

DEĞERLENDİRME

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

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

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 küresel çapta borsalarda; ABD Merkez Bankası (Fed) başta olmak üzere küresel merkez bankalarının faiz kararları, Orta Doğu'daki jeopolitik gelişmeler, şirket bilanço sonuçları ve teknoloji hisselerindeki hareketlerin etkisiyle dalgalı bir seyriz gözlemlendi. Özellikle yatırımcıların teknoloji şirketlerinde karlılık, rekabet yeteneği ve finansman sağlama konularında endişelerindeki artışın çip üreticileri ve yapay zekayla bağlantılı diğer sektörlerdeki şirketlerin hisse fiyatlarında yüksek oynaklığa neden olduğu gözlemlendi. Hafta başında İran'ın Hürmüz Boğazı'na ilişkin olarak Umman ile görüşmeler gerçekleştirdiğine ilişkin açıklamalar Orta Doğu'daki gerilimlerin hafifleyeceğine yönelik beklentileri artırırken, sonraki günlerde İran'ın Ürdün'e saldırması, ABD Başkanı Trump'ın bu saldırılara karşılık İran'ı çok sert bir şekilde vuracağını belirtmesi ve İran'daki askeri hedeflere yeni bir saldırı dalgası başlatması bölgede kalıcı barışın sağlanamayacağına yönelik endişeleri artırdı. Bu gelişmeler, jeopolitik risklere ilişkin belirsizlikleri yeniden artırırken borsalarda sert dalgalanmalara neden oldu.

Ayrıca Fed'in geçen haftaki toplantısında faizleri sabit tutmasına karşın, Fed üyeleri arasındaki görüş ayrılıkları para politikasına ilişkin belirsizlikleri artırırken, Fed'in enflasyonla mücadelede faiz artırımlarına gidip gitmeyeceği konusunda yatırımcılar tarafından şüpheye neden oldu. Özellikle, üyelerden bir kısmının enflasyonun sabit tutulması, diğer bir kısmının ise faiz artırımlarının savunması ve Fed Başkanı Warsh'un temkinli değerlendirmeleri, gelecek dönemde herhangi bir politika değişikliğinin zamanlaması konusundaki belirsizlikleri artırdı. Warsh'un enflasyonla mücadelede kararlı olduklarını yinelemesine karşın, bu konuda somut açıklamada bulunmaması yatırımcılar tarafından Fed'in enflasyonla mücadelede izleyeceği yola ilişkin belirsizlikleri artırdı. Fed'in enflasyonu kontrol altına almak için yeterince çaba gösteremeyebileceğine ilişkin artan edişeler ile Warsh'un şahin adımlar atmaya isteksiz olduğuna yönelik algılanan duruşunun Fed'in enflasyonla mücadeledeki kararlılığı ve güvenilirliğine ilişkin tartışmaları öne çıkarması nedeniyle ABD'nin uzun vadeli Hazine tahvil faizlerinde belirgin yükselişler gözlemlendi. Geçen hafta ABD 30 yıllık tahvil faizi %5,28 seviyesi ile son 19 yılın en yüksek seviyesini test ederken, ABD 10 yıllık tahvil faizi de haftayı 6 baz puanlık artışla %4,73 seviyesinden kapattı.

Wall Street endekslerinde geçen hafta şirketlerin açıkladığı bilançoların genel olarak olumlu gelmesi ve teknoloji hisselerindeki toparlanmanın etkisiyle yükselişler gözlemlendi. Özellikle, teknoloji şirketlerinin yapay zeka alanındaki büyük yatırım harcamalarının karlılığa dönüşeceğine ilişkin iyimserlikler borsalardaki yükselişi destekledi. Haftalık bazda S&P 500 endeksi %1,05 artış ve Dow Jones endeksi %1,04 artışla kapatırken, teknoloji şirketlerini kapsayan Nasdaq endeksi %1,59 artışla görece daha güçlü performansla haftayı tamamladı.

Avrupa borsalarında geçen hafta bilanço sezonuna ilişkin artan iyimserliğin ve şirketlerin bilançolarının genel olarak beklentilerden güçlü gelmesinin etkisiyle pozitif bir seyriz gözlemlendi. Ayrıca Euro Bölgesi'nde ve Almanya'da yılın ikinci çeyreğine ilişkin öncü GSYH büyüme verilerinin beklentilerden güçlü açıklanması da risk iştahını destekledi. Bu gelişmelerle geçen hafta İngiltere'de FTSE 100 endeksi %1,23 artış, Fransa'da CAC 40 endeksi %1,64 artış, İtalya'da MIB 30 endeksi %1,29 artış ve Almanya'da DAX endeksi %2,11 artış sergiledi.

