

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: Wall Street endeksleri, dün teknoloji hisselerindeki güçlü toparlanmanın etkisiyle %3'e yaklaşan güçlü yükselişlerle kapattı. Özellikle, Amazon'un güçlü bulut bilişim performansı yapay zeka yatırımlarına ilişkin iyimserliği artırdı. Amazon hisseleri, şirketin bulut bilişim birimi gelirlerinin üst üste beşinci çeyrekte hız kazanmasının ardından güçlü yükseliş kaydederken, bu gelişme, yatırımcıların yapay zekaya yönelik büyük tutarlı yatırım harcamalarının yeterli getiri sağlamayacağına ilişkin endişelerini hafifletti. ABD vadeli bu sabah teknoloji hisseleri iyimserliğiyle %1'i aşan yükseliş sergiliyor, Avrupa vadelilerinde %0,8'e ulaşan yükseliş gözleniyor. Asya tarafında Güney Kore Kospi borsasındaki %18'i aşan sert yükseliş öncülüğünde artışlar gözleniyor. Kospi endeksi, dünyanın en büyük teknoloji şirketlerindeki borçların artışıyla yönelik endişeler ve Çin kaynaklı rekabet tehdidi nedeniyle üç işlem gününde %17 oranında düşüş kaydetmişti. Özellikle Güney Kore hisseleri, kaldıraçlı pozisyonların çözülme sürecinin sonuna yaklaşıldığına ve yapay zeka yatırımlarının şirket karlarını desteklemeye devam edeceğine yönelik beklentilerle hafta başındaki sert satışların ardından rekor yükseliş sergiliyor. Kospi endeksinin en büyük şirketlerinden olan çip üreticisi SK Hynix hisseleri, SK Group Yönetim Kurulu Başkanı'nın doğrudan hisse alımlarıyla desteklenerek günlük %30'luk yükseliş sınırına yaklaşırken, çip üreticisi Samsung Electronics hisseleri de %26 oranında yükseliş sergiledi. Samsung Electronics'ın hisse fiyatındaki sert yükselişte, Güney Kore hükümetinin açıkladığı düzenleyici destek taahhüdü, yurt dışındaki yapay zeka yatırımlarına ilişkin iyimser değerlendirmeler ve ABD teknoloji hisselerindeki güçlü toparlanma etkili oldu.

ABD Merkez Bankası (Fed), temmuz ayı toplantısında federal fonlama faiz aralığını beklentilerle uyumlu olarak %3,50-%3,75 bandında sabit tuttu. Böylece Fed, bu yıl üst üste beşinci kez faizlerde değişikliğe gitmedi. **Temmuz ayı toplantısında faiz oranlarını sabit tutma kararı 3'e karşı 9 oyla alırken,** üç üyenin, faiz oranlarının 25 baz puan artırılması yönünde karşı oy kullandıkları görüldü. **Fed Başkanı Warsh,** enflasyon hedefine ulaşma konusunda kararlı olduklarını belirterek, enflasyonda kalıcı bir toparlanmanın zaman alacağını ve yüksek enflasyonun kalıcı olması halinde faiz oranlarının çözümün bir parçası olabileceğini söyledi.

ABD ekonomisi yıllıklandırılmış çeyreklik bazda bu yılın ilk çeyreğinde %2,1 oranında büyümenin ardından ikinci çeyrekte %1,5 oranında büyüme ile beklentilerin (%2) altında performans sergiledi. İkinci çeyrekte bir önceki çeyreğe göre büyümedeki hafif yavaşlamada, tüketici harcamalarındaki ivmelenmeye karşın hükümet harcamalarındaki düşüş ve yatırım ile ihracattaki yavaşlama etkili oldu.

ABD'de manşet PCE deflatör aylık bazda haziranda beklentilerle uyumlu olarak %0,1 düşüş kaydederken, **çekirdek PCE deflatör** %0,1 artışla beklentilerin altında gerçekleşti.

Avrupa tarafında, Euro Bölgesi ekonomisi bu yılın ilk çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre durağan (%0) seyrederken, yılın ikinci çeyreğinde %0,4 oranında büyüme kaydederek beklentilerin üzerinde performans sergiledi.

