

**Küresel risk iştahı pozitif bir seyir izliyor**

**Küresel riskli varlıklar Cuma günü ayrışan performanslar sergiledi.** ABD Başkanı Donald Trump hafta sonunda Avrupa Birliği (AB) ile ticaret anlaşmasına vardıklarını açıkladı. Buna göre, ABD AB ürünlerine %15 gümrük vergisi uygulayacakken, AB ABD'de yatırımlar yapacak. Ayrıca, basında çıkan haberlere göre ABD ve Çin arasında Ağustos ortasında sona erecek tarife anlaşmasının 3 ay daha uzatılması bekleniyor. Almanya'da Ifo iş iklimi güven endeksi Temmuz ayında sınırlı bir toparlanma gösterdi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 2 baz puan düşüşle %4,39'a gerilerken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 2 baz puan artışla %2,72 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,3 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,4 değer kaybetti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,8 gerilese de, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,1 artış görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,1 gerilerken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %0,7 artış kaydedildi. Altının ons fiyatı %0,9 geriledi ve Bitcoin %0,7 yükselişle 118 bin 821 dolar seviyesinde kapandı.

**Yurtiçinde finansal varlıklara olan talep haftanın son gününde karışık bir seyir izledi.**

Temmuz ayı sektörel güven endeksleri ile imalat sanayi kapasite kullanım oranı verileri ekonomik aktiviteye dair karışık sinyaller verdi. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri Cuma gününü düşüşle tamamladı. Ülke risk primi yatay seyrederken, TL cinsi tahvil faizlerinde yükseliş görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında hafif değer kaybetti.

**Yeni günde küresel risk iştahı tarifelere yönelik olumlu haber akışının etkisiyle pozitif bir seyir izliyor.**

Cuma günü piyasalar kapandıktan sonra uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's Türkiye'nin kredi notunu yükseltirken görünümünü pozitiften durağana revize etti. Moody's TCMB'nin enflasyonist baskıları azaltan, ekonomik dengesizlikleri gideren ve TL varlıklara olan güveni destekleyen para politikasını not artırımının temel gerekçelerinden biri olarak gösterdi. Bir diğer kredi derecelendirme kuruluşu Fitch ise Türkiye için kredi notunda değişime gitmezken

**Günlük Değişimler**

Dolar/TL	40,56 ▼ -0,2%	BİST 100	10.643 ▼ -0,4%
TR 2Y	40,16 ▲ 10 bp	TR 10Y	31,62 ▲ 29 bp
DXY	97,6 ▲ 0,3%	MSCI Dünya	4.127 ▲ 0,1%
Altın (ons, \$)	3.336 ▼ -0,9%	ABD 10Y	4,39 ▼ -2 bp
Brent (varil, \$)	68,4 ▼ -1,1%	TTF (MWh, €)	32,6 ▲ 0,7%
Bitcoin (\$)	118.821 ▲ 0,7%	Karbon (ton, €)	71,3 ▲ 0,6%

**Döviz Kurlarında Günlük Hareket**

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

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

MSCI Türkiye	-0,7%
MSCI Kuzey Amerika	0,4%
MSCI Dünya	0,1%
MSCI Latin Amerika	-0,1%
MSCI GOÜ Avrupa	-0,5%
MSCI Avrupa	-0,6%
MSCI GOÜ	-0,8%
MSCI Asya Pasifik	-0,9%

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

görünümü durağan olarak teyit etti. Fitch karar metninde para politikasının 2026 yılı boyunca sıkı kalacağı ve TL'de reel değerlenmenin yavaşlayarak da olsa süreceği değerlendirildi. Yurtiçinde bugün TCMB Temmuz ayı sektörel enflasyon beklentilerini açıklayacak.

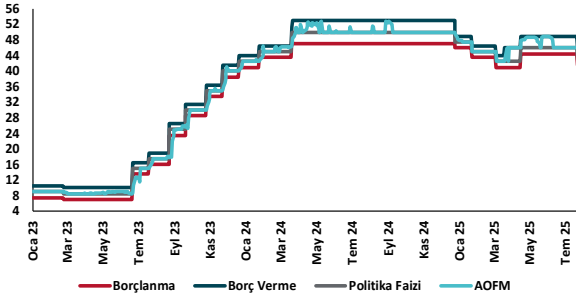
**Temmuz ayı sektörel güven endeksleri ile imalat sanayi kapasite kullanım oranı verileri yayımlandı.** Mevsimsel etkilerden arındırılmış verilere göre, Temmuz ayında reel sektör güven endeksi 98,4'ten 98,9'a yükselirken, imalat sanayi kapasite kullanım oranı %74,4'ten %74,1'e indi. Aynı dönemde inşaat sektörü güven endeksi 86,9'dan 88,8'e yükselirken, hizmet sektörü güven endeksi ve perakende sektörü güven endeksleri sırasıyla 110,9'dan 110,0'a ve 108,5'ten 107,9'a geriledi.

