

**Küresel risk iştahu kırılğan bir seyir izliyor**

**Küresel riskli varlıklara olan talep haftanın son gününü düşüşle tamamladı.** ABD Başkanı Donald Trump, daha iyi şartlar üzerinde anlaşmaya varılamaması halinde, 1 Ağustos'ta yürürlüğe girecek şekilde, Meksika ve Avrupa Birliği'ne (AB) %30 gümrük vergisi uygulanacağını açıkladı. Avrupa Komisyonu Başkanı Ursula von der Leyen, 1 Ağustos'a kadar bir anlaşma sağlanması için çalışmaya devam etmeye hazır olduklarını söyledi. Aynı zamanda, gerekirse orantılı karşı tedbirlerin alınması da dahil olmak üzere, AB'nin çıkarlarını korumak için gerekli tüm adımları atacaklarını ifade etti. Çin dışışleri bakanının yaptığı açıklamaya göre, Çin ve Güneydoğu Asya Ülkeleri Birliği (ASEAN), serbest ticaret bölgelerini geliştiren bir anlaşmayı Ekim ayında liderlerinin onayına sunmayı kararlaştırdı. ABD 10 yıllık tahvil faizi 8 baz puan yükselişle 4,42, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 2 baz puan artışla %2,69 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,2 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,3 değer kaybetti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksinde %0,2, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %0,4 düşüş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatında %2,5, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında da %0,8 yükseliş kaydedildi. Altının ons fiyatı %1,0 yükseldi ve Bitcoin %1,7 artışla 119 bin 128 dolar seviyesinde kapandı.

**Yurtiçinde finansal varlıklara olan talep Cuma günü dalgalı bir seyir izledi.** TCMB Mayıs ayı ödemeler dengesi verilerini, TÜİK de perakende satış ve ciro endeksi rakamlarını yayımladı. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri Cuma gününü hafif yükselişle 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 kırılğan bir seyir izliyor.** Çin'de Haziran ayı dış ticaret istatistikleri yayımlanırken, hem ithalat hem de ihracatta yıllık bazda artış görüldü.

**Günlük Değişimler**

<b>Dolar/TL</b>	40,16 ▲ 0,3%	<b>BİST 100</b>	10.358 ▲ 0,3%
<b>TR 2Y</b>	40,93 ▲ 47 bp	<b>TR 10Y</b>	31,91 ▲ 22 bp
<b>DX</b>	97,9 ▲ 0,2%	<b>MSCI Dünya</b>	4.047 ▼ -0,4%
<b>Altın (ons, \$)</b>	3.355 ▲ 1,0%	<b>ABD 10Y</b>	4,42 ▲ 8 bp
<b>Brent (varil, \$)</b>	70,4 ▲ 2,5%	<b>TTF (MWh, €)</b>	35,5 ▲ 0,8%
<b>Bitcoin (\$)</b>	119.128 ▲ 1,7%	<b>Karbon (ton, €)</b>	70,6 ▼ -0,3%

**Döviz Kurlarında Günlük Hareket**

Dolar/Türk Lirası	0,3%
Dolar/Güney Afrika Randı	1,1%
Dolar/Japon Yeni	0,8%
Dolar/Brezilya Reali	0,5%
Dolar Endeksi	0,2%
Dolar/Meksika Pesosu	0,1%
Euro/Dolar	-0,1%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0,3%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,6%

**MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)**

MSCI Türkiye	-0,1%
MSCI Asya Pasifik	0,0%
MSCI GOÜ	-0,2%
MSCI GOÜ Avrupa	-0,3%
MSCI Kuzey Amerika	-0,3%
MSCI Dünya	-0,4%
MSCI Latin Amerika	-0,7%
MSCI Avrupa	-0,9%

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

**Çin’de Haziran ayında hem ithalat hem de ihracatta yıllık bazda yükseliş kaydedildi.** Haziran ayında ihracat bir önceki yılın aynı ayına göre %5,8, ithalat da %1,1 arttı. Bu sonuçlarla dış ticaret fazlası 114,8 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti.

