

Küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklar dün ayırışan performanslar sergilediler. ABD Başkanı Donald Trump, Endonezya ile ticaret anlaşması imzalandığını açıklarken, ilaçlara yönelik gümrük vergilerinin muhtemelen ay sonunda geleceğini söyledi. ABD’de Haziran ayı enflasyon verileri açıklanırken, tarifelerden etkilenen alt kalemlerdeki hızlı artış dikkat çekti. Euro Bölgesi’nde sanayi üretimi Mayıs ayında beklentilerin üzerinde yükselirken, Almanya’da yatırımcı güven endeksi Temmuz ayında toparlanmayı sürdürdü. Çin’de açıklanan verilere göre büyüme ikinci çeyrekte tahminlerin üzerinde gerçekleşti. ABD 10 yıllık tahvil faizi 6 baz puan yükselişle %4,49’a çıkarken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 2 baz puan düşüşle %2,72 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,5 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,1 değer kaybetti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %1,0 yükselse de, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,5 düşüş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatında %0,7, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında da %3,5 düşüş kaydedildi. Altının ons fiyatı %0,6 geriledi ve Bitcoin %3,1 düşüşle 116 bin 479 dolar seviyesinde kapandı.

Yurtiçinde piyasalar dün resmi tatil nedeniyle kapalıydı. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri Pazartesi gününü düşüşle tamamladı. Ülke risk primi ve TL cinsi tahvil faizlerinde Pazartesi günü yükseliş görüldü. Öte yandan, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında değer kazandı.

Yeni günde küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor. İngiltere’de Haziran ayında tüketici fiyat endeksi (TÜFE) aylık bazda %0,3 artarken, yıllık enflasyon oranı %3,4’ten %3,6’ya yükseldi. Küresel tarafta bugün ABD Haziran ayı sanayi üretimi verileri takip edilecek. Yurtiçinde ise Haziran ayı merkezi yönetim bütçe dengesi verileri yayımlanacak.

Günlük Değişimler

Dolar/TL	BİST 100
39,98 ▼ -0,5%	10.225 ▼ -1,3%
TR 2Y	TR 10Y
41,51 ▲ 58 bp	32,08 ▲ 17 bp
DXY	MSCI Dünya
98,6 ▲ 0,5%	4.031 ▼ -0,5%
Altın (ons, \$)	ABD 10Y
3.322 ▼ -0,6%	4,49 ▲ 6 bp
Brent (varil, \$)	TTF (MWh, €)
68,7 ▼ -0,7%	34,4 ▼ -3,5%
Bitcoin (\$)	Karbon (ton, €)
116.479 ▼ -3,1%	71,5 ▲ 1,5%

* Yurtiçi piyasa verileri 14 Temmuz 2025 kapanışlarını yansıtmaktadır.

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	-0,5%
Dolar/Japon Yeni	0,8%
Dolar Endeksi	0,5%
Dolar/Meksika Pesosu	0,4%
Dolar/Güney Afrika Randı	0,2%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0,1%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,3%
Euro/Dolar	-0,5%
Dolar/Brezilya Reali	-0,6%

MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	0,0%
MSCI Asya Pasifik	1,0%
MSCI GOÜ	1,0%
MSCI Latin Amerika	0,2%
MSCI GOÜ Avrupa	0,0%
MSCI Kuzey Amerika	-0,4%
MSCI Dünya	-0,5%
MSCI Avrupa	-0,9%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (milyar TL)	Haziran		235,2
ABD	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Haziran	%0,0	-%0,2

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

ABD'de Haziran ayı enflasyon verileri yayımlandı. TÜFE Haziran'da bir önceki aya göre %0,3 artarken, yıllık enflasyon %2,4'ten %2,7'ye çıktı. Çekirdek TÜFE'de aylık artış %0,2 ile tahminlerin altında kalırken, yıllık çekirdek TÜFE %2,8'den %2,9'a yükseldi.

Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi Mayıs ayında beklentilerin üzerinde yükseldi. Sanayi üretimi Mayıs'ta aylık bazda %1,7 artış kaydederken, Nisan ayı verileri de yukarı yönlü güncellendi.

Almanya'da yatırımcı güven endeksi Haziran ayında toparlanmayı sürdürdü. ZEW yatırımcı güven endeksi Temmuz'da 47,5'ten 52,7'ye çıkarak beklentileri aştı. Mevcut koşullar alt endeksi de -72,0'dan -59,5'e yükseldi.