Asya tarafında ise borsalarda geçen hafta teknoloji hisselerindeki sert dalgalanmaların etkisiyle karışık seyriz görüldü. Güney Kore borsasının en büyük teknoloji şirketlerinden olan SK Hynix'in hisse fiyatı, şirket gelirlerinin yılın ikinci çeyreğinde yıllık bazda %257 oranında ve operasyonel karının %557 oranında sert artış kaydetmesine karşın bilanço sonuçlarının piyasa beklentilerini karşılayamamasının ardından haftalık bazda %2,33 oranında düşüşle kapattı. Özellikle, SK Hynix'in bilançosunun beklentileri karşılayamaması yapay zeka talebinin ivme kaydedebileceğine yönelik endişeleri öne çıkardı. Güney Kore borsasının bir diğer önemli teknoloji devi olan Samsung Electronics'ın ise ikinci çeyreğe ilişkin bilançosunun beklentilerden iyi açıklanmasının ardından şirketin hisse fiyatı geçen hafta %5,2 artışla kapattı. Öte yandan, Japonya Merkez Bankası (BOJ) politika faizini beklentiler dahilinde %1'de sabit tutmakla birlikte, ekonomik faaliyet, enflasyon ve finansal koşullardaki gelişmelere bağlı olarak politika faizini artırmaya ve para politikasındaki destekleyici duruşu kademeli olarak ayarlamaya devam edeceğini belirttiği gözlenirken, Japon yeninin, dolar karşısında belirgin şekilde güçlenmesi ise Japonya yönetiminin kura müdahale ettiğine yönelik değerlendirmeleri öne çıkardı. Dolar/yen paritesi geçen haftayı %3,7 azalışla 157,6 seviyesinden tamamlarken, paritede Şubat 2024'ten bu yana en sert düşüş kaydedildi. Bu gelişmelerle haftalık bazda Güney Kore Kospi endeksi %1,42 düşüş ve Japonya Nikkei endeksi %0,39 düşüş kaydederken, Çin Şanghay endeksi %0,47 artış ve Hong Kong Hang Seng endeksi %3,69 artış sergiledi.

Hafta sonu ise ABD Başkanı Trump, İran ve bu ülkeyle görüşen diğer Orta Doğu ülkeleri ile bir anlaşmanın ana hatları üzerinde uzlaşma sağlandığını ve bu nedenle İran'a yönelik planlanan saldırıları askıya aldığını belirtti. Trump, söz konusu anlaşmanın Hürmüz Boğazı'nın tamamen açılması ve İran'ın nükleer tehdidinin tamamen sona ermesini içerdiğini vurguladı. Trump, İran'la müzakerelerin bugün öğleden sonra yeniden başlayacağını ve bir anlaşmanın sağlanması konusunda iyimser olduğunu belirtti. Trump'ın son açıklamalarının ardından küresel risk iştahı toparlanıyor. ABD ve Avrupa vadelipleri bu sabah %1'i aşan yükselişler sergiliyor.

ABD tarafında, Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi temmuz ayı nihai verisi, benzin fiyatlarındaki artış baskının azalmasıyla 54,4'ten 55,2 seviyesine yukarı yönlü revize edilmekle birlikte bir önceki aydaki 49,5 seviyesine göre de önemli artışa işaret etti ve böylece şubat ayından bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Bunun yanında, tüketicilerin kısa vadeli enflasyon beklentileri %4,6'dan %4,2'ye yavaşlarken, uzun vadeli enflasyon beklentileri %3,3'te yatay seyr etti.

