

Ekonomik Araştırmalar Bülten

29 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: Pazartesi günü ABD Başkanı Trump, İran ile olumlu görüşmeler yürütüldüğünü ve anlaşmaya varılma ihtimali bulunduğunu belirtmekle birlikte, müzakerelerin başarısız olması halinde ABD'nin saldırılara yeniden başlayacağını söylerken, İran tarafından da benzer şekilde misilleme tehdidi gelmişti. ABD ve İran arasında diplomatik görüşmelerin devam edeceğine ilişkin beklentilerle dün Wall Street endeksleri, teknoloji hisseleri hariç yükselişlerle kapattı. Bu kapsamda, yatırımcılarda çip üreticisi şirketlerin hisselerinden ekonomiye daha hassas sektörlere yönelen rotasyonun hızlandığı görülmekte. Bu sabah gelen haber akışında ise İran Devrim Muhafızları Ordusu'nun, Ürdün'deki ABD hava üssü ile ABD Merkez Kuvvetler Komutanlığı'nın (CENTCOM) bulunduğu merkezi çok sayıda balistik füzeyle hedef aldığı ve Hürmüz Boğazı'ndan geçmeye çalışan ve uyarıları dikkate almayan üç petrol tankerini vurduğu gözleniyor. Buna karşılık olarak ABD ve Suudi Arabistan silahlı kuvvetlerinin de Irak'ın doğusunda İran yanlısı gruplara ait hedeflere hava saldırıları düzenlediği görülüyor. Orta Doğu'da yeniden yoğunlaşan karşılıklı saldırıların ardından petrol fiyatlarında sert yükseliş görülürken, küresel çapta risk iştahında zayıflama gözleniyor. Brent petrolün varil fiyatı bu sabah %4 yükselişle 87,2 USD seviyesinde seyreliyor. Ayrıca yatırımcıların, Fed'in bugünkü toplantısına ve Fed Başkanı Warsh'un konuşmasında vereceği mesajlara odaklanırken temkinli duruş sergilemeleri de risk iştahını baskılamakta.

Öte yandan, küresel çapta yapay zeka ve çip sektörüne ilişkin artan endişeler de borsalardaki düşüşü hızlandırmakta. Çin'in ileri çip üretiminde kaydedtiği ilerlemeye ilişkin gelen haber akışı ve yapay zeka harcamalarındaki hızlanmaya yönelik artan endişeler, küresel çapta çip hisselerindeki satış dalgasına neden oldu. Özellikle, Çin'de devlet destekli bir şirketin DUV litografi (mikroçip üretimi) makinelerinin seri üretimine başladığına ilişkin haber akışının ardından küresel çip rekabetinde Çin'in öne çıkacağına ilişkin endişeler satışların derinleşmesinde etkili oldu. Satış dalgasından en sert etkilenen borsa Güney Kore borsası oldu. Ayrıca Güney Kore borsasında işlem gören çip şirketi SK Hynix'in rekor sermaye harcaması planı açıklaması, yapay zeka yatırımlarında aşırı kapasiteye yönelik endişeleri artırarak küresel çip hisselerindeki satışları hızlandırdı. SK Hynix, ikinci çeyrek karını altı kat artmasının ardından bu yıl sermaye harcamaları için en az 31 milyar USD kaynak ayırdığını belirterek, geçen yıla göre %50 artışa işaret eden söz konusu plan, yapay zeka altyapısına yönelik aşırı yatırım endişelerini yoğunlaştırdı. Buna karşın şirketin hisse fiyatı %11 oranında sert düşüş kaydetti. SK Hynix'in rakibi olan Samsung Electronics'ın hisse fiyatında da %12 düşüş görülüyor. Bu gelişmelerle Güney Kore'nin Kospi endeksi, çünkü %11'lik sert düşüşün ardından bugün de gift haneli düşüş sergiliyor. Japonya Nikkei endeksi ise %1,5 ekside seyreliyor. Çin ve Hong Kong borsaları ise olumlu ayrışıyor. ABD ve Avrupa vadelipleri bu sabah karışık seyreliyor.

ABD'de tüketici güveni göstergelerinden temmuz ayı Conference Board tüketici güveni endeksi verisi, tüketicilerin gelecek döneme ilişkin beklentilerinin yatay seyretmesine karşın mevcut duruma ilişkin değerlendirmelerinin kötüleşmesiyle 92,2'den 90,8 seviyesine gerilemekle birlikte beklentilerin altında kaydedildi.

ABD'de dayanıklı mal siparişleri öncü verisi, aylık bazda mayıs ayında %4 düşüşün ardından haziran ayında %0,3 oranında artışla sınırlı toparlanma kaydetti, beklentiler ise %1,8 artış yönündeydi.

