



	03.Tem	09.Tem	Değişim		03.Tem	09.Tem	Değişim
BIST-100 Endeksi	14.418	14.105	-% 2,2 ▼	EUR/USD	1,1435	1,1428	-% 0,1 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 40,30	% 40,81	51 bp ▲	USD/TL	46,7875	46,9123	% 0,3 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	220	227	7 bp ▲	EUR/TL	53,5445	53,7272	% 0,3 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.721	1.676	-% 2,7 ▼	Altın (USD/ons)	4.175	4.121	-% 1,3 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 4,48	% 4,54	6 bp ▲	Petrol (USD/varil)	72,1	76,3	% 5,8 ▲

bp: baz puan

IMF, 8 Temmuz'da yayımladığı Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nun güncellemesinde yapay zekâ yatırımlarının desteklediği güçlü yatırım talebinin jeopolitik gerilimlerin küresel ekonomi üzerindeki olumsuz etkilerini kısmen sınırladığını belirtmesine karşın, 2026 yılına ilişkin küresel ve Türkiye büyüme tahminlerini aşağı yönlü revize etti. Hafta başında Orta Doğu'da yeniden artan gerilim jeopolitik risk algısını artırsa da ABD Başkanı Trump'ın geniş çaplı bir savaş beklemediğini ve olası yeni operasyonların kısa süreli olacağını açıklaması piyasalardaki endişeleri azalttı. Fed'in 16-17 Haziran tarihli toplantısının tutanakları, işgücü piyasasına ilişkin endişelerin hafiflemesiyle enflasyon risklerinin daha fazla öne çıktığını gösterdi. Yurt içinde sanayi üretimi Mayıs'ta aylık bazda gerilerken, yıllık bazda değişim göstermedi. Gelecek hafta yurt içinde bütçe ve ödemeler dengesi verileri ile Fitch'in Türkiye değerlendirmesi, küresel tarafta ise ABD ve Euro Alanı enflasyon verileri ile Orta Doğu'daki gelişmeler gündemde öne çıkıyor.

IMF, Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nun güncellemesini yayımladı.

IMF, Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nun Temmuz ayı güncellemesinde, yapay zekâ yatırımlarının desteklediği güçlü yatırım talebinin jeopolitik gerilimlerin küresel ekonomi üzerindeki olumsuz etkilerini kısmen sınırladığını ve enflasyona ilişkin risklerin Nisan dönemine kıyasla daha dengeli bir görünüm sunduğunu belirtti. Bununla birlikte, jeopolitik belirsizlikler ve enerji fiyatlarındaki oynaklık nedeniyle IMF, 2026 yılı küresel büyüme tahminini %3,1'den %3,0'a indirirken, 2027 tahminini %3,2'den %3,4'e yükseltti. Küresel ticaret hacmi büyüme beklentileri ise her iki yıl için yukarı yönlü revize edilerek 2026'da %3,5'e, 2027'de %4,3'e çıkarıldı. Türkiye ekonomisine ilişkin olarak 2026 büyüme beklentisi %3,4'ten %2,9'a düşürülürken, 2027 tahmini %3,5'ten %3,6'ya yükseltildi.

Orta Doğu'da jeopolitik gerilimler belirsizliğini koruyor.

Geçen hafta gerçekleştirilen dolaylı görüşmelerden kalıcı bir uzlaşma çıkmamasının ardından ABD Başkanı Trump, İran ile anlaşma sağlanamaması hâlinde askerî operasyonların sürdürüleceğini açıkladı. Salı günü Hürmüz Boğazı'ndan geçen ticari gemilerin saldırıya uğraması üzerine ABD, İran petrolünün satışına izin veren geçici lisansı iptal ederek İran'a yönelik hava saldırılarını yeniden başlattı. Böylece, Orta Doğu'daki kırılgan ateşkes, büyük ölçüde bozulmuş oldu. Trump'ın geniş çaplı bir savaşın yeniden başlamasını beklemediğini ve olası yeni operasyonların kısa süreli olacağını açıklaması ise endişeleri bir miktar hafifletti. Bu gelişmeler petrol fiyatlarındaki artışı sınırlasa da Brent türü ham petrolün varil fiyatı Perşembe günü kapanışı itibarıyla geçen hafta Cuma gününe kıyasla %5,8 yükseldi.

