

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:** İran'ın Hürmüz Boğazı'ndaki gemilere yönelik saldırılarının ardından, ABD'nin İran'da çok sayıda hedefi vurması ve İran petrolünün satışına izin veren muafiyeti iptal etmesiyle petrol fiyatları dün sert yükseliş kaydetti. Wall Street endeksleri, Orta Doğu kaynaklı artan jeopolitik risklerin ve enerji arzına ilişkin endişelerin etkisiyle teknoloji hisseleri öncülüğünde %1'i aşan düşüşlerle kapattı. Ayrıca ABD'de yatırımcılar, yapay zeka sektörüne yapılan büyük çaplı yatırımların, yüksek piyasa değerlemeleriyle uyumlu olup olmadığına odaklanırken çip üreticisi şirketlerin hisseleri düşüşünü sürdürdü. Bu sabah İran ordusunun da Körfez bölgesindeki çok sayıda ABD hedefini vurduğuna ilişkin haber akışı gözleniyor. ABD vadeli bu sabah %0,2 civarında düşüş sergiliyor, Avrupa vadeli %0,4'e varan düşüş kaydediyor. Asya tarafında Güney Kore borsasındaki %5'i aşan düşüş öncülüğünde kayıplar gözleniyor, Hong Kong borsası ise %2,8 yükselişle olumlu ayrışıyor. Yükselen enerji fiyatlarının enflasyonist baskıları artıracığına ilişkin endişeler, ABD Hazine tahvillerinin faizlerinde 8 baz puana ulaşan yükselişe neden oldu.

**ABD'de haziran ayı S&P Global hizmet sektörü nihai PMI verisi**, 51,3'ten 51,2'ye hafif aşağı yönlü revize edilmekle birlikte bir önceki aydaki 50,7 seviyesine göre artışa işaret ederek hizmet sektöründe büyümenin kısmen hızlandığını gösterdi.

**ABD'de haziran ayı ISM imalat dışı endeksi**, beklentilerle uyumlu olarak 54,5'ten 54 seviyesine gerileyerek imalat dışı sektörlerde büyümenin hafif yavaşladığına işaret etti. Bunun yanında veri, imalat dışı sektörlerin sağlam bir hızda büyümeye devam ettiğini gösterdi.

**ABD'de mayıs ayında dış ticaret açığı**, ithalatın artması ve ihracatın azalmasıyla 54,6 milyar USD'den 77,6 milyar USD'ye yükselmekle birlikte beklentilerin altında gerçekleşti. Söz konusu aylık dış ticaret açığı, Mart 2025'ten bu yana en büyük açık olarak kaydedildi.

**Avrupa tarafında, Almanya'da fabrika siparişleri** aylık bazda nisan ayında %3,2 düşüşün ardından, mayıs ayında beklentilerin üzerinde gerçekleşerek %1,9 artış kaydetti. **Almanya'da sanayi üretimi** aylık bazda nisan ayında %0,2 artışın ardından, mayıs ayında %0,9 oranında artışa beklentilerin üzerinde kaydedildi ve böylece Eylül 2025'ten bu yana en güçlü yükselişi gerçekleştirdi.

**Euro Bölgesi'nde haziran ayı Sentix yatırımcı güveni verisi**, özellikle Almanya yönetiminin son dönemde ekonomik toparlanmaya yönelik aldığı politika kararlarının güven tazelemesi ve bölge ekonomisine yönelik iyimserliğin artmasıyla 10,3 puan artışla -13,4 seviyesinden -3,1 seviyesine yükselerek belirgin toparlanma kaydetti.

**Dün NATO Zirvesi kapsamında Cumhurbaşkanı Erdoğan tarafından resmi törenle karşılanan ABD Başkanı Trump, Türkiye'ye yönelik CAATSA yaptırımlarının kaldırılacağına belirtirken, F-35 savaş uçaklarının satışının önünün açılması konusunda da olumlu açıklamalarda bulundu.** Trump, Türkiye'ye F-35 savaş jetlerinin satışını kesinlikle değerlendireceklerini vurguladı. Cumhurbaşkanı Erdoğan da ABD'den beş uçak için söz aldıklarını ve F-35 konusunda da Liderler Zirvesi'nden hayırlı bir karar çıkacağına inandıklarını belirtti. Cumhurbaşkanı Erdoğan, KAAAN motorları konusunda da Liderler Zirvesi'nde Başkan Trump ile görüşmelerini ve verdikleri müjdeyi burada tekrar edeceklerine inandıklarını söyledi.

