

Uygar Yolcu
uyyolcu@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 1018

Duygu Altınsoy
dakkoca@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 3028

DEĞERLENDİRME

Gürol Atay
gatay@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 3138

Dr. Sezgin Keskin Gündoğdu
sekeskin@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 3357

ÖZET: Geçen hafta, ABD piyasalarında Orta Doğu'da tırmanan jeopolitik gerilimler ile çip üreticisi ve teknoloji şirketlerinin hisselerindeki sert düşüşlerin etkisiyle satış ağırlıklı seyriz gözlemlendi. ABD'nin İran'a yönelik saldırılarını yoğunlaştırması ve İran'ın da misillemede bulunarak Körfez bölgesindeki diğer ülkelere saldırılar düzenlemesi, bölgede barışa yönelik umutları azalttı. Yapay zeka alanındaki devasa yatırımların geri dönüşüne ve karlılığa dönüşme süresine yönelik artan endişelerin yanı sıra teknoloji hisselerinin aşırı değerlenip değerlenmediğine ilişkin belirsizlikler özellikle çip üreticisi şirketlerin hisseleri üzerinde satış baskısının devam etmesine neden oldu. Öte yandan, ABD'li teknoloji devi şirketlerden gelen olumsuz haberlerin ardından Netflix, SpaceX ve Google hisselerinde sert satışlar gözlemlendi. Netflix'in üst üste ikinci çeyrekte gelir artış hızının yavaşlayacağını belirtmesiyle yatırımcıların şirketin büyüme görünümüne ilişkin endişeleri arttı. ABD'de bu yılın en büyük halka arzlarından olan SpaceX ise, Starship roketinin fırlatma denemesini bazı motorların ateşlenmemesi nedeniyle iptal ettiğini bildirdi. Google'ın en gelişmiş yapay zeka modeli Gemini 3.5 Pro'nun yayımlanmasının, özellikle kod yazma yeteneklerini geliştirmede ek süre ayrılmasıyla planlanan aylarca geride kalacağı görüldü. Ayrıca ABD'de açıklanan haziran ayı enflasyon verilerinin beklentilerin altında gelmesine karşın yatırımcıların, enerji fiyatlarındaki son artışların enflasyondaki yavaşlama trendini tersine çevirebileceğine yönelik endişeleri de ABD borsalarını baskıladı. Bu gelişmelerle, geçen hafta Wall Street endekslerinden Dow Jones endeksi %0,93 oranında düşüş kaydederken, S&P 500 endeksi %1,55 düşüş sergiledi, teknoloji hisseleri ağırlıklı Nasdaq endeksinde %2,90 oranında görece sert düşüş görüldü.

Avrupa borsalarında, geçen hafta Orta Doğu'da çatışmaların devam etmesiyle enerji fiyatlarındaki yükseliş kaynaklı olumsuz etkiler ve bölgede şirketlerin açıkladığı bilanço sonuçlarından gelen karışık sinyallerle kararsız seyriz gözlemlendi. Özellikle, kamu hizmetleri ve telekom sektörlerindeki şirketlerin bilançolarının beklentilerden zayıf açıklanması ve yapay zeka şirketlerine ilişkin değerlemelerin aşırı yükseldiğine yönelik artan endişeler Avrupa borsalarında satış baskısının artmasına yol açtı. Öte yandan, İngiltere'de Andy Burnham bugün başbakanlık koltuğuna oturmaya hazırlanırken, ülkede uygulanacak maliye politikası ve vergilerin artırılıp artırılmayacağı yakından izleniyor. Bu kapsamda, geçen haftayı Almanya'da DAX endeksi %0,90 düşüş ve İtalya'da MIB 30 endeksi %1,40 düşüşle kapatarırken, Fransa'da CAC 40 endeksi yatay seyretti, İngiltere'de FTSE 100 endeksi ise %1 yükselişle tamamladı.

