

Küresel risk iştahı pozitif bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklar dün ayrışan performanslar sergiledi. ABD Başkanı Donald Trump, Japonya ile ticaret anlaşması yaptıklarını duyurdu. Buna göre, Japonya'dan yapılan ithalata, otomotiv sektörü de dahil, %15 gümrük vergisi getirilirken, Japonya ABD'de 550 milyar dolarlık yatırım yapacak. Başkan Trump, ayrıca Filipinler ile bir ticaret anlaşması imzaladıklarını açıkladı. ABD 10 yıllık tahvil faizi 3 baz puan düşüşle %4,34'e inerken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 3 baz puan gerilemeyle %2,59 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,5 gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,2 değer kazandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,4 gerilese de, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,1 artış görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatında %0,9, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında da %0,5 düşüş kaydedildi. Altının ons fiyatı %1,1 yükseldi ve Bitcoin %2,4 yükselişle 119 bin 781 dolar seviyesinde kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklara olan talep dün karışık bir seyir izledi. Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) dün 22 Temmuz 2026 itfa tarihli 5,4 milyar dolar tutarında dolar cinsi sabit kupon ödemeli tahvil ile 0,5 milyar dolar tutarında sabit kira ödemeli kira sertifikası ihracı gerçekleştirdi. TCMB de finansal kesim dışındaki firmaların Mayıs ayı net döviz pozisyonu verilerini yayımladı. Borsa İstanbul gösterge 100 endeksi yatay bir seyir izlerken, gösterge 30 endeksi dün günü düşüşle tamamladı. Ülke risk primi yataya yakın bir seyir izlerken, TL cinsi tahvil faizlerinde düşüş görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında değer kaybetti.

Yeni günde küresel risk iştahı ABD ve Japonya arasında yapılan ticaret anlaşmasının etkisiyle pozitif bir seyir izliyor. Küresel tarafta bugün ABD Haziran ayı ikinci el konut

Günlük Değişimler

Dolar/TL	40,36	0,0%	BİST 100	10.616	0,0%
TR 2Y	40,22	-57 bp	TR 10Y	31,39	-15 bp
DXY	97,4	-0,5%	MSCI Dünya	4.075	0,1%
Altın (ons, \$)	3.431	1,1%	ABD 10Y	4,34	-3 bp
Brent (varil, \$)	68,6	-0,9%	TTF (MWh, €)	33,2	-0,6%
Bitcoin (\$)	119.781	2,4%	Karbon (ton, €)	69,1	-1,0%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

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

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

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

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Tüketici Güven Endeksi	Temmuz		85,1
ABD	İkinci El Konut Satışları (aylık değişim)	Haziran		%0,8

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

satış verileri ile şirketlerin ikinci çeyrek bilanço verileri takip edilecek. Yurtiçinde ise bugün TÜİK Temmuz ayı tüketici güven endeksi rakamlarını yayımlayacak.

TCMB finansal kesim dışındaki firmaların Mayıs ayı net döviz pozisyonu verilerini yayımladı. Buna göre, bu firmaların bir önceki aya göre döviz cinsi varlıklarında 1,3 milyar dolar, döviz cinsi yükümlülüklerinde de yaklaşık 3,4 milyar dolar artış gerçekleşti. Böylece toplam döviz açık pozisyonu 174,2 milyar dolardan 176,2 milyar dolara yükseldi. Kısa vadeli döviz fazla pozisyonu 11,2 milyar dolardan 7,9 milyar dolara indi.

Şirket ve Sektör Haberleri

TÜİK 2025 yılı ilk çeyreğine ait hanehalkı yurt içi turizm istatistiklerini yayımladı. Buna göre, yurt içinde ikamet eden kişilerce ilk çeyrekte 12 milyon 653 bin seyahat gerçekleştirildi. Bu sayı 2024'ün aynı dönemine göre %28,4 arttı. Aynı dönemde 85 milyon 317 bin olan geceleme sayısı ise yıllık olarak %30,8 yükseliş gösterdi. Yerli turistlerin yaptığı harcamalar ilk çeyrekte yıllık %68,9 büyümeyle 76,4 milyar TL oldu.