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

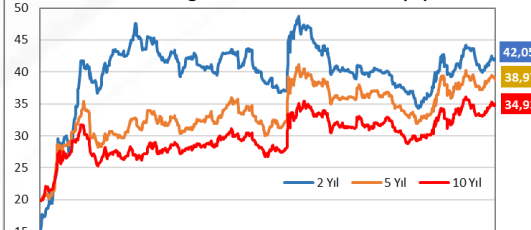


	24.07.2026	31.07.2026	Değişim
BIST 100 Endeksi	13.944	13.458	-3,48%
TR 5 Yıllık CDS Primi	245	238	-7 bps
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	42,31%	42,05%	-26 bps
10 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	35,25%	34,93%	-32 bps
ABD 2 Yıllık Tahvil Faizi	4,33%	4,29%	-4 bps
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	4,68%	4,73%	6 bps

	24.07.2026	31.07.2026	Değişim
USD/TL	47,3391	47,5119	0,37%
EUR/TL	53,8477	54,8195	1,80%
EUR/USD	1,1370	1,1527	1,38%
Dolar Endeksi (DXY)	101,5	99,9	-1,53%
Altın (USD / Ons)	4.053	4.046	-0,16%
Gümüş (USD / Ons)	58,2	57,6	-1,00%
Brent Petrol (USD / Varil)	96,78	90,12	-6,88%

Dünya Borsaları	24.07.2026	31.07.2026	Değişim
NASDAQ	24.976	25.374	1,59%
Dow Jones	51.947	52.485	1,04%
S&P 500	7.412	7.490	1,05%
Euro Stoxx 600	645	649	0,73%
Nikkei	64.611	64.362	-0,39%
Shenzhen CSI 300	4.649	4.588	-1,31%
Shanghai	3.814	3.832	0,47%
Hang Seng	24.963	25.884	3,69%

Gösterge Hazine Tahvil Faizleri (%)



Türkiye 5 Yıllık CDS Primi



Avrupa tarafında, Euro Bölgesi'nde temmuz ayı öncü TÜFE verileri takip edildi. Euro Bölgesi'nde manşet TÜFE, aylık bazda haziranda %0,1 düşüşün ardından, temmuzda öncü verilerle uyumlu olarak %0,2 artış kaydederken, yıllık bazda %2,8'den %2,9 seviyesine hafif yükseldi. Bunun yanında yıllık bazda manşet TÜFE, ECB'nin %2'lik hedefinin üzerindeki seyrini sürdürdü. **Çekirdek TÜFE** ise, yıllık bazda haziranda %2,4 seviyesinde gerçekleşmenin ardından temmuzda öncü veriye göre %2,5'e hafif yükseldi.

Yurt içinde ise, TÜİK tarafından haziran ayı dış ticaret dengesi verisi yayımlandı. Buna göre Türkiye'nin dış ticaret açığı haziranda aylık ve yıllık bazda artış kaydetti. Haziranda ihracat yıllık bazda %21,9 artışla 24,9 milyar USD'ye yükselirken, ithalat %23,1 artışla 35,3 milyar USD'ye yükseldi; bu gelişmeler sonucunda dış ticaret açığı haziranda %26,3 artarak 10,4 milyar USD'ye yükseldi. 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 yükseldi. Kümülatif dış ticaret açığı ise, haziranda yıllık bazda 93,6 milyar USD'den 95,8 milyar USD'ye yükseldi.

Kültür ve Turizm Bakanlığı tarafından haziran ayı gelen yabancı ziyaretçi sayısı istatistikleri yayımlandı. Gelen yabancı ziyaretçi sayısı haziran ayında mevsimselliğin etkisiyle toparlanma göstererek bir önceki aya göre %14,1 oranında artışla 4,9 milyon kişi seviyesinden 5,5 milyon kişi seviyesine yükseliş kaydetti. Bununla birlikte gelen yabancı ziyaretçi sayısında haziranda yıllık bazda %4 oranında azalış gözlemlendi. 12 aylık kümülatif bazda gelen yabancı ziyaretçi sayısı mayıs ayındaki 52,4 milyon kişi seviyesinden, haziran ayında %0,6 oranında azalışla 52,1 milyon kişi seviyesine hafif geriledi.

Yurt dışında veri takviminde bu hafta, **ABD tarafında pazartesi günü temmuz ayı S&P Global hizmet sektörü nihai PMI verisi ve ISM imalat dış endeksi**, salı günü **haziran ayı dış ticaret dengesi, fabrika siparişleri ve JOLTS açılan iş sayısı**, çarşamba günü **temmuz ayı S&P Global hizmet sektörü nihai PMI verisi ve ISM imalat dış endeksi** ile **temmuz ayı ADP özel sektör istihdam, perşembe günü haftalık yeni işsizlik maaşı başvuruları** ve **cuma günü temmuz ayı tarım dışı istihdam, işsizlik oranı ve ortalama saatlik kazançlar verileri** takip edilecek. **Avrupa tarafında**, pazartesi günü **temmuz ayı HCOB imalat sektörü nihai PMI verileri**, çarşamba günü **temmuz ayı HCOB hizmet sektörü nihai PMI verileri**, perşembe günü **Almanya'da haziran ayı fabrika siparişleri** ve **cuma günü Almanya'da haziran ayı sanayi üretimi ve dış ticaret verileri** izlenecek. **Asya tarafında**, çarşamba günü **Çin'de temmuz ayı RatingDog hizmet sektörü PMI verisi** ve **cuma günü ise Çin'de temmuz ayı dış ticaret verileri** takip edilecek.