Asya tarafında ise geçen hafta büyük bankaların açıkladığı güçlü bilançoların ardından yatırımcıların, çip sektöründen bankacılık sektörü ve diğer sektörlerle yönelmesiyle borsalarda karışık bir seyriz görüldü. Özellikle, Asya bölgesinde yapay zeka sektörünün öncüsü Güney Kore Kospi borsasında geçen hafta SK Hynix'in hisse fiyatı %15,7 oranında sert düşüşle kapatarırken, Samsung Electronics'in hisse fiyatı da %8,3 oranında düşüşle tamamladı. Bu kapsamda, geçen hafta Güney Kore'de Kospi endeksi %8,90 düşüş ve Japonya'da Nikkei endeksi %6,44 düşüş kaydederken, Çin'de Shanghai endeksi %5,81 düşüş sergiledi. Hong Kong'da Hang Seng endeksi ise olumlu ayrışarak %1,60 artışla kapattı.

Geçen hafta ABD ve İran arasındaki karşılıklı saldırıların yoğunlaşmasıyla Orta Doğu'daki gerilimlerin yeniden tırmanması ve Hürmüz Boğazı'ndan petrol sevkiyatına ilişkin endişelerin artmasıyla Brent petrolün varil fiyatı %15,9 artışla 88,1 USD seviyesinden kapattı. Böylece Brent petrol fiyatında, son 19 haftanın en hızlı haftalık yükselişi kaydedildi.

Hafta sonu ise ABD ordusu, İran'ın sivil altyapılarına saldırılarını yoğunlaştırdı, İran ordusu da Körfez ülkelerinde ABD'nin birçok askeri üssüne misilleme saldırıları düzenledi. İran Dini Lideri Müteba Hamaney, ABD'nin, taraflar arasında imzalanan mutabakatı zaptını tekrar ihlal etmesinin, ABD Başkanı'nın imzasının ne kadar değersiz ve geçersiz olduğu gerçeğini bir kez daha herkese ispatladığını belirtti. İran Dışişleri Bakanı Yardımcısı Garibabadi, ABD'nin, mutabakat zaptındaki tüm taahhütlerini ihlal ettiğini belirterek, İran'ın da mutabakat zaptındaki tüm yükümlülüklerini askıya aldığı açıkladı.

Yurt dışında veri takviminde bu hafta, ABD tarafında perşembe günü haftalık yeni işsizlik maaşı başvuruları ve cuma günü temmuz ayı S&P Global imalat ve hizmet sektörleri öncü PMI verileri ile haziran ayı yeni konut satışları takip edilecek. Avrupa tarafında, yarın Almanya'da temmuz ayı ZEW endeksleri, çarşamba günü İngiltere'de haziran ayı TÜFE verileri, perşembe günü Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) faiz kararı ve ECB Başkanı Lagarde'in konuşması ile Euro Bölgesi'nde temmuz ayı tüketici güveni öncü verisi ve cuma günü Avrupa genelinde temmuz ayı HCOB imalat ve hizmet sektörleri öncü PMI verileri ve Almanya'da GfK tüketici güveni verisi izlenecek.

Yurt içinde ise, bugün temmuz ayı TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi, çarşamba günü temmuz ayı reel sektör güven endeksi ve kapasite kullanımı oranı verileri, perşembe günü temmuz ayı tüketici güveni endeksi ve TCMB'nin PPK toplantısı ve cuma günü ise temmuz ayı sektörel ve hanehalkı enflasyon beklentileri ile Moody's'in Türkiye ülke değerlendirmesi takip edilecek.

ABD'de sanayi üretimi aylık bazda mayısta %0,1 oranında sınırlı artışın ardından haziranda da %0,1 oranında artış sergilemekle birlikte beklentilerin (%0,2) altında yükseliş kaydetti. Kapasite kullanımı oranı ise, haziranda %76,1 seviyesinde yatay seyretti.

ABD'de Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi temmuz ayı öncü verisi, son haftalarda benzin fiyatlarındaki artış baskının azalmasıyla 49,5'ten 54,4'e yükselmekle birlikte beklentilerin (51) üzerinde kaydedildi ve son beş ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşti.

