

# BFRC HAFTALIK BÜLTEN

29 Haziran - 5 Temmuz  
2026

Atakan Üstün  
Deniz Nail Tekekoğlu

  
BFRC  
BAU Finansal Araştırma ve  
Uygulama Merkezi

# Bülten İçeriği

[Piyasa Verileri - Türkiye](#) ..... 2

[Piyasa Verileri - Küresel & Emtia](#) ..... 2

[Açıklanan Veriler - Türkiye & Küresel](#) ..... 3

[Haftalık Ajanda](#) ..... 3

## Türkiye Ekonomisi

- [Borç Stoku Gelişmeleri](#) ..... 4
- [Altın Tahvili ve Altına Dayalı Kira Sertifikası İhracı](#) ..... 4
- [Tüketici Fiyat Endeksi](#) ..... 5
- [Hizmet Üretici Fiyat Endeksi](#) ..... 6
- [İSO PMI Göstergeleri](#) ..... 7
- [Ekonomik Güven Endeksi](#) ..... 8
- [Parasal Gelişmeler](#)..... 9
- [Finansal Kesim Dışındaki Firmaların Döviz Pozisyonu](#) ..... 9
- [Banka Kredileri Eğilim Anketi — 2026 II. Çeyrek](#) ..... 10

## Küresel Ekonomi

- [Fed Bağımsızlık Mesajı Verirken Piyasalar Eylül Faiz Artışını Fiyatlamaya Devam Ediyor](#)..... 11
- [Euro Bölgesi'nde Enflasyon Beklentilerin Altına Geriledi, ECB'de Yeni Faiz Artışı Beklentileri Zayıfladı](#)..... 12
- [ABD'de İstihdam Artışı Haziran'da Sert Şekilde Yavaşladı, Fed'in Temmuz'da Faiz Artırma İhtimali Azaldı](#)..... 12
- [Trump, Kuzey Amerika Ticaret Anlaşmasını Uzatmayarak Yeni Müzakere Sürecinin Önünü Açtı](#)..... 13
- [Hürmüz'de Trafik Artarken Brent Petrolde 60 Dolar Senaryosu Güçleniyor](#).... 13
- [Dünya Bankası, 2031'e Kadar Çin'e Kredi Vermeyi Sonlandırarak](#)..... 14
- [Çin'in İhracat Hamlesi Avrupa Sanayisi Üzerindeki Baskıyı Artırıyor](#)..... 14
- [Japonya'da Ücret Artışları Üçüncü Yılında da %5'i Aştı, BoJ'un Faiz Artışı Beklentileri Güçlendi](#)..... 14
- [İngiltere Hizmet Sektörü İran Savaşının Etkisiyle Son İki Yılın En Sert Daralmasını Yaşadı](#)..... 14

## Haftalık Para ve Banka Verileri

- [Banka Faizleri](#) ..... 15
- [Kredi Büyümeleri](#) ..... 15
- [Net Döviz Pozisyonu](#).....15
- [Net Döviz Pozisyonu .Değişimi](#) ..... 15
- [Brüt Rezerv](#) ..... 16
- [Haftalık DTH Değişimi](#) ..... 16
- [Yurt İçi Yerleşiklerin Yurt Dışı Portföyleri](#) ..... 16
- [Yurt Dışı Yerleşiklerin Türkiye Portföyleri](#) ..... 16

[Yasal Uyarı](#) ..... 17

# Piyasa Verileri

Türkiye	Son Değer	Haftalık Değişim	Trend (1 Ay)
BIST-100	14.418	▲ 1,01%	
\$/TL	46,80	▲ 0,40%	
€/TL	53,55	▲ 0,85%	
2 Yıllık Devlet Tahvil Getirisi	40,21	▼ -12 bps	
10 Yıllık Devlet Tahvil Getirisi	33,22	▲ 8 bps	
Gram Altın (₺)	6.290	▲ 2,54%	

Küresel & Emtia	Son Değer	Haftalık Değişim	Trend (1 Ay)
S&P 500	7.483	▲ 1,76%	
NASDAQ 100	29.329	▲ 0,72%	
2 Yıllık Devlet Tahvil Getirisi	4,14	▲ 4,50 bps	
10 Yıllık Devlet Tahvil Getirisi	4,48	▲ 11,46 bps	
FTSE 100	10.679	▲ 1,63%	
Nikkei 225	69.744	▲ 0,55%	
Dax	25.779	▲ 4,49%	
Altın Ons (\$)	4.177	▲ 2,16%	
Gümüş Ons (\$)	62,42	▲ 5,52%	
Ham Petrol (\$)	72,12	▲ 0,18%	
Bitcoin (\$)	62.716	▲ 5,18%	

