

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

Duygu Altınsoy
dakkocaa@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, ABD’de açıklanan istihdam ve tüketici güveni verilerinin toparlanma sergilemesinin ekonominin dayanıklılığına işaret etmesiyle günün teknoloji hisseleri öncülüğünde %1’i aşan yükselişlerle kapattı. ABD’de faiz artışı beklentilerinin arttığı son dönemde yatırımcıların Fed Başkanı Warsh’un bugün ECB Forumu’nda vereceği mesajlara odaklanarak temkinli duruş sergilemeleriyle ABD vadeli bu sabah %0,5’e ulaşan düşüş sergiliyor, Avrupa vadeli karışık seyrediyor. Öte yandan, ABD ve İran arasında devam eden müzakerelere ilişkin taraflardan gelen çelişkili açıklamalar da bu sabah risk iştahını baskılıyor. ABD ve İran arasında sürdürülen müzakereler kapsamında Katar’ın başkenti Doha’ya giden Trump’ın müzakerecileri Witkoff ve Kushner’in bölge liderleriyle yaptığı görüşmelerin olumlu geçtiği ve İran ile alt düzeyde yürütülen teknik müzakerelerde ilerleme kaydedildiği belirtildi. Buna karşın, İran yönetiminin, bölgeye gelen üst düzey ABD temsilcileriyle görüşmeyeceğini bildirmesi ve İran Meclis Başkanı Kalıba’ın, 14 maddelik mutabakatta ilk 5 madde yerine getirilmeden ilerlemeyeceklerini belirtmesi ise iki ülke arasında kalıcı bir barış sağlanması olasılığına yönelik beklentileri zayıflattı. Asya tarafında Güney Kore ve Hong Kong borsaları hariç yükselişler gözleniyor. Güney Kore wonu yurt dışı yatırımcıların yerel hisse senetlerinde satışa geçmesi gibi unsurların etkisiyle küresel finans krizinden bu yana en zayıf seviyesine gerilerken, Japon yeni bu hafta son 40 yılın en düşük seviyesine geriledi.

ABD’de tüketici güveni göstergelerinden 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 yükseldi.

ABD’de istihdam piyasası verilerinden, 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 kaydedildi ve iş gücü talebinin kısmen güçlendiğine işaret etti.

Avrupa tarafında, Almanya’da manşet TÜFE, aylık bazda haziran ayında %0,3 düşüş kaydetti, beklentiler ise yatay (%) seyretmesi yönündeydi. Böylece, Orta Doğu’da barış müzakerelerinin etkisiyle enerji fiyatlarındaki gerilemeyle aylık bazda manşet TÜFE’de düşüş ikinci ayda sürdü. **Yıllık bazda manşet TÜFE** ise haziran ayında %2,6’dan %2,3 seviyesine geriledi.

Çin’de haziran ayına ilişkin imalat sektörü resmi PMI, 50 eşik seviyesinden 50,3 seviyesine yükselerek beklentilerin üzerinde gerçekleşti ve imalat sektörünün durağan seyirden ılımlı büyüme bölgesine geçtiğine işaret etti. Haziran ayında **imalat dışı resmi PMI**, 50,1’den 50,2 seviyesine yükselerek imalat dışı sektörlerde büyümenin hafif hızlandığına işaret etti ve beklentilerin üzerinde kaydedildi.

Yurt içinde ise, TCMB, makrofinansal istikrarı güçlendirmek ve parasal aktarım mekanizmasını desteklemek amacıyla bazı sadeleşme adımları attı. Bu kapsamda, 2023 yılında yürürlüğe alın ve mevcut durumda %2,5 oranında uygulanan döviz cinsinden mevduat/katılım fonu için TL cinsinden ilave zorunlu karşılık tesisi uygulaması yürürlükten kaldırıldı. Yabancı para mevduat/katılım fonlarına uygulanan zorunlu karşılık oranları, vadesiz ve 1 aya kadar vadeli hesaplarda %30’dan %32’ye ve daha uzun vadeli hesaplarda ise %26’dan %28’e yükseltildi.