Çin'de ikinci çeyrek büyüme verileri tahminlerin üzerinde geldi. İkinci çeyrekte büyüme yıllık bazda %5,2 seviyesinde gerçekleşti. Ülkede ayrıca Haziran ayı ekonomik aktivite verileri yayımlandı. Buna göre sanayi üretimi ve perakende satışlar aylık bazda sırasıyla %6,8 ve %4,8 yükseliş kaydetti.

Şirket ve Sektör Haberleri

Afet tahvilleri ihracı rekor seviyeye ulaştı. Veri sağlayıcısı Artemis.bm'ye göre orman yangını, kasırga ve deprem gibi olayların riskinin bir kısmını tahvil sahiplerine devreden bu tahvillerin ihracı, bu yıl şimdiye kadar 18,1 milyar dolar seviyesine yükseldi. Bu seviye 2024 yılında kırılan 17,7 milyar dolarlık rekor seviyenin de üzerinde. Swiss Re'nin verilerine göre afet tahvili getiri endeksi geçen yıl %14, son beş yılda ise %50'den fazla artış gösterdi.

İngiltere merkezli araştırma şirketi Rho Motion'un verilerine göre, küresel elektrikli araç satışları Haziran'da bir önceki yıla göre %24 artış gösterdi. 2025'in ilk 6 ayında elektrikli araç satış adedi 9,1 milyona ulaşırken, bu rakam 2024'ün aynı dönemine kıyasla %28 artış kaydedildiği anlamına geliyor. Bu dönemdeki elektrikli araç satışlarının 5,5 milyonu Çin'de gerçekleşti. Çin'de yılın ilk 6 ayında izlenen büyüme oranı %32 oldu.

Petrol ihraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) 2025 yılı küresel petrol talebi büyüme tahminini günlük 1,3 milyon varilde sabit bıraktı. OPEC Temmuz ayına ilişkin Aylık Petrol Piyasası Raporu'na göre 2026 yılı küresel petrol talep büyüme tahminini de bir önceki aya göre değiştirmeyerek günlük 1,3 milyon varilde bıraktı.

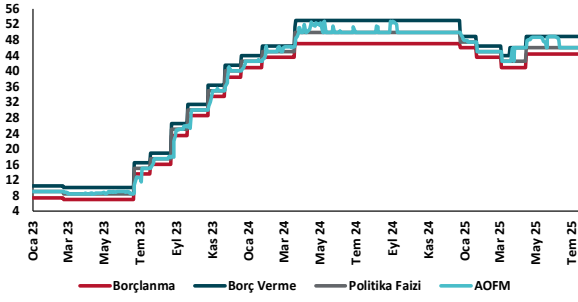
15 Temmuz 2025, Dünya Gençlik Becerileri Günü'nün 10. yıl dönümü olarak kutlandı.

Bu yılın teması, yapay zeka (YZ) ve dijital beceriler aracılığıyla gençlerin güçlendirilmesi olarak belirlendi. Bu tema çerçevesinde UNESCO-UNEVOC'un Haziran 2025'te 128 ülkeden 4268 gencin katılımıyla gerçekleştirdiği küresel anket, gençlerin YZ ve dijital becerilere genel olarak olumlu baktığını gösterdi. Anketin öne çıkan bazı bulgularına göre, gençlerin %62'si gerçek iş ortamlarında YZ araçlarını kullanıyor; %51'i YZ ve dijital alanlarda eğitim alabilmiş, %44'ü ise bu eğitime ilgi duymakla birlikte henüz fırsat bulamamış. Ayrıca, okulların yalnızca %34'ü YZ destekli öğrenme araçlarına erişim imkanı sunuyor. Bunların yanı sıra gençlerin önemli bir kısmı YZ ile ilgili olarak yanıltıcı bilgi, akademik dürüstlük sorunları ve iş kaybı gibi risklerden endişe duyarken, YZ politikalarının oluşturulmasında söz sahibi olmak ve dijital haklar konusunda daha fazla eğitim almak istiyor.

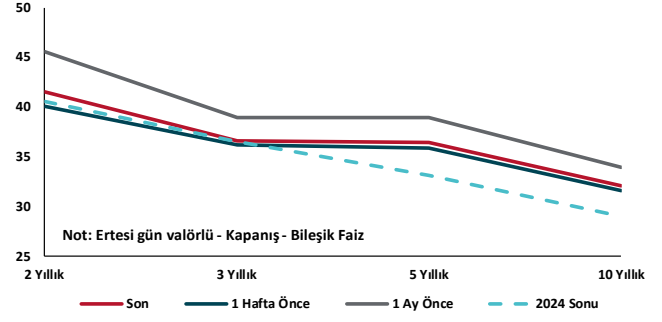
Birleşmiş Milletler Genel Kurulu, gençlere istihdam, insana yakışır iş ve girişimcilik becerileri kazandırmanın stratejik önemini vurgulamak amacıyla 2014 yılında 15 Temmuz'u Dünya Gençlik Becerileri Günü olarak ilan etmişti.