ABD tarafında bu hafta öne çıkan veriler,

- 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 göstermişti. Temmuz ayı verisi, imalat sektöründe son dört ayın en yavaş büyümesine işaret ederken, 12 aydır büyümenin sürdüğünü göstermişti. Firmaların üretimlerinde mart ayından bu yana en zayıf artış gözlenirken, yeni siparişleri dört ayın en zayıf oranında artış kaydetmişti.
- Temmuz ayı S&P Global hizmet sektörü öncü PMI verisi**, 51,2'den 53,6'ya yükselmekle birlikte beklentilerin (51,5) üzerinde kaydedilmişti ve hizmet sektöründe büyümenin hızlandığına işaret etmişti. Temmuz ayı verisi, hizmet sektörü faaliyetlerinde bu yılın en güçlü iyileşmesine işaret etmişti. Firmaların 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 belirtmişti.
- Mayıs ayında dış ticaret açığı**, ithalatın artması ve ihracattan azalmasıyla 54,6 milyar USD'den 77,6 milyar USD'ye yükselmekle birlikte beklentilerin altında gerçekleşmişti. Söz konusu aylık dış ticaret açığı, Mart 2025'ten bu yana en büyük açık olarak kaydedilmişti. Mayıs ayında aylık bazda ihracat, %3,2 düşüşle 328,2 milyar USD'den 317,7 milyar USD'ye gerilemeyle rekor seviyeden düşüş kaydederken, ithalat ise %3,3 artışla 382,8 milyar USD'den 395,3 milyar USD'ye yükselmisti ve böylece Mart 2025'ten bu yana en yüksek seviyede kaydedilmişti.
- ABD'de fabrika siparişleri**, aylık bazda nisanda %5,3 artışın ardından mayısta %1,3 gerileyerek beklentilerden sınırlı düşüş kaydetmişti. Böylece fabrika siparişleri üst üste üç aylık artışın ardından zayıflamaya işaret etmişti.
- Mayıs ayı JOLTS açılan iş sayısı**, hafif düşüş beklentilerine karşın 7,585 milyondan 7,594 milyon seviyesine hafif yükselerek Mayıs 2024'ten bu yana en yüksek seviyede kaydedilmişti ve iş gücü talebinin kısmen güçlendiğine işaret etmişti. Bunun yanında mayısta açılan iş sayısı, tarihsel ortalamaların (5,49 milyon) üzerindeki seyrini sürdürmüştü.
- Özel sektörün iş gücü piyasasına dair bilgi veren verilerden ADP istihdam verisi**, haziran ayında 98 bin kişilik artışla beklentilerin (120 bin artış) altında kaydedilmekle birlikte son üç ayın en düşük seviyesinde gerçekleşmişti ve iş gücü piyasasında kısmen yavaşlamaya işaret etmişti. 2025 yılı ortalaması ise 33 bin kişi seviyesinde ve tarihsel ortalama ise 106 bin kişi seviyesinde idi. Buna göre, özel sektör istihdamında geçen yıl ortalamasına göre toparlanma gözlenirken, tarihsel ortalamaya göre ise kısmen yavaşlama görülmüştü.
- Tarım dışı istihdam, haziran ayında 57 bin kişi artış kaydederek beklentilerin (113 bin) belirgin şekilde altında gerçekleşmişti ve son dört ayın en düşük seviyesinde kaydedilmişti.** Ayrıca nisan ve mayıs ayları verileri 74 bin kişi aşağı yönlü revize edilmişti. Böylece haziran ayı verisi, işe alımların yavaşladığına işaret ederken, ABD iş gücü piyasasının kısmen soğuduğunu göstermişti. Geçen yılın genelinde aylık ortalama 10 bin kişi ve tarihsel olarak ise 109 bin kişi istihdam artışı gözlenmişti. Bu kapsamda haziran ayı verisi, istihdamın geçen yılın üzerinde seyrettiğini gösterirken, uzun vadeli ortalamasının ise altında kaldığına işaret etmişti. Beklentilerden zayıf gelen istihdam verisinin ardından swap piyasasında Fed'den bu yıl ekim ayında beklenen faiz artışı aralık ayına ötelenmişti. **İşsizlik oranı**, haziran ayında yatay seyr beklentilerine karşın %4,3'ten %4,2 seviyesine gerilemişti. **Enflasyonun seyri açısından bakılan ortalama saatlik kazançlar, yani ücretlerdeki artış hızı** ise haziran ayında bir önceki aya benzer şekilde ve beklentilerle uyumlu olarak %0,3 seviyesinde kaydedilirken, yıllık bazda artış hızı ise %3,4'ten %3,5 seviyesine hafif yükselmisti.