Tüketici, reel sektör, hizmet, perakende ve inşaat sektörlerindeki güven endekslerinin ağırlıklı bileşiminden oluşan ekonomik güven endeksi haziran ayında %1,8 artışla son dört ayın en yüksek seviyesine kısmi artış gösterirken, 100 iyimserlik seviyesinin altındaki seyrini dördüncü aya taşıdı.

TÜİK tarafından yayımlanan mayıs ayı dış ticaret dengesi verisine göre, ihracat yıllık bazda %9,5 azalışla 22,5 milyar USD’ye gerilerken, ithalat %10,8 azalışla 28,1 milyar USD’ye geriledi; bu gelişmeler sonucunda dış ticaret açığı mayısta %15,6 azalarak 5,6 milyar USD’ye geriledi ve böylece son 9 ayın en düşük seviyesinde kaydedildi.

TÜİK tarafından yayımlanan mayıs ayı iş gücü istatistiklerine göre, mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı mayısta %8,2 seviyesinde yatay seyretti. Mayıs ayında aylık bazda istihdam edilenlerin sayısı 285 bin kişi yükseldi ve diğer taraftan işsiz sayısı ise 9 bin kişi sınırlı artış kaydetti.

Bugün yurt dışında, **ABD tarafında, Fed Başkanı Warsh’un ECB Forumu’ndaki konuşması ve para politikasına ilişkin vereceği olası mesajlar odak noktasında olacak.** Ayrıca **ABD’de haziran ayı S&P Global imalat sektörü nihai PMI verisi ve ISM imalat sanayi endeksi ile haziran ayı ADP özel sektör istihdam verisi** takip edilecek. **Avrupa genelinde haziran ayı HCOB imalat sektörü nihai PMI verileri ve Euro Bölgesi’nde haziran ayı öncü TÜFE verileri** izlenecek. **Yurt içinde ise, haziran ayı Türkiye İSO imalat PMI verisi** takip edilecek.

ABD’de tüketici güveni göstergelerinden 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 yükseldi, bunun yanında beklentilerin (94,4) altında kaydedildi. Detaylara bakıldığında, haziran ayında 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 değerlendirmelerini yansıtan Beklentiler Endeksi ise 71,4’ten 74,4’e yükseldi. Özellikle, son dönemde Orta Doğu kaynaklı gerilimlerin hafiflemesiyle gerileyen petrol fiyatlarının tüketicilerin enflasyon endişelerini azaltması endeksin yükselişinde belirleyici oldu.

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

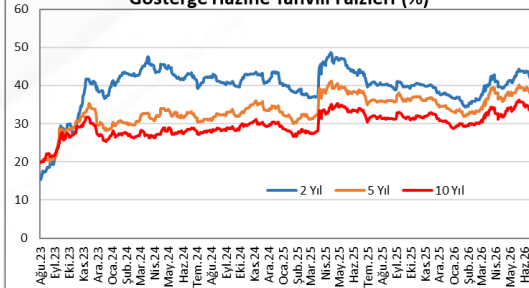


	29.06.2026	30.06.2026	Değişim
BIST 100 Endeksi	14.183	14.122	-0,4%
TR 5 Yıllık CDS Primi	221	221	0 bps
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	40,06%	40,21%	15 bps
10 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	33,17%	33,17%	0 bps
ABD 2 Yıllık Tahvil Faizi	4,10%	4,17%	7 bps
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	4,37%	4,47%	9 bps

	29.06.2026	30.06.2026	Değişim
USD/TL	46,6439	46,6577	0,03%
EUR/TL	53,2968	53,3084	0,02%
EUR/USD	1,1422	1,1422	0,00%
Dolar Endeksi (DXY)	101,1	101,2	0,08%
Altın (USD / Ons)	4.016	4.008	-0,20%
Gümüş (USD / Ons)	58,3	58,6	0,59%
Brent Petrol (USD / Varil)	73,15	72,92	-0,31%

