

## Bir Bakışta

**Geçen hafta** ABD ile İran arasında müzakerelerin sürmesi ve Hürmüz Boğazı'ndaki gemi trafiğinin normale dönmeye başlaması enerji piyasalarındaki endişeleri azaltırken, **Brent** petrol fiyatı 72 dolara doğru çatışma öncesindeki seviyelerine geriledi. Buna karşılık teknoloji hisselerinde görülen satışlar küresel risk iştahını zayıflatırken, **dolar** endeksi güçlü seyrini korudu ve **altın** fiyatları son yedi ayın en düşük seviyelerine indi. ABD ekonomisi güçlü büyüme ve iyileşen PMI verileriyle dirençli görünümünü korurken, enerji kaynaklı fiyat baskıları nedeniyle **PCE** enflasyonu yükseldi. Bununla birlikte çekirdek mal enflasyonundaki yavaşlama, Fed'den bu yıl içinde beklenen faiz artırımlarını sınırladı. **Euro** Bölgesi'nde ise hizmet sektöründeki toparlanma ekonomik aktiviteyi desteklese de bileşik PMI daralma bölgesinde kalmayı sürdürdü. Diğer taraftan, girdi maliyetlerindeki yavaşlama, enflasyonist baskıların kademeli olarak hafiflediğine işaret etti. Son dönemde enerji sevkiyatının toparlanmasıyla petrol fiyatlarında görülen düşüş, enflasyon ve Fed'in bu yıl ilave faiz artırımını yapabileceğine yönelik beklentileri zayıflattı. Son durumda, 2026 yılı içinde Fed'den bir faiz artırımını beklenirken, ECB'den bir faiz artırım ihtimali de geriledi.

**Bu hafta** piyasaların odağında hem jeopolitik gelişmeler hem de yoğun makro veri gündemi olacak. Piyasalar, ABD-İran barış görüşmelerinin seyrini ve Hürmüz Boğazı'ndan tanker trafiğindeki normalleşmenin sürüp sürmeyeceğini yakından izleyecek. Haftanın en önemli gündemi ABD'de açıklanacak Haziran ayı istihdam raporu olacak. **Tarım dışı** istihdamın 114 bin kişi artması, işsizlik oranının %4,3'te sabit kalması ve ücret artışlarının aylık %0,3 seviyesini koruması bekleniyor. Avrupa'da odak noktası, **Sintra'da düzenlenecek ECB Merkez Bankacılığı Forumu** olacak. Forumda Fed Başkanı Kevin Warsh, ECB Başkanı Christine Lagarde ve diğer önde gelen merkez bankacılarının para politikasına ilişkin mesajları piyasalar açısından kritik önem taşıyor. Ayrıca bu hafta ABD'de JOLTS açık iş pozisyonları, ADP özel sektör istihdamı, ISM ve PMI verileri; Euro Bölgesi'nde enflasyon ve işgücü verileri haftanın öne çıkan diğer gelişmeleri arasında yer alıyor.

**Yurtiçinde** gözler Cuma günü açıklanacak **Haziran ayı enflasyon** verisinde olacak. Enerji ve gıda fiyatları üzerinde baskı azalırken, Haziran ayında tüketici fiyatlarının aylık %1 ile geçen yıl Haziran ayında kaydedilen %1,4 artışın altında kalması bekleniyor. Petrol fiyatlarındaki düşüş ve düşük Haziran enflasyon beklentisi, yılsonu enflasyon tahminlerini %28-29 aralığına doğru geri çekerken, **TCMB'nin para politikasını** kademeli olarak gevşeteceğine dair umutları yeşertti. Hazine ve Maliye Bakanı Şimşek ve TCMB Başkanı Karahan'ın geçen hafta gerçekleştirdiği temaslarda fonlama oranında indirim için acele edilmediği mesajı verilirken, enflasyon görünümünde olumlu seyrin teyit edilmesi durumunda mevcut durumda %40 seviyesinde oluşan ağırlıklı fonlama oranının önümüzdeki aylarda politika faizi (%37) seviyelerine yakınsamaya başlayabileceğini değerlendiriyoruz.