# Açıklanan Veriler

Deniz Nail Tekekoğlu

Açıklanan Veriler	Tarih	Ülke	Dönem	Son Değer	Beklenti*	Açıklanan
Türkiye Ekonomik Güven Endeksi	29.06.2026	Türkiye	Haziran	97.2	-	98.9
Euro Bölgesi Ekonomik Güven Endeksi	29.06.2026	Euro B.	Haziran	93.7	94.3	95.0
Japonya Sanayi Üretimi (Aylık, Öncü)	30.06.2026	Japonya	Mayıs	0.5%	1.1%	0.5%
Çin İmalat PMI	30.06.2026	Çin	Haziran	50.0	50.1	50.3
Türkiye Dış Ticaret Dengesi	30.06.2026	Türkiye	Mayıs	-8.5 Mlr \$	-5.6 Mlr \$	-5.61 Mlr \$
Türkiye İşsizlik Oranı	30.06.2026	Türkiye	Mayıs	8.2%	-	8.2%
Almanya Enflasyonu (Yıllık, Öncü)	30.06.2026	Almanya	Haziran	2.6%	2.6%	2.3%
ABD JOLTS Açık İş Sayısı	30.06.2026	ABD	Mayıs	7.585 Mio	7.300 Mio	7.594 Mio
Euro Bölgesi Enflasyonu (Yıllık, Öncü)	1.07.2026	Euro B.	Haziran	3.2%	3.0%	2.8%
ABD ADP İstihdam Değişimi	1.07.2026	ABD	Haziran	122K	113K	98K
ABD ISM İmalat PMI	1.07.2026	ABD	Haziran	54.0	54.0	53.3
ABD Tarım Dışı İstihdam	2.07.2026	ABD	Haziran	129K	110K	57K
ABD Ortalama Saatlik Kazançlar (Aylık)	2.07.2026	ABD	Haziran	0.3%	0.3%	0.3%
Türkiye Enflasyonu (Yıllık)	3.07.2026	Türkiye	Haziran	32.61%	32.10%	32.11%

## Haftalık Ajanda

Deniz Nail Tekekoğlu

Haftalık Ajanda	Tarih	Saat	Ülke	Dönem	Son Değer	Beklenti*
Euro Bölgesi Perakende Satışlar (Aylık)	6.07.2026	12:00:00	Euro B.	Mayıs	-0.4%	0.2%
Euro Bölgesi ÜFE (Yıllık)	6.07.2026	12:00:00	Euro B.	Mayıs	4.9%	5.7%
ABD ISM Hizmet PMI	6.07.2026	17:00:00	ABD	Haziran	54.5	54.2
ABD Dış Ticaret Dengesi	7.07.2026	15:30:00	ABD	Mayıs	-55.9 Mlr \$	-78.8 Mlr \$
Türkiye Hazine Nakit Dengesi	7.07.2026	17:30:00	Türkiye	Haziran	-128.350 Mlr TL	-
FOMC Tutanakları	8.07.2026	21:00:00	ABD	Haziran Toplantısı	-	-
Çin Enflasyonu (Yıllık)	9.07.2026	04:30:00	Çin	Haziran	1.2%	1.2%
Türkiye Brüt Döviz Rezervleri	9.07.2026	14:30:00	Türkiye	3 Temmuz Haftası	54.25 Mlr \$	-
ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları	9.07.2026	15:30:00	ABD	Haftalık	215K	219K
ABD Mevcut Konut Satışları	9.07.2026	17:00:00	ABD	Haziran	4.17 Mio	4.20 Mio
Japonya ÜFE (Yıllık)	10.07.2026	02:50:00	Japonya	Haziran	6.3%	6.8%
Türkiye Sanayi Üretimi (Yıllık)	10.07.2026	10:00:00	Türkiye	Mayıs	6.0%	-

Not: Veriler Trading Economics takviminden alınmıştır. Beklenti\* sütununda consensus, Açıklanan sütununda actual verileri kullanılmıştır.

• Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Haziran 2025-Haziran 2026) Yıllık değişim: %24,45 → %28,09

Aylık değişim: %2,75 → %1,80

• Tüketici Fiyat Endeksi – TÜFE (Mayıs-Haziran 2026) Yıllık değişim: %32,61 → %32,11

Aylık değişim: %1,71 → %0,99

• Dış Ticaret İstatistikleri (Mayıs 2025-Mayıs 2026) İhracat: 24,8 milyar ABD doları → 22,5 milyar ABD doları

İthalat: 31,5 milyar ABD doları → 28,1 milyar ABD doları

Dış ticaret açığı: 6,6 milyar ABD doları → 5,6 milyar ABD doları

•İşsizlik oranı Yıllık değişim: %8,4 → %8,2

Aylık değişim: %8,2 → %8,2

•Erkek işsizlik oranı: Yıllık değişim: %6,6 → %7,0

Aylık değişim: %6,8 → %7,0

•Kadın işsizlik oranı: Yıllık değişim: %12,0 → %10,5

Aylık değişim: %10,9 → %10,5

•İstihdam oranı Yıllık değişim: %48,9 → %48,5

Aylık değişim: %48,1 → %48,5

•Erkek istihdam oranı: Yıllık değişim: %66,3 → %66,1

Aylık değişim: %65,3 → %66,1

•Kadın istihdam oranı: Yıllık değişim: %31,8 → %31,4

Aylık değişim: %31,3 → %31,4

## Borç Stoku Genişlemeleri

### Hazine Garantili Dış Borç Stoku

Hazine garantili dış borç stoku 31 Mart 2026 itibarıyla 19,0 milyar ABD doları seviyesinde gerçekleşti.

### Genel Yönetim ve Kamu Net Borç Stoku

AB tanımlı genel yönetim borç stoku 31 Mart 2026 itibarıyla 15.622 milyar TL oldu. Stokun milli gelire oranı %23,1 seviyesinde gerçekleşti.

Aynı dönemde kamu net borç stoku 8.960 milyar TL olarak kaydedildi. Kamu net borç stokunun milli gelire oranı %13,3 oldu.

### Altın Tahvili ve Altına Dayalı Kira Sertifikası İhracı

Hazine ve Maliye Bakanlığı, 2 Temmuz 2026 tarihinde doğrudan satış yöntemiyle altın tahvili ve altına dayalı kira sertifikası ihracı gerçekleştirdi.