	29.06.2026	30.06.2026	Değişim
Dünya Borsaları			
NASDAQ	25.820	26.214	1,52%
Dow Jones	52.183	52.319	0,26%
S&P 500	7.440	7.499	0,79%
Euro Stoxx 600	636	642	0,88%
Nikkei	69.468	70.062	0,86%
Shenzhen CSI 300	4.927	4.979	1,07%
Shanghai	4.074	4.094	0,50%
Hang Seng	23.027	22.881	-0,63%

Gösterge Hazine Tahvil Faizleri (%)



Türkiye 5 Yıllık CDS Primi



ABD'de istihdam piyasası verilerinden, 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 kaydedildi ve iş gücü talebinin kısmen güçlendiğine işaret etti. Bunun yanında mayısta açılan iş sayısı, tarihsel ortalamaların (5,49 milyon) üzerindeki seyrini sürdürdü.

Avrupa tarafında, 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 sürdürdü. Genel anlamda bakıldığında önceki aylarda süregelen jeopolitik gerilimlerin ve enerji tedarik sorunlarının, enerji fiyatlarının yükselmesine ve enflasyonist baskılara neden olmasının halen güven endekslerini olumsuz etkilediği görülmekte. Ancak haziran ayı verisi değerlendirildiğinde tüketicilerin ekonomiye ve gelecekteki mali durumlarına ilişkin beklentilerinde mütevazı bir iyileşme bildirildiği gözlemlendi.

Almanya'da haziran ayı öncü TÜFE verileri takip edildi. **Almanya'da manşet TÜFE, aylık bazda** mayısta %0,2 düşüşün ardından, haziranda %0,3 düşüş kaydetti, beklentiler ise yatay (%) seyretmesi yönündeydi. Böylece, Orta Doğu'da barış müzakerelerinin etkisiyle enerji fiyatlarındaki gerilemeyle aylık bazda manşet TÜFE'de düşüş ikinci ayda sürdü. **Yıllık bazda manşet TÜFE** ise haziran ayında **%2,6'dan %2,3 seviyesine gerileyerek** son dört ayın en düşük seviyesinde kaydedildi, bununla birlikte ECB'nin %2'lik hedefinin üzerinde gerçekleşti. Gıda ve enerjiyi hariç tutan **çekirdek enflasyon** ise haziran ayında yıllık bazda **bir önceki aya benzer şekilde %2,5 seviyesinde kaydedildi**.

Asya tarafında, Çin'de haziran ayına ilişkin imalat sektörü ve imalat dışı resmi PMI verileri takip edildi. Haziranda **imalat sektörü resmi PMI**, 50 eşik seviyesinden 50,3 seviyesine yükselerek beklentilerin (50,1) üzerinde gerçekleşti ve imalat sektörünün durağan seyrinden yeniden ılımlı büyüme bölgesine geçtiğine işaret etti. 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 etti. Haziranda hizmet ve inşaat sektörlerini kapsayan **imalat dışı resmi PMI**, 50,1'den 50,2 seviyesine yükselerek imalat dışı sektörlerde büyümenin hafif hızlandığına işaret etti, beklentiler ise 49,9'a gerilemesi yönündeydi.

Yurt içinde ise, **TÜİK tarafından haziran ayı ekonomik güven endeksi verisi yayımlandı**. Tüketici, reel sektör, hizmet, perakende ve inşaat sektörlerindeki güven endekslerinin ağırlıklı bileşiminden oluşan ekonomik güven endeksi son dört ayın en yüksek seviyesine kısmi artış gösterirken, 100 iyimserlik eşik seviyesinin altındaki seyrini dördüncü aya taşıdı. Endeks mayıs ayında aylık %0,8 yükselişle 97,2 seviyesine yükselmişti, haziran ayında ise %1,8 artışla 98,9 seviyesine yükselerek iyimserlik seviyesine yaklaştı. Haziran ayında güven endekslerinin alt kırılımlarına bakıldığında tüketici güven endeksi ile hizmet ve inşaat sektörü ile reel kesim güven endekslerinde yaşanan yükselişlerin belirleyici olduğu görüldü.





