Avrupa tarafından, Almanya'da IFO iş dünyası endeksi, temmuz ayında Ortadoğu'da devam eden jeopolitik gerilimlerle görünümün kırılan kalmasına karşın ekonominin kademeli olarak istikrara kavuşacağına ilişkin artan olumlu beklentilerin etkisiyle 85,7'den 86,6 seviyesine yükselerek son beş ayın en yüksek seviyesinde kaydedildi ve beklentilerin üzerinde gerçekleşti.

Yurt içinde ise, sektörel güven endeksleri temmuz ayında perakende ticaret sektöründe düşüş gösterirken, hizmet ve inşaat sektörlerinde yükseliş kaydetti. Buna göre, temmuz ayında **perakende ticaret sektörü güven endeksi** aylık %1,6 düşüş kaydederek Eylül 2025'ten bu yana en düşük seviyeye geriledi. **Hizmet sektörü güven endeksi** %1,4 oranında yükseliş kaydederek son dört ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşti. **İnşaat sektörü güven endeksi** ise, aylık bazda %0,6 oranında yükseliş kaydetti ve son beş ayın en yüksek seviyesine ulaştı.

Bugün yurt dışında, **ABD Merkez Bankası (Fed) FOMC toplantısı ve Fed Başkanı Warsh'un konuşması** piyasaların odak noktasında olacak. Swap piyasasında Fed'in bugünkü toplantısında faizleri sabit bırakması büyük olasılıkla beklenirken, Eylülde 25 baz puanlık faiz artırımını neredeyse kesin olarak fiyatlanıyor ve aralıkta bir diğer 25 baz puanlık faiz artırımı ise %60 olasılıkla fiyatlanıyor.

ABD'de tüketici güveni göstergelerinden temmuz ayı Conference Board tüketici güveni endeksi verisi, tüketicilerin gelecek döneme ilişkin beklentilerinin yatay seyretmesine karşın mevcut duruma ilişkin değerlendirmelerinin kötüleşmesiyle 92,2'den 90,8 seviyesine gerilemekle birlikte beklentilerin (92,4) altında kaydedildi. Detaylara bakıldığında, temmuzda tüketicilerin mevcut iş ve iş gücü piyasası koşullarına ilişkin değerlendirmelerini yansıtan Mevcut Durum Endeksi 118,5'ten 114,9'a gerilerken, tüketicilerin gelir, iş ve iş gücü piyasası koşullarına ilişkin kısa vadeli değerlendirmeleri yansıtan Beklentiler Endeksi ise 74,7 seviyesinde yatay seyretti. Özellikle, temmuz ayında tüketicilerin ekonomiyi etkileyen unsurlara ilişkin yazılı yanıtları çoğunlukla karamsar olmaya devam etti. Tüketicilerin enflasyon, petrol ve doğal gaz fiyatları ile ilgili atıflarının sıklığında azalma gözlenmekle birlikte yüksek seviyede kaldı, iş olanakları ve işsizlikle ilgili atıflarında hafif artış görüldü.

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

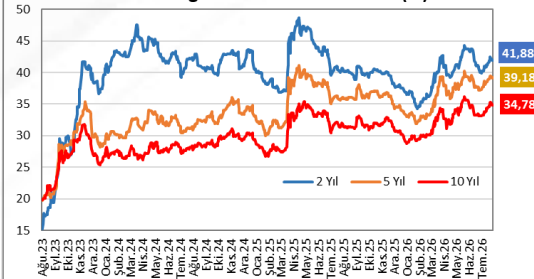


	27.07.2026	28.07.2026	Değişim
BIST 100 Endeksi	13.775	13.688	-0,6%
TR 5 Yıllık CDS Primi	241	239	-2 bps
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	42,01%	41,88%	-13 bps
10 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	34,97%	34,78%	-19 bps
ABD 2 Yıllık Tahvil Faizi	4,32%	4,29%	-4 bps
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	4,65%	4,61%	-4 bps

	27.07.2026	28.07.2026	Değişim
USD/TL	47,3438	47,3928	0,10%
EUR/TL	53,8457	53,9736	0,24%
EUR/USD	1,1369	1,1387	0,16%
Dolar Endeksi (DXY)	101,5	101,4	-0,12%
Altın (USD / Ons)	4.076	4.030	-1,14%
Gümüş (USD / Ons)	58,4	57,2	-2,07%
Brent Petrol (USD / Varil)	88,36	84,09	-4,83%

Dünya Borsaları	27.07.2026	28.07.2026	Değişim
NASDAQ	24.932	24.877	-0,22%
Dow Jones	52.210	52.747	1,03%
S&P 500	7.413	7.429	0,21%
Euro Stoxx 600	645	647	0,35%
Nikkei	64.931	62.365	-3,95%
Shenzhen CSI 300	4.702	4.570	-2,83%
Shanghai	3.858	3.813	-1,16%
Hang Seng	25.207	25.311	0,41%

