

Ekonomik Araştırmalar Bülten

27 Temmuz 2026



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

Duygu Altınsoy
dalkoca@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 borsalarında Orta Doğu'da tırmanan jeopolitik gerilimler, ABD'nin açıkladığı yeni tarife adımları ve yapay zeka rallisinin sürdürülebilirliğine yönelik endişelerin etkisiyle satışlar gözlemlendi. ABD ve İran arasındaki geriliminin Hürmüz Boğazı dışında Babülhendep Boğazı gibi enerji arzında önemli diğer güzergahlara yayılma riskiyle petrol fiyatlarındaki yükseliş devam etti. Petrol fiyatlarının yükselişiyle, enflasyonun artacağına ve küresel merkez bankalarının şahin duruş sergileyeceğine ilişkin artan beklentiler borsaları baskıladı. Ayrıca ABD Ticaret Temsilciliği'nin (USTR), zorla çalıştırma yoluyla üretilen malların ithalatına ilişkin 60 ticaret ortağına %10 ile %12,5 oranında gümrük vergisi uygulanacağını açıklamasının ardından küresel ticaret gerilimlerinin yeniden yoğunlaşacağına ilişkin endişelerin artması da borsalardaki düşüşte etkili oldu. Öte yandan Trump'ın, Avrupa Birliği'nin (AB) ABD'li teknoloji şirketlerine uyguladığı para cezalarını eleştirerek, AB'ye karşı ticaret soruşturması başlatılacağını ve tarife uygulanabileceğini açıklaması da teknoloji şirketlerinin hisselerindeki düşüşü hızlandırdı. Bu gelişmelerle, geçen hafta Wall Street endekslerinden Dow Jones endeksi %0,38 oranında düşüş kaydederken, S&P 500 endeksi %0,61 düşüş sergiledi, teknoloji hisseleri ağırlıklı Nasdaq endeksinde %2,13 oranında görece sert düşüş görüldü.

Avrupa borsalarında ise, geçen hafta Avrupa Merkez Bankası (ECB) faizleri piyasa beklentileri doğrultusunda sabit bırakırken ve İngiltere'de haziran ayı enflasyon verileri beklentilerin altında kalırken İtalya borsası hariç alıcılı seyr görüldü. Bu kapsamda, geçen haftayı Almanya'da DAX endeksi %1,17 yükseliş, Fransa'da CAC 40 endeksi %0,40 yükseliş ve İngiltere'de FTSE 100 endeksi %1,31 yükselişle kapatırken, İtalya'da MIB 30 endeksi %0,15 düşüşle tamamladı.

Asya tarafında ise geçen hafta Orta Doğu kaynaklı jeopolitik risklerin yoğunlaşmasına karşın yapay zekada yatırımlar ve harcamaların artabileceğine yönelik beklentilerin etkisiyle Güney Kore borsası hariç pozitif seyr gözlemlendi. Bu kapsamda, geçen hafta Japonya'da Nikkei endeksi %0,73 yükseliş, Çin'de Shanghai endeksi %1,33 yükseliş ve Hong Kong'da Hang Seng endeksi %1,63 yükselişle kapatırken, Güney Kore'de Kospi endeksi %1,91 düşüş sergiledi.

Geçen hafta ABD ve İran arasındaki karşılıklı saldırıların yoğunlaşması ve Hürmüz Boğazı'ndaki enerji arzına yönelik endişelerin bölgedeki diğer güzergahlara yayılma riskiyle Brent petrolün varil fiyatı 21 Mayıs'tan bu yana ilk kez 100 USD seviyesini aşarken, haftayı %9,9 artışla 96,8 USD seviyesinden kapattı. ABD ve İran tarafından son gelen açıklamalarda ise karşılıklı saldırılara geçici ara verildiğinin bildirilmesiyle Brent petrolün varil fiyatı bu sabah %5'in üzerinde düşüşle 91,3 USD seviyesinde. Petrol fiyatlarındaki sert yükselişin ardından, enflasyon beklentilerinin yükselmesine ve Fed'in şahin duruş sergileyerek faiz artırımlarına gidebileceğine yönelik öngörülerle tahvil piyasalarındaki satış baskısı devam etti. Geçen hafta ABD 2 yıllık Hazine tahvili faizi %4,38 ile Şubat 2025'ten bu yana zirve seviyeyi test ederken haftayı 15 baz puanlık yükselişle %4,33 seviyesinden kapattı. ABD 10 yıllık Hazine tahvili faizi de %4,72'ye ulaşarak 17 ayın en yüksek seviyesine yükseldi ve haftayı 13 baz puanlık artışla %4,68 seviyesinden tamamladı.

Moody's, Türkiye'nin kredi notuyla ilgili güncellemeye gitmezken, kredi notunu "Ba3" ve not görünümünü ise "durağan" olarak korudu.