3 Temmuz 2026 valörlü ve 30 Haziran 2028 itfa tarihli ihraç kapsamında 2.414 kilogram altın karşılığı altın tahvili ile 5.363 kilogram altın karşılığı altına dayalı kira sertifikası satışı yapıldı.

Her iki ihraçta da 6 ayda bir %0,40 kupon/kira ödemesi uygulanacak.

## Tüketici Fiyat Endeksi

TÜFE haziran ayında bir önceki aya göre %0,99, bir önceki yılın aynı ayına göre %32,11 arttı. Yıllık enflasyon Mayıs ayındaki %32,61 seviyesinden %32,11 seviyesine geriledi. Endeks, 2025 Aralık ayına göre %17,76, on iki aylık ortalamalara göre ise %32,03 artış kaydetti.

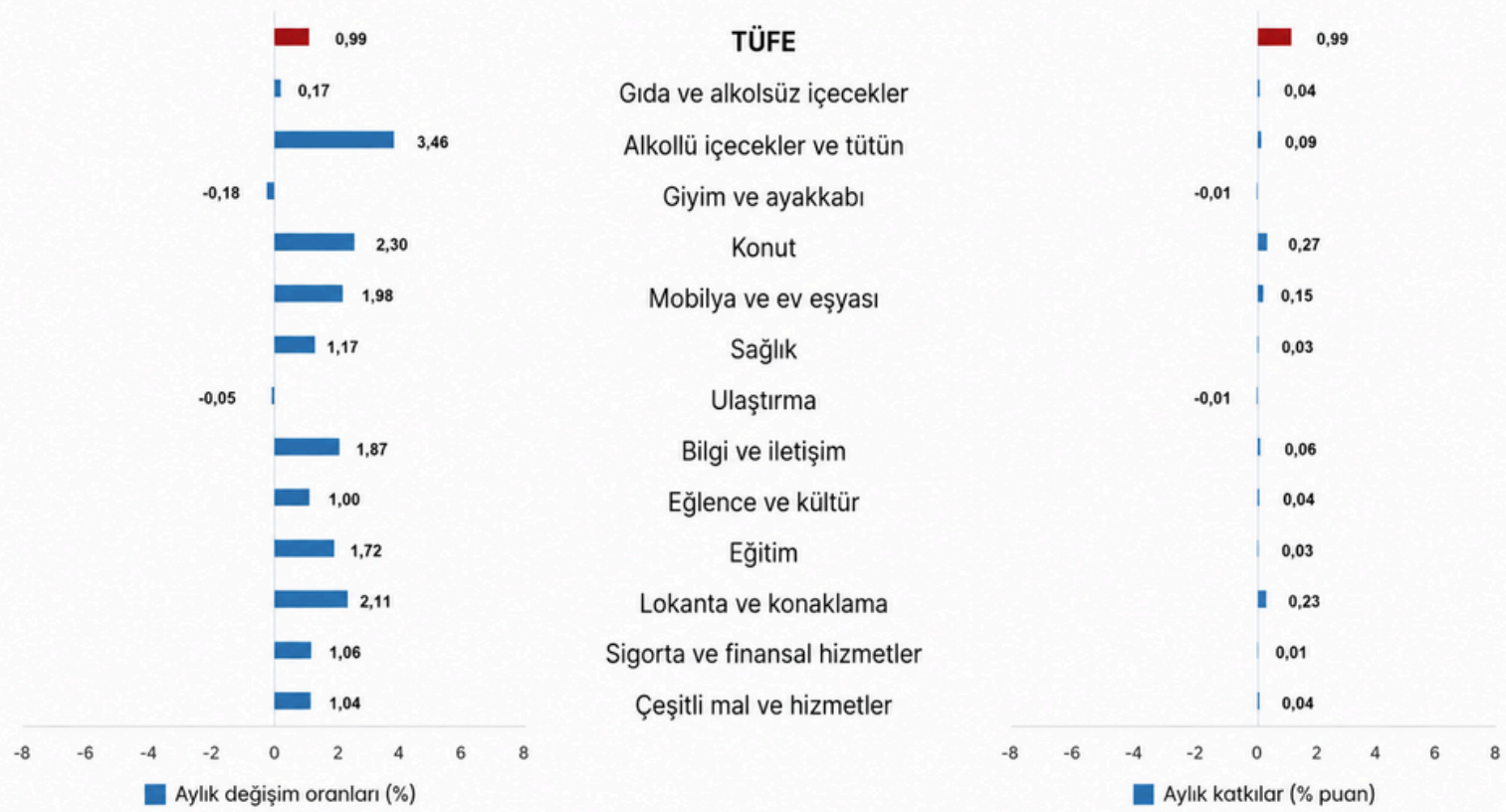
Ana harcama gruplarında yıllık artış gıda ve alkolsüz içeceklerde %35,45, ulaşımda %31,15, konut, su, elektrik, gaz ve diğer yakıtlarda %45,14 oldu. Bu grupların yıllık TÜFE'ye katkısı sırasıyla 8,61, 5,19 ve 5,92 yüzde puan olarak gerçekleşti.