Gösterge Hazine Tahvil Faizleri (%)



Türkiye 5 Yıllık CDS Primi



ABD’de haziran ayına ilişkin dayanıklı mal siparişleri öncü verileri izlendi. **Dayanıklı mal siparişleri** aylık bazda mayıs ayında %4 düşüşün ardından haziran ayında %0,3 oranında artışla sınırlı toparlanma kaydetti, beklentiler ise %1,8 artış yönündeydi. Haziran ayındaki söz konusu artışta, özellikle aylık bazda savunma amaçlı uçak ve parçaları siparişlerindeki düşüşe (%7,2 düşüş) karşın savunma amaçlı olmayan uçak ve parçaları siparişlerindeki (%3,7 artış) ve bilgisayar ve elektronik ürünler siparişlerindeki (%3,1 artış) artışlar etkili oldu. **Yatırım harcamalarının göstergesi olan uçak hariç savunma dışı sermaye malları siparişleri** ise mayıs ayında aylık bazda %1,9 artışın ardından haziran ayında %0,9 artış sergileyerek toparlanma hızının yavaşladığını gösterdi.

Almanya’da imalat, inşaat, toptan ve perakende ticaret sektörlerinde faaliyet gösteren firmaların, ekonomide mevcut ve gelecek 6 aylık döneme yönelik değerlendirmelerini yansıtan IFO iş dünyası endeksi temmuz ayı verisi izlendi. IFO iş dünyası endeksi, temmuz ayında Orta Doğu’da devam eden jeopolitik gerilimlerle görünümün kırılgan kalmasına karşın ekonominin kademeli olarak istikrara kavuşacağına ilişkin artan olumlu beklentilerin etkisiyle 85,7’den 86,6 seviyesine yükselerek son beş ayın en yüksek seviyesinde kaydedildi ve beklentilerin (86) üzerinde gerçekleşti. Detaylara bakıldığında, cari koşullar alt endeksi 87’den 86,5’e hafif gerilerken, beklentiler endeksi 84,3’ten 86,7 seviyesine artışla son beş ayın en yüksek seviyesinde kaydedildi.

Yurt içinde ise, TÜİK tarafından temmuz ayı sektörel güven endeksleri yayımlandı. Güven endeksleri temmuz ayında perakende ticaret sektöründe düşüş gösterirken, hizmet ve inşaat sektörlerinde yükseliş kaydetti.

- Temmuz ayında **perakende ticaret sektörü güven endeksi** aylık %1,6 azalış kaydederek Eylül 2025’ten bu yana en düşük seviyeye geriledi. Alt endekslerden gelecek 3 aylık dönemde iş hacmi-satışlar endeksi (%3,8 düşüş) ve gelecek 3 aylık dönemde tedarikçilere verilecek sipariş miktarı beklentisindeki (%3,8 düşüş) azalışlar endeksin düşüşünde belirleyici oldu.
- **Hizmet sektörü güven endeksi** ise temmuzda %1,4 oranında yükseliş kaydederek son dört ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşti. Temmuzda alt endekslerden gelecek 3 aylık dönemde hizmetlere olan talep beklentisinde %3,7 artış ve son 3 aylık dönemde iş durumunda %0,5 artış gözlemlendi.
- **İnşaat sektörü güven endeksi**, temmuzda aylık bazda %0,6 oranında yükseliş kaydetti ve son beş ayın en yüksek seviyesine ulaştı. Alt endekslerden son 3 aylık dönemde inşaat faaliyetlerinde %1,4 düşüş ve gelecek 3 aylık dönemde toplam çalışan sayısı beklentisinde %2,3 düşüş görülmesine karşın, alınan kayıtlı siparişlerin mevcut düzeyi endeksinde %3,9 oranında yaşanan belirgin artış güven endeksinin yükselişinde belirleyici oldu.
- Bunun yanında, perakende ticaret güven endeksi (111) ve hizmet sektörü güven endeksi (112) temmuzda 100 iyimserlik eşik seviyesinin üzerindeki seyirlerini sürdürürken, inşaat sektörü güven endeksi (83,5) ise 100 eşik seviyesinin altında kalmaya devam etti.

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)	86,6	86,0	85,7
	ABD		15:30	Dayanıklı Mal Siparişleri (Öncü Veri, Aylık Değişim, Haziran)	0,3%	1,8%	-4,0%
28 Tem	ABD		17:00	Conference Board Tüketici Güveni Endeksi (Temmuz)	90,8	92,4	92,2
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%