Yurt dışında veri takviminde bu hafta, ABD tarafında bugün haziran ayı dayanıklı mal siparişleri öncü verisi, yarın temmuz ayı Conference Board tüketici güveni endeksi, çarşamba günü ABD Merkez Bankası (Fed) FOMC toplantısı ve Fed Başkanı Warsh'un konuşması, perşembe günü bu yılın ikinci çeyreğine ilişkin GSYH büyüme ve çekirdek kişisel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endeksi öncü verileri, haziran ayı PCE deflatör, kişisel gelirler ve harcamalar ile haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve cuma günü temmuz ayı Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi nihai verisi takip edilecek. Avrupa tarafında, bugün Almanya'da temmuz ayı IFO iş dünyası endeksi, perşembe günü Euro Bölgesi'nde ve Almanya'da bu yılın ikinci çeyreğine ilişkin GSYH öncü büyüme verisi, Almanya'da temmuz ayı öncü TÜFE verileri, Euro Bölgesi'nde temmuz ayı ekonomik güven endeksi nihai verisi ve İngiltere Merkez Bankası (BoE) faiz kararı ve cuma günü Euro Bölgesi'nde temmuz ayı öncü TÜFE verileri izlenecek. Asya tarafında, cuma günü Çin'de temmuz ayı imalat ve imalat dışı sektörler resmi PMI verileri ile Japonya Merkez Bankası (BOJ) faiz kararı izlenecek.

Yurt içinde ise, bugün temmuz ayı sektörel güven endeksleri, perşembe günü haziran ayı iş gücü istatistikleri ve temmuz ayı ekonomik güven endeksi ve cuma günü haziran ayı dış ticaret dengesi ve gelen yabancı ziyaretçi sayısı istatistikleri takip edilecek.

ABD tarafında, temmuz ayı S&P Global imalat ve hizmet sektörleri öncü PMI verileri takip edildi. Temmuz ayı S&P Global imalat sektörü öncü PMI verisi, 53,9'dan 53,8'e gerileyerek beklentilerin (54,4) altında kaydedildi ve imalat sektöründe büyümenin hafif yavaşladığını gösterdi. Temmuz ayı verisi, imalat sektöründe son dört ayın en yavaş büyümesine işaret ederken, 12 aydır büyümenin sürdüğünü gösterdi. Firmaların üretimlerinde mart ayından bu yana en zayıf artış gözlemlenirken, yeni siparişleri dört ayın en zayıf oranında artış kaydetti. Temmuz ayı S&P Global hizmet sektörü öncü PMI verisi, 51,2'den 53,6'ya yükselmekle birlikte beklentilerin (51,5) üzerinde kaydedildi ve hizmet sektöründe büyümenin hızlandığına işaret etti. Temmuz ayı verisi, hizmet sektörü faaliyetlerinde bu yılın en güçlü iyileşmesine işaret etti. Hizmet üretimi, daha fazla yeni iş alımıyla desteklenirken, firmalar FIFA Dünya Kupası etkinlikleri kapsamındaki harcamalar ve satış, pazarlama ve ürün geliştirmeye yapılan daha yüksek yatırımlar nedeniyle faaliyetlerde artış olduğunu belirtti.

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

Mobil Ulaşım İçin
Kamera ile Karekodu Okutunuz

Masaüstü Ulaşım İçin
Bağlantıyı Tıklayınız



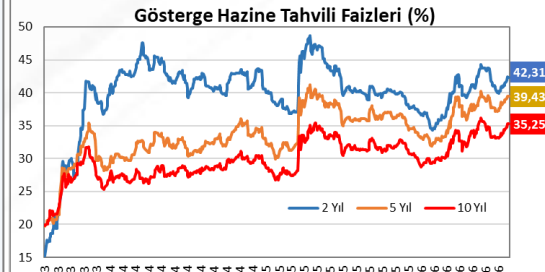
Sunum Erişim Linki



	17.07.2026	24.07.2026	Değişim
BIST 100 Endeksi	13.981	13.944	-0,27%
TR 5 Yıllık CDS Primi	237	245	7 bps
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	41,49%	42,31%	82 bps
10 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	34,43%	35,25%	82 bps
ABD 2 Yıllık Tahvil Faizi	4,18%	4,33%	15 bps
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	4,55%	4,68%	13 bps

	17.07.2026	24.07.2026	Değişim
USD/TL	47,1588	47,3391	0,38%
EUR/TL	53,9628	53,8477	-0,21%
EUR/USD	1,1439	1,1370	-0,60%
Dolar Endeksi (DXY)	100,8	101,5	0,70%
Altın (USD / Ons)	4.017	4.053	0,88%
Gümüş (USD / Ons)	55,9	58,2	4,05%
Brent Petrol (USD / Varil)	88,10	96,78	9,85%

Dünya Borsaları	17.07.2026	24.07.2026	Değişim
NASDAQ	25.520	24.976	-2,13%
Dow Jones	52.146	51.947	-0,38%
S&P 500	7.458	7.412	-0,61%
Euro Stoxx 600	642	645	0,46%
Nikkei	64.141	64.611	0,73%
Shenzhen CSI 300	4.529	4.649	2,65%
Shanghai	3.764	3.814	1,33%
Hang Seng	24.562	24.963	1,63%



ABD’de yeni konut satışları, aylık bazda mayısta %4,3 düşüşün ardından haziranda %4,8 artış kaydederek beklentilerin (%1,6 artış) üzerinde toparlanma sergiledi. Böylece, yeni konut satışları iki aylık düşüşün ardından artış kaydetti.