TÜFE yıllık değişim oranları (%), Haziran 2026



Kaynak: TÜİK

TÜFE ana harcama gruplarının aylık değişim oranları ve genel endeks değişimine katkıları (%), Haziran 2026



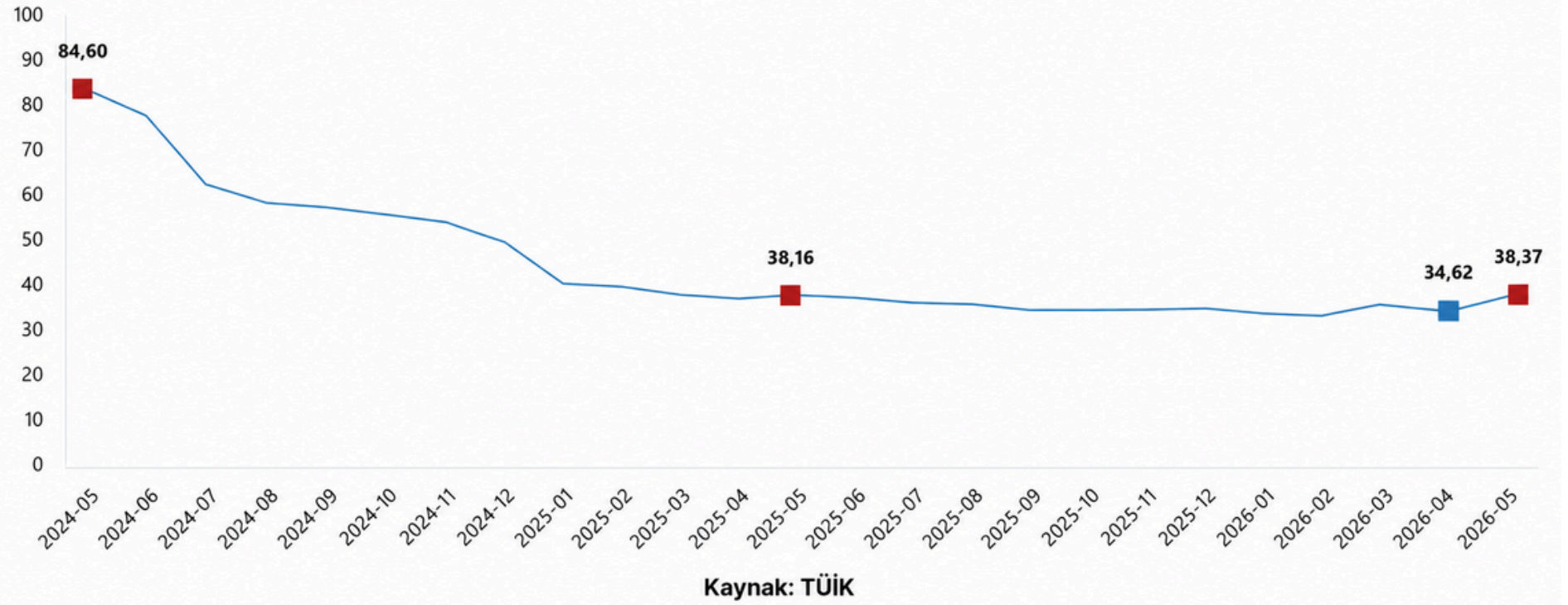
Kaynak: TÜİK

## Hizmet Üretici Fiyat Endeksi

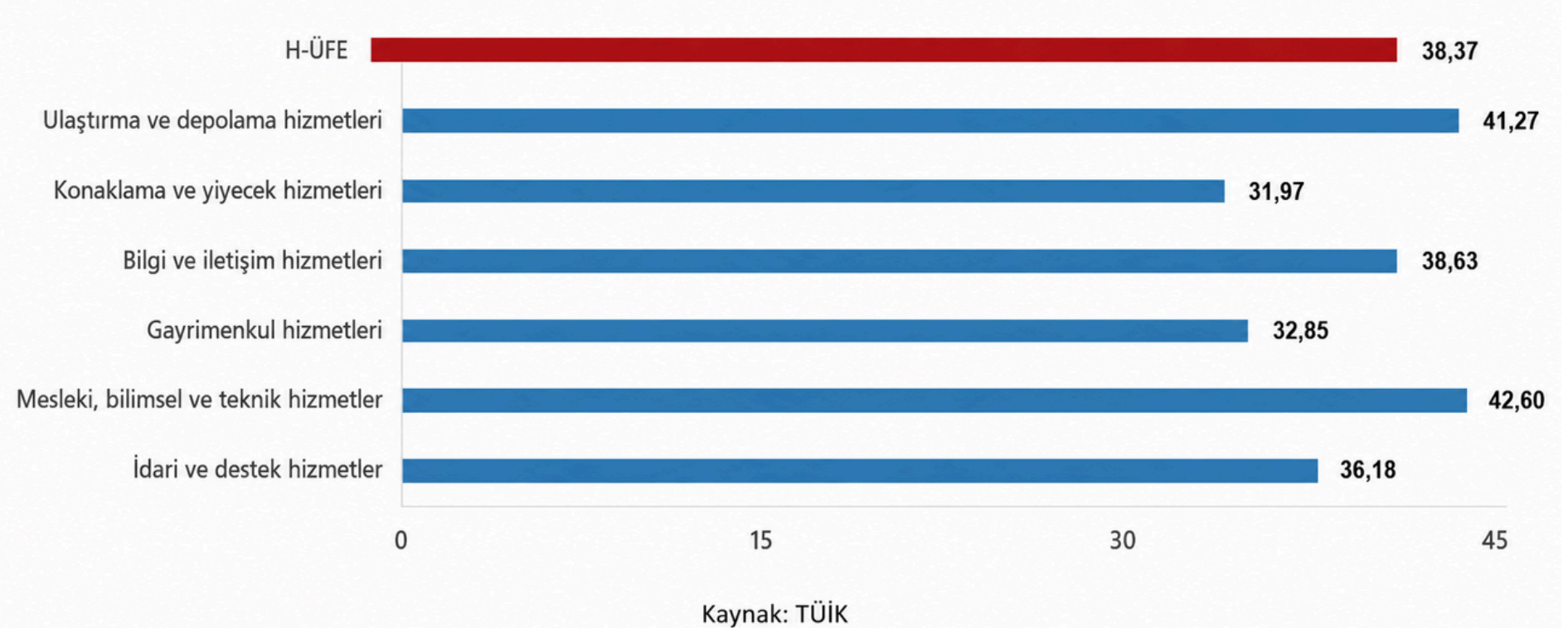
Hizmet Üretici Fiyat Endeksi Mayıs ayında bir önceki aya göre %5,23, bir önceki yılın aynı ayına göre %38,37 arttı. Endeks, 2025 Aralık ayına göre %24,34, on iki aylık ortalamalara göre ise %35,52 yükseldi.