Avrupa tarafında bu hafta öne çıkan veriler,

- Avrupa genelinde imalat PMI'lar, temmuz ayında** öncü verilere göre 50 eşik seviyesinin üzerinde büyüme bölgesinde kaydedilmişti. 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 geçtiğini göstermişti.
- Avrupa genelinde hizmet PMI'lara bakıldığında ise, temmuz ayında** öncü verilere göre Almanya ve Fransa'da 50 eşik seviyesinin altında daralma bölgesindeki seyrini sürdürürken, Euro Bölgesi ve İngiltere'de ise 50 eşik değerin üstünde büyüme bölgesine geçildiği görülmüştü. 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 vermişti. **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 etmişti.

- **Almanya'da fabrika siparişleri** aylık bazda nisan ayında %3,2 düşüşün ardından, mayıs ayında beklentilerin üzerinde gerçekleşerek %1,9 artış kaydetmişti. Yıllık bazda sanayi üretimi artış hızının ise mayıs ayında %2,1'den %6,2'ye hızlandığı görülmüştü.
- **Almanya'da sanayi üretimi** aylık bazda nisan ayında %0,2 artışın ardından, mayıs ayında %0,9 oranında artışla beklentilerin üzerinde kaydedilmişti ve böylece Eylül 2025'ten bu yana en güçlü yükselişi gerçekleştirmişti. Yıllık bazda sanayi üretimi ise nisan ayında %0,9 oranında daralmanın ardından, mayıs ayında yatay seyir (%0) izlemişti.
- **Almanya'da aylık bazda ihracat** nisan ayında %0,8 artışın ardından, mayıs ayında düşüş beklentilerine karşın %0,9 artışla toparlanma kaydetmişti ve 3,5 yılı aşan sürenin en yüksek seviyesi olan 137,9 milyar euroya ulaşmıştı. AB üyesi ülkelere yapılan ihracat %1,1 azalırken, diğer ülkelere yapılan ihracat ise %3,6 oranında artış göstermişti. Özellikle, Almanya'nın en büyük ihracat pазanı olan ABD'ye ihracat %23,1 oranında belirgin artış kaydederken, buna karşın Çin'e ihracat %7,1 ve İngiltere'ye yapılan ihracat %0,4 yükseliş sergilemişti. **Aylık bazda ithalat** ise nisan ayında %1,1 artışın ardından, mayıs ayında beklentilerden daha fazla gerileyerek %2,5 oranında düşüş göstermişti. Bununla birlikte son üç ayın en düşük seviyesi olan 118,8 milyar euroya gerilemişti ve bir önceki ay kaydedilen Kasım 2022'den bu yana en yüksek seviyenin ardından tekrar düşüş sergilemişti. AB üyelerinden yapılan ithalat %2,5, diğer ülkelerden yapılan ithalat %2,6 azalış kaydetmişti. Özellikle, ABD'den ithalat %11,5 ve Birleşik Krallık'tan ithalat %14,5 artış gösterdi, buna karşın Çin'den ithalat %2 azalış kaydetmişti.