Avrupa tarafında, Almanya’da gelecek aya yönelik değerlendirmeleri yansıtan ağustos ayına ilişkin GfK tüketici güveni verisi, artış beklentilerine karşın 0,3 puanlık düşüşle -29,3’ten -29,6 seviyesine gerileyerek zayıflama kaydetti, bununla birlikte negatif bölgedeki zayıf seyrini sürdürdü. Detaylara bakıldığında, tüketicilerin mali görünümüne ilişkin iyimserliklerinin azalmasıyla gelir beklentileri endeksi 2,3 puan düşüşle -14,5’e gerilerken, tasarruf eğilimi endeksi 3,1 puan artışla 17 seviyesine yükselerek hanehalklarının süregelen belirsizlik ortamında temkinli kalmasıyla tarihsel olarak yüksek seviyede kalmayı sürdürdü. Satın alma endeksi -13,4’ten -9,9’a kısmen toparlanmakla birlikte negatif bölgedeki seyrini sürdürdü ve tüketicilerde büyük ölçekli alımlara karşı temkinli duruşun devam ettiğine işaret etti. Ekonomik beklentiler endeksi ise -8,7’den -6,3 seviyesine kısmen toparlanma kaydetmekle birlikte negatif bölgede kalarak tüketicilerin çoğunun önümüzdeki 12 ay içinde ekonomik koşulların kötüleşmesini beklediğine işaret etti. Diğer taraftan ülkede yakıt sübvansiyonunun sona ermesiyle yakıt fiyatlarının yükselmesi sonucunda enflasyon endişeleri arttı ve fiyat beklentileri endeksi 0,8 puan artarak -2,1’e yükseldi.

Avrupa genelinde temmuz ayı HCOB imalat ve hizmet sektörleri öncü PMI verileri takip edildi.

- Bölgede imalat PMI’lar, temmuz ayında** 50 eşik seviyesinin üzerinde büyüme bölgesinde kaydedildi. Öncü verilere göre imalat PMI’lar **Almanya’da** 50,3’ten 52,2’ye, **Euro Bölgesi’nde** 51,4’ten 52’ye ve **İngiltere’de** 52,5’ten 52,8’e yükselerek imalat sektöründe büyümenin hızlandığına işaret ederken, **Fransa’da** 51,2’den 50 eşik seviyesine gerileyerek imalat sektörünün büyüme bölgesinden durağan seyre geçtiğine gösterdi.
- Euro Bölgesi’nde imalat PMI’a bakıldığında**, temmuzda 51,4’ten 52’ye yükselişle büyümenin hızlandığına işaret etmekle birlikte, sektör altıncı ay üst üste büyüme bölgesinde seyretti. Üreticiler satın alma faaliyetlerini genel olarak değiştirmeden sürdürürken, tedarik zinciri aksamalarının azalması, firmaların üç buçuk yıl sonra ilk kez girdi stoklarını artırmasına olanak sağladı. İleriye dönük olarak, üreticilerin gelecekteki üretime ilişkin güveni hafif şekilde arttı.
- Bölge genelinde hizmet PMI’lara bakıldığında ise, temmuz ayında** Almanya ve Fransa’da 50 eşik seviyesinin altında daralma bölgesindeki seyrini sürdürürken, Euro Bölgesi ve İngiltere’de ise 50 eşik değerinin üstünde büyüme bölgesine geçildiği görüldü. Buna göre hizmet PMI’lar, **Almanya’da** 48,6’dan 49,6’ya ve **Fransa’da** 46,8’den 49,8’e yükselerek sektörde daralmanın yavaşladığına ilişkin sinyal verdi. **Euro Bölgesi’nde** 49,4’ten 51,6’ya ve **İngiltere’de** ise 48,8’den 51,8’e yükselerek hizmet sektöründe toparlanmanın hızlandığına ve daralma bölgesinden büyüme bölgesine geçildiğine işaret etti.
- Euro Bölgesi’nde hizmet PMI, temmuzda** 49,4’ten 51,6’ya yükselerek sektörde toparlanmanın hızlandığına işaret etmekle birlikte son beş ayın en yüksek seviyesinde kaydedildi. Bu veri, üç aylık daralmanın ardından hizmet sektöründe yeniden genişlemeye dönüldüğünü ve iş faaliyetlerindeki yenilenen artışla desteklendiğini gösterdi. Şirketlerin gelecekteki talep ve ekonomik koşullar konusunda daha iyimser hale gelmesiyle hizmet sektöründe önümüzdeki yıla ilişkin beklentiler iyileşti.