**Yurt içinde ise, TCMB tarafından yayımlanan haziran ayı reel efektif döviz kuru endeksi verisi** %0,8 oranında düşüşle 105,70'ten 104,90 seviyesine geriledi ve son altı ayın en sert yüzdesel düşüşünü kaydetti.

**Hazine nakit dengesini**, haziran ayında 50,8 milyar TL seviyesinde fazla verdi. **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'ına oranı da %3,53'ten %2,78 seviyesine geriledi.

Bugün yurt dışında, **ABD tarafında Fed'in haziran ayı FOMC toplantı tutanakları** takip edilecek. Tutanaklarda, Fed üyelerinin özellikle enflasyon ve istihdam piyasası ile gelecek döneme ilişkin para politikası ve faiz patikasına yönelik değerlendirmeleri yakından izlenecek.

**ABD'de haziran ayı S&P Global hizmet sektörü nihai PMI verisi**, 51,3'ten 51,2'ye hafif aşağı yönlü revize edilmekle birlikte bir önceki aydaki 50,7 seviyesine göre artışa işaret ederek hizmet sektöründe büyümenin kısmen hızlandığını gösterdi. Haziran ayı verisi, hizmet sektörü faaliyetlerinde şubat ayından bu yana en güçlü iyileşmeye işaret etti. Yeni alınan işler, yüksek harcama yapan turistlerin akını ve ABD'nin bu dönemde ev sahipliği yaptığı FIFA Dünya Kupası etkinliklerinin de etkisiyle hızlanarak artış kaydetti.

**ABD'de haziran ayı ISM imalat dışı endeksi**, beklentilerle uyumlu olarak 54,5'ten 54 seviyesine gerileyerek imalat dışı sektörlerde büyümenin hafif yavaşladığına işaret etti. Bunun yanında veri, imalat dışı sektörlerin sağlam bir hızda büyümeye devam ettiğini gösterdi. Firmaların girdi fiyat endeksi ise haziranda 71,3'ten 67,7'ye gerileyerek son dört ayın en düşük seviyesinde kaydedildi ve fiyat baskılarının kısmen hafiflediğine işaret 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

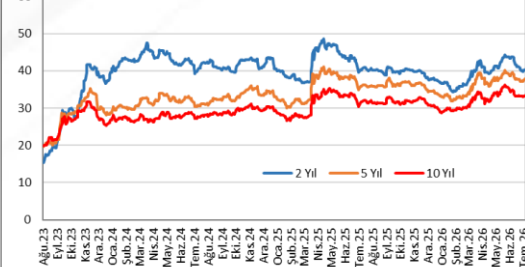


	06.07.2026	07.07.2026	Değişim
BIST 100 Endeksi	14.425	14.497	0,5%
TR 5 Yıllık CDS Primi	220	222	2 bps
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	40,29%	40,22%	-7 bps
10 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	33,30%	33,41%	11 bps
ABD 2 Yıllık Tahvil Faizi	4,11%	4,18%	7 bps
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	4,47%	4,55%	8 bps

	06.07.2026	07.07.2026	Değişim
USD/TL	46,8224	46,8380	0,03%
EUR/TL	53,5956	53,4715	-0,23%
EUR/USD	1,1441	1,1412	-0,25%
Dolar Endeksi (DXY)	100,9	101,0	0,17%
Altın (USD / Ons)	4.165	4.106	-1,42%
Gümüş (USD / Ons)	62,1	60,0	-3,34%
Brent Petrol (USD / Varil)	71,99	74,16	3,01%

Dünya Borsaları	06.07.2026	07.07.2026	Değişim
NASDAQ	26.121	25.819	-1,16%
Dow Jones	53.056	52.925	-0,25%
S&P 500	7.537	7.504	-0,45%
Euro Stoxx 600	651	646	-0,65%
Nikkei	69.738	68.257	-2,12%
Shenzhen CSI 300	4.842	4.792	-1,03%
Shanghai	4.041	3.990	-1,26%
Hang Seng	23.616	23.497	-0,51%