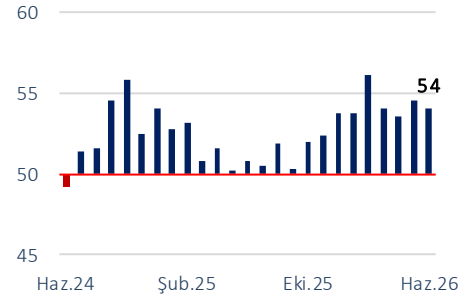
Fed'in Haziran ayı toplantısının tutanakları açıklandı.

Fed'in 16-17 Haziran tarihli toplantısına ait tutanaklar, işgücü piyasasına yönelik kaygıların azalmasıyla birlikte enflasyon risklerinin üyeler açısından daha fazla ön plana çıktığını gösterdi. Üyeler, güçlü yapay zekâ yatırımlarının talebi canlı tuttuğunu, yüksek enerji maliyetleri ve gümrük vergilerinin yanı sıra Hürmüz Boğazı'nın kapanmasına bağlı tedarik zinciri aksamalarıyla birlikte bu durumun enflasyonun beklenenden daha uzun süre yüksek kalmasına neden olabileceğini belirtti. Bu nedenle birkaç üye, faizlerin sabit tutulmasını desteklemekle birlikte faiz artırımı için de gerekçeler bulunduğunu ifade etti. ISM hizmetler PMI Mayıs'ta 54,5'ten Haziran ayında 54,0'a gerilemesine rağmen sektörde büyümenin sürdüğüne işaret etti. ISM istihdam endeksinin Mayıs ayındaki 47,9 seviyesinden 51,2'ye yükselmesi istihdam görünümü açısından olumlu bir sinyal verdi.

IMF Tahminleri	Tem.26		Fark*	
	2026	2027	2026	2027
Büyüme				
Dünya	3,0	3,4	-0,1	0,2
GÜ	1,7	1,8	-0,1	0,1
ABD	2,3	2,2	0,0	0,1
Euro Alanı	0,9	1,2	-0,2	0,0
İngiltere	1,0	1,3	0,2	0,0
GOÜ	3,8	4,5	-0,1	0,3
Çin	4,6	4,1	0,2	0,1
Türkiye	2,9	3,6	-0,5	0,1
Enflasyon				
GÜ	3,0	2,4	0,2	0,2
GOÜ	5,8	4,8	0,3	0,2

(*) Nisan 2026 tahminlerinden farkı

ABD ISM Hizmetler PMI



Kaynak: Datastream, TÜİK, TCMB

Euro Alanı'nda Mayıs'ta üretici fiyatları yükseldi.

Euro Alanı'nda üretici fiyatları Mayıs'ta aylık bazda %0,2, yıllık bazda ise %5,9 artarak maliyet baskılarının güçlendiğine işaret etti. Yıllık yükselişte enerji fiyatlarındaki %14'lük artış belirleyici olurken, enerji hariç üretici fiyatlarının %2,8 artması maliyet baskısının yalnızca enerjiyle sınırlı kalmadığını gösterdi. Nisan'da aylık bazda %0,3 gerileyen perakende satışlar Mayıs'ta aylık %0,2, yıllık %1,6 artarak tüketimde sınırlı bir toparlanmaya işaret etti. Sentix yatırımcı güven endeksi de Temmuz'da -3,1'e yükselerek öngörülerin üzerinde gerçekleşti. Beklentiler alt endeksinin Mart'tan bu yana ilk kez pozitif bölgeye geçmesi ekonomik görünümü ilişkin iyimserliğin arttığını gösterirken, mevcut durum endeksinin negatif seviyesini koruması toparlanmanın henüz ekonomik faaliyete tam olarak yansımadığına işaret etti.

Çin'de Haziran ayına ilişkin enflasyon verileri açıklandı.

Çin'de Haziran ayında TÜFE, aylık bazda %0,2'lik düşüş beklentisine karşılık %0,3 gerilerken, yıllık tüketici enflasyonu da %1,2'den %1,0'e düştü. Gıda fiyatlarındaki gerileme ve iç talebin zayıf seyri tüketici enflasyonundaki yavaşlamada etkili olurken, çekirdek enflasyonu da %1,1'den %1,0'a indi. Buna karşılık yıllık ÜFE enflasyonu, yüksek enerji maliyetleri ile kömür, metal ve elektronik sektörlerindeki fiyat artışlarının etkisiyle %3,9'dan %4,1'e yükselerek son dört yılın en yüksek seviyesine ulaştı.