### Haftalık Piyasa Özeti

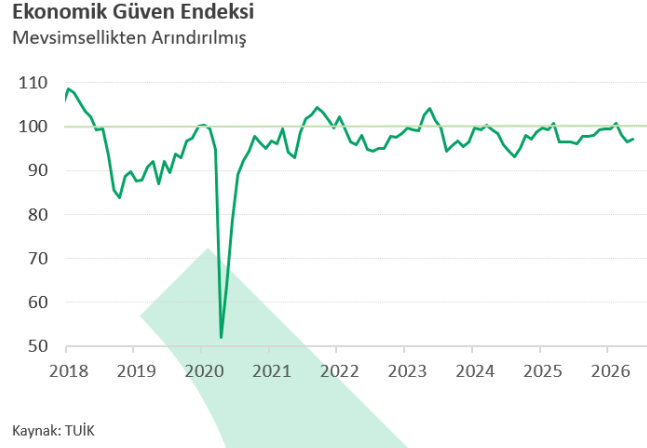
| Endeks              | Kapanış | Haf. Değ.%         |
|---------------------|---------|--------------------|
| BIST 100            | 14,274  | -3.13              |
| BIST Banka          | 18,046  | -4.99              |
| BIST Sınai          | 17,859  | -1.82              |
| VIOP                | Kapanış | Haf. Değ.%         |
| XU030 Haziran       | 16,624  | -3.07              |
| Dolar/TL            | 46.65   | -0.14              |
| Para Piyasaları     | Son     | Haf. Değ.%         |
| Dolar/TL            | 46.62   | 0.40               |
| Euro/TL             | 53.07   | -0.35              |
|                     |         | Haf. Değ. Baz Puan |
| TLREF               | 39.99%  | 0                  |
| 2 Yıllık Tahvil     | 40.33%  | -70                |
| 10 Yıllık Tahvil    | 33.14%  | -15                |
| Yurt Dışı Endeksler | Kapanış | Haf. Değ.%         |
| DOW JONES           | 51,876  | 0.60               |
| S&P 500             | 7,354   | -1.80              |
| NASDAQ              | 29,118  | -4.24              |
| DAX                 | 24,671  | -1.26              |
| Pariteler           | Son     | Haf. Değ.%         |
| EUR/USD             | 1.1386  | -0.74              |
| USD/JPY             | 161.75  | 0.27               |
| GBP/USD             | 1.3198  | 0.04               |
| DXY                 | 101.36  | 0.50               |
| Emtia Piyasaları    | Son     | Haf. Değ.%         |
| Altın (Ons)         | 4,082   | -1.78              |
| Gümüş (Ons)         | 58.81   | -8.99              |
| Brent               | 73.55   | -8.48              |

## Bu Hafta: Öne Çıkanlar

29 Haziran Pazartesi, 10:00

## Haziran Ekonomik Güven endeksi açıklanıyor.

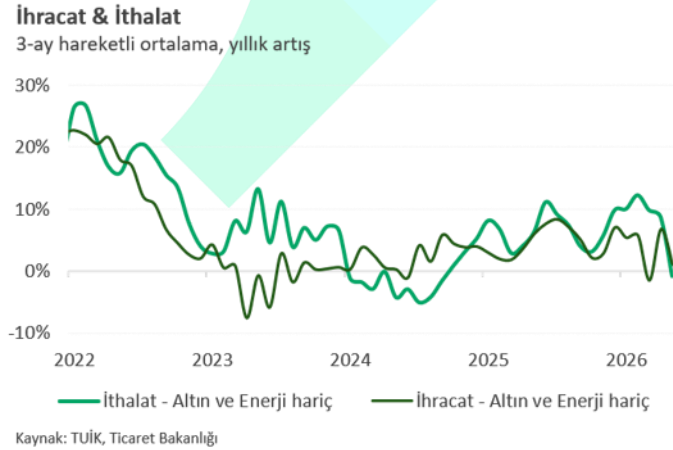
Ekonomik Güven Endeksi mayıs ayında %0,8 artışla 97,2 seviyesine yükselmiş ancak iyimserlik eşiğinin altında gerçekleşmişti. Haziran ayında ise ekonomik güven endeksinin alt endekslerinin hepsinde iyileşme kaydedildi. Tüketici güven endeksi %2,4 artışla 87,9, reel kesim güveni %1 artışla 102 seviyesine, hizmet sektörü güveni %1,4 artışla 110,5 seviyesine, perakende satış güveni %0,3 artışla 112,8 seviyesine ve inşaat sektörü güveni %1,1 artışla 83 seviyesine yükseldi.