Almanya'da manşet TÜFE öncü verisi, aylık bazda temmuzda Orta Doğu'da gerilimlerin yeniden yoğunlaşmasıyla yükselen enerji fiyatlarıyla %0,8 artışla beklentilerin üzerinde kaydedilirken, yıllık bazda %2,3'ten %2,8 seviyesine yükseldi ve son üç ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşti.

İngiltere Merkez Bankası (BoE), temmuz ayı toplantısında politika faizini beklentilerle uyumlu olarak %3,75 seviyesinde sabit tuttu. **BoE Başkanı Bailey,** Orta Doğu'daki savaşın enerji fiyatlarının yüksek ve dalgalı seyrini sürdürmesine neden olmaya devam ettiğini belirterek, faiz oranının mevcut seviyede tutulmasının bu aşamada en uygun yaklaşım olduğunu ifade etti.

Japonya Merkez Bankası (BOJ), temmuz ayı toplantısında politika faizini %1 seviyesinde sabit tutarken, üyelerin Japon yenini desteklemek amacıyla döviz piyasasına müdahale etmesi ve bankanın enflasyona ilişkin daha şahin mesajları yeni faiz artırımı beklentilerini güçlendirdi. Ayrıca üyelerden Takata, art arda ikinci toplantıda da 25 baz puanlık faiz artırımı lehine oy kullandı.

Yurt içinde ise, mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı haziranda %8,1 seviyesinden %7,6 seviyesine geriledi.

Ekonomik güven endeksi temmuzda aylık bazda %0,9 artışla son beş ayın en yüksek seviyesinde kaydedildi ve 99,8 seviyesine ulaştı.

ABD Merkez Bankası'nın (Fed) temmuz ayı faiz kararı ve Fed Başkanı Warsh'ın konuşması takip edildi. Fed, bu yıl ocak, mart, nisan ve haziran ayları toplantılarında federal fonlama faiz aralığını %3,50-%3,75 bandında sabit tutmasının ardından **temmuz ayı toplantısında da beklentilerle uyumlu olarak sabit tuttu.** Böylece Fed, bu yıl üst üste beşinci kez faizlerde değişikliğe gitmedi. Fed'in temmuz ayında "bekle-gör" stratejisini sürdürdüğünü gözledi. Bu kapsamda temmuz ayı itibarıyla faiz oranlarının değiştirilmediği dönem, 2008'de başlayan faiz döngüsünden bu yana kaydedilen en uzun bekleme süresi oldu. **Temmuz ayı toplantısında faiz oranlarını sabit tutma kararı 3'e karşı 9 oyla alırken, 2016'dan bu yana politika değişikliğine ilişkin ilk kez aynı yönde 3 karşı oy verilmiş oldu.** Oylamada ortaya çıkan görüş ayrılığı yükselişe geçen enflasyonu kontrol altına almak amacıyla daha yüksek faiz oranlarının gerekli olduğunu ilişkin düşüncenin bazı üyeler arasında güçlendiğine işaret etti. Dallas Fed Başkanı Logan, Cleveland Fed Başkanı Hammack ve Minneapolis Fed Başkanı Kashkari'nin, faiz oranlarının 25 baz puan artırılması yönünde karşı oy kullandıkları görüldü. Söz konusu üyeler, enflasyondaki yüksek seyrin daha sıkı para politikası uygulanmasını gerektirdiği görüşünü savundu.