Yurt içinde sanayi üretimi Mayıs'ta aylık bazda geriledi.

TÜİK tarafından açıklanan verilere göre mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi Mayıs'ta aylık bazda %2,9 azalırken, takvim etkisinden arındırılmış üretim yıllık bazda değişim göstermedi. Aylık düşüşte, sanayi üretimi içindeki ağırlığı yüksek olan imalat sanayinin %3,3 gerilemesi belirleyici olurken, elektrik, gaz ve buhar üretimi %0,9 azaldı. Diğer taraftan madencilik ve taş ocakçılığı ise %1,5 artarak pozitif ayrıştı. Yıllık bazda imalat sanayi ile elektrik, gaz ve buhar üretimleri sırasıyla %0,3 ve %1,0 artarken, madencilik üretimi %5,0 geriledi. Böylece Nisan ayında aylık %3,8 ve yıllık %6,1 artan sanayi üretimindeki güçlü görünüm Mayıs'ta korunamadı.

İSO Türkiye İhracat Pazarları İklim Endeksi Haziran'da sınırlı yükseldi.

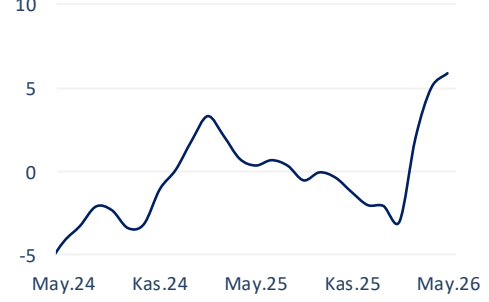
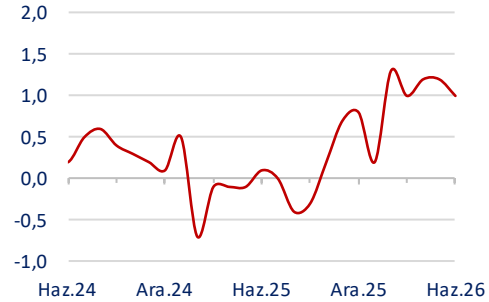
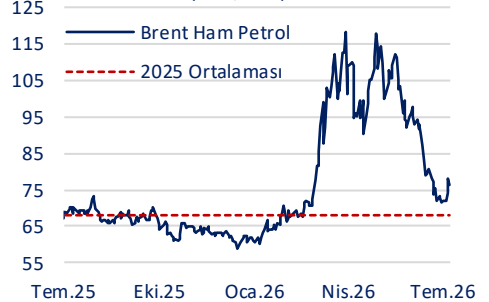
İSO Türkiye İhracat Pazarları İklim Endeksi Haziran'da 50,3'ten 50,4'e yükselerek dış talep koşullarında üst üste ikinci ay sınırlı bir iyileşmeye işaret etti. Böylece endeksin eşik değer üzerindeki seyri iki buçuk yıla ulaştı. En büyük beş ihracat pazarından Almanya, İngiltere ve Fransa'da üretim daralırken, ABD ve İtalya'da ılımlı büyüme kaydedildi.

Finansal piyasalar...

Hafta başında yapay zekâ ve yarı iletken sektörüne ilişkin olumlu gelişmeler ABD borsalarındaki alım iştahını desteklerken, Orta Doğu'da gerilimin yeniden artması hafta ortasında küresel risk algısının bozulmasına neden oldu. ABD Başkanı Trump'ın geniş çaplı bir savaş beklemediğini açıklaması ve enerji tesislerinin hedef alınmaması, gerilimin daha fazla büyümeyeceği beklentisini güçlendirirken, petrol fiyatlarının gerilemesiyle Perşembe günü piyasalarda toparlanma izlendi. Bu dönemde çip hisselerindeki güçlü yükselişin desteğiyle S&P 500 ve Nasdaq endeksleri geçen hafta Cuma kapanışına göre sırasıyla %0,8 ve %1,4 yükselirken, Dow Jones %0,8 geriledi. Fed tutanaklarında enflasyon kaygılarının öne çıkması ve faiz artırımı ihtimalinin güçlenmesiyle altının ons fiyatı haftalık bazda %1,3 geriledi. İlgili dönemde MSCI dünya endeksi yatay kalırken, gelişmekte olan ülke borsa endeksi yaklaşık %2,7 geriledi. BIST-100 endeksi de küresel piyasalara paralel olarak Perşembe kapanışı itibarıyla geçen hafta cuma gününe kıyasla %2,2 değer kaybetti.