Ekonomide ve Bankacılık Sektöründe Seçilmiş Göstergeler Makroekonomi Sunumu (Türkçe ve İngilizce)

Mobil Ulaşım İçin
Kamera ile Karekodu Okutunuz

Masaüstü Ulaşım İçin
Bağlantıyı Tıklayınız



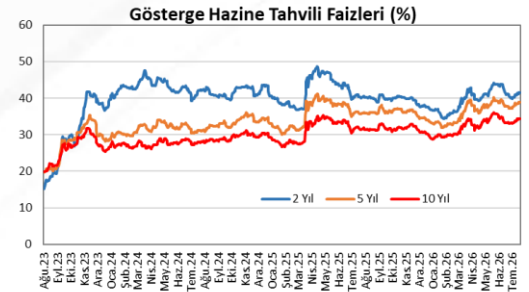
Sunum Erişim Linki



	10.07.2026	17.07.2026	Değişim
BIST 100 Endeksi	14.321	13.981	-2,38%
TR 5 Yıllık CDS Primi	226	237	11 bps
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	40,75%	41,49%	74 bps
10 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	33,66%	34,43%	77 bps
ABD 2 Yıllık Tahvil Faizi	4,21%	4,18%	-3 bps
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	4,56%	4,55%	-1 bps

	10.07.2026	17.07.2026	Değişim
USD/TL	46,9807	47,1588	0,38%
EUR/TL	53,6433	53,9628	0,60%
EUR/USD	1,1416	1,1439	0,20%
Dolar Endeksi (DXY)	101,0	100,8	-0,19%
Altın (USD / Ons)	4.120	4.017	-2,49%
Gümüş (USD / Ons)	59,9	55,9	-6,61%
Brent Petrol (USD / Varil)	76,01	88,10	15,91%

Dünya Borsaları	10.07.2026	17.07.2026	Değişim
NASDAQ	26.282	25.520	-2,90%
Dow Jones	52.637	52.146	-0,93%
S&P 500	7.575	7.458	-1,55%
Euro Stoxx 600	641	642	0,07%
Nikkei	68.558	64.141	-6,44%
Shenzhen CSI 300	4.781	4.529	-5,26%
Shanghai	3.996	3.764	-5,81%
Hang Seng	24.175	24.562	1,60%



- Öte yandan, tüketici güveni anket görüşmelerinin 23 Haziran-13 Temmuz tarihleri arasında gerçekleştirilmesi ve görüşmelerin %70'inden fazlasının, ABD'nin İran'a yönelik saldırılarının 7 Temmuz'da yeniden başlamasından ve ardından benzin fiyatlarındaki artıştan önce tamamlanması nedeniyle tüketici güvenindeki artış son gelişmeleri yansıtmamaktadır. Bunun yanında, tüketicilerin kısa vadeli enflasyon beklentileri %4,8'den %4,2'ye yavaşlayarak son dört ayın en düşük seviyesinde kaydedilirken, uzun vadeli enflasyon beklentileri %3,3'te yatay seyrederken son üç ayın en düşük seviyelerinde seyretti.

Avrupa tarafında, Euro Bölgesi'nde haziran ayı nihai TÜFE verileri takip edildi. **Euro Bölgesi'nde manşet TÜFE**, aylık bazda mayısta %0,1 artışın ardından, haziranda öncü verilerle uyumlu olarak %0,1 düşüş kaydederken, yıllık bazda %3,2'den %2,8 seviyesine geriledi. Bunun yanında yıllık bazda manşet TÜFE, ECB'nin %2'lik hedefinin üzerindeki seyrini sürdürdü. **Çekirdek TÜFE** ise, yıllık bazda mayısta %2,6 seviyesinde gerçekleşmenin ardından haziranda öncü verileri uyumlu olarak %2,4'e hafif geriledi.

Yurt içinde ise, Fitch Ratings'ın Türkiye ülke değerlendirmesi takip edildi. Fitch Ratings, Türkiye'nin kredi notunu "BB-", görünümü stabil olarak teyit etti. Kurum, enflasyonun haziran ayındaki %32 seviyesinden 2026 yılı sonunda %29,5'e ve 2028 sonunda %18'e gerileyeceğini öngördü. Türkiye'nin potansiyel büyüme oranının %4'e yakın olduğunu değerlendirdiği belirtilen açıklamada, büyümenin 2026'da 0,8 puan azalarak %2,8'e gerileyeceği, 2027'de ise %4,4'e yükseleceği öngörüldü.