30 Haziran Salı, 10:00

## Mayıs ayı dış ticaret verileri açıklanıyor.

Gümrük Bakanlığı verilerine göre, mayıs ayında toplam ihracat %9,3 düşüşle 22,5 milyar dolara ve ithalat %10,7 düşüşle 28,1 milyar dolar oldu, dış ticaret açığı ise %15,7 düşüşle 5,6 milyar dolar düzeyinde gerçekleşti.



30 Haziran Salı, 10:00

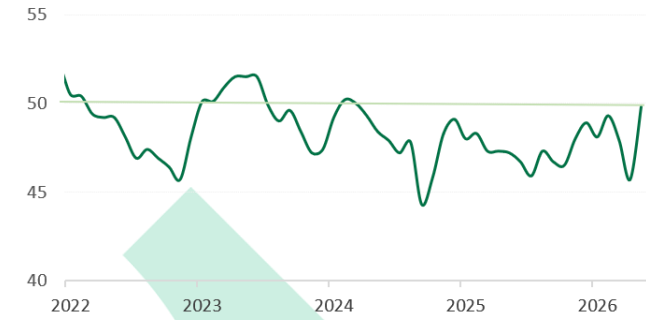
## Mayıs ayı işgücü verileri açıklanıyor.

Mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı nisanda aylık 0,1 puan artışla %8,2 seviyesinde gerçekleşmişti. İstihdam aylık 356 bin kişi azalırken, işgücü 361 bin kişi artış göstermiş ve işsiz sayısı 5 bin kişi azalmıştı. eksik istihdam, potansiyel işgücü ve atıl işgücü için sırasıyla %19,3, %20,5 ve %30,1 seviyelerinde gerçekleşmişti.

**1 Temmuz Çarşamba, 10:00****Haziran PMI verileri açıklanıyor.**

Mayıs ayında imalat PMI 49,8 ile önceki aya kıyasla 4,1 puan yükselmiş ve eşik değerinin hemen altında gerçekleşmişti. Benzer gösterge olan Reel Kesim Güven Endeksi haziran ayında 1,0 puan artarak 102,0 seviyesinde gerçekleşerek iyimserlik eşiğinin üzerinde kalmaya devam etmiş ve imalat PMI’da da yükselişin devam edebileceğine işaret etmişti.