Yurt içinde ise, TCMB tarafından temmuz ayı Sektörel Enflasyon Beklentileri Anketi yayımlandı. Temmuz ayında, piyasa katılımcılarının 12 ay sonrasına ilişkin yıllık enflasyon beklentilerinin hafif artış gözlenirken, reel sektörün ve hanehalkının enflasyon beklentilerinin kısmi iyileşme görüldü. Bununla birlikte piyasa katılımcılarının enflasyon beklentisi Ocak 2022’den bu yana en düşük seviyeye yakın seyretti. Reel sektörün enflasyon beklentisi şubat ayından bu yana en düşük seviyede kaydedildi. Hanehalkının enflasyon beklentisi ise Haziran 2021’den bu yana en düşük seviyeye geriledi.

- Piyasa katılımcılarının 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentisi** temmuzda %23,81’den %23,95 seviyesine hafif yükseldi.
- Reel sektörün 12 ay sonrası enflasyon beklentisi** %33,10’dan %32,50 seviyesine kısmen geriledi.
- Beklentiler kanalında en dirençli kesimi temsil eden hanehalkı enflasyon beklentisinde** ise %46,13’ten %44,94 seviyesine gerileme kaydedildi.
- Temmuz ayında piyasa katılımcıları ile hanehalkının enflasyon beklentileri arasındaki makas aralığı 22,3 puandan 21 puana düşüş kaydetti.
- “Enflasyonun artacağını bekleyen hanehalkı oranı” bir önceki aya göre 2,5 puan azalarak %64 seviyesinde gerçekleşti; “Enflasyonun düşeceğini bekleyen hanehalkı oranı” ise bir önceki aya göre 1,9 puan yükselişle %17,6 seviyesine ulaştı.

Yurt dışında veri takviminde bu hafta, **ABD tarafında** pazartesi günü **haziran ayı dayanıklı mal siparişleri öncü verisi**, salı günü **temmuz ayı Conference Board tüketici güveni endeksi**, çarşamba günü **ABD Merkez Bankası (Fed) FOMC toplantısı** ve **Fed Başkanı Warsh’un konuşması**, perşembe günü **bu yılın ikinci çeyreğine ilişkin GSYH büyüme ve çekirdek kişisel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endeksi öncü verileri**, **haziran ayı PCE deflatör, kişisel gelirler ve harcamalar ile haftalık işsizlik maaşı başvuruları** ve cuma günü **temmuz ayı Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi nihai verisi** takip edilecek. **Avrupa tarafında**, pazartesi günü **Almanya’da temmuz ayı IFO iş dünyası endeksi**, perşembe günü **Euro Bölgesi’nde ve Almanya’da bu yılın ikinci çeyreğine ilişkin GSYH öncü büyüme verisi**, **Almanya’da temmuz ayı öncü TÜFE verileri**, **Euro Bölgesi’nde temmuz ayı ekonomik güven endeksi nihai verisi** ve **İngiltere Merkez Bankası (BoE) faiz kararı** ve cuma günü **Euro Bölgesi’nde temmuz ayı öncü TÜFE verileri** izlenecek. **Asya tarafında**, cuma günü **Çin’de temmuz ayı imalat ve imalat dışı sektörler resmi PMI verileri** ile **Japonya Merkez Bankası (BOJ) faiz kararı** izlenecek.

ABD tarafında bu hafta öne çıkan veriler;

- ABD Merkez Bankası (Fed), bu yıl ocak, mart ve nisan ayları toplantılarında federal fonlama faiz aralığını %3,50-%3,75 bandında sabit tutmasının ardından haziran ayı toplantısında da beklentilerle uyumlu olarak ve oybirliğiyle sabit tutmuştu.** Böylece Fed, bu yıl üst üste dördüncü kez faizlerde değişikliğe gitmemiştir. Fed’in haziran ayında “bekle-gör” stratejisini sürdürdüğü gözlenmiştir. Karar metninde, bir önceki toplantıda görüş ayrılığına neden olan ve gevşeme eğilimini yansıtan “ek faiz ayarlamaları” ifadesi karar metninden çıkarılmıştı. **Fed’in yeni yayımlanan makroekonomik projeksiyonlarına göre, Fed federal fon faiz oranına ilişkin medyan tahminler, bu yıl ve gelecek iki yıl için yukarı yönlü revize edilmişti ve daha şahin bir duruşa işaret etmişti.** Böylece Fed, **2026 yılında 25 baz puanlık faiz artırımını beklerken, 2027 ve 2028 yıllarında 25’er baz puanlık faiz indirimi öngörüsünde bulunmuştu.** (Fed, mart ayında yayımladığı önceki makroekonomik projeksiyonlarında, 2026 ve 2027 yıllarında 25’er baz puanlık faiz indirim beklentisini korurken, 2028 yılında ise faizleri sabit tutma beklentisini sürdürmüştü.) Bu kapsamda, 2026 yılına ilişkin faiz indirimi beklentilerinin yerini, faiz artırım beklentilerinin aldığı gözlenmiştir. **Fed Başkanı Warsh**, fiyat istikrarını sağlama konusunda kararlı olduklarını vurgulayarak, enflasyonun halen Fed’in %2’lik hedefinin belirgin şekilde üzerinde seyrettiğinin farkında olduklarını ve fiyat baskılarını kalıcı olarak kontrol altına almak için gerekli adımların atılacağını belirtmişti. Warsh, ileriye dönük yönlendirme (forward guidance) konusunda ise daha temkinli bir yaklaşım benimsediklerini ifade etmişti. Ayrıca Warsh, para politikasına etki eden çeşitli unsurlar ve bunların para politikası içindeki yerleriyle ilgili geniş kapsamlı konuları ele alacak görev güçleri kurulacağını söylemişti. Swap piyasasında Fed’in bu hafta faizleri büyük olasılıkla sabit bırakması beklenirken, eylülde 25 baz puanlık faiz artırımını %90 olasılıkla ve aralıkta bir diğer 25 baz puanlık faiz artırımını %80 olasılıkla fiyatlanıyor.