Gelecek haftanın gündemi...

Gelecek hafta yurt içi gündemde merkezi yönetim bütçesi ve ödemeler dengesi öne çıkıyor. Ayrıca, 17 Temmuz Cuma günü Fitch'in Türkiye değerlendirmesini açıklaması bekleniyor. Küresel tarafta ise ABD ve Euro Alanı'nda açıklanacak enflasyon verileri haftanın ana gündem maddeleri olurken, Orta Doğu'daki gelişmeler yakından izlenmeye devam edilecek.

Euro Alanı ÜFE Enflasyonu
(yıllık % değişim)**Çin TÜFE Enflasyonu**
(yıllık % değişim)**Sanayi Üretimi Endeksi**
(mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış)**Petrol Fiyatı**
(USD/varil)

Kaynak: Datastream, TÜİK

Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
13 Temmuz	TR Cari Denge	Mayıs	-	-5,7 milyar USD
	TR Ticaret Satış Hacim Endeksi, yıllık	Mayıs	-	%0,1
14 Temmuz	ABD TÜFE Enflasyonu, aylık	Haziran	-%0,1	%0,5
15 Temmuz	ABD ÜFE Enflasyonu, aylık	Haziran	%0,2	%1,1
	Euro Alanı Sanayi Üretim Endeksi, yıllık	Mayıs	-	%0,3
	Çin GSYH Büyüme, yıllık	Ç2	%4,5	%5,0
	Çin Perakende Satışlar, yıllık	Haziran	-%0,1	-%0,6
	Çin Sanayi Üretimi, yıllık	Haziran	%4,6	%4,5
16 Temmuz	TR Bütçe Dengesi	Haziran	-	-298,2 milyar TL
	TR Hizmet Üretim Endeksi, yıllık	Mayıs	-	%2,2
	ABD Perakende Satışlar, aylık	Haziran	%0,3	%0,9
	ABD Bekleyen Konut Satışları, aylık	Haziran	-	%3,8
	ABD Philadelphia Fed İş İklimi Endeksi	Temmuz	-	10,3
17 Temmuz	TR Konut Satışları, yıllık	Haziran	-	-%31,2
	TR Konut Fiyat Endeksi, yıllık	Haziran	-	%24,5
	ABD Sanayi Üretim Endeksi, aylık	Haziran	%0,2	%0,1
	ABD Kapasite Kullanım Oranı	Haziran	%76,2	%76,2
	ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi, öncü	Temmuz	-	49,5
	ABD Yeni Konut Başlangıçları, adet	Haziran	1,3 milyon	1,2 milyon
	Euro Alanı TÜFE Enflasyonu, nihai, yıllık	Haziran	%2,8	%2,8

İktisadi Araştırmalar Bölümü

Alper Gürler
Bölüm Müdürü
alper.gurler@isbank.com.tr

Büşra Take
Müdür Yardımcısı
busra.take@isbank.com.tr

H. Erhan Gül
Birim Müdürü
erhan.gul@isbank.com.tr

Oğulcan Delil
Uzman Yardımcısı
ogulcan.delil@isbank.com.tr

Bütün yayınlarımıza <https://ekonomi.isbank.com.tr> adresinden erişebilirsiniz.

YASAL UYARI

Bu rapor Bankamız uzmanları tarafından güvenilir olduğuna inanılan kamuya açık kaynaklardan elde edilen bilgiler kullanılmak suretiyle, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde finansal enstrümanların alım veya satımı konusunda tavsiye veya finansal danışmanlık hizmeti sağlanması olarak yorumlanmamalıdır. Bu raporda yer verilen görüş ve değerlendirmeler, hiçbir şekilde Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin kurumsal yaklaşımını yansıtmamakta olup, raporu kaleme alan uzmanların kişisel görüş ve değerlendirmeleridir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgi, görüş ve değerlendirmelerin doğru, değişmez ve eksiksiz olması konusunda herhangi bir şekilde garanti vermemektedir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgilerde herhangi bir bildirimde bulunmaksızın değişiklik yapma hakkına sahiptir. Bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan Türkiye İş Bankası A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir.

İşbu rapor üzerinde Bankamızın telif hakkı olup, Bankamızın yazılı izni alınmaksızın herhangi bir kişi tarafından, herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz veya yayımlanamaz. Tüm haklarımız saklıdır.