu revizyonun ise hidroelektrik ve rüzgar santrallerinden kaynaklandığını vurguluyor. Bu düzeltme ile yenilenebilir enerji kapasitesinin toplam kapasite içindeki payı %46,2 oluyor. Rapora göre yenilenebilir enerji kaynakları içerisinde güneş enerjisi kapasitesi %42'lik pay ile ilk sırada yer alıyor. Güneş enerjisi kapasitesini, %28,7 ile hidroelektrik, %25,5 ile rüzgar ve %3,4 ile biyoenerji takip ediyor.



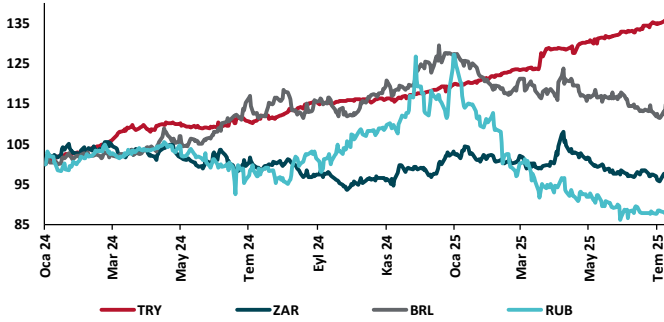
## TCMB Faiz Koridoru



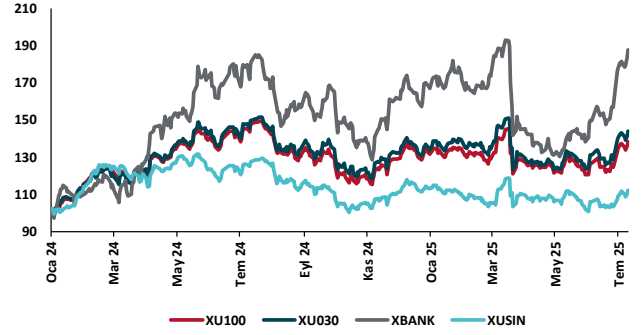
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



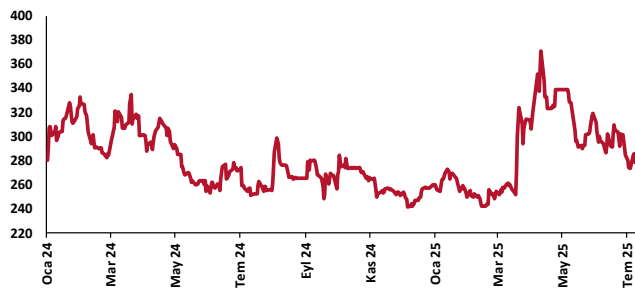
## USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



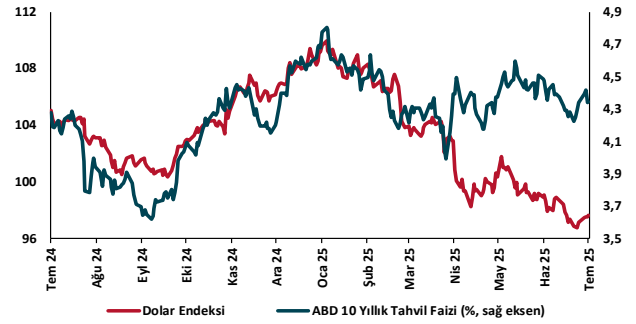
## Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



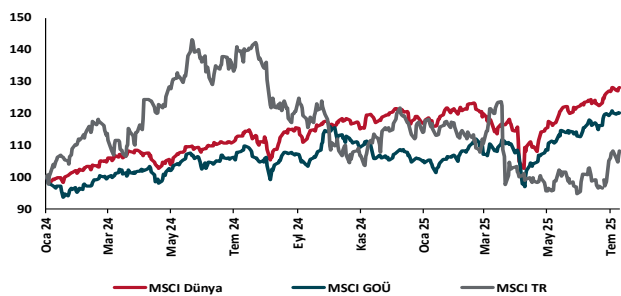
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



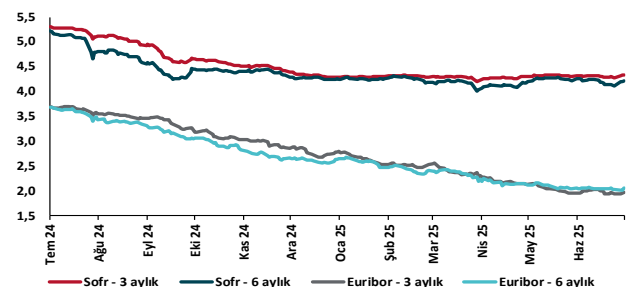
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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.