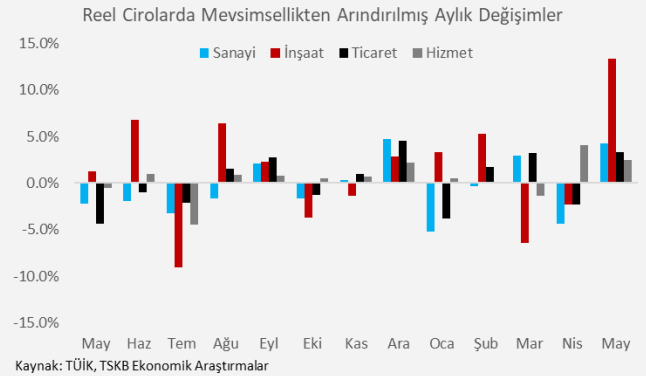
**Mayıs’ta cari işlemler dengesi açık verdi.** 2025 yılı Mayıs ayında cari işlemler açığı geçtiğimiz yılın aynı ayına göre yaklaşık 0,1 milyar dolar genişleyerek 0,7 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Geçen yıl Mayıs’ta 3,9 milyar dolar olan altın ve enerji hariç çekirdek cari fazla Mayıs 2025’te 4,1 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. 12 aylık rakamlar toplam cari açığın Nisan ayındaki 15,9 milyar dolardan 16,0 milyar dolara sınırlı yükseldiğini, çekirdek cari fazlanın ise 49,4 milyar dolardan 49,5 milyar dolara çıktığını gösterdi. Mayıs ayında hizmetler dengesindeki fazlaya rağmen dış ticaret açığı ve gelir hesabındaki çıkışın etkisiyle cari denge açık kaydetti. Finansman tarafında ise hem doğrudan yatırımlarda hem de portföy yatırımlarında net giriş gerçekleşti. Bunlara ek olarak, yurtdışı bankaların yurtiçi mevduatlarındaki artış ve yurtiçi bankaların yurtdışı muhabirlerindeki efektif ve mevduatlarındaki gerilemenin de katkısıyla resmi rezervler artış gösterdi. Doğrudan yatırım kaleminde önceki aya göre iyileşme görülürken, yurtdışı yerleşiklerin hem hisse hem de tahvil piyasasında net alış yaptıkları görüldü.

**Perakende satışlar Mayıs ayında artış gösterdi.** Mayıs’ta mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış reel perakende satışlar aylık bazda %1,6 yükselirken, yıllık bazda artış hızı %11,7’den %17,7’ye çıktı. Gıdada aylık bazda %2,1, gıda ve otomotiv yakıtı hariç çekirdek perakende satışlarda %1,4 artış gerçekleşti.

**Reel cirolarda Mayıs ayında yükseliş görüldü.** Toplam ciro endeksi Mayıs’ta aylık bazda %5,7 yükselirken, yıllık bazda nominal artış hızı %33,2’den %41,5’e çıktı. Reel cirolarda da artış gözlemlendi. Aylık bazda reel cirolar sanayi, inşaat, ticaret ve hizmetlerde sırasıyla %4,2, %13,4, %3,4 ve %2,5 yükseldi.

**Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu (BDDK) bireysel kredi kartları ve ihtiyaç kredisi borçlarının yeniden**

**yapılandırılmasına dair bir karar açıkladı.** Karara göre, son ödeme tarihinde dönem borcu kısmen ya da tamamen ödenmemiş bireysel kredi kartlarının veya yeniden yapılandırılmış kredi kartlarının yapılandırma tarihindeki borç bakiyeleri en fazla 48 ay ile sınırlı kalmak üzere yapılandırılabilir. Kredi kartı yeniden yapılandırma borcunun %50’si ödeninceye kadar kredi kartı limiti artırılmayacak. Karara göre ayrıca, anapara ve/veya faiz ödemeleri gecikmiş veya yeniden yapılandırılmış ihtiyaç kredileri (kredili mevduat hesapları dahil), yapılandırma tarihindeki borç bakiyeleri en fazla 48 ay ile sınırlı olmak üzere ilave kredi kullanılmaksızın yeniden yapılandırılabilir.