### Gösterge Hazine Tahvil Faizleri (%)



### Türkiye 5 Yıllık CDS Primi



**ABD'de mayıs ayı dış ticaret dengesi verileri** takip edildi. **Mayıs ayında dış ticaret açığı**, ithalatın artması ve ihracatın azalmasıyla 54,6 milyar USD'den 77,6 milyar USD'ye yükselmekle birlikte beklentilerin (78,4 milyar USD açık) altında gerçekleşti. Söz konusu aylık dış ticaret açığı, Mart 2025'ten bu yana en büyük açık olarak kaydedildi. 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 yükseldi ve böylece Mart 2025'ten bu yana en yüksek seviyede kaydedildi.

**Almanya'da üretimin seyrine ilişkin olarak mayıs ayı fabrika siparişleri ve sanayi üretimi verileri** takip edildi.

- **Almanya'da fabrika siparişleri** aylık bazda nisan ayında %3,2 düşüşün ardından, mayıs ayında beklentilerin (%1,1) üzerinde gerçekleşerek %1,9 artış kaydetti. Detaylara bakıldığında, mayısta aylık bazda yaşanan toparlanma, aylık bazda %85 oranında artış gösteren uçak, gemi, tren ve askeri araçlara yönelik büyük ölçekli siparişlerden kaynaklandı. Diğer taraftan otomotiv sektörü siparişlerinde %3,8 oranında düşüş yaşanırken, elektrikli ekipman siparişlerinde %5,7 artış ve makine siparişlerinde %3,7 artış gerçekleşti. Yıllık bazda sanayi üretimi artış hızının ise mayıs ayında %2,1'den %6,2'ye hızlandığı görüldü.
- **Almanya'da sanayi üretimi** aylık bazda nisan ayında %0,2 artışın ardından, mayıs ayında %0,9 oranında artışla beklentilerin (%0,1) üzerinde kaydedildi ve böylece Eylül 2025'ten bu yana en güçlü yükselişi gerçekleştirdi. Detaylara bakıldığında, aylık bazda sanayi üretiminin artışında inşaat (%0,9) ve otomotiv sektörü (%3,6) üretimindeki artışların önemli rol oynadığı görüldü. Yıllık bazda sanayi üretimi ise nisan ayında %0,9 oranında daralmanın ardından, mayıs ayında yatay seyir (%0) izledi.

**Euro Bölgesi'nde haziran ayı Sentix yatırımcı güveni verisi**, özellikle Almanya yönetiminin son dönemde ekonomik toparlanmaya yönelik aldığı politika kararlarının güven tazelenmesi ve bölge ekonomisine yönelik iyimserliğin artmasıyla 10,3 puan artışla -13,4 seviyesinden -3,1 seviyesine yükselerek belirgin toparlanma kaydetti, bunun yanında negatif bölgedeki seyrini beşinci aya taşıdı. Böylece, İran'daki savaşın etkileri ve petrol fiyatlarındaki sert yükselişin neden olduğu mart ve nisan aylarındaki sert düşüşlerin ardından, endeks üst üste üçüncü ayda da toparlanmasını sürdürdü. Avrupa'nın en büyük ekonomisi olan Almanya'da hükümet ortağı olan koalisyon partilerinin, ekonomiyi canlandırmak ve uzun vadede güçlendirmek amacıyla geniş kapsamlı ekonomik paket üzerinde uzlaşma sağlanması bölge ekonomisine yönelik olumlu beklentileri destekliyor. Detaylara bakıldığında, temmuzda cari koşullar endeksi -20'den -14,8'e yükselirken, yatırımcıların gelecek 6 aya ilişkin beklentilerini ölçen beklentiler endeksi de -6,5'ten 9,3'e yükselmekle birlikte üç aylık negatif bölgedeki seyrin ardından yeniden pozitif bölgeye geçti.

