

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

DEĞERLENDİRME

ÖZET: Wall Street endeksleri, Orta Doğu kaynaklı devam eden jeopolitik risklere karşın çip hisselerine yönelik yapay zeka iyimserliğiyle dün teknoloji hisseleri öncülüğünde yükselişlerle kapattı. ABD vadeli bu sabah %0,9'a varan düşüş sergiliyor, Avrupa vadeli kırılgan seyreliyor. Asya tarafında Güney Kore ve Çin borsalarında yükselişler görülürken, Japonya ve Hong Kong borsalarında düşüşler gözleniyor. Çinli yapay zeka girişimi Moonshot AI'nın, Hong Kong'daki halka arz öncesinde 50 milyar USD değerlemeye yatırım turuna hazırlanması Çin ve Hong Kong borsalarındaki yükselişi destekliyor. Moonshot'ın sermaye piyasalarına hızlı giriş yapmasının, Çin'in yapay zeka teknolojisinin ABD'nin gerisinde kaldığına ilişkin algıyı değiştiren yüksek yatırımcı ilgisine işaret ettiği belirtiliyor. Bugün Alfabet ve Tesla'nın bilanço sonuçları ve geleceğe yönelik değerlendirmeleri yatırımcıların odağında olacak.

ABD Başkanı Trump'ın, İran ile yakın zamanda yeniden müzakerelere başlanmayacağına işaret etmesi belirsizlikleri artırırken, ABD ve İran arasında Körfez bölgesinde karşılıklı saldırılar devam etti. ABD'nin İran'a yönelik saldırılarının 11'inci güne taşınması ve Yemenli Husilerin Kızıldeniz'de Suudi petrolü taşıyan gemileri hedef alma tehdidinin ardından petrol fiyatları yükselişini sürdürdü. Brent petrolün varil fiyatı dün %2 artışla 91 USD seviyesinden kapatırken, bu sabah küresel enerji arzına ilişkin endişelerle yükselişini sürdürerek 93,2 USD seviyesinde seyreliyor.

Küresel çapta petrol ve tahvil faizlerindeki yükselişler ise enflasyon endişelerini canlı tutuyor. Petrol fiyatlarındaki yükseliş, enflasyon baskılarının yeniden güçleneceğine ve bu durumun Fed'i faiz artırımlarına yönlendireceğine yönelik artan endişelerin tahvil faizlerinin yükselişinde etkili olduğu görülüyor. ABD 2 yıllık Hazine tahvil faizi dün 6 baz puanlık artışla %4,26 seviyesinden kapatırken, ABD 10 yıllık Hazine tahvil faizi 4 baz puanlık artışla %4,63 seviyesinden tamamlandı. ABD 30 yıllık Hazine tahvil faizi ise dün 2 baz puanlık artışla %5,13 seviyesinden günü sonlandırdı. Özellikle, ABD 10 ve 30 yıl vadeli tahvil faizlerinin yaklaşık son iki ayın en yüksek seviyelerine çıktığı gözlemlendi.

Altının ons fiyatı, Orta Doğu'da artan gerilime karşın düşüşleri alım fırsatı olarak değerlendiren yatırımcıların etkisiyle dün %1,7 yükselişle 4.077 USD seviyesinden kapatırken, bu sabah yükselişini sürdürerek 4.120 USD seviyesinde seyreliyor. Böylece altının ons fiyatının son iki haftanın en yüksek seviyelerine ulaştığı gözleniyor.