Yıllık bazda H-ÜFE ulaştırma ve depolama hizmetlerinde %41,27, konaklama ve yiyecek hizmetlerinde %31,97, bilgi ve iletişim hizmetlerinde %38,63, gayrimenkul hizmetlerinde %32,85, mesleki, bilimsel ve teknik hizmetlerde %42,60, idari ve destek hizmetlerde ise %36,18 artış kaydetti.

H-ÜFE yıllık değişim oranı(%), Mayıs 2026



H-ÜFE yıllık değişim oranları (%), Mayıs 2026

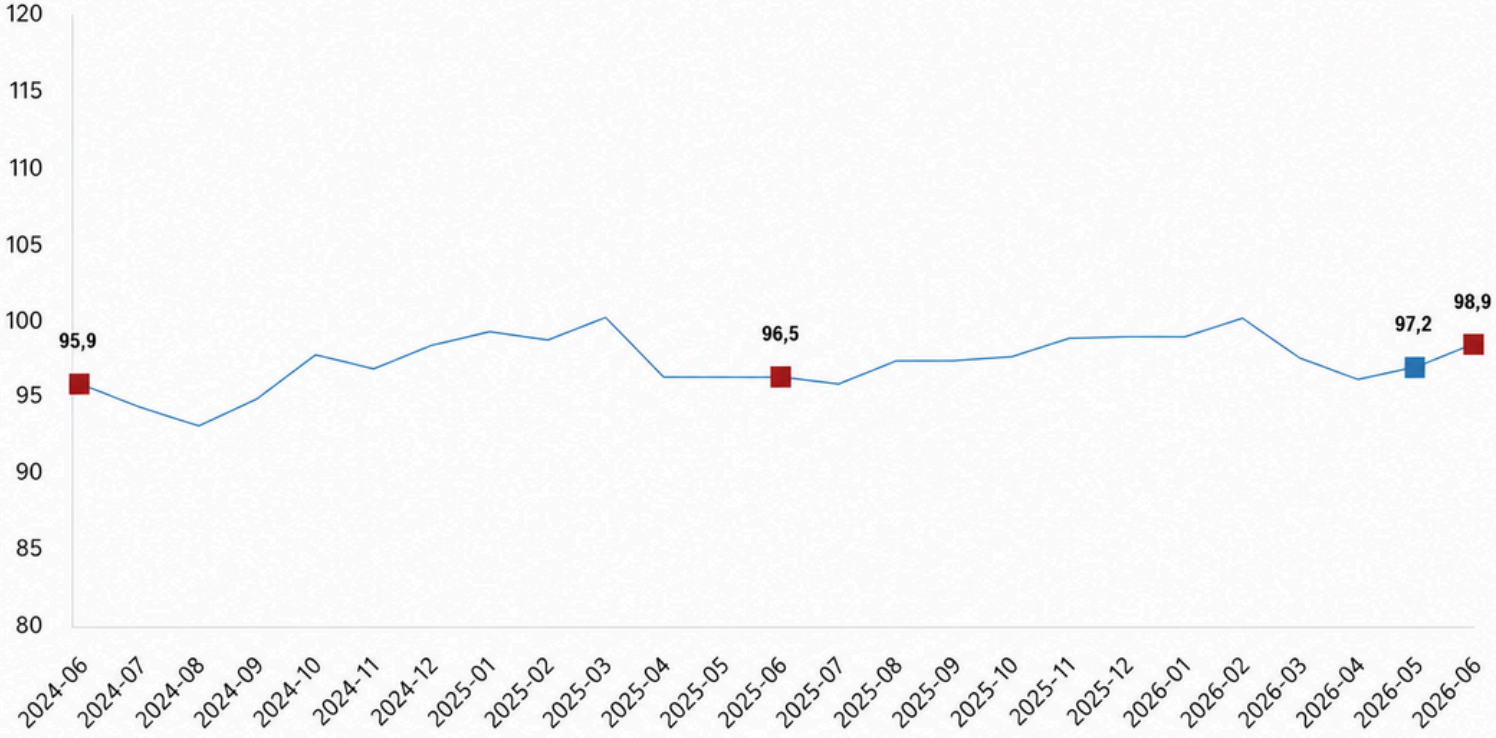




## Ekonomik Güven Endeksi

Ekonomik güven endeksi Haziran ayında bir önceki aya göre %1,8 artarak 97,2'den 98,9'a yükseldi. Aynı dönemde tüketici güven endeksi %2,5 artışla 87,9'a, reel kesim güven endeksi %1,0 artışla 102,0'a, hizmet sektörü güven endeksi %1,4 artışla 110,5'e çıktı. Perakende ticaret sektörü güven endeksi %0,3 artarak 112,8, inşaat sektörü güven endeksi ise %1,1 artarak 83,0 seviyesinde gerçekleşti.