Asya tarafında bu hafta öne çıkan veriler,

- **Çin'de küçük ölçekli özel şirketlerin faaliyetlerine ilişkin sinyal veren RatingDog hizmet sektörü PMI**, haziranda 55,4'ten 54,1 seviyesine gerileyerek hizmet sektöründe büyümenin hafif yavaşladığına işaret etti. Böylece, haziranda iç talebin desteğiyle hizmet sektöründe yaklaşık üç yılın en güçlü üçüncü büyümesi gözlemlendi.
- **Çin'de yıllık bazda haziranda ihracatın artış hızı** yapay zeka ile ilgili teknoloji ürünlerine yönelik güçlü talep ve üreticilerin olası yeni gümrük vergilerinden önce ABD'ye sevkiyatlarını hızlandırmasıyla %19,4'ten %27'ye yükselerek beklentilerin üzerinde kaydedilmişti. **Çin'de yıllık bazda haziranda ithalatın artış hızı** ise yarı iletken malzeme alımlarındaki güçlü artışla %27,4'ten %36'ya yükselerek beklentilerin üzerinde gerçekleşmişti.

Yurt içinde ise, pazartesi günü **temmuz ayı TÜFE ve ÜFE verileri ile Türkiye İSO imalat PMI verisi**, salı günü **temmuz ayı reel efektif döviz kuru endeksi** ve cuma günü ise **temmuz ayı Hazine nakit dengesi verisi** takip edilecek.

- **Haziran ayında TÜFE**, aylık bazda piyasa beklentisi olan %1 seviyesine yakın gerçekleşerek **%0,99 artmıştı** ve aylık artış oranı bu yılın en düşük seviyesinde gerçekleşmişti. TÜFE yıllık bazda ise **%32,61'den beklentilere yakın bir seviyede kaydedilerek %32,11 seviyesine gerilemişti** ve son üç ayın en düşük seviyesinde kaydedilmişti. Haziran ayında aylık bazda TÜFE'de yavaşlama gözlenirken, söz konusu yavaşlamada, özellikle mevsimsel etkilerle **taze meyve ve sebze fiyatlarındaki belirgin düşüş (%10,22 düşüş)** başta olmak üzere, haziranda petrol fiyatlarındaki gevşemeyle birlikte **enerji ürünleri fiyatlarındaki düşüş (%0,91 düşüş)** belirleyici olmuştu. Ayrıca sezon indirimlerinin etkisiyle **giyim ve ayakkabı grubu fiyatlarındaki sınırlı düşüş (%0,22 düşüş)** de aylık manşet TÜFE'deki yavaşlamayı kısmen desteklemişti. **Hizmetler tarafında** ise mayıs ayında bayram tatili etkisiyle **ulaştırma hizmetleri** fiyatlarındaki belirgin artışın ardından haziran ayında artış hızının aylık manşet TÜFE'nin altında gerçekleştiği gözlenmişti. **Haziran ayında ÜFE** aylık bazda %2,75'ten %1,80'e yavaşlayarak son altı ayın en düşük seviyesinde gerçekleşmişti. **Yıllık bazda ÜFE** ise, haziran ayında %28,93'ten %28,09 seviyesine kısmen gerileyerek son üç ayın en düşük seviyesinde kaydedilmekle birlikte 2025 yılı ortalamasının üzerinde gerçekleşmişti. **Temmuz ayında ise Bloomberg Anketi'ne göre TÜFE'nin, aylık medyan %1,96 artış kaydetmesi ve yıllık bazda ise %32,11'den medyan %31,93'e gerilemesi bekleniyor.**
- **Haziran ayı Türkiye İSO imalat PMI verisi** 49,8'den 47,1 seviyesine gerileyerek imalat sektöründe zayıflamanın hızlandığına işaret etmişti. Bunun yanında veri, haziran ayında eşik değerden uzaklaşmakla birlikte, 27 aydır 50 seviyesindeki büyüme eşik değerinin altında kalmayı sürdürmüştü.
- **Reel efektif döviz kuru endeksi** mayıs ayında %0,3 oranında düşüşün ardından, haziranda %0,8 oranında düşüşle 105,70'ten 104,90 seviyesine gerilemişti ve son altı ayın en sert yüzdesel düşüşünü kaydetmişti. Reel efektif döviz kuru endeksindeki düşüş, temel olarak TÜFE'deki artışın nominal kur sepetindeki artıştan daha az olmasından kaynaklanmıştı.
- **Hazine nakit dengesi**, haziran ayında 50,8 milyar TL seviyesinde fazla vermişti, mayıs ayında 252,3 milyar TL seviyesinde açık verirken, geçen yılın haziran ayında ise 455,7 milyar TL seviyesinde açık vermişti. **12 aylık kümülatif bazda nakit açığı** mayıs ayındaki 2,38 trilyon TL'den haziranda 1,88 trilyon TL seviyesine gerilerken, 12 aylık kümülatif bazda nakit açığının GSYH'a oranı da %3,53'ten %2,78 seviyesine gerilemişti. Kümülatif bazda nakit açığının 2025 yılı ortalaması %4,1 seviyesinde idi, bu kapsamda geçen yılın ortalamasına göre iyileşme gözlenmekteydi.

HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Bayrak	Saat (TSl)	Veri	Gerçekleşme	Beklenti	Önceki
3 Ağu	Türkiye		10:00	TÜFE (Aylık Değişim, Temmuz)		1,96%	0,99%
			10:00	TÜFE (Yıllık Değişim, Temmuz)		31,93%	32,11%
			10:00	Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim, Temmuz)		30,47%	29,84%
			10:00	ÜFE (Aylık Değişim, Temmuz)			1,80%
			10:00	ÜFE (Yıllık Değişim, Temmuz)			28,09%
			10:00	Türkiye İSO İmalat PMI (Temmuz)			47,1
	Çin		04:45	RatingDog İmalat Sektörü PMI (Temmuz)		52,0	51,7
	Almanya		10:55	İmalat Sektörü PMI (Nihai Veri, Temmuz)		50,6	50,3
	Fransa		10:50	İmalat Sektörü PMI (Nihai Veri, Temmuz)		51,2	51,2
	Euro Bölgesi		11:00	İmalat Sektörü PMI (Nihai Veri, Temmuz)		51,6	51,4
	İngiltere		11:30	İmalat Sektörü PMI (Nihai Veri, Temmuz)		52,1	52,5
	ABD		16:45	İmalat Sektörü PMI (Nihai Veri, Temmuz)		54,4	53,9
			17:00	ISM İmalat Sanayi Endeksi (Temmuz)		53,9	53,3
4 Ağu	Türkiye		14:30	Reel Efektif Döviz Kuru Endeksi (Temmuz)			104,90
	ABD		15:30	Dış Ticaret Dengesi (Aylık, Milyar USD, Haziran)		-73,0	-77,6
			17:00	JOLTS Açılan İş Sayısı (Milyon Adet, Haziran)		7,50	7,59
			17:00	Fabrika Siparişleri (Aylık Değişim, Haziran)		0,2%	-1,3%
5 Ağu	Çin		04:45	RatingDog Hizmet Sektörü PMI (Temmuz)		53,7	54,1
	Almanya		10:55	Hizmet Sektörü PMI (Nihai Veri, Temmuz)		49,0	48,6
	Fransa		10:50	Hizmet Sektörü PMI (Nihai Veri, Temmuz)		48,0	46,8
	Euro Bölgesi		11:00	Hizmet Sektörü PMI (Nihai Veri, Temmuz)		49,8	49,4
	İngiltere		11:30	Hizmet Sektörü PMI (Nihai Veri, Temmuz)		49,5	48,8
	ABD		16:45	Hizmet Sektörü PMI (Nihai Veri, Temmuz)			50,7
			17:00	ISM İmalat Dışı Endeksi (Temmuz)		54,5	54,0
			15:15	ADP Özel Sektör İstihdam (Bin Kişi, Temmuz)		65	98
6 Ağu	Almanya		09:00	Fabrika Siparişleri (Aylık Değişim, Haziran)		0,5%	1,9%
	ABD		15:30	Yeni İşsizlik Maaşı Başvurulan (Bin Kişi, 1 Ağustos)		202	197
7 Ağu	Türkiye		17:30	Hazine Nakit Dengesi (Milyar TL, Temmuz)			50,8
	Çin		06:00	İhracat (Yıllık Değişim, Temmuz)		23,4%	27,0%
			06:00	İthalat (Yıllık Değişim, Temmuz)		29,1%	36,0%
	Almanya		09:00	İhracat (Aylık Değişim, Haziran)		0,5%	0,9%
			09:00	İthalat (Aylık Değişim, Haziran)		2,0%	-2,5%
			09:00	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim, Haziran)		0,3%	0,9%
	ABD		15:30	Tarım Dışı İstihdam (Bin Kişi, Temmuz)		80	57
			15:30	İşsizlik Oranı (Temmuz)		4,2%	4,2%
			15:30	Ortalama Saatlik Ücretler Değişimi (Yıllık, Temmuz)		3,5%	3,5%