- **Haziran ayı Conference Board tüketici güveni endeksi verisi**, tüketicilerin mevcut duruma ilişkin değerlendirmelerinin kötüleşmesine karşın gelecek döneme ilişkin görüşlerindeki ılımlı iyileşmeyle 90,6'dan 91,2 seviyesine kısmen yükselmişti, bunun yanında beklentilerin altında kaydedilmişti. Detaylara bakıldığında, hazıranda tüketicilerin mevcut iş ve iş gücü piyasası koşullarına ilişkin değerlendirmelerini yansıtan Mevcut Durum Endeksi 119,4'ten 116,4'e gerilerken, tüketicilerin gelir, iş ve iş gücü piyasası koşullarına ilişkin kısa vadeli değerlendirmeleri yansıtan Beklentiler Endeksi ise 71,4'ten 74,4'e yükselmişti. Özellikle, son dönemde gerileyen petrol fiyatlarının tüketicilerin enflasyon endişelerini azaltması endeksin yükselişinde belirleyici olmuştu.
- **ABD ekonomisi yıllıklandırılmış çeyreklik bazda** geçen yılın son çeyreğinde %0,5 oranı ile 2025'in ilk çeyreğindeki daraldan bu yanaki en zayıf büyümeyi kaydetmesinin ardından **bu yılın ilk çeyreğinde büyüme hızı %1,6'dan %2,1 seviyesine yukarı yönlü revize edilmişti**. İlk çeyrekteki büyümenin yukarı yönlü revizyonunda, özellikle tüketici harcamalarındaki aşağı yönlü revizyona karşın ithalattaki aşağı yönlü revizyonla net ihracatın olumlu yönde etkilenmesi belirleyici olmuştu. Ülke ekonomisinin büyük kısmını oluşturan **tüketim harcamaları** geçen yılın son çeyreğinde %1,9 büyümenin ardından bu yılın ilk çeyreğinde büyüme hızı %1,4'ten %0,5 seviyesine belirgin aşağı yönlü revize edilmişti ve son bir yılın en düşük seviyesinde kaydedilmişti. İlk çeyrek büyüme verisi, Orta Doğu'daki çatışmaların petrol fiyatlarını keskin bir şekilde yükseltmesine ve küresel tedarik zincirlerini aksatmasıyla iç talepte yavaşlamaya karşın yatırımlar ve net ihracattaki toparlanmayla ABD ekonomisinin görece istikrarlı seyrettiğine işaret etmişti.
- **Mayısta manşet PCE deflatörün** artış hızı aylık bazda bir önceki aya benzer şekilde %0,4 seviyesinde kaydedilirken, yıllık bazda %3,8'den %4,1 seviyesine yükselmişti ve böylece Nisan 2023'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaşmıştı. **Mayısta çekirdek PCE deflatörün** artış hızı aylık bazda bir önceki aya benzer şekilde %0,3 seviyesinde gerçekleşirken, yıllık bazda %3,3'ten %3,4'e hafif yükselmişti ve böylece Ekim 2023'ten bu yana en yüksek seviyede kaydedilmişti.
- **Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi temmuz ayı öncü verisi**, benzin fiyatlarındaki artış baskının azalmasıyla 49,5'ten 54,4'e yükselmekle birlikte beklentilerin üzerinde kaydedilmişti ve son beş ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşmişti. Öte yandan, 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 artışın son gelişmeleri yansıtmamıştı 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 seyrederek son üç ayın en düşük seviyelerinde seyretilmişti.