TCMB tarafından haziran ayı konut satışları verileri yayımlandı. Toplam konut satışları aylık bazda mayıs ayında %26,4 oranında sert düşüş kaydetmişti, haziran ayında ise %39,3 oranında artış kaydederken, bir önceki yılın aynı ayına göre ise %15,8 oranında artış sergileyerek yaklaşık 130 bin adet seviyesinde gerçekleşti. Mayıs ayındaki bayram tatili nedeniyle ertelenen bazı satış işlemlerinin haziran ayında yapılmasının etkisiyle haziran ayı konut satış verisinde güçlü yükseliş görüldü. Bununla birlikte 2026 yılının en yüksek seviyesinde gerçekleşen konut satışları, tarihsel ortalamanın da üzerinde kaydedildi. Nitekim 2025 yılı genelinde konut satışları aylık ortalama yaklaşık 147 bin, tarihsel ortalama ise 122 bin adet seviyesinde gerçekleşmişti.

- Konut satışlarına **satış şekline** göre bakıldığında, **ipotekli satışlar** haziran ayında aylık bazda %31,6 oranında; bir önceki yılın aynı ayına göre ise %72,1 oranında yükseliş sergiledi. **İpotekli satışların, toplam konut satışlarındaki payı** ise mayıs ayındaki %21,2 seviyesinden, haziran ayında %20 seviyesine geriledi. **Diğer satışlarda** (nakit, senetli vb.) ise **haziran ayında aylık bazda** %41,3 oranında, **bir önceki yılın aynı ayına göre** ise %7,1 oranında yükseliş gerçekleşti.

TCMB tarafından haziran ayı konut fiyat endeksi verisi yayımlandı. Konut fiyat endeksinin aylık artış hızı haziran ayında %1,64'ten %1,97'ye yükselirken, yıllık artış hızı ise %24,5 seviyesinde yatay seyrederken Mayıs 2020'den bu yana en düşük seviyede kaydedildi. Konut fiyatları reel olarak ise haziran ayında yıllık %5,8 oranında geriledi ve böylece konut fiyatlarında Kasım 2025 hariç tutulduğunda son 29 aylık dönemde nominal yıllık değişim yıllık enflasyonun altında kalmaya devam etti.

TCMB tarafından mayıs ayına ilişkin kısa vadeli dış borç istatistikleri yayımlandı. Buna göre, **kısa vadeli dış borç stoku** nisanda 4 milyar USD artışın ardından, mayısta 2,2 milyar USD artış göstererek 172,7 milyar USD seviyesinde kaydedildi, bir önceki yılın aynı ayına göre ise 2,4 milyar USD artış sergilediği görüldü.

- Orijinal vadesine bakılmaksızın vadesine 1 yıl veya daha az kalmış dış borç verileri kullanılarak hesaplanan **kalan vadeye göre kısa vadeli dış borç stoku** ise, mayıs ayında **242 milyar USD** seviyesinde yatay seyr izledi, bir önceki yılın aynı ayına göre ise 21,7 milyar USD artış gösterdi ve böylece tarihi veri setinin uzandığı Temmuz 2013'ten bu yana en yüksek seviyelerdeki seyrini sürdürdü.
- 1 yıl vadede ödememiz gereken dış borç stokuna (orijinal vadesine bakılmaksızın vadesine bir yıl veya daha az kalmış dış borç verisi kullanılarak hesaplanan Kalan Vadeye Göre Kısa Vadeli Dış Borç Stoku), cari açık beklentisini eklediğimizde, **toplam döviz finansman ihtiyacımız** yaklaşık olarak hesaplanmaktadır. Buna göre toplam döviz finansman ihtiyacımız, 2026 yılı sonu TCMB piyasa katılımcıları anketi cari açık beklentisi (49,2 milyar USD) dahil **291,2 milyar USD** seviyesinde gözükmektedir.

TCMB tarafından haftalık DTH, rezerv ve sermaye hareketleri istatistikleri yayımlandı.