## Şirket ve Sektör Haberleri

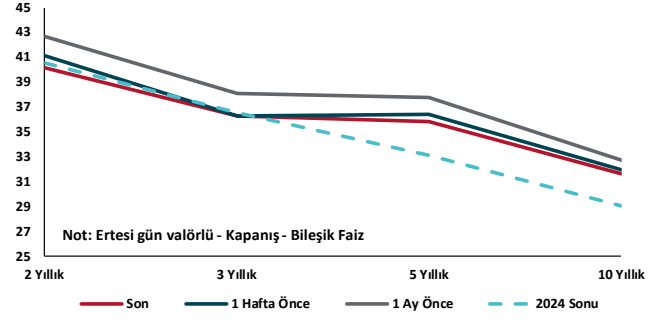
**Garanti Bankası, tahsili gecikmiş alacak portföyünün bir kısmını sattı.** Banka, yaklaşık 1,51 milyar TL tutarındaki alacaklarını 302 milyon TL karşılığında devretti.

**Arçelik, yılın ikinci çeyreğine ait finansal sonuçlarını açıkladı.** Şirket 1,5 milyar TL olan beklentilerin üzerinde, 2,4 milyar TL net zarar kaydetti. Arçelik, finansallarında geriye dönük düzeltme yaptığı geçtiğimiz yılın aynı döneminde 20,4 milyar TL kâr elde etmişti.

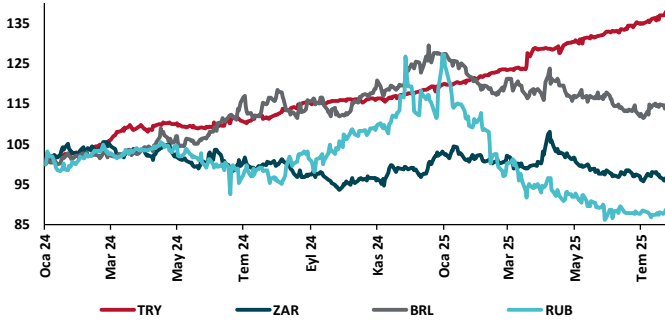
## TCMB Faiz Koridoru



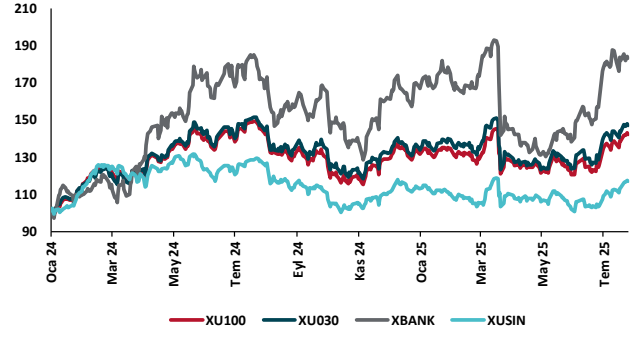
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



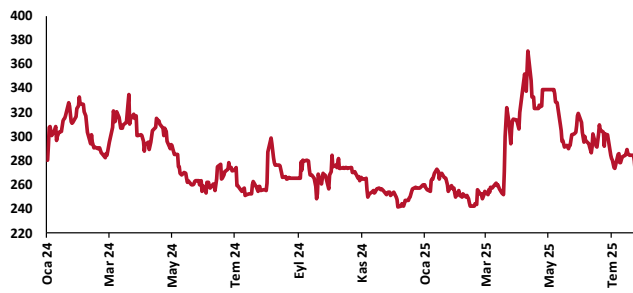
## USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



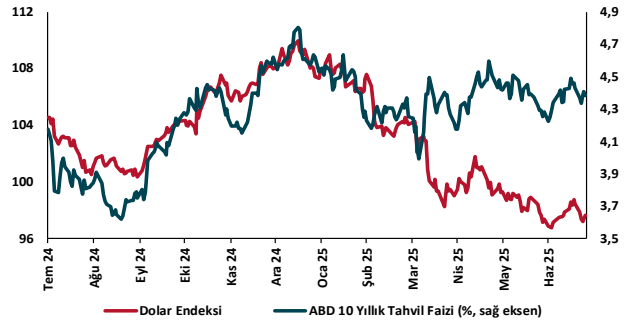
## Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



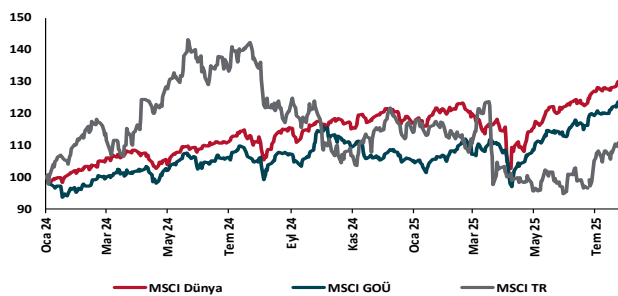
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



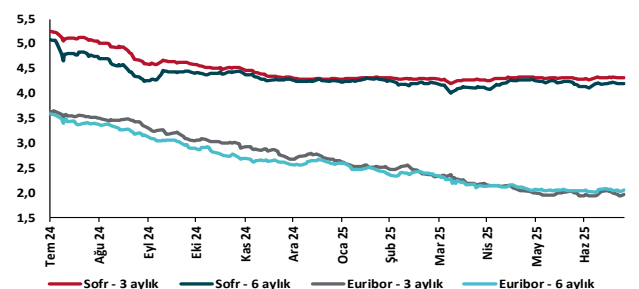
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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.