Avrupa tarafında bu hafta öne çıkan veriler;

- **IFO iş dünyası endeksi**, haziran ayında ABD ve İran arasındaki müzakerelerde ilerleme kaydedilmesiyle Orta Doğu kaynaklı gerilimlerin azalması ve enerji fiyatlarındaki gevşemenin olumlu etkileriyle beklentilerin hafif üzerinde gelerek 85'ten 85,6 seviyesine yükseliş göstermişti. Bununla birlikte pandemi dönemi olan Mayıs 2020'den bu yana en düşük seviyelerdeki seyrini sürdürmüştü. Detaylara bakıldığında, cari koşullar alt endeksi 86,1'den 87'ye yükselirken, beklentiler endeksi 83,9'dan 84,1 seviyesine hafif artış kaydetmişti.
- **Almanya ekonomisi, geçen yılın son çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %0,2 oranında büyümenin ardından bu yılın ilk çeyreğinde %0,3 oranında büyüme kaydetmişti** ve 2025 yılının ilk çeyreğinden bu yana en hızlı büyümeye işaret etmişti. Almanya ekonomisi yıllık bazda ise, geçen yılın son çeyreğinde %0,4 büyümenin ardından bu yılın ilk çeyreğinde büyüme hızı %0,3'ten %0,4 seviyesine yukarı yönlü revize edilmişti. Almanya Ekonomi Bakanlığı ve Almanya Merkez Bankası (Bundesbank), içinde bulunulan ikinci çeyrekte büyümenin yavaşlayacağını öngörüyor. Bakanlığın ekonomiye yönelik son raporunda, yükselen fiyatlar, tedarik zinciri sorunları ve belirsizlikler, şirketlerin ve hane halklarının eğilimlerini olumsuz etkilediği, durum düzelse bile enerji, ham madde fiyatları ve tedarik zincirleri üzerindeki etkilerin bir süre daha hissedileceği belirtilmişti.
- **Euro Bölgesi ekonomisi geçen yılın son çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %0,2 oranında büyüme sergilerken, 2026 yılının ilk çeyreğindeki performansı %0,1 oranında sınırlı büyümeden %0,2 oranında daralmaya aşağı yönlü revize edilmişti**. İlk çeyrekteki söz konusu daralma, 2022'nin dördüncü çeyreğinden bu yana ilk daralmaya ve 2020 yılının ortalarından bu yana en sert düşüşe işaret etmişti. Euro Bölgesi ekonomisi yıllık bazda ise, geçen yıl son çeyreğinde %1,2 büyümenin ardından, bu yılın ilk çeyreğinde büyüme hızı %0,8'den %0,3'e aşağı yönlü revize edilmişti. Yıllık bazda %0,3 oranındaki büyüme, Orta Doğu'daki çatışmalara bağlı olarak artan enflasyon ve enerji arz enerji krizinden kaynaklanan baskıları yansıtarak 2023 yılının dördüncü çeyreğinden bu yanaki en zayıf büyümeye işaret etmişti.
- **Almanya'da manşet TÜFE, aylık bazda** mayısta %0,2 düşüşün ardından, hazıranda öncü verilerle uyumlu olarak %0,3 düşüş kaydetmişti. Böylece, Orta Doğu'daki gerilimin azalmasının etkisiyle enerji fiyatlarındaki gerilemeyle aylık bazda manşet TÜFE'de düşüş ikinci ayda sürmüştü. **Yıllık bazda manşet TÜFE** ise haziran ayında **%2,6'dan %2,3 seviyesine gerileyerek** son dört ayın en düşük seviyesinde kaydedilmişti, bununla birlikte ECB'nin %2'lik hedefinin üzerinde gerçekleşmişti. Gıda ve enerjiyi hariç tutan **çekirdek enflasyon** ise haziran ayında yıllık bazda **bir önceki aya benzer şekilde %2,5 seviyesinde kaydedilmişti**.
- **Euro Bölgesi'nde manşet TÜFE**, aylık bazda mayısta %0,1 artışın ardından, hazıranda öncü verilerle uyumlu olarak %0,1 düşüş kaydederken, yıllık bazda %3,2'den %2,8 seviyesine gerilemişti. Bunun yanında yıllık bazda manşet TÜFE, ECB'nin %2'lik hedefinin üzerindeki seyrini sürdürmüştü. **Çekirdek TÜFE** ise, yıllık bazda mayısta %2,6 seviyesinde gerçekleşmenin ardından hazıranda öncü verilerle uyumlu olarak %2,4'e hafif gerilemişti.
- **İngiltere Merkez Bankası (BoE)**, geçen yılın aralık ayında politika faizini 25 baz puanlık indirimle %4'ten %3,75 seviyesine çekmiş, bu yılın ilk dört toplantısında sabit tutmuştu. BoE, haziran ayı toplantısında da beklentilerle uyumlu olarak politika faizini %3,75 seviyesinde sabit tutmuştu ve son üç yılın en düşük seviyesinde sürdürmüştü. Ayrıca BoE, enflasyon konusunda gerekirse harekete geçmeye hazır olduğu sinyali vermişti. Öte yandan BoE, talep ve iş gücü piyasasındaki zayıflığın, enflasyonda ikincil etkilerin gücünü azaltmasının muhtemel olduğunu vurgulamıştı. **BoE Başkanı Bailey**, jeopolitik durumun öngörülemez olmaya devam ettiğini ve enerji fiyatlarının uzun süre yüksek kalma riskinin açıkça mevcut olduğunu belirtmişti. BoE'nin bu haftaki toplantısında politika faiz oranını sabit bırakması bekleniyor.