## Şirket ve Sektör Haberleri

**Vestel, TV işletim sistemi ve yayın platformu Vidaa B.V.’nin %4,64 hissesini 50 milyon dolar bedelle aldı ve platform gelirlerini paylaşmaya yönelik ek sözleşme imzaladı.** Şirket söz konusu bedelin 10 milyon dolarlık kısmını 5,5 yılda taksitler halinde yaparken kalan 40 milyon dolarlık tutar, hedef TV satışları ile karşılanacak.

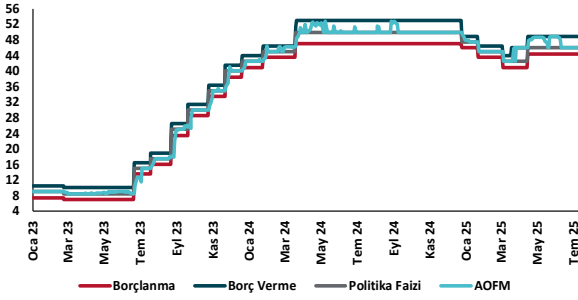
**Resmi Gazete’de yayımlanan Cumhurbaşkanı Kararı ile İşsizlik Sigortası Kanunu kapsamında İşsizlik Sigortası Fonu gelirlerinin, kanunda belirtilen amaçlar için kullanılacak oranı artırıldı.** Daha önce %30 olan oran, 2025 yılı için %50’ye çıkarıldı. İşsizlik Sigortası Fonu prim gelirlerinin, işgücünün istihdam edilebilirliğini artırmak, çalışanların vasıflarını

## Şirket ve Sektör Haberleri

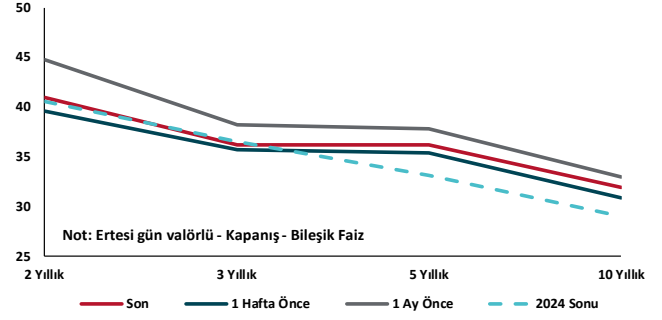
geliştirerek işsizlik riskini azaltmak, teknolojik değişim nedeniyle işsiz kalması beklenenlerin başka alanlara yönlendirilmesini sağlamak, istihdamı artırıcı ve koruyucu tedbirler almak ve uygulamak, işe yerleştirme ve danışmanlık hizmetleri sağlamak, işgücü piyasası araştırmaları yapmak gibi amaçlarla kullanılması öngörülmüştür.

**Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) Temmuz ayı Petrol Piyasa Raporu'nu yayımladı.** Temmuz ayı raporuna göre 2025 yılında küresel petrol talebindeki artışın günlük 700 bin varil olacağı öngörülmüştür. IEA küresel petrol talep artış tahminini bir önceki aya göre günlük 20 bin varil azaltırken, bu artışın (2020 Covid yılı hariç) 2009'dan beri görülen en düşük seviyeye indiğini belirtiyor. Bu düşük artışta gelişmekte olan ülkelerdeki zayıf tüketimin rolünü vurguluyor. Talepteki büyümenin 2026 yılında ise günlük 720 bin varil seviyelerinde seyredeceğini ve küresel talebin günlük 104,4 milyon varile ulaşacağını öngörüyor.