### Ekonomik güven endeksi, Haziran 2026



Kaynak: TÜİK

### Ekonomik güven endeksi, güven endeksleri ve değişim oranları, Haziran 2026

	Endeks		Bir önceki aya göre değişim oranı (%)	
	Mayıs	Haziran	Mayıs	Haziran
<b>Ekonomik güven endeksi</b>	<b>97,2</b>	<b>98,9</b>	<b>0,8</b>	<b>1,8</b>
Tüketici güven endeksi	85,8	87,9	0,3	2,5
Reel kesim güven endeksi	101,0	102,0	2,4	1,0
Hizmet sektörü güven endeksi	109,0	110,5	-0,6	1,4
Perakende ticaret sektörü güven endeksi	112,5	112,8	0,8	0,3
İnşaat sektörü güven endeksi	82,1	83,0	-1,7	1,1

Endeks değerleri mevsim etkilerinden arındırılmış değerlerdir. Tüketici güven indeksinde mevsim etkisi bulunmamaktadır.

Kaynak: TÜİK

## Parasal Gelişmeler

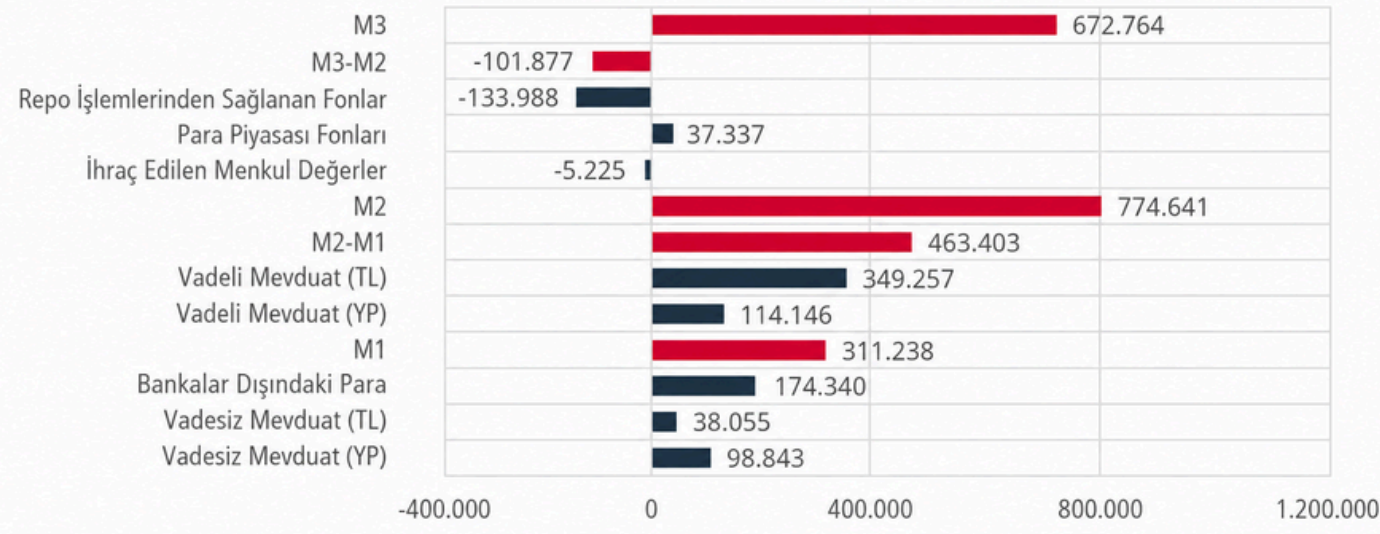
Geniş para arzı M3'te yıllık büyüme Mayıs ayında önceki döneme göre 0,3 yüzde puan azalarak %31,9 seviyesinde gerçekleşti. En dar para tanımı olan M1'in yıllık büyümesi ise 2,2 yüzde puan artışla %46,2 oldu.

Kredi büyümesinde yavaşlama izlendi. Hanehalkı kredilerinde yıllık artış hızı %44,1'e, finansal olmayan kuruluşlara verilen kredilerde ise %33,9'a geriledi.

M3 para arzı Mayıs ayında 29,8 trilyon TL seviyesinde gerçekleşirken, aylık bazda 673 milyar TL artış kaydetti. Aynı dönemde M1'deki aylık artış 311 milyar TL oldu.

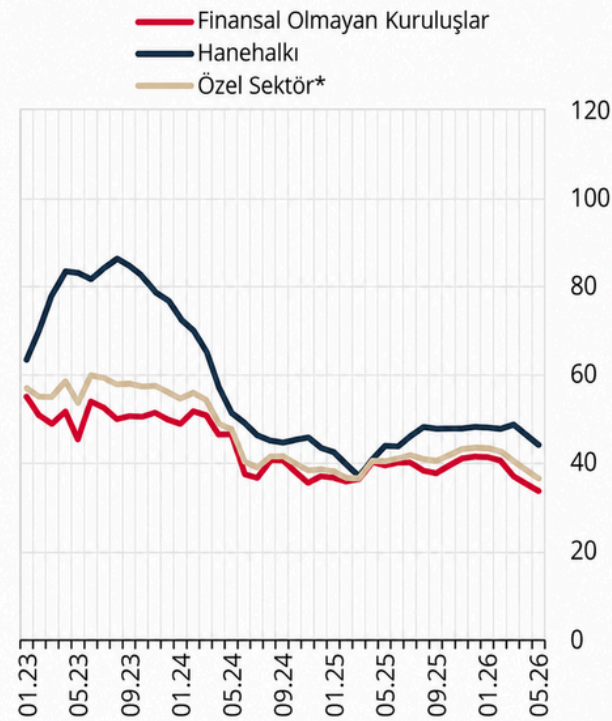
M3 büyümesine en yüksek katkı vadeli mevduatlardan gelirken, vadesiz mevduatlar ikinci ana katkı kalemi oldu. Karşılık kalemleri tarafında yıllık büyümede özel sektörden alacaklar öne çıktı.