**Yurt içinde ise, TCMB tarafından haziran ayı reel efektif döviz kuru endeksi verisi yayımlandı.** Reel efektif döviz kuru endeksi mayıs ayında %0,3 oranında düşüşün ardından, haziranda %0,8 oranında düşüşle 105,70'ten 104,90 seviyesine geriledi ve son altı ayın en sert yüzdesel düşüşünü kaydetti. Reel efektif döviz kuru endeksindeki düşüş, temel olarak TÜFE'deki artışın nominal kur sepetindeki artıştan daha az olmasından kaynaklandı. Haziranda TL karşısında dolar bir önceki aya göre ortalama %1,81; euro ortalama %0,42 değer kazandı. TÜFE ise bir önceki aya göre %0,99 oranında arttı. Bununla birlikte ülkemizde manşet TÜFE'deki yükseliş endeksi artırırken, dünya TÜFE sepeti ve nominal kur sepetindeki değişim reel efektif kuru azaltıcı yönde etkide bulunmuştur.

**Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından haziran ayı Hazine nakit dengesi verisi yayımlandı. Hazine nakit dengesi**, haziran ayında 50,8 milyar TL seviyesinde fazla verdi, mayıs ayında 252,3 milyar TL seviyesinde açık verirken, geçen yılın haziran ayında ise 455,7 milyar TL seviyesinde açık vermişti. Haziran ayında faiz dışı denge 240,2 milyar TL seviyesinde fazla verdi, geçen yılın aynı ayında ise 207 milyar TL faiz dışı açık verilmişti.

- **Detaylara bakıldığında**, gelirler haziran ayında aylık %32,1 oranında artarken, giderler ise %4,6 oranında daha sınırlı artış kaydetti. (Faiz giderleri %52,9 oranında belirgin artış sergilerken faiz dışı giderler aylık %0,1 oranında sınırlı düşüş kaydetti.)
- **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 geriledi. Kümülatif bazda nakit açığının 2025 yılı ortalaması %4,1 seviyesinde idi, bu kapsamda geçen yılın ortalamasına göre iyileşme gözlenmekte. (GSYH verisi olarak 2026 yılı 1. çeyrek kümülatif verisi kullanıldı)

## HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Bayrak	Saat (TSl)	Veri	Gerçekleşme	Beklenti	Önceki
6 Tem	Türkiye		14:30	Reel Efektif Döviz Kuru Endeksi (Haziran)	104,90		105,70
	Almanya		09:00	Fabrika Siparişleri (Aylık Değişim, Mayıs)	1,9%	1,1%	-3,2%
	ABD		16:45	Hizmet Sektörü PMI (Nihai Veri, Haziran)	51,2	51,3	50,7
			17:00	ISM İmalat Dışı Endeksi (Haziran)	54,0	54,0	54,5
	Euro Bölgesi		11:30	Sentix Yatırımcı Güveni (Temmuz)	-3,1	-10,0	-13,4
7 Tem	Türkiye		17:30	Hazine Nakit Dengesi (Milyar TL, Haziran)	50,8		-252,3
	Almanya		09:00	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim, Mayıs)	0,9%	0,1%	0,2%
	ABD		15:30	Dış Ticaret Dengesi (Aylık, Milyar USD, Mayıs)	-77,6	-78,4	-54,6
8 Tem	ABD		21:00	Fed FOMC Toplantı Tutanaklarının Yayınlanması			
9 Tem	Çin		04:30	TÜFE (Yıllık Değişim, Haziran)		1,1%	1,2%
			04:30	ÜFE (Yıllık Değişim, Haziran)		4,2%	3,9%
	Almanya		09:00	İhracat (Aylık Değişim, Mayıs)		-0,7%	0,9%
			09:00	İthalat (Aylık Değişim, Mayıs)		-0,8%	1,2%
	Euro Bölgesi		14:30	ECB Toplantı Tutanaklarının Yayınlanması			
ABD		15:30	Yeni İşsizlik Maaşı Başvuruları (Bin Kişi, 4 Temmuz)		218	215	
		17:00	İkinci El Konut Satışları (Aylık, Haziran)		0,9%	3,2%	
10 Tem	Türkiye		10:00	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim, Mayıs)			3,7%
			10:00	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişim, Mayıs)			6,0%
	Almanya		09:00	TÜFE (Nihai Veri, Yıllık Değişim, Haziran)		2,3%	2,6%