- Yurt içi yerleşiklerin DTH'ı arındırılmamış verilere** göre, 10 Temmuz haftasında 0,86 milyar USD'lik düşüş (gerçek kişilerde 2,02 milyar USD düşüş ve tüzel kişilerde 1,16 milyar USD artış) sergiledi. Gerçek kişilerde ilgili haftada kıymetli maden hesaplarında 1,70 milyar USD düşüş görülürken, tüzel kişilerin kıymetli maden hesaplarında ise 0,16 milyar USD düşüş gözlemlendi. Böylece yurt içi yerleşiklerin toplam DTH'ı **216,8 milyar USD** seviyesinde (gerçek kişiler 139,4 milyar USD ve tüzel kişiler 77,4 milyar USD) kaydedildi.
- Yurt içi yerleşiklerin DTH'ı arındırılmış verilere göre** ise, 10 Temmuz haftasında **0,69 milyar USD'lik artış** (gerçek kişilerde 0,65 milyar USD düşüş ve tüzel kişilerde 1,35 milyar USD artış) sergiledi.
- Dolarizasyon oranı (YP mevduatın payı)** 10 Temmuz haftasında %38,3'ten %38,1 seviyesine geriledi. Ayrıca standart TL mevduatın toplam mevduattaki payı %61,7'den %61,9 seviyesine yükseldi.
- Yabancı yatırımcılar hisse senedi** piyasasında, 10 Temmuz haftasında 33,5 milyon USD'lik net alış gerçekleştirdi. Böylece son dört haftadaki toplam alışları 0,71 milyar USD'ye ulaştı. Yabancı yatırımcılar, yıl başından bu yana ise 1,51 milyar USD'lik alış gerçekleştirdiler.
- Yabancıların hisse senedi piyasasındaki payı** ise %32,7 seviyesinde yatay seyretti. 2025 yılı sonunda %35,8'lerde idi.
- Tahvil piyasasında** ise 10 Temmuz haftasında yabancılar 1,23 milyar USD'lik net alış gerçekleştirdi. Böylece son beş haftadaki toplam alışları 3,02 milyar USD'ye ulaştı. Yabancı yatırımcılar, yıl başından bu yana ise 1,02 milyar USD'lik alış gerçekleştirdiler.
- Yabancıların repo hariç DİBS stoku içindeki payı, 10 Temmuz itibarıyla** %6,76'dan **%7,16 seviyesine yükselirken**, 2025 yılı sonunda %7,6'larda idi.

- **TCMB'nin toplam rezervleri**, 10 Temmuz haftasında 3,6 milyar USD'lik artışla 159,7 milyar USD'den 163,3 milyar USD seviyesine yükseldi. (Rekor seviye ise 31 Ocak haftasında 218,2 milyar USD idi). **Net rezervi**, 10 Temmuz haftasında 1,2 milyar USD'lik artışla 55 milyar USD'den 56,3 milyar USD seviyesine yükseldi. **Swap hariç net rezerv**, ilgili haftada yaklaşık 2,5 milyar USD artışla 40 milyar USD'den 42,5 milyar USD seviyesine yükseldi. **Toplam swap hacmi** ise ilgili haftada 15,1 milyar USD'den 13,7 milyar USD seviyesine geriledi.

Yurt dışında veri takviminde bu hafta, **ABD tarafında** perşembe günü **haftalık yeni işsizlik maaşı başvuruları** ve cuma günü **temmuz ayı S&P Global imalat ve hizmet sektörleri öncü PMI verileri** ile **haziran ayı yeni konut satışları** takip edilecek. **Avrupa tarafında**, salı günü **Almanya'da temmuz ayı ZEW endeksleri**, çarşamba günü **İngiltere'de haziran ayı TÜFE verileri**, perşembe günü **Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) faiz kararı** ve **ECB Başkanı Lagarde'in konuşması** ile **Euro Bölgesi'nde temmuz ayı tüketici güveni öncü verisi** ve cuma günü **Avrupa genelinde temmuz ayı HCOB imalat ve hizmet sektörleri öncü PMI verileri** ve **Almanya'da GfK tüketici güveni verisi** izlenecek.

ABD tarafında bu hafta öne çıkan veriler,

- **Haziran ayı S&P Global imalat sektörü nihai PMI verisi**, 55,7'den 53,9'a aşağı yönlü revize edilmekle birlikte bir önceki aydaki 55,1 seviyesine göre düşüşe işaret etmişti ve imalat sektöründe büyümenin kısmen yavaşladığını göstermişti. Haziran ayı verisi, imalat sektöründe son üç ayın en yavaş büyümesine işaret ederken, 11 aydır büyümenin sürdüğünü göstermişti. Firmaların üretim ve yeni siparişleri, bir önceki aya göre daha yavaş, ancak tarihsel olarak güçlü oranda artmaya devam etmişti.
- **Haziran ayı S&P Global hizmet sektörü nihai PMI verisi**, 51,3'ten 51,2'ye hafif aşağı yönlü revize edilmekle birlikte bir önceki aydaki 50,7 seviyesine göre artışa işaret ederek hizmet sektöründe büyümenin kısmen hızlandığını göstermişti. Haziran ayı verisi, hizmet sektörü faaliyetlerinde şubat ayından bu yana en güçlü iyileşmeye işaret etmişti. Yeni alınan işler, yüksek harcama yapan turistlerin akını ve ABD'nin bu dönemde ev sahipliği yaptığı FIFA Dünya Kupası etkinliklerinin de etkisiyle hızlanarak artış kaydetmişti.
- **Yeni konut satışları**, aylık bazda nisanda %5,7 düşüşün ardından mayısta kısmi toparlanma beklentilerine karşın %7,3 düşüş kaydetmişti. Böylece, yeni konut satışları, düşüşünün ikinci aya taşırken ocak ayından bu yana sert düşüşü sergilemişti.