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

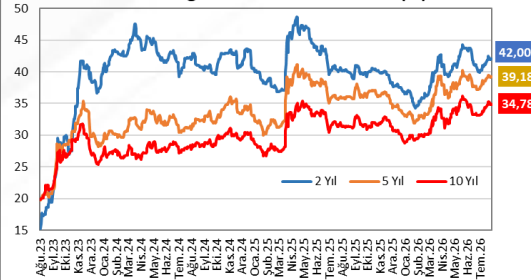


	29.07.2026	30.07.2026	Değişim
BIST 100 Endeksi	13.502	13.293	-1,5%
TR 5 Yıllık CDS Primi	241	240	-1 bps
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	41,99%	42,00%	1 bps
10 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	34,91%	34,78%	-13 bps
ABD 2 Yıllık Tahvil Faizi	4,27%	4,25%	-3 bps
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	4,68%	4,67%	0 bps

	29.07.2026	30.07.2026	Değişim
USD/TL	47,3857	47,4588	0,15%
EUR/TL	54,3703	54,7760	0,75%
EUR/USD	1,1467	1,1528	0,53%
Dolar Endeksi (DXY)	100,9	99,9	-1,01%
Altın (USD / Ons)	4.068	4.103	0,88%
Gümüş (USD / Ons)	57,7	59,0	2,19%
Brent Petrol (USD / Varil)	90,74	89,03	-1,88%

Dünya Borsaları	29.07.2026	30.07.2026	Değişim
NASDAQ	24.443	25.122	2,78%
Dow Jones	51.594	52.208	1,19%
S&P 500	7.316	7.438	1,66%
Euro Stoxx 600	645	650	0,77%
Nikkei	61.434	61.867	0,71%
Shenzhen CSI 300	4.600	4.550	-1,10%
Shanghai	3.828	3.805	-0,62%
Hang Seng	25.808	25.859	0,20%

Gösterge Hazine Tahvili Faizleri (%)



Türkiye 5 Yıllık CDS Primi



- Karar metninde, Fed'in maksimum istihdam ve fiyat istikrarı hedeflerinden oluşan ikili görevini desteklemek amacıyla faizleri sabit tutma kararı aldığı kaydedildi. Orta Doğu'daki çatışmalardan kaynaklanan yüksek belirsizliğe karşın ekonomik faaliyetin sağlam bir hızla genişlediği ve verimlilik artışı ile sermaye yatırımlarının güçlü seyrettiği vurgulandı. İstihdam artışının iş gücündeki büyümeyle uyumlu seyrettiği ve işsizlik oranının çok az değiştiği belirtildi. Enflasyonun enerji dahil bazı sektörlerde fiyat artışlarına yol açan arz şoklarının da etkisiyle Fed'in %2 hedefinin üzerinde kalmaya devam ettiği belirtilirken, üyelerin fiyat istikrarını sağlama konusunda taahhütlerini yineledikleri gözlemlendi.

Fed Başkanı Warsh, faiz kararının ardından yaptığı konuşmada, enflasyon hedefine ulaşma konusunda kararlı olduklarını belirterek, enflasyonda kalıcı bir toparlanmanın zaman alacağını ve yüksek enflasyonun kalıcı olması halinde faiz oranlarının çözümün bir parçası olabileceğini söyledi.