2025 yılında yavaşlayan doğal gaz talebi büyümesinin, 2026 yılında tekrar hızlanması bekleniyor. Uluslararası Enerji Ajansı'nın (IEA) 2025 yılının üçüncü çeyreğine dair yayımladığı doğal gaz sektör raporuna göre 2025 yılı ön verileri küresel doğal gaz talebinin yıllık %1 arttığını gösteriyor. Rapora göre bu artış Avrupa ve Kuzey Amerika kaynaklıken, doğal gaz talebinin Avrasya'da düştüğü görülüyor. 2026 yılında ise yıllık doğal gaz talep artışının %2'ye ulaşması bekleniyor.

İklim Değişikliği Başkanlığı Türkiye Emisyon Ticaret Sistemi

Yönetmeliği Taslağı'nı yayımladı.

Yayımlanan ilk Yönetmelik Taslağı, Emisyon Ticaret Sisteminin (ETS) uygulanmasına dair usul ve esasları düzenleyecek. Bu uygulama ile belirli faaliyetlerden kaynaklanan sera gazı emisyonları izlenecek, raporlanacak ve doğrulanacak. Bu emisyonlar piyasa temelli bir sistem ile azaltılacak. ETS senelik emisyonu 50.000 ton CO₂eşdeğerine eşit veya daha fazla olan tesisleri kapsayacak. Eğitim ve savunma sanayi kurumları bu kapsamın dışında tutulacak. Bu kapsamda yer alan

işletmeler, sera gazı emisyonlarına neden olan faaliyetlerini sürdürülebilmek için sera gazı emisyon izni almak ile yükümlü olacak. Pilot uygulama dönemi 2026 ve 2027 yıllarına ait sera gazı emisyonlarını kapsayacak. Bu dönemde idari para cezaları %80 oranında indirilerek uygulanacak. Taslak 4 Ağustos 2025'e kadar kamuoyu görüşüne açık olacak.

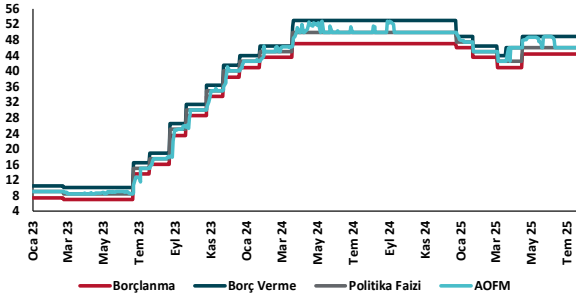
Uluslararası Yenilenebilir Enerji Ajansı (IRENA) "2024 Yılı Yenilenebilir Enerji Üretim Maliyetleri" isimli raporunu yayımladı.

Rapora göre 2024 yılında şebeke ölçeğinde yeni devreye alınan yenilenebilir enerji kaynaklarının %91'i fosil yakıt alternatiflerinden daha düşük maliyet ile elektrik sağladı. Yenilenebilir enerji kaynakları arasında ise karasal rüzgar projeleri kilovatsaat (kWh) başına 0,034 dolar (USD/kWh) seviyelendirilmiş elektrik maliyeti ile en ucuz kaynak oldu. Ayrıca, 2024 yılında pil depolama maliyetleri de 192 USD/kWh'e düşerken, bu maliyet 2010 yılı değerlerinin %93 altında gerçekleşti. IRENA küresel kurulum maliyetlerinin güneş enerjisi için kilovat (kW) başına 691 dolardan (USD/kW), 2029 yılında 388 USD/kW'a, karasal rüzgar enerjisi için de 1.041 USD/kW'dan 861 USD/kW'a düşeceğini öngörüyor. Bununla birlikte 2024 yılında yenilenebilir enerji kaynaklarının, 467 milyar dolar fosil yakıt maliyetinin önlenmesine yardımcı olduğunu vurguluyor.