Avrupa tarafında bu hafta öne çıkan veriler,

- **Haziran ayında ZEW cari koşullar endeksi**, -77,8'den -81 seviyesine gerileyerek son altı ayın en düşük seviyesinde gerçekleşirken, **ZEW beklentiler endeksi** -10,2'den 10,5 seviyesine yükselerek Aralık 2022 döneminden bu yana en düşük seviyeden kısmen toparlanma kaydetmişti, bununla birlikte üç aylık negatif bölgedeki seyrin ardından yeniden pozitif bölgeye geçmişti. Beklentiler endeksindeki toparlanmada, özellikle yatırımcıların Ortadoğu'daki çatışmanın hızlı bir şekilde sonlanarak taraflar arasındaki anlaşmazlıkların çözülmesinin Avrupa'nın en büyük ekonomisi üzerindeki baskıyı hafifleteceğine ve enerji fiyatları ile enflasyon üzerindeki baskının azalacağına ilişkin değerlendirmeleri etkili olmuştu.
- **İngiltere'de manşet TÜFE** aylık bazda nisan ayında %0,7 artışın ardından, mayıs ayında %0,2 oranında artışla beklentilerin (%0,4) altında gerçekleşmişti. Yıllık bazda manşet TÜFE ise, mayısta %2,8 artış seviyesinde yatay seyir izlemişti ve geçen yılın mart ayından bu yana en düşük seviyelerdeki seyrini sürdürmüştü. Yıllık TÜFE'de, özellikle artan petrol fiyatlarının etkisiyle akaryakıt fiyatlarındaki yükselişin ulaştırma hizmetleri fiyatlarını belirgin şekilde artırması, taşıt özel tüketim vergisinin yukarı yönlü etkisi ve iletişim hizmetleri fiyatlarındaki güçlü artış belirleyici olmuştu. **Çekirdek TÜFE** ise aylık bazda nisan ayında %0,7 oranında artışın ardından, mayıs ayında %0,3 artış ile beklentilerin (%0,4) altında gerçekleşmişti. Yıllık bazda çekirdek TÜFE ise bir önceki ay kaydedilen yaklaşık beş yıllık dönemin en düşük oranı olan %2,5'ten mayısta %2,6 seviyesine yükselmisti. Böylece, İngiltere'de yıllık bazda manşet ve çekirdek TÜFE verileri, BoE'nin %2 seviyesindeki hedefinin üzerinde kalmaya devam etmişti.
- **Avrupa Merkez Bankası (ECB), bu yıl şubat, mart ve nisan ayları toplantılarında faizleri sabit tutmasının ardından haziran ayı toplantısında beklentilerle uyumlu olarak 25 baz puan artırmıştı.** Böylece ECB, 2023'ten bu yana ilk kez faiz artışı gerçekleştirmişti. Buna göre, temel refinansman faiz oranı %2,15'ten %2,40 seviyesine, marjinal borç verme faizi oranı %2,40'tan %2,65 seviyesine ve mevduat imkanı faiz oranı %2'den %2,25 seviyesine yükseltildi. ECB'nin, belirli bir faiz oranına ilişkin önceden taahhütte bulunmadığı ve önceden belirlenmiş bir faiz patikasına bağlı olunmadığı vurgulanmıştı. Para politikası duruşunu belirlemek için veriye dayalı ve toplantı bazlı yaklaşım izleneceği yinelenmişti.