- Ayrıca Warsh, ekonominin etkileyici bir direnç gösterdiğini, son şoklara rağmen eğilimlerin olumlu ve sağlam bir büyüme ortaya koyduğunu,
- Tahvil piyasalarının ABD ekonomisinin güçlü ve istikrarlı olduğuna işaret ettiğini,
- Enflasyonun Fed'in %2'lik hedefine göre yüksek kalmaya devam ettiğini ve beş yıldır süren yüksek enflasyonun hanehalkları, işletmeler ve piyasa profesyonelleri üzerinde ortadan kaldırılması zor bir yanlış izlenim bıraktığını,
- Fed'in yumuşak veya belirsiz bir enflasyon hedefi bulunmadığını, enflasyon hedefinde herhangi bir yumuşamanın söz konusu olmadığını ve tek hedefin %2 olduğunu, ayrıca hiçbir üyenin bu konuda yanlış içinde olmadığını,
- Ekonominin çeşitli şoklar nedeniyle fiyat artışlarıyla karşı karşıya kaldığını, aynı zamanda yapay zeka altyapısının oluşturulmasına yönelik yatırımların sürdüğünü,
- Yapay zeka ile bağlantılı yüksek teknoloji ekipmanları ve yazılım kategorisindeki güçlü büyümenin imalat sanayindeki sağlıklı üretim ivmesini desteklediğini,
- Genel olarak sermaye harcamalarının gelecekteki büyümenin temelini hazırladığını, bununla birlikte arz tarafındaki etkilerin zamanlamasını ve büyüklüğünü kesin olarak öngörmenin zor olduğunu,
- İki toplantı arasındaki dönemde piyasaların ekonomik verilere odaklandığını gördüklerini ve piyasaların gerçek zamanlı karar alarak hareket ettiğini, piyasa fiyatlarının gelen yeni bilgilere anlık tepki verdiğini ve ileriye dönük yönlendirmedeki (forward guidance) azalmanın da bunda etkisinin olmuş olabileceğini,
- Piyasalardan gelen verileri de yakından takip edeceklerini, bunun yanında piyasa sinyallerine müdahale etmemeye çalıştıklarını ve ileriye dönük yönlendirmelerde geri adım atmalarının nedenlerinden birinin de bu olduğunu,
- Piyasaların gelişmelere nasıl tepki verdiğini izlemeyi sürdüreceklerini ve bunun alacakları kararların şekillenmesine katkı sağlayabileceğini,
- Belirsizliğin yüksek olduğu bu dönemde tahminlerden kaçınmayı özellikle ihtiyatlı bir yaklaşım olarak gördüklerini,
- Faiz kararını bir tür "duraklama" olarak nitelendirmeyeceğini belirterek, yaptıkları şeyi ekonomik durumun titizlikle gözden geçirilmesi olarak tanımladığını ve bunu büyük ve zor soruların değerlendirilmesi olarak değerlendirdiğini, gerekli ve uygun olduğu durumlarda harekete geçmekten çekinmeyeceklerini,
- Ayrıca kendi başkanlığı döneminde Fed'in geleceğe yönelik faiz tahminleri yapan bir kurum olmayacağını ve faiz patikasına ilişkin ilave yönlendirmelerde bulunmayacağını ifade etti.

ABD'de bu yılın ikinci çeyreğine ilişkin öncü GSYH büyüme nihai verileri takip edildi. ABD ekonomisi yıllıklandırılmış çeyreklik bazda bu yılın ilk çeyreğinde %2,1 oranında büyümenin ardından ikinci çeyrekte %1,5 oranında büyüme kaydederek beklentilerin (%2) altında performans sergiledi. İkinci çeyrekte bir önceki çeyreğe göre büyümedeki hafif yavaşlamada, tüketici harcamalarındaki ivmelenmeye karşın hükümet harcamalarındaki düşüş ve yatırım ile ihracattaki yavaşlama etkili oldu. Ülke ekonomisinin büyük kısmını oluşturan **tüketim harcamaları** bu yılın ilk çeyreğinde %0,5 oranında sınırlı büyümenin ardından ikinci çeyrekte büyüme hızı %3,2 seviyesine yükselerek beklentilerin (%2,3) üzerinde kaydedildi ve son üç çeyreğin en güçlü performansına işaret etti.

ABD'de Fed'in önemli bir enflasyon göstergesi olarak takip ettiği kişisel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endekslerinin bu yılın ikinci çeyreğine ilişkin öncü verileri takip edildi. **Yıllıklandırılmış çeyreklik bazda manşet PCE fiyat endeksi**, bu yılın ilk çeyreğinde %4,6 artışın ardından ikinci çeyreğinde artış hızı %5,1'e yükselirken, **çekirdek PCE fiyat endeksi** ise bu yılın ilk çeyreğinde %4,4 artışın ardından ikinci çeyreğinde artış hızı %3,4'e yavaşladı.

ABD'de Fed'in özellikle aylık bazdaki fiyat gelişmelerinin seyri kapsamında takip ettiği PCE deflatör ile kişisel gelirler ve harcamalar haziran ayı verileri izlendi. Yıllık bazda manşet ve çekirdek PCE verileri, Orta Doğu'da ilgili ayda gerilimlerin azalması ve enerji fiyatlarının gevşemesiyle haziran ayında gerileme kaydetti.