Kalkınma Gündemi

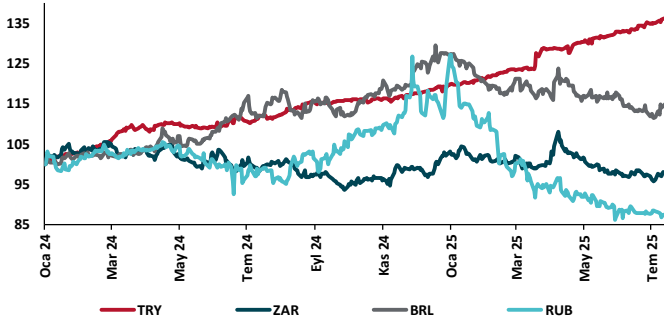
TCMB Faiz Koridoru



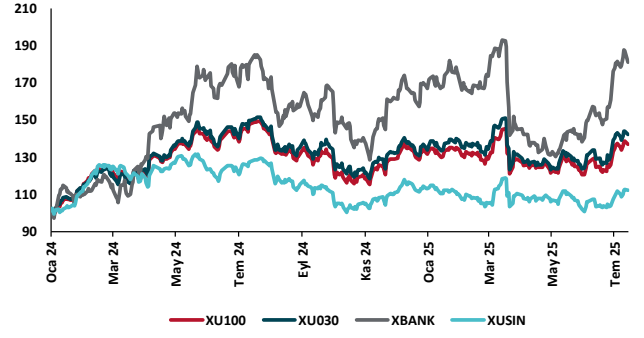
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



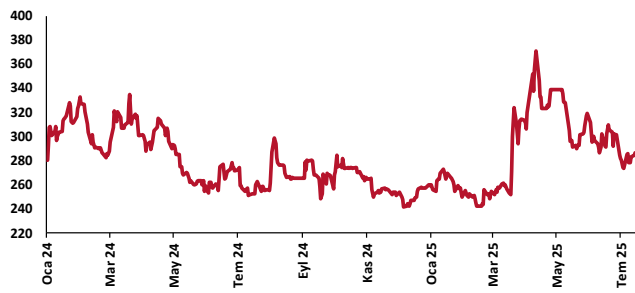
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



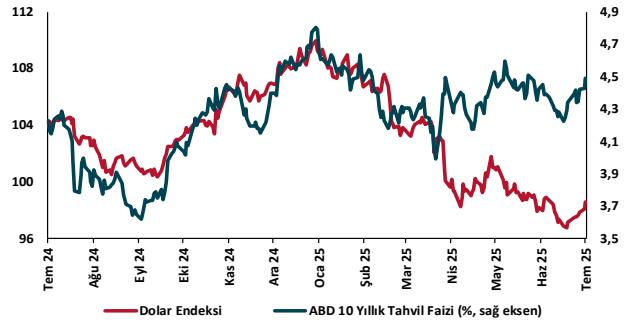
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



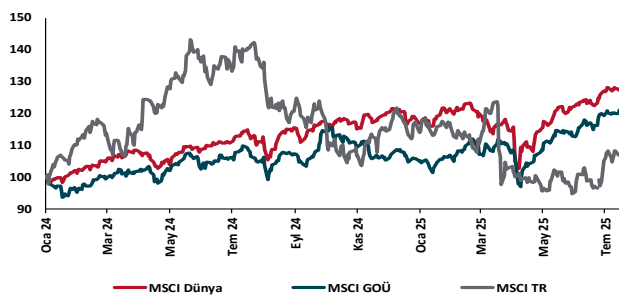
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



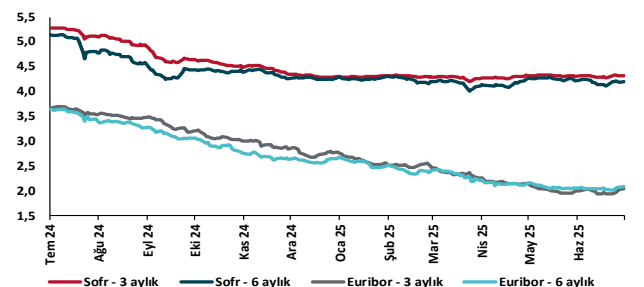
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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



Küresel 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.