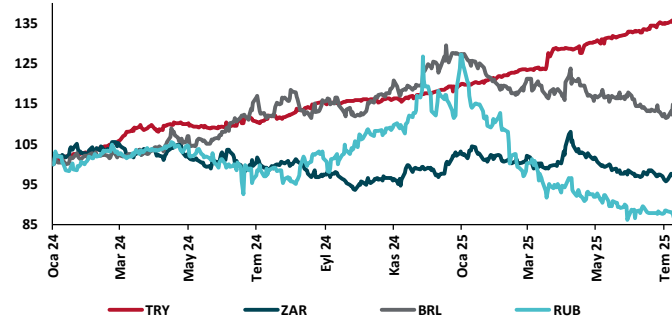
## TCMB Faiz Koridoru



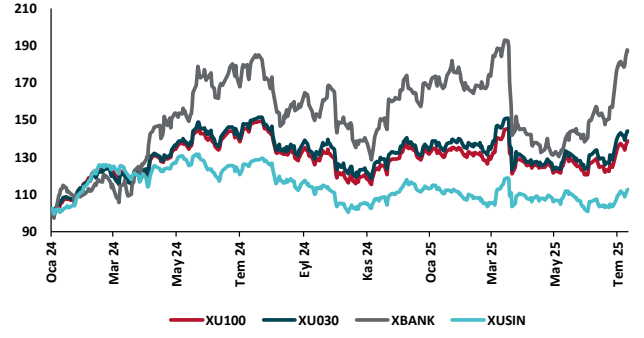
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



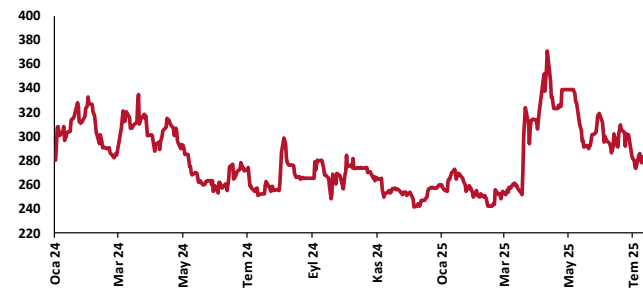
## USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



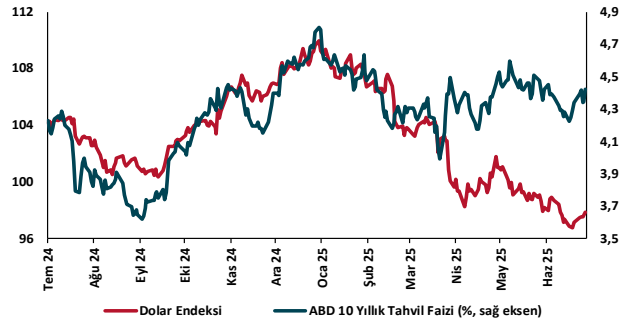
## Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



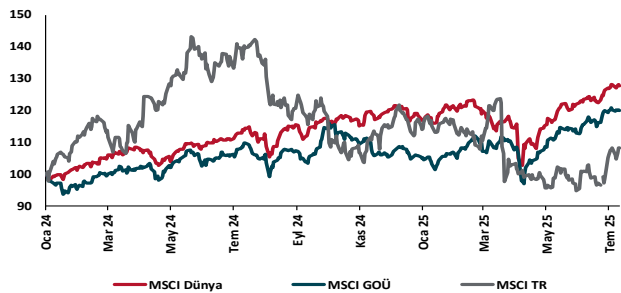
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



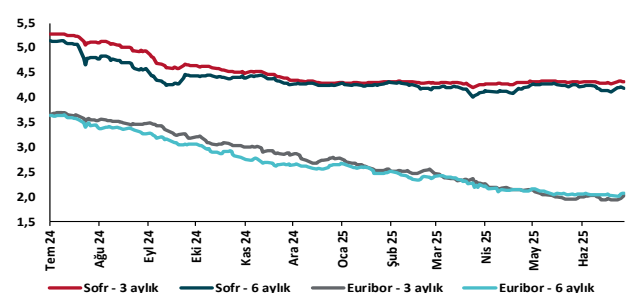
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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.