- Manşet PCE deflatör** aylık bazda mayısta %0,5 atışın ardından haziranda beklentilerle uyumlu olarak %0,1 düşüş kaydederken, yıllık bazda %4,1'den %3,7 seviyesine geriledi ve böylece son üç ayın en düşük seviyesinde kaydedildi.
- Çekirdek PCE deflatör** aylık bazda mayısta %0,3 artışın ardından haziranda %0,1 artışla beklentilerin (%0,2) altında gerçekleşirken, yıllık bazda %3,4'ten %3,3'e hafif geriledi.
- Kişisel gelirler** aylık bazda mayısta %0,7 artışın ardından haziranda %0,2 artışla beklentilerin (%0,3) altında kaldı, **kişisel harcamalar** ise mayısta %0,9 artışın ardından haziranda %0,3 artışla beklentilerin (%0,4) altında kaydedildi.

ABD'de yüksek frekanslı istihdam piyasası verilerinden 25 Temmuz haftasına ilişkin yeni işsizlik maaşı başvuruları, bir önceki hafta gerilediği 1969'dan bu yana en düşük seviye olan 188 bin kişi seviyesinden 197 bin kişi seviyesine hafif yükselmekle birlikte düşük seviyelerdeki seyrini sürdürdü. Söz konusu veri, düşük işten çıkarma ve düşük işe alım eğiliminin sürdüğüne, yani istikrarlı iş gücü piyasasına işaret etti.

Avrupa tarafında, Euro Bölgesi'nde ve Almanya'da bu yılın ikinci çeyreğine ilişkin öncü GSYH büyüme verileri takip edildi.

- Euro Bölgesi ekonomisi bu yılın ilk çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre durağan (%0) seyrederken, yılın ikinci çeyreğinde %0,4 oranında büyüme kaydederek beklentilerin (%0,2) üzerinde performans sergiledi.** Söz konusu çeyreklik büyüme oranı, 2025 yılının ilk çeyreğinden bu yana en güçlü büyüme olurken; güçlü yapay zeka yatırımları ve hükümet harcamalarının, Orta Doğu'daki çatışmaların ve yüksek enerji maliyetlerinin etkisinin azaltılmasına yardımcı oldu. Euro Bölgesi ekonomisi yıllık bazda ise, bu yılın ilk çeyreğinde %0,5 büyümenin ardından, ikinci çeyrekte büyüme hızı %1'e yükselerek beklentilerin (%0,7) üzerinde gerçekleşti.

- **Almanya ekonomisi, bu yılın son çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %0,4 oranında büyümenin ardından ikinci çeyrekte %0,2 oranında büyüme kaydederek beklentilerin (%0,1) üzerinde performans sergiledi.** Bununla birlikte, söz konusu çeyreklik büyüme son üç çeyreğin en düşük seviyesinde kaydedildi. İhracat bir önceki çeyreğe göre güçlenirken, hanehalkı tüketimi durgun seyretti, sermaye yatırımları ise azaldı. Almanya ekonomisi yıllık bazda ise, bu yılın ilk çeyreğinde %0,7 büyümenin ardından ikinci çeyrekte büyüme hızı %0,9'a yükselerek beklentilerin (%0,6) üzerinde gerçekleşti.

Almanya'da temmuz ayına ilişkin öncü TÜFE verileri izlendi. **Almanya'da manşet TÜFE, aylık bazda** haziranda Orta Doğu'daki gerilimin azalmasının etkisiyle enerji fiyatlarındaki gerilemeyle %0,3 düşüşün ardından temmuzda gerilimlerin yeniden artışıyla yükselen enerji fiyatlarıyla %0,8 artışla beklentilerin üzerinde kaydedildi ve son dört ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşti. **Yıllık bazda manşet TÜFE** ise temmuz ayında **%2,3'ten %2,8 seviyesine yükselerek beklentilerin (%2,7) üzerinde kaydedildi ve son üç ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşti**, bununla birlikte ECB'nin %2'lik hedefinin üzerinde kaldı. Gıda ve enerjiyi hariç tutan **çekirdek enflasyon** ise temmuz ayında yıllık bazda **%2,5'ten %2,4 seviyesine hafif geriledi**.