TÜİK tarafından mayıs ayı dış ticaret dengesi verisi yayımlandı. Buna göre, mayıs ayında Türkiye'nin dış ticaret açığı aylık bazda daraldı. Mayısta ihracat yıllık bazda %9,5 azalışla 22,5 milyar USD'ye gerilerken, ithalat %10,8 azalışla 28,1 milyar USD'ye geriledi; bu gelişmeler sonucunda dış ticaret açığı mayısta %15,6 azalarak 5,6 milyar USD'ye geriledi ve böylece son 9 ayın en düşük seviyesinde kaydedildi. Mayısta ihracatın ithalatı karşılama oranı %80 seviyesinde kaydedildi ve son 20 ayın zirvesine çıktı.

- **Enerji ithalatı** mayıs ayında yıllık bazda yaklaşık %43,4 artarak 6,1 milyar USD seviyesinde gerçekleşirken; buna karşın **kiymetli metallere ve taşlara (altın) ithalatı** mayıs ayında yıllık bazda %64,3 oranında belirgin düşüşle 1,1 milyar USD'ye geriledi.
- **12 aylık kümülatif bazda** ihracat nisan ayındaki 275,8 milyar USD'den mayısta 273,5 milyar USD'ye gerilerken, ithalat ise 370,5 milyar USD'den 367,1 milyar USD seviyesine geriledi. Kümülatif dış ticaret açığı ise, mayısta yıllık bazda 94,7 milyar USD'den 93,6 milyar USD'ye geriledi.

TÜİK tarafından mayıs ayı iş gücü istatistikleri yayımlandı. **Arındırılmamış verilere** göre, işsizlik oranı mayısta %8'den %7,4 seviyesine düşüş gösterdi ve 2025 yılı ortalamasının (%8,4) altındaki seyrini sürdürdü. Diğer taraftan, manşet işsizlikte mayıs ayı itibarıyla Temmuz 2012'den bu yana en düşük seviyeyen kaydedildiği gözlemlendi. Detaylara bakıldığında mayıs ayında istihdam edilenlerin sayısında aylık 663 bin artış ve işsiz sayısında ise 184 bin azalış kaydedildiği görüldü. Diğer taraftan toplam istihdam edilenlerin sayısı 32,2 milyondan 32,8 milyon seviyesine artış göstererek son yedi ayın en yüksek seviyesine ulaştı.

- **Mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı** ise mayısta %8,2 seviyesinde yatay seyretti. Mayıs ayında aylık bazda istihdam edilenlerin sayısı 285 bin kişi yükseldi ve diğer taraftan işsiz sayısı ise 9 bin kişi sınırlı artış kaydetti.
- Tamamlayıcı ve daha kapsayıcı gösterge olarak açıklanan verilerden **mevsim etkisinden arındırılmış atıl iş gücü oranı** ise mayısta 0,9 puan artarak %31 seviyesine yükseliş gösterdi. Zamana bağlı eksik istihdam, potansiyel iş gücü ve işsizlerden oluşan atıl iş gücü oranının 2025 yılı ortalaması %29,8 seviyesindeydi, pandemi zamanı gördüğü tepe noktası ise %29,4 idi. Bu kapsamda atıl iş gücü oranının zirve noktalara yakın yüksek seyrini koruduğu gözlenmekte. Neticede söz konusu veriler bir arada değerlendirildiğinde iş gücü piyasası manşet göstergelerinin ima ettiği farklı yapıda olduğu ve iş gücü arz-talep dengesinin tam anlamıyla sağlanamadığı görülmekte.

HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Bayrak	Saat (TSİ)	Veri	Gerçekleşme	Beklenti	Önceki
29 Haz	Türkiye		10:00	Ekonomik Güven Endeksi (Haziran)	98,9		97,2
	Euro Bölgesi		12:00	Tüketici Güven Endeksi (Nihai Veri, Haziran)	-17,7	-17,7	-19,0
30 Haz	Türkiye		10:00	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Dolar, Mayıs)	-5,6	-5,6	-8,5
			10:00	İş Gücü İstatistikleri, Arındırılmış İşsizlik Oranı (Mayıs)	8,2%		8,2%
	Çin		04:00	İmalat Sektörü Resmi PMI (Haziran)	50,3	50,1	50,0
			04:00	İmalat Dışı Resmi PMI (Haziran)	50,2	49,9	50,1
	Almanya		15:00	TÜFE (Öncü Veri, Yıllık Değişim, Haziran)	2,3%	2,6%	2,6%
	ABD		17:00	Conference Board Tüketici Güveni Endeksi (Haziran)	91,2	94,4	90,6
			17:00	JOLTS Açılan İş Sayısı (Milyon Adet, Mayıs)	7,59	7,30	7,59
1 Tem	Türkiye		10:00	Türkiye İSO İmalat PMI (Haziran)			49,8
	Çin		04:45	RatingDog İmalat Sektörü PMI (Haziran)		52,0	51,8
	Almanya		10:55	İmalat Sektörü PMI (Nihai Veri, Haziran)		50,0	50,1
	Fransa		10:50	İmalat Sektörü PMI (Nihai Veri, Haziran)		50,7	49,7
	Euro Bölgesi		11:00	İmalat Sektörü PMI (Nihai Veri, Haziran)		51,3	51,6
			12:00	TÜFE (Öncü Veri, Yıllık Değişim, Haziran)		3,0%	3,2%
	İngiltere		11:30	İmalat Sektörü PMI (Nihai Veri, Haziran)		53,1	53,9
	ABD		16:45	İmalat Sektörü PMI (Nihai Veri, Haziran)		55,7	55,1
			17:00	ISM İmalat Sanayi Endeksi (Haziran)		53,8	54,0
			15:15	ADP Özel Sektör İstihdam (Bin Kişi, Haziran)		120	122
			16:00	Fed Başkanı Warsh'un Konuşması			
2 Tem	ABD		15:30	Tarım Dışı İstihdam (Bin Kişi, Haziran)		88	172
			15:30	İşsizlik Oranı (Haziran)		4,3%	4,3%
			15:30	Ortalama Saatlik Ücretler Değişimi (Yıllık, Haziran)		3,5%	3,4%
			15:30	Yeni İşsizlik Maaşı Başvuruları (Bin Kişi, 27 Haziran)		220	215
			17:00	Fabrika Siparişleri (Aylık Değişim, Mayıs)			4,8%
3 Tem	Türkiye		10:00	TÜFE (Aylık Değişim, Haziran)		0,90%	1,71%
			10:00	TÜFE (Yıllık Değişim, Haziran)		32,05%	32,61%
			10:00	Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim, Haziran)		30,10%	30,44%
			10:00	ÜFE (Aylık Değişim, Haziran)			2,75%
			10:00	ÜFE (Yıllık Değişim, Haziran)			28,93%
	Çin		04:45	RatingDog Hizmet Sektörü PMI (Haziran)		53,5	54,4
	Almanya		10:55	Hizmet Sektörü PMI (Nihai Veri, Haziran)		46,8	48,1
	Fransa		10:50	Hizmet Sektörü PMI (Nihai Veri, Haziran)		47,4	44,3
	Euro Bölgesi		11:00	Hizmet Sektörü PMI (Nihai Veri, Haziran)		48,9	47,7
	İngiltere		11:30	Hizmet Sektörü PMI (Nihai Veri, Haziran)		48,7	49,3