- **Euro Bölgesi'nde tüketici güveni**, haziranda bir önceki aya göre 1,3 puan artışla -19'dan -17,7'ye yükselmekle birlikte Aralık 2022'den bu yana en düşük seviyelerdeki seyrini sürdürmüştü. Son dönemde azalan jeopolitik gerilimlerle haziran ayı verisi değerlendirildiğinde tüketicilerin ekonomiye ve gelecekteki mali durumlarına ilişkin beklentilerinde mütevazı bir iyileşme bildirildiği gözlenmişti.
- **Avrupa genelinde imalat PMI'lar**, haziranda 50 eşik seviyesinin üzerinde büyüme bölgesinde kaydedilmisti. Nihai verilere bakıldığında imalat PMI'ların Almanya, Fransa ve Euro Bölgesi'nde öncü verilerden daha güçlü seviyede kaydedildiği görülmüştü. İmalat PMI'ların bir önceki aya göre değişimine bakıldığında ise **Fransa'da 49,7'den 51,2'ye yükselerek** daralma bölgesinden büyüme bölgesine geçildiği; **Euro Bölgesi'nde 51,6'dan 51,4'e** ve **İngiltere'de ise 53,9'dan 52,5'e** gerileyerek imalat sektöründe büyümenin kısmen yavaşladığı görülmüştü. Diğer taraftan **Almanya'da ise 50,1'den 50,3'e** yükselerek imalat sektöründe büyümenin hafif hız kazandığı gözlenmişti.
- **Avrupa genelinde hizmet PMI'lar**, nihai verilere göre haziran ayında 50 eşik seviyesinin altında daralma bölgesinde gerçekleşmişti. Buna göre hizmet PMI'lar, haziranda **Almanya'da 48,1'den 48,6'ya**, **Fransa'da 44,3'ten 46,8'e** ve **Euro Bölgesi'nde 47,7'den 49,4'e** yükselerek sektörde daralmanın yavaşladığına ilişkin sinyal verirken, **İngiltere'de ise 49,3'ten 48,8'e** gerileyerek hizmet sektöründe daralmanın hızlandığına işaret etmişti.
- **Almanya'da temmuz ayına ilişkin GfK tüketici güveni verisi**, 0,5 puanlık artışla -29,7'den -29,2 seviyesine yükselerek toparlanma kaydetmişti, bununla birlikte negatif bölgedeki zayıf seyrini sürdürmüştü. Endekste ki yükselişte, Orta Doğu'daki gerilimlerin azalması ve petrol fiyatlarının gevşemesi belirleyici olmuştu. Detaylara bakıldığında, ekonomik beklentiler endeksi -11,2'den -8,7 seviyesine yükselirken, satın alma endeksinin ise -13,2'den -13,4'e hafif gerilemesi tüketicilerde büyük ölçekli alımlara karşı temkinli duruşun devam ettiğine işaret etmişti. Tasarruf eğilimi endeksi, 13,9 seviyesinde yatay seyretnmekle birlikte tarihsel verilere kıyasla yüksek kalmayı sürdürmüştü. Diğer taraftan enflasyon endişeleri de azalmıştı, fiyat beklentileri endeksi -0,4'ten -2,9'a düşmüştü, bunda petrol fiyatlarındaki düşüş önemli rol oynamıştı.