Euro Bölgesi'nde temmuz ayı tüketici güveni nihai verisi takip edildi. Euro Bölgesi'nde tüketici güveni, temmuzda öncü veriyle uyumlu olarak bir önceki aya göre 1,8 puan artışla -17,7'den -15,9'a yükselerek son beş ayın en yüksek seviyesinde kaydedildi. Tüketiciler, ülkelerindeki ekonomik görünüm konusunda daha iyimser olduklarını ifade ederken, hem mevcut dönem hem de beklenen hane halkı mali durumlarına ilişkin değerlendirmeleri de iyileşti.

İngiltere Merkez Bankası (BoE), geçen yılın aralık ayında politika faizini 25 baz puanlık indirimle %4'ten %3,75 seviyesine çekmişti, bu yılın ilk dört toplantısında sabit tutmuştu. BoE, temmuz ayı toplantısında da beklentilerle uyumlu olarak politika faizini %3,75 seviyesinde sabit tuttu ve son üç yılın en düşük seviyesinde sürdürdü. Ayrıca BoE, Orta Doğu'daki savaş sonrası yaşanan enerji krizinin İngiltere ekonomisine etkilerinin belirsizliğini koruduğuna dikkat çekilerek, %2'lik enflasyon hedefine ulaşabilmesi için gerekli politika duruşunun, şokun boyutu ile süresine ve şokun finansal koşullar da dahil olmak üzere ekonomi genelinde nasıl yayıldığına bağlı olacağı belirtildi. Yüksek enerji fiyatlarının etkilerinin ekonomiye yansımaları devam ettikçe yılın ilerleyen dönemlerinde enflasyonun hızlanmasının beklendiği vurgulandı. BoE, enflasyon görünümüne ilişkin risklerin yukarı yönlü olduğunu değerlendirdiğini, ancak Orta Doğu'daki gelişmelerin seyrine bağlı olarak görünümün önemli ölçüde değişme olasılığının bulunduğunu söyledi. Ayrıca gevşek iş gücü piyasası koşulları ile hanehalkı ve işletmelerin savaştan önceki döneme kıyasla karşı karşıya kaldığı daha yüksek faiz oranlarının da zaman içinde enflasyonu düşürücü etki göstereceği belirtildi. Detaylara bakıldığında, 9 üyeden 6 üyenin faiz oranını sabit tutma yönünde oy kullandığı; 3 üyenin ise fiyatlara ilişkin istikrarsız görünüm ve enflasyonun sürekliliği konusundaki endişeler nedeniyle faiz oranının 25 baz puanlık artışla %4 seviyesine çıkarılması yönünde oy kullandığı görüldü.

- **BoE Başkanı Bailey**, enflasyonun beklediklerinden daha hızlı gerilediğini, ancak Orta Doğu'daki savaşın enerji fiyatlarının yüksek ve dalgalı seyrini sürdürmesine neden olmaya devam ettiğini belirterek, bu durumun, yılın ilerleyen dönemlerinde enflasyonun yeniden yükselmesine yol açacağını, çatışmaların seyrinin belirsizliğini koruduğunu ve kendi görevlerinin, enflasyondaki herhangi bir artışın geçici olmasını ve enflasyonun %2'lik hedefe geri dönmesini sağlamak olduğunu söyledi. Bunun yanında Bailey, faiz oranının mevcut seviyede tutulmasının bu aşamada en uygun yaklaşım olduğunu ifade etti.

Yurt içinde ise, TÜİK tarafından haziran ayı iş gücü istatistikleri yayımlandı. Arındırılmamış verilere göre, işsizlik oranı haziranda %7,4 seviyesinde yatay seyir gösterdi ve 2025 yılı ortalamasının (%8,4) altındaki seyrini sürdürdü. Diğer taraftan, manşet işsizlik oranı Temmuz 2012'den bu yana en düşük seviyelerdeki seyrini sürdürdü. Detaylara bakıldığında haziran ayında istihdam edilenlerin sayısında aylık 126 bin artış ve işsiz sayısında ise 7 bin artış gerçekleştiği görüldü. Diğer taraftan toplam istihdam edilenlerin sayısı 32,8 milyondan 33 milyon seviyesine artış göstererek son sekiz ayın en yüksek seviyesine ulaştı.