Öte yandan Trump, jenerik ilaç üreticilerine üretimlerini ABD'ye taşımaları için iki yıl süre tanıdığını, buna uymayan şirketlerin ise Ağustos 2028'den itibaren %100 oranında ve Ağustos 2029'dan itibaren ise %200 oranında gümrük vergisiyle karşı karşıya kalacağını açıkladı. Ayrıca Trump yönetiminin, ABD'li üreticilere haksız uygulamalarda bulunduğu gerekçesiyle Kanada'dan ithal edilen bazı ürünlere %50 gümrük vergisi getirileceğini açıklaması iki ülke arasındaki ticaret gerilimini artırdı. Öte yandan, otomobil ve çelik gibi sektörleri mevcut durumda uygulanan farklı gümrük vergilerine tabi ürünler ise yeni düzenlemeden muaf tutulurken, ABD-Kanada-Meksika Serbest Ticaret Anlaşması (USMCA) kapsamındaki ihracatlar için herhangi bir muafiyet tanınmayacağı bildirildi.

Avrupa tarafında, Almanya'da temmuz ayında ZEW cari koşullar endeksi, -81'den -77,6 seviyesine yükselişle beklentilere yakın gerçekleşerek son üç ayın en yüksek seviyesinde kaydedilirken, ZEW beklentiler endeksi 10,5'ten 26,3 seviyesine yükselerek beklentilerin belirgin şekilde üzerinde gerçekleşti.

Çin Merkez Bankası (PBoC), temmuz ayı toplantısında beklentilerle uyumlu olarak 1 ve 5 yıllık kredi temel faiz oranlarını sırasıyla %3'te ve %3,50'de sabit tuttu. Böylece Banka, geçen yıl mayıs ayı toplantısında faiz indiriminin sonrasında 14 ay boyunca faizleri sabit tutmayı sürdürdü.

Yurt içinde ise, TCMB tarafından yayımlanan temmuz ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'nde, katılımcıların cari yıl ve gelecek yıl sonuna ilişkin enflasyon beklentileri yükseliş kaydetti. Katılımcıların 12 ay sonrasına ilişkin enflasyon beklentileri de yükseliş kaydederken, 24 ay sonrası ile uzun vadeye ilişkin enflasyon beklentilerinde ise sınırlı düşüşler gözlemlendi. Ankette GSYH büyüme tahmini cari yıl için %3,2'den %3,1 seviyesine hafif geriledi. Bununla birlikte gelecek yıla ilişkin büyüme tahmininin ise %4,1 seviyesinde yatay seyrettiği görüldü.

Bugün yurt dışında, **Avrupa tarafında İngiltere'de haziran ayı TÜFE verileri takip edilecek. Yurt içinde ise, temmuz ayı reel sektör güven endeksi ve kapasite kullanım oranı verileri izlenecek.**

Avrupa tarafında, Almanya'da ekonominin seyrine ve gelecek döneme ışık tutacak olan temmuz ayı ZEW cari koşullar ve beklentiler endeksleri takip edildi. Temmuz ayında cari koşullar endeksi ve beklentiler endeksi toparlanma kaydetti. Temmuz ayında ZEW cari koşullar endeksi, -81'den -77,6 seviyesine yükselişle beklentilere (-77,7) yakın gerçekleşerek son üç ayın en yüksek seviyesinde kaydedilirken, ZEW beklentiler endeksi 10,5'ten 26,3 seviyesine yükselerek beklentilerin (15,3) belirgin şekilde üzerinde gerçekleşti ve Orta Doğu'daki çatışmaların küresel güveni olumsuz etkilemesinden önce şubat ayından bu yana en yüksek seviyeye işaret ederek, Almanya'nın reform paketinin ekonomik görünümü desteklemeye başladığını gösterdi.

Ekonomide ve Bankacılık Sektöründe Seçilmiş Göstergeler Makroekonomi Sunumu (Türkçe ve İngilizce)