PMI -Satın Alma Yöneticileri Endeksi  
İmalat

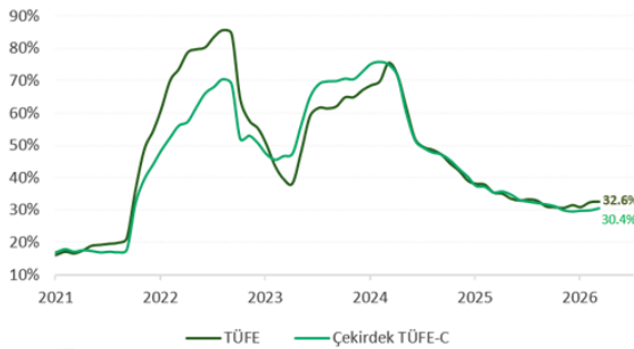


Kaynak: S&P Global, İSO

**3 Temmuz Cuma, 10:00****Haziran PMI verileri açıklanıyor.**

Matriks anket sonuçlarına göre, tüketici fiyatlarının haziran ayında %0,98 artış göstermesi bekleniyor. Haziran ayı için en yüksek ve en düşük aylık tahmin sırasıyla %0,74 ve %1,77 seviyesinde oluştu. Beklentilerle uyumlu bir aylık artış olması durumunda, yıllık enflasyon mayısta %32,61 seviyesinden haziranda %32,10 seviyesine geriliyor Medyan tahmine göre, yıllık enflasyonun 2026 yıl sonunda %29,00 seviyesinde oluşacağı tahmin edilirken, tahminler %23,00 ile %30,00 arasında şekillendi. Bir ankette 2026 yıl sonu tahmini %29,58 idi. Haziran ayında azalan gıda ve enerji fiyat baskının enflasyon artışını sınırlaması ve enflasyonun ana eğiliminde düşüş görülmesi bekleniyor.