- **Mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı** ise haziranda %8,1 seviyesinden %7,6 seviyesine geriledi. Haziran ayında aylık bazda istihdam edilenlerin sayısı 227 bin kişi yükseldi ve diğer taraftan işsiz sayısı ise 168 bin kişi seviyesinde azalış kaydetti.
- İstihdam verisinin genel görünümünün bütüncül ve kapsayıcı bir şekilde yansıtan **mevsim etkisinden arındırılmış atıl iş gücü oranı**, haziran ayında 2 puanlık bir gerilemeyle %28,8 seviyesinde kaydedildi. Zamana bağlı eksik istihdam, potansiyel iş gücü ve işsizlerin toplamından oluşan bu oran, 2025 yılı ortalaması olan %29,8'e ve hatta pandemi döneminde test edilen %29,4'lük tarihsel tepe noktasına yakın seyretmekte ve atıl iş gücü oranının yüksek ve dirençli yapısını koruduğunu yansıtmakta. Tablonun bütününe bakıldığında ve bu veriler bir arada değerlendirildiğinde, iş gücü piyasasının geleneksel manşet göstergelerinin ötesinde çok daha karmaşık bir yapı arz ettiği ve arz ile talep arasındaki dengenin henüz oluşmadığı görülmektedir.

TÜİK tarafından temmuz ayı ekonomik güven endeksi verisi yayımlandı. Tüketici, reel sektör, hizmet, perakende ve inşaat sektörlerindeki güven endekslerinin ağırlıklı bileşiminden oluşan ekonomik güven endeksi aylık bazda %0,9 artışla son beş ayın en yüksek seviyesinde kaydedildi ve 99,8 seviyesine ulaştı. Bununla birlikte, endeks 100 iyimserlik eşik seviyesinin altındaki seyrini beşinci aya taşıdı. Temmuz ayında güven endekslerinin alt kırılımlarına bakıldığında tüketici güven endeksi ile hizmet ve inşaat sektörü güven endekslerinde yaşanan yükselişlerin belirleyici olduğu görüldü. Diğer taraftan 2024, 2025 ve 2026 yıllarının verileri incelendiğinde ekonomik güven endeksinin genellikle şubat veya mart aylarında 100 iyimserlik eşik seviyesinin hafif üzerinde gerçekleştiği, yılın kalan aylarında iyimserlik seviyesinin altında seyrettiği gözlemlendi. Alt endekslerden reel kesim güven endeksi ve hizmet sektörü güven endekslerinde genellikle yılın başında zamana bağlı ürün fiyat ayarlamaları nedeniyle yaşanan iyimserlik artışının etkili olduğu düşünülmektedir.

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

- **Yurt içi yerleşiklerin DTH'ı arındırılmamış verilere** göre, 24 Temmuz haftasında 2,98 milyar USD'lik artış (gerçek kişilerde 1,08 milyar USD artış ve tüzel kişilerde 1,90 milyar USD artış) sergiledi. Gerçek kişilerde ilgili haftada kıymetli maden hesaplarında 1,09 milyar USD artış görülürken, tüzel kişilerin kıymetli maden hesaplarında ise 0,01 milyar USD artış gözlemlendi. Böylece yurt içi yerleşiklerin toplam DTH'ı **223,1 milyar USD** seviyesinde (gerçek kişiler 138,3 milyar USD ve tüzel kişiler 84,7 milyar USD) kaydedildi.
- **Yurt içi yerleşiklerin DTH'ı arındırılmamış verilere göre** ise, 24 Temmuz haftasında **2,36 milyar USD'lik artış** (gerçek kişilerde 0,39 milyar USD artış ve tüzel kişilerde 1,97 milyar USD artış) sergiledi.
- **Dolarizasyon oranı (YP mevduatın payı)** 24 Temmuz haftasında %38,1 seviyesinde yatay seyretti. Ayrıca standart TL mevduatın toplam mevduattaki payı %61,9 seviyesinde yatay seyretti.