Mobil Ulaşım İçin
Kamera ile Karekodu Okutunuz

Masaüstü Ulaşım İçin
Bağlantıyı Tıklayınız



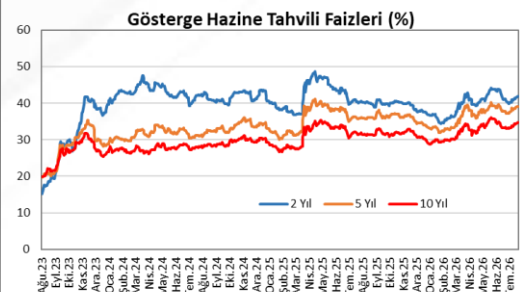
Sunum Erişim Linki



	20.07.2026	21.07.2026	Değişim
BIST 100 Endeksi	14.071	13.974	-0,7%
TR 5 Yıllık CDS Primi	238	238	-1 bps
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	41,71%	41,92%	21 bps
10 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	34,59%	34,82%	23 bps
ABD 2 Yıllık Tahvil Faizi	4,21%	4,26%	6 bps
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	4,59%	4,63%	4 bps

	20.07.2026	21.07.2026	Değişim
USD/TL	47,1903	47,1918	0,00%
EUR/TL	53,8638	53,8079	-0,10%
EUR/USD	1,1414	1,1398	-0,14%
Dolar Endeksi (DXY)	100,9	101,2	0,22%
Altın (USD / Ons)	4.008	4.077	1,72%
Gümüş (USD / Ons)	56,4	58,8	4,20%
Brent Petrol (USD / Varil)	89,22	91,01	2,01%

Dünya Borsaları	20.07.2026	21.07.2026	Değişim
NASDAQ	25.508	25.837	1,29%
Dow Jones	51.839	52.225	0,74%
S&P 500	7.443	7.509	0,89%
Euro Stoxx 600	640	643	0,56%
Nikkei	64.141	66.232	3,26%
Shenzhen CSI 300	4.598	4.739	3,06%
Shanghai	3.796	3.864	1,79%
Hang Seng	25.143	25.132	-0,04%



Çin Merkez Bankası (PBoC), temmuz ayı toplantısında beklentilerle uyumlu olarak 1 ve 5 yıllık kredi temel faiz oranlarını sırasıyla %3'te ve %3,50'de sabit tuttu. Böylece Banka, geçen yıl mayıs ayı toplantısında faiz indiriminin sonrasında 14 ay boyunca faizleri sabit tutmayı sürdürdü.

Yurt içinde ise, TCMB tarafından temmuz ayı Piyasa Katılımcıları Anketi yayımlandı. Ankette, **katılımcıların cari yıl ve gelecek yıl sonuna ilişkin enflasyon beklentileri yükseliş kaydetti.** Katılımcıların 12 ay sonrasına ilişkin enflasyon beklentileri de yükseliş kaydederken, 24 ay sonrası ile uzun vadeye ilişkin enflasyon beklentilerinde ise sınırlı düşüşler gözlemlendi.

- **Yıllık bazda TÜFE**, 2025 yılını %30,89 seviyesinde kapatmıştı. Anket katılımcılarının **2026 yıl sonu TÜFE beklentisinin, son dönemde Orta Doğu kaynaklı artan jeopolitik risklerle ve taraflar arasındaki müzakerelere ilişkin belirsizliklerle yüksek seyreden petrol ve doğal gaz fiyatlarının etkisi ile %29,14'ten %29,21 seviyesine yükseldiği** görüldü.
- **12 ay sonrasına ilişkin yıllık enflasyon beklentisi ise %23,81'den %23,95 seviyesine yükselirken**, orta vadeli TÜFE beklentilerinden **24 ay sonrasına ilişkin yıllık enflasyon beklentisi ise %18,29'dan %17,83 seviyesine hafif aşağı yönlü revize edildi.**
- Piyasa Katılımcıları Anketi'nde **bu yıla ilişkin GSYH büyüme tahmininin aşağı yönlü revize edildiği** gözlenmekte. **GSYH büyüme tahmini cari yıl için %3,2'den %3,1 seviyesine hafif geriledi.** Bununla birlikte **gelecek yıla ilişkin büyüme tahmininin ise %4,1 seviyesinde yatay seyrettiği** görüldü.
- Katılımcıların **politika faizi beklentilerine** bakıldığında ise, **temmuz ayı toplantısında (ilk toplantı) faiz oranının sabit tutulması beklenirken, eylül ayı toplantısında (ikinci toplantı) ise politika faizinde %36,55 seviyesi ile ortalama 45 baz puanlık indirim beklentisi olduğu ve ekim ayı toplantısında ise (üçüncü toplantı) %35,73 seviyesi ile ortalama 82 baz puanlık indirim beklentisi olduğu** gözlenmekte.
- **Cari açık tahminlerinin** de Orta Doğu'daki savaşın ve müzakerelere ilişkin belirsizliklerin enerji fiyatları ve dış talep üzerindeki olumsuz etkileri nedeniyle bu yıl ve gelecek yıl için hafif yukarı yönlü revize edildiği gözlenmekte. Anket katılımcılarının bu yıla ilişkin cari açık tahmini 49,2 milyar USD'den 49,3 milyar USD'ye, gelecek yıla ilişkin tahminin ise 42,5 milyar USD'den 43,3 milyar USD seviyesine yukarı yönlü revize edildiği görüldü.

HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Bayrak	Saat (TSİ)	Veri	Gerçekleşme	Beklenti	Önceki
20 Tem	Türkiye		10:00	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi (Temmuz)			
	Çin		04:15	1 Yıllık Kredi Temel Faiz Oranı, LPR (Temmuz)	3,00%	3,00%	3,00%
			04:15	5 Yıllık Kredi Temel Faiz Oranı, LPR (Temmuz)	3,50%	3,50%	3,50%
21 Tem	Almanya		12:00	ZEW Beklentiler Endeksi (Temmuz)	26,3	15,3	10,5
			12:00	ZEW Cari Koşullar Endeksi (Temmuz)	-77,6	-77,7	-81,0
22 Tem	Türkiye		10:00	Reel Sektör Güven Endeksi (Mevsimsel Etkilerden Arındırılmış, Temmuz)			102,0
			10:00	Kapasite Kullanım Oranı (Mevsim Etkilerinden Arındırılmış, Temmuz)			74,3%
	İngiltere		09:00	TÜFE (Yıllık Değişim, Haziran)		2,7%	2,8%
23 Tem	Türkiye		10:00	Tüketici Güven Endeksi (Temmuz)			87,9
			14:00	TCMB Faiz Kararı (PPK Toplantısı)		37,00%	37,00%
	Euro Bölgesi		15:15	ECB Temel Refinansman Faiz Oranı Kararı		2,40%	2,40%
			15:15	ECB Marjinal Borç Verme Faizi Oranı Kararı		2,65%	2,65%
			15:15	ECB Mevduat İmkânı Faiz Oranı Kararı		2,25%	2,25%
			15:45	ECB Başkanı Christine Lagarde'ın, Para Politikası Kurulu Toplantısı Konuşması			
			17:00	Tüketici Güven Endeksi (Öncü Veri, Temmuz)		-17,7	-17,7
	ABD		15:30	Yeni İşsizlik Maaşı Başvuruları (Bin Kişi, 18 Temmuz)		214	208
24 Tem	Türkiye		10:00	Sektörel ve Hanehalkı Enflasyon Beklentileri (Temmuz)			
	Almanya		09:00	GfK Tüketici Güveni (Ağustos)		-28,5	-29,2
			10:30	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Temmuz)		50,6	50,3
			10:30	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Temmuz)		49,0	48,6
	Fransa		10:15	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Temmuz)		51,2	51,2
			10:15	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Temmuz)		48,0	46,8
	Euro Bölgesi		11:00	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Temmuz)		51,6	51,4
			11:00	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Temmuz)		49,8	49,4
	İngiltere		11:30	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Temmuz)		52,1	52,5
			11:30	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Temmuz)		49,5	48,8
	ABD		16:45	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Temmuz)		54,4	53,9
			16:45	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Temmuz)			50,7
			17:00	Yeni Konut Satışları (Aylık Değişim, Haziran)		4,6%	-7,3%