Yurt içinde ise, pazartesi günü **temmuz ayı TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi**, çarşamba günü **temmuz ayı reel sektör güven endeksi ve kapasite kullanım oranı verileri**, perşembe günü **temmuz ayı tüketici güveni endeksi** ve **TCMB'nin PPK toplantısı** ve cuma günü ise **temmuz ayı sektörel ve hanehalkı enflasyon beklentileri** ile **Moody's'in Türkiye ülke değerlendirmesi** takip edilecek.

- **Haziran ayında aylık bazda mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi** 1 puan artışla 101 seviyesinden 102 seviyesine yükselerek son 4 ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşirken, 100 iyimserlik eşik seviyesinin üzerindeki seyrini ikinci aya taşımıştı. **Mevsimsellikten arındırılmış kapasite kullanım oranı** ise haziran ayında 0,2 puanlık artışla %74,1'den %74,3 seviyesine yükselmışti ve böylece son beş ayın en yüksek seviyesinde kaydedilmişti. Bunun yanında, kapasite kullanım oranı haziran ayı itibarıyla uzun vadeli ortalamasının (%76,1) altındaki seyrini sürdürmüştü.
- **Tüketici güven endeksi verisi**, mayısta aylık bazda %0,3 oranında yükselişin ardından, haziranda %2,5 artışla 85,8'den 87,9 seviyesine yükselerek toparlanmayı üçüncü ayda sürdürmüştü. Böylece endeks haziranda Mayıs 2023'ten bu yana en yüksek seviyede kaydedilmişti.
- **TCMB, haziran ayı toplantısında politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını piyasa beklentileri doğrultusunda %37 seviyesinde sabit tutmuştu.** Piyasa oyuncularının büyük kısmı politika faizinin sabit bırakılmasını bekliyordu. Son dönemde petrol fiyatlarının gerilemesi ve ekonomik büyümenin öngörülerin altında kalması sonrası TCMB'nin mevcut politika duruşunu koruyabileceği beklentisi ağırlık kazanmıştı. Öte yandan TCMB, şubat ayı sonunda başlayan İran kaynaklı jeopolitik gerilimin ardından mart ayı başlangıcında bir hafta vadeli repo ihalelerine ara vererek piyasayı faiz koridorunun üst bandından fonlamaya yönelmiş ve böylece para politikasında ilave sıkılaşmaya gitmişti. Bu adımla birlikte ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti %37 seviyesinden %40'a yükselirken, söz konusu seviye sonraki dönemde de korunmuştu. TCMB'nin bu haftaki toplantısında da politika faizini %37 seviyesinde sabit tutması bekleniyor.

HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Bayrak	Saat (TSİ)	Veri	Gerçekleşme	Beklenti	Önceki
20 Tem	Türkiye		10:00	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi (Temmuz)			
	Çin		04:15	1 Yıllık Kredi Temel Faiz Oranı, LPR (Temmuz)		3,00%	3,00%
			04:15	5 Yıllık Kredi Temel Faiz Oranı, LPR (Temmuz)		3,50%	3,50%
21 Tem	Almanya		12:00	ZEW Beklentiler Endeksi (Temmuz)		18,0	10,5
			12:00	ZEW Cari Koşullar Endeksi (Temmuz)		-76,0	-81,0
22 Tem	Türkiye		10:00	Reel Sektör Güven Endeksi (Mevsimsel Etkilerden Arındırılmış, Temmuz)			102,0
			10:00	Kapasite Kullanım Oranı (Mevsim Etkilerinden Arındırılmış, Temmuz)			74,3%
	İngiltere		09:00	TÜFE (Yıllık Değişim, Haziran)		2,7%	2,8%
23 Tem	Türkiye		10:00	Tüketici Güven Endeksi (Temmuz)			87,9
			14:00	TCMB Faiz Kararı (PPK Toplantısı)		37,00%	37,00%
	Euro Bölgesi		15:15	ECB Temel Refinansman Faiz Oranı Kararı		2,40%	2,40%
			15:15	ECB Marjinal Borç Verme Faizi Oranı Kararı		2,65%	2,65%
			15:15	ECB Mevduat İmkânı Faiz Oranı Kararı		2,25%	2,25%
			15:45	ECB Başkanı Christine Lagarde'ın, Para Politikası Kurulu Toplantısı Konuşması			
			17:00	Tüketici Güven Endeksi (Öncü Veri, Temmuz)		-17,7	-17,7
	ABD		15:30	Yeni İşsizlik Maaşı Başvuruları (Bin Kişi, 18 Temmuz)		214	208
24 Tem	Türkiye		10:00	Sektörel ve Hanehalkı Enflasyon Beklentileri (Temmuz)			
	Almanya		09:00	GfK Tüketici Güveni (Ağustos)		-28,5	-29,2
			10:30	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Temmuz)		50,6	50,3
			10:30	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Temmuz)		49,0	48,6
	Fransa		10:15	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Temmuz)		51,2	51,2
			10:15	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Temmuz)		48,0	46,8
	Euro Bölgesi		11:00	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Temmuz)		51,6	51,4
			11:00	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Temmuz)		49,8	49,4
	İngiltere		11:30	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Temmuz)		52,1	52,5
			11:30	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Temmuz)		49,5	48,8
	ABD		16:45	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Temmuz)		54,4	53,9
			16:45	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Temmuz)			50,7
			17:00	Yeni Konut Satışları (Aylık Değişim, Haziran)		4,6%	-7,3%