- **Yabancı yatırımcılar hisse senedi** piyasasında, 24 Temmuz haftasında 38,9 milyon USD'lik net alış gerçekleştirdi. Böylece son altı haftadaki toplam alışları 0,79 milyar USD'ye ulaştı. Yabancı yatırımcılar, yıl başından bu yana ise 1,59 milyar USD'lik alış gerçekleştirdiler.
- **Yabancıların hisse senedi piyasasındaki payı** ise %32,19'den %32,16 seviyesine geriledi. 2025 yılı sonunda %35,8'lerde idi.
- **Tahvil piyasasında** ise 24 Temmuz haftasında yabancılar 806 milyon USD'lik net alış gerçekleştirdi. Böylece son yedi haftadaki toplam alışları 4,02 milyar USD'ye ulaştı. Yabancı yatırımcılar, yıl başından bu yana ise 2,03 milyar USD'lik alış gerçekleştirdiler.
- **Yabancıların repo hariç DİBS stoku içindeki payı**, 24 Temmuz itibarıyla %7,10'dan **%7,41 seviyesine yükselirken**, 2025 yılı sonunda %7,6'larda idi.
- **TCMB'nin toplam rezervleri**, 24 Temmuz haftasında 2,1 milyar USD'lik artışla 160,5 milyar USD'den 162,6 milyar USD seviyesine yükseldi. (Rekor seviye ise 31 Ocak haftasında 218,2 milyar USD idi).
- **Net rezervi**, 24 Temmuz haftasında 0,1 milyar USD'lik düşüşle 51,2 milyar USD'den 51,1 milyar USD seviyesine geriledi.
- **Swap hariç net rezerv**, ilgili haftada yaklaşık 0,6 milyar USD artışla 37,7 milyar USD'den 38,3 milyar USD seviyesine yükseldi.
- **Toplam swap hacmi** ise ilgili haftada 13,5 milyar USD'den 12,8 milyar USD seviyesine geriledi.

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%	3,50-3,75%
			21:00	Fed Başkanı Kevin Warsh'ın Konuşması			
30 Tem	Türkiye		10:00	İş Gücü İstatistikleri, Anndırılmış İşsizlik Oranı (Haziran)			8,2%
			10:00	Ekonomik Güven Endeksi (Temmuz)	99,8		98,9
	Almanya		11:00	GSYH Büyümesi (Öncü Veri, Yıllık, 2. Çeyrek)	0,9%	0,6%	0,7%
			15:00	TÜFE (Öncü Veri, Yıllık Değişim, Temmuz)	2,8%	2,7%	2,3%
	Euro Bölgesi		12:00	GSYH Büyümesi (Öncü Veri, Yıllık, 2. Çeyrek)	1,0%	0,7%	0,5%
			12:00	Tüketici Güven Endeksi (Nihai Veri, Temmuz)	-15,9	-15,9	-17,7
	İngiltere		14:00	İngiltere Merkez Bankası (BoE) Faiz Kararı	3,75%	3,75%	3,75%
	ABD		15:30	GSYH Büyümesi (Yıllıklandırılmış Çeyreklik, 2. Çeyrek, Öncü Veri)	1,5%	2,0%	2,1%
			15:30	Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları (PCE) Fiyat Endeksi (Çeyreklik, 2. Çeyrek, Öncü Veri)	3,4%	3,5%	4,4%
			15:30	PCE Deflatör (Yıllık, Haziran)	3,7%	3,7%	4,1%
			15:30	Çekirdek PCE Deflatör (Yıllık, Haziran)	3,3%	3,3%	3,4%
			15:30	Kişisel Gelirler (Haziran)	0,2%	0,3%	0,7%
			15:30	Kişisel Harcamalar (Haziran)	0,3%	0,4%	0,9%
			15:30	Yeni İşsizlik Maaşı Başvuruları (Bin Kişi, 25 Temmuz)	197	200	188
31 Tem	Türkiye		10:00	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Dolar, Haziran)		-10,4	-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)		2,9%	2,8%
	Japonya		06:00	BOJ Faiz Kararı		1,00%	1,00%