**M3 Para Arzı ve Bileşenlerinin Aylık Değişimi** (Mayıs 2026, Milyon TL)



Kaynak: TCMB

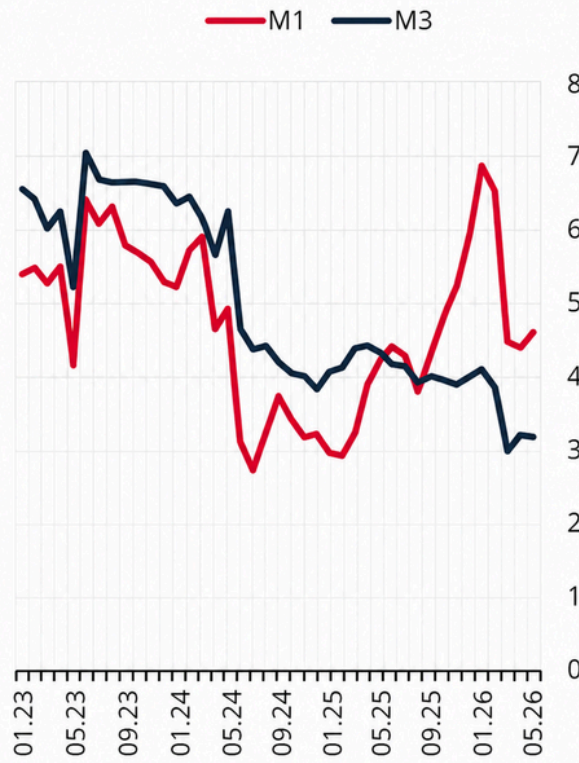
**Verilen Krediler** (Mayıs 2026, Yıllık % Büyüme)



Kaynak: TCMB

(\*) Özel Sektör; Finansal Olmayan Kuruluşlar ile Hanehalkının yanında Tarım Satış ve Kredi Kooperatifleri, Hanehalkına Hizmet Veren Kar Amacı Olmayan Kuruluşlar ve Diğer Kalemlerini de kapsamaktadır.