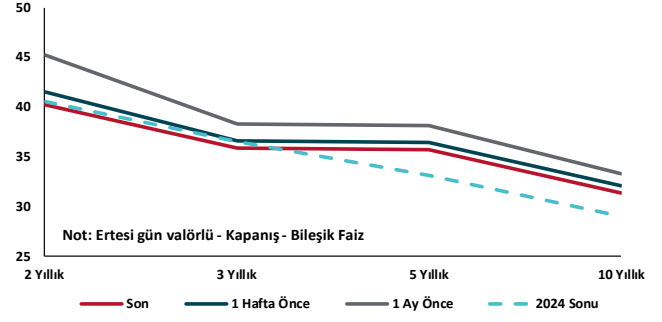
Kalkınma Gündemi



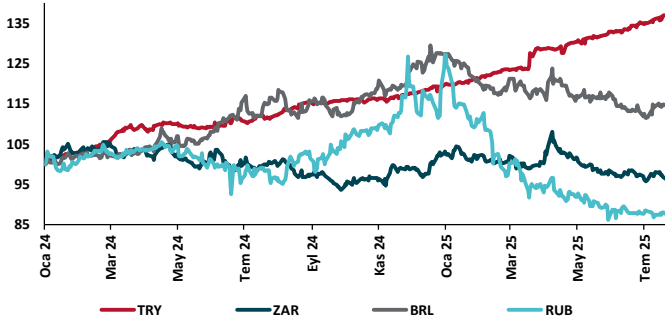
TCMB Faiz Koridoru



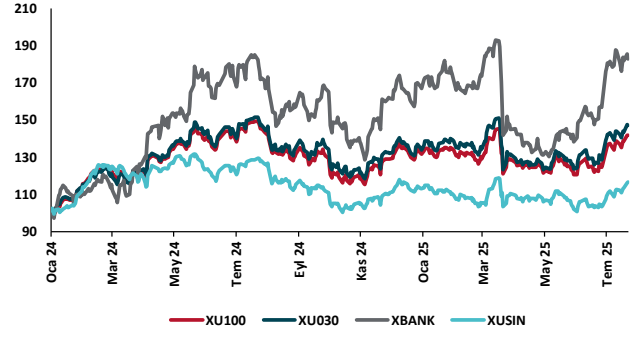
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



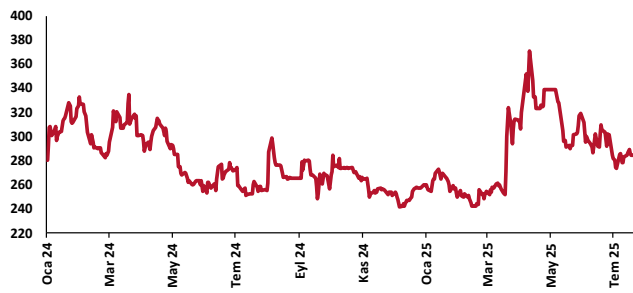
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



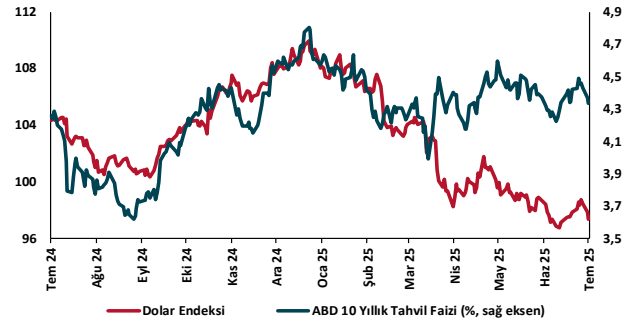
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



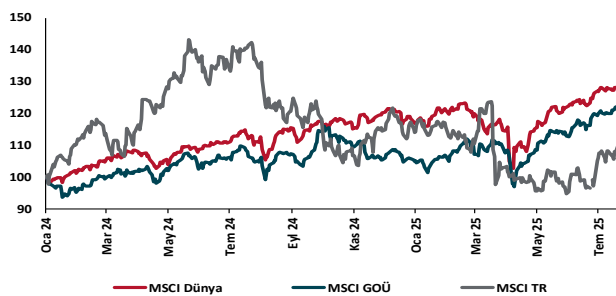
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



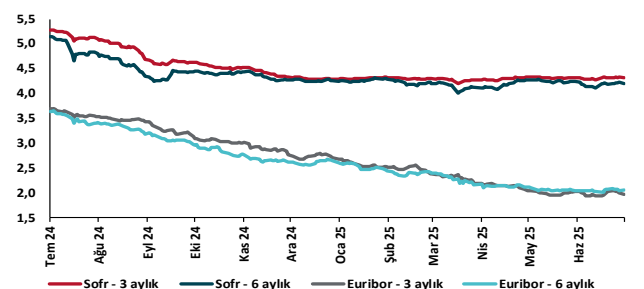
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.