Asya tarafında bu hafta öne çıkan veriler;

- **Çin'de hazıranda imalat sektörü resmi PMI**, 50 eşik seviyesinden 50,3 seviyesine yükselerek beklentilerin üzerinde gerçekleşmişti ve imalat sektörünün durağan seyrinden yeniden ılımlı büyüme bölgesine geçtiğine işaret etmişti. Haziran ayı verisi, yapay zeka atılımına bağlı güçlü yüksek teknoloji ürünlerinin ihracatının desteğiyle yılın başından bu yana üçüncü ay üst üste imalat sektörü faaliyetlerinde büyümeye işaret etmişti. Hazıranda hizmet ve inşaat sektörlerini kapsayan **imalat dışı resmi PMI**, 50,1'den 50,2 seviyesine yükselerek beklentilerin üzerinde kaydedilmişti ve imalat dışı sektörlerde büyümenin hafif hızlandığına işaret etmişti.

- **Japonya Merkez Bankası (BOJ)**, haziran ayında politika faizini beklentilerle uyumlu olarak 25 baz puan artışla %0,75'ten %1'e yükseltmişti ve önümüzdeki dönemde politika normalleşmesinin devam edeceği sinyali vermişti. Böylece BOJ, 2024 yılında başlattığı para politikası normalleşme sürecini hızlandırarak politika faiz oranını 1995 yılından bu yana ilk kez %1 seviyesine çıkartmıştı. Faiz kararı 7'ye karşı 1 oyla alınırken, üyelerden Asada karara karşı çıkarak faizin sabit tutulmasını savunmuştu. Ayrıca BOJ, devlet tahvil alımları azaltım programının tamamlanmasının ardından Nisan 2027'den itibaren tahvil alımlarını aylık yaklaşık 2 trilyon yen seviyesinde sabit tutacağını belirtmişti. BOJ'un bu haftaki toplantısında politika faiz oranını sabit tutması bekleniyor. Bunun yanında piyasa oyuncuları, BOJ'dan sıkı para politikası mesajları beklerken, bu yönlendirmenin dolar karşısında son 40 yılın en düşük seviyelerinde işlem gören Japon yenini destekleyebileceği değerlendiriliyor.

Yurt içinde ise, pazartesi günü **temmuz ayı sektörel güven endeksleri**, perşembe günü **haziran ayı iş gücü istatistikleri** ve **temmuz ayı ekonomik güven endeksi** ve cuma günü **haziran ayı dış ticaret dengesi ve gelen yabancı ziyaretçi sayısı istatistikleri** takip edilecek.

- **Güven endeksleri haziran ayında perakende ticaret, hizmet ve inşaat sektörlerinde yükseliş kaydetmişti.** Bu kapsamda, haziran ayında **perakende ticaret sektörü güven endeksi** aylık %0,3 artış kaydederken, **hizmet sektörü güven endeksi** %1,4 oranında yükseliş kaydederek Ağustos 2025'ten bu yana en yüksek seviyede gerçekleşmişti. **İnşaat sektörü güven endeksi** ise, haziranda aylık bazda %1,1 oranında yükseliş kaydetmişti. Bunun yanında, perakende ticaret güven endeksi (112,8) ve hizmet sektörü güven endeksi (110,5) haziranda 100 iymserlik eşik seviyesinin üzerindeki seyirlerini sürdürürken, inşaat sektörü güven endeksi (83) ise 100 eşik seviyesinin altında kalmaya devam etmişti.
- **Tüketici, reel sektör, hizmet, perakende ve inşaat sektörlerindeki güven endekslerinin ağırlıklı bileşiminden oluşan ekonomik güven endeksi**, haziranda son dört ayın en yüksek seviyesine kısmi artış gösterirken, 100 iymserlik eşik seviyesinin altındaki seyrini dördüncü aya taşımıştı. Endeks mayıs ayında aylık %0,8 yükselişle 97,2 seviyesine yükselmenin ardından, haziran ayında ise %1,8 artışla 98,9 seviyesine yükselerek iymserlik seviyesine yaklaşmıştı. Haziran ayında güven endekslerinin alt kırılımlarına bakıldığında tüketici güven endeksi ile hizmet ve inşaat sektörü ile reel kesim güven endekslerinde yaşanan yükselişlerin belirleyici olduğu görülmüştü.
- **Arındırılmamış verilere** göre, işsizlik oranı mayısta %8'den %7,4 seviyesine düşüş göstermişti ve 2025 yılı ortalamasının (%8,4) altındaki seyrini sürdürmüştü. Diğer taraftan, manşet işsizlikte mayıs ayı itibarıyla Temmuz 2012'den bu yana en düşük seviyenin kaydedildiği gözlenmişti. Detaylara bakıldığında mayıs ayında istihdam edilenlerin sayısında aylık 663 bin artış ve işsiz sayısında ise 184 bin azalış kaydedildiği görülmüştü. Diğer taraftan toplam istihdam edilenlerin sayısı 32,2 milyondan 32,8 milyon seviyesine artış göstererek son yedi ayın en yüksek seviyesine ulaşmıştı. **Mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı** ise mayısta %8,2 seviyesinde yatay seyretilmişti.
- **Ticaret Bakanlığı tarafından yayımlanan haziran ayı geçici dış ticaret dengesi verisine** göre Türkiye'nin dış ticaret açığı aylık ve yıllık bazda artış kaydetmişti. Haziranda ihracat yıllık bazda %21,9 artışla 24,9 milyar USD'ye yükselirken, ithalat %23,1 artışla 35,3 milyar USD'ye yükselmişti; bu gelişmeler sonucunda dış ticaret açığı haziranda %26,3 artarak 10,4 milyar USD'ye yükselmişti. **12 aylık kümülatif bazda** ihracat mayıs ayındaki 273,5 milyar USD'den haziranda 277,9 milyar USD'ye yükselirken, ithalat ise 367,1 milyar USD'den 373,7 milyar USD seviyesine yükselmişti. Kümülatif dış ticaret açığı ise, haziranda yıllık bazda 93,6 milyar USD'den 95,8 milyar USD'ye yükselmişti.
- **Gelen yabancı ziyaretçi sayısı aylık bazda** mayıs ayında mevsimselliğin etkisiyle toparlanma göstererek bir önceki aya göre %37,5 oranında güçlü artışla 3,5 milyon kişi seviyesinden 4,9 milyon kişi seviyesine yükselse de son üç yılın en düşük mayıs ayı verisi kaydedilmişti. Bununla birlikte gelen yabancı ziyaretçi sayısında mayısta **yıllık bazda** %3,6 oranında azalış gözlenmişti. **12 aylık kümülatif bazda gelen yabancı ziyaretçi sayısı** nisan ayındaki 52,6 milyon kişi seviyesinden, mayıs ayında %0,3 oranında sınırlı azalışla 52,4 milyon kişi seviyesine hafif gerilemişti.

HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Bayrak	Saat (TSİ)	Veri	Gerçekleşme	Beklenti	Önceki
27 Tem	Türkiye		10:00	Sektörel Güven Endeksleri (Hizmet, Perakende Ticaret ve İnşaat Sektörleri) (Temmuz)			
	Almanya		11:00	IFO İş Dünyası Endeksi (Temmuz)		86,0	85,6
	ABD		15:30	Dayanıklı Mal Siparişleri (Öncü Veri, Aylık Değişim, Haziran)		1,5%	-4,5%
28 Tem	ABD		17:00	Conference Board Tüketici Güveni Endeksi (Temmuz)		92,3	91,2
29 Tem	ABD		21:00	Fed Faiz Kararı (FOMC Toplantısı)		3,50-3,75%	3,50-3,75%
			21:00	Fed Başkanı Kevin Warsh'ın Konuşması			
30 Tem	Türkiye		10:00	İş Gücü İstatistikleri, Arındırılmış İşsizlik Oranı (Haziran)			8,2%
			10:00	Ekonomik Güven Endeksi (Temmuz)			98,9
	Almanya		11:00	GSYH Büyümesi (Öncü Veri, Yıllık, 2. Çeyrek)		0,6%	0,4%
			15:00	TÜFE (Öncü Veri, Yıllık Değişim, Temmuz)		2,7%	2,3%
	Euro Bölgesi		12:00	GSYH Büyümesi (Öncü Veri, Yıllık, 2. Çeyrek)		0,6%	0,5%
			12:00	Tüketici Güven Endeksi (Nihai Veri, Temmuz)		-15,9	-17,7
	İngiltere		14:00	İngiltere Merkez Bankası (BoE) Faiz Kararı		3,75%	3,75%
	ABD		15:30	GSYH Büyümesi (Yıllıklandırılmış Çeyreklik, 2. Çeyrek, Öncü Veri)		2,3%	2,1%
			15:30	Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları (PCE) Fiyat Endeksi (Çeyreklik, 2. Çeyrek, Öncü Veri)			4,4%
			15:30	PCE Deflatör (Yıllık, Haziran)		3,6%	4,1%
			15:30	Çekirdek PCE Deflatör (Yıllık, Haziran)		3,3%	3,4%
			15:30	Kişisel Gelirler (Haziran)		0,3%	0,7%
			15:30	Kişisel Harcamalar (Haziran)		0,4%	0,7%
			15:30	Yeni İşsizlik Maaşı Başvuruları (Bin Kişi, 25 Temmuz)		205	187
31 Tem	Türkiye		10:00	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Dolar, Haziran)		-5,6	-5,6
			11:00	Gelen Yabancı Ziyaretçi Sayısı (Haziran, Yıllık Değişim, %)			-3,6%
	Çin		04:00	İmalat Sektörü Resmi PMI (Temmuz)		50,1	50,3
			04:00	İmalat Dışı Resmi PMI (Temmuz)		50,0	50,2
	ABD		17:00	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Nihai Veri, Temmuz)		54,4	49,5
	Euro Bölgesi		12:00	TÜFE (Öncü Veri, Yıllık Değişim, Temmuz)		2,8%	2,8%
	Japonya		06:00	BOJ Faiz Kararı		1,00%	1,00%