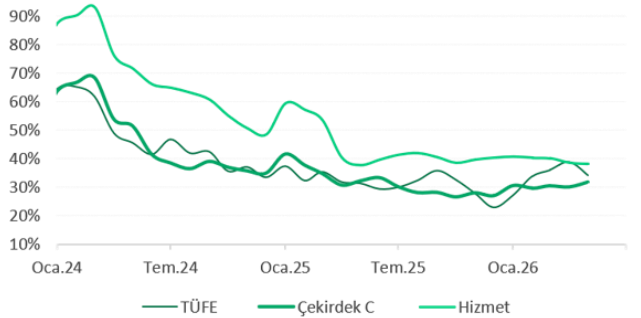
Tüketici Enflasyonu, yıllık



Kaynak: TÜİK

Enflasyon Eğilimi

Mevsimsellikten arındırılmış, 3ay ortalama, yıllıklandırılmış



Kaynak: TÜİK, Destek Yatırım

| Gelecek Hafta: Ekonomik Gündem |                                     |        |       |          |          |
|--------------------------------|-------------------------------------|--------|-------|----------|----------|
| 29 Haziran, Pazartesi          |                                     | Dönem  | Saat  | Beklenti | Önceki   |
| TR                             | Ekonomik Güven Endeksi              | Haz    | 10:00 | -        | 97.2     |
| AB                             | Ekonomik Güven Endeksi              | Haz    | 12:00 | 94.3     | 93.5     |
| 30 Haziran, Salı               |                                     | Dönem  | Saat  | Beklenti | Önceki   |
| TR                             | İşsizlik Oranı                      | May    | 10:00 | -        | 8.2%     |
| TR                             | Dış Ticaret Dengesi, \$             | May    | 10:00 | -5.6 mlr | -8.5 mlr |
| JPY                            | İşsizlik Oranı                      | May    | 02:30 | 2.50%    | 2.50%    |
| ÇİN                            | İmalat PMI                          | Haz    | 04:30 | 50.1     | 50.0     |
| ÇİN                            | Hizmet PMI                          | Haz    | 04:30 | 49.9     | 50.1     |
| ALM                            | İşsizlik Oranı                      | Haz    | 10:55 | 6.4%     | 6.3%     |
| ALM                            | TÜFE, yıllık                        | Haz    | 15:00 | 2.5%     | 2.6%     |
| ABD                            | Conf. Board Tüketici Güven End.     | Haz    | 17:00 | 94.3     | 93.1     |
| ABD                            | JOLTS Açık İş Pozisyonları          | May    | 17:00 | 7275 bin | 7618 bin |
| 1 Temmuz, Çarşamba             |                                     | Dönem  | Saat  | Beklenti | Önceki   |
| TR                             | İmalat PMI                          | Haz    | 10:00 | -        | 49.8     |
| JPY                            | Tankan Büyük İmalat Endeksi         | 2Ç     | 02:50 | 16.0     | 17.0     |
| ÇİN                            | RatingDog İmalat PMI                | Haz    | 04:45 | 51.7     | -        |
| ALM                            | İmalat PMI                          | Haz    | 10:55 | 50.0     | 50.0     |
| AB                             | İmalat PMI                          | Haz    | 11:00 | 51.3     | 51.3     |
| AB                             | TÜFE, yıllık                        | Haz    | 12:00 | 3.0%     | 3.2%     |
| AB                             | ECB Başkanı Lagarde Konuşması       |        | 16:00 |          |          |
| ABD                            | ADP İstihdam Değişimi               | Haz    | 15:15 | 118 bin  | 122 bin  |
| ABD                            | Fed Başkanı Warsh Konuşması         |        | 16:00 |          |          |
| ABD                            | İmalat PMI                          | Haz    | 16:45 | 55.7     | 55.7     |
| ABD                            | ISM İmalat Sanayi Endeksi           | Haz    | 17:00 | 53.7     | 54.0     |
| 2 Temmuz, Perşembe             |                                     | Dönem  | Saat  | Beklenti | Önceki   |
| AB                             | İşsizlik Oranı                      | May    | 12:00 | 6.3%     | 6.3%     |
| ABD                            | Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları | 27 Haz | 15:30 | 220 bin  | 215 bin  |
| ABD                            | Tarım-dışı İstihdam Değişimi        | Haz    | 15:30 | 115 bin  | 172 bin  |
| ABD                            | İşsizlik Oranı                      | Haz    | 15:30 | 4.30%    | 4.30%    |
| ABD                            | Ortalama Saatlik Kazanç             | Haz    | 15:30 | 3.50%    | 3.40%    |
| ABD                            | Fabrika Siparişleri, aylık          | Haz    | 17:00 | 2.10%    | 4.80%    |
| 3 Temmuz, Cuma                 |                                     | Dönem  | Saat  | Beklenti | Önceki   |
| TR                             | TÜFE, aylık                         | Haz    | 10:00 | 1.0%     | 1.7%     |
| TR                             | TÜFE, yıllık                        | Haz    | 10:00 | 32.1%    | 32.6%    |
| TR                             | ÜFE, yıllık                         | Haz    | 10:00 | -        | 28.9%    |
| ALM                            | Hizmet PMI                          | Haz    | 10:55 | 46.8     | 46.8     |
| AB                             | Hizmet PMI                          | Haz    | 11:00 | 48.9     | 48.9     |

## Yasal Uyarı

Bu içerikte yer alan bilgiler genel nitelikte olup, herhangi bir getiri garantisi veya doğrudan yatırım tavsiyesi niteliği taşımamaktadır. Yatırım kararları kişisel risk ve tercihlere göre verilmelidir. Yatırımcıların, burada yer alan bilgilere dayanarak işlem yapmadan önce kendi araştırmalarını yapmaları ve ilgili verileri doğrulamaları önemle tavsiye edilir. Burada yer alan bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden doğabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş., bağlı kuruluşları, çalışanları ve danışmanları sorumlu tutulamaz.

Sunulan veriler güvenilirliği kabul edilen kaynaklardan elde edilmiş olmakla birlikte, bilgilerdeki doğruluk, eksiksizlik ve değişmezlik garanti edilmemektedir. Destek Yatırım adına sizinle iletişime geçen kişi veya kurumların kaynağını mutlaka doğrulayınız. Kurumumuz Telegram vb. uygulamalar veya sahte internet siteleri üzerinden hiçbir şekilde bilgi talep etmez, nakit yatırıma veya çekme işlemlerine yönlendirmez. Tüm resmi bilgilere yalnızca kurumumuzun web sitesi üzerinden ulaşabilir ve doğruluğunu teyit edebilirsiniz.

Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak sözleşme çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Bu nedenle, yalnızca burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu içerikte yer alan bilgi ve verilerden kaynaklanabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan veya üçüncü kişilerin uğrayabileceği zararlardan Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu değildir.

**Gökhan Uskuay**

**Araştırma Direktörü**

arastirma@destekyatirim.com