**Parasal Büyüklükler** (Mayıs 2026, Yıllık % Büyüme)



Kaynak: TCMB

## Banka Kredileri Eğilim Anketi – 2026 II. Çeyrek

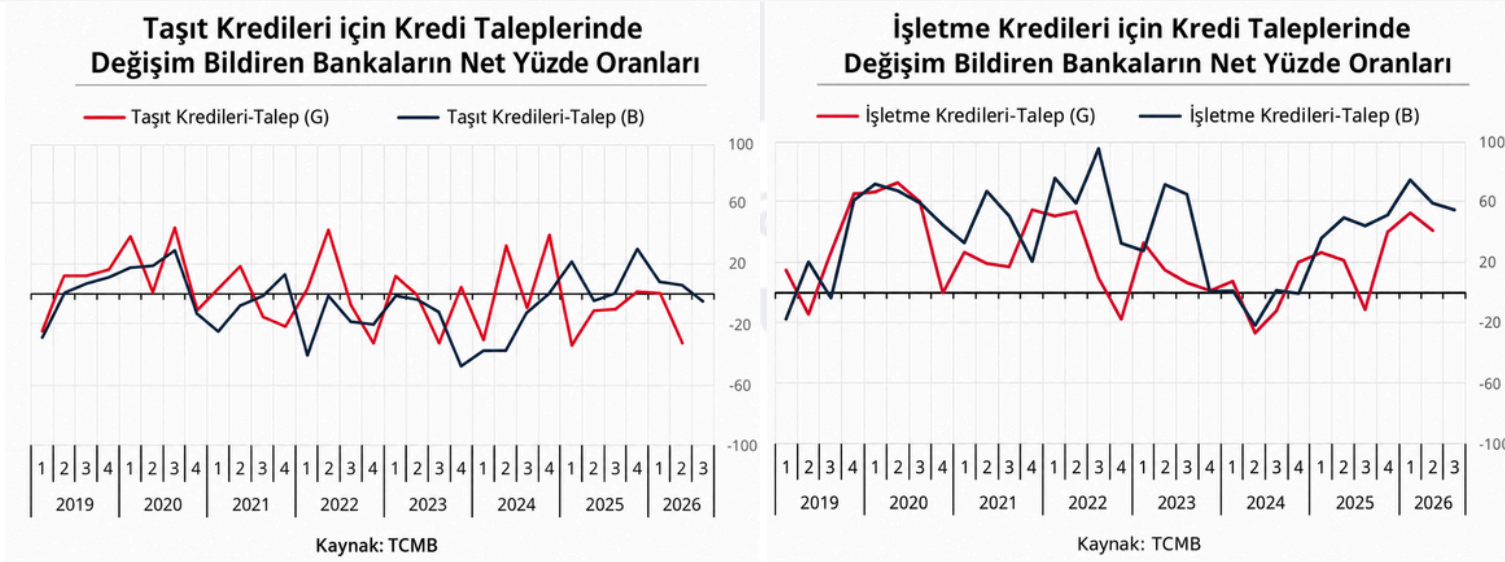
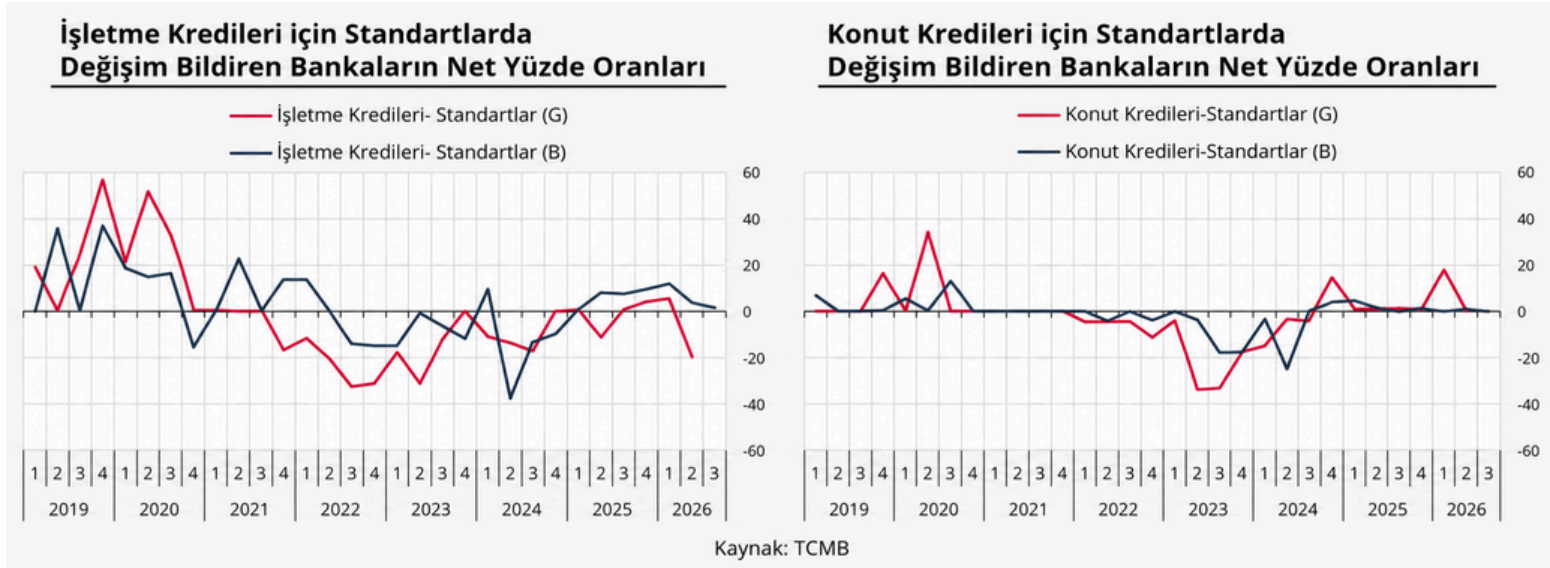
2026 yılının ikinci çeyreğinde işletme kredilerine uygulanan standartlarda belirgin sıkılaştırma görüldü. Genel işletme kredileri standartları 2026 Ç1'de 5,4 iken, 2026 Ç2'de -20,4 seviyesine geriledi.

Kredi talebi tarafında işletme kredilerindeki artış zayıflayarak devam etti. Genel işletme kredi talebi 51,9'dan 41,1'e gerilerken, KOBİ kredi talebi 54,0'dan 41,1'e düştü.

Bireysel kredilerde konut kredi talebi 28,9'dan -3,9'a, taşıt kredi talebi ise 0,0'dan -32,4'e geriledi. Diğer bireysel kredi talebi de 0,6'dan -2,4'e düşüş gösterdi.

Fonlama koşullarında sıkılaştırma güçlendi. Yurt içi fonlama koşulları -41,6'dan -73,7'ye, yurt dışı fonlama koşulları ise -39,2'den -61,1'e geriledi.

2026 yılının üçüncü çeyreğine ilişkin beklentilerde işletme kredi talebinin güçlenmesi, yurt içi fonlama koşullarının ise gevşemesi öne çıktı. İşletme kredi talebi beklentisi 54,4, yurt içi fonlama koşulları beklentisi 32,8 seviyesinde oluştu.



## Fed Bağımsızlık Mesajı Verirken Piyasalar Eylül Faiz Artışını Fiyatlamaya Devam Ediyor

Financial Times'ın 1 Temmuz tarihli haberine göre, Fed Başkanı Kevin Warsh, ECB'nin Sintra Forumu'nda yaptığı açıklamada Fed'in bağımsızlığında "hiçbir değişiklik olmayacağını" ve kurumun siyasi baskılardan bağımsız şekilde %2 enflasyon hedefini korumaya devam edeceğini belirtti. Warsh, enflasyonun hedefin üzerinde kalmasının kabul edilemeyeceğini vurgulayarak fiyat istikrarını sağlamanın Fed'in temel önceliği olduğunu ifade etti. ABD'de Mayıs ayında tüketici enflasyonunun %4,2'ye yükselmesine rağmen son dönemde petrol fiyatlarındaki gerilemenin enflasyon beklentilerini bir miktar aşağı çektiğini de söyledi. Piyasalar, Warsh'ın göreve gelmesiyle birlikte Fed'in enflasyonla mücadelede daha şahin bir duruş sergileyeceği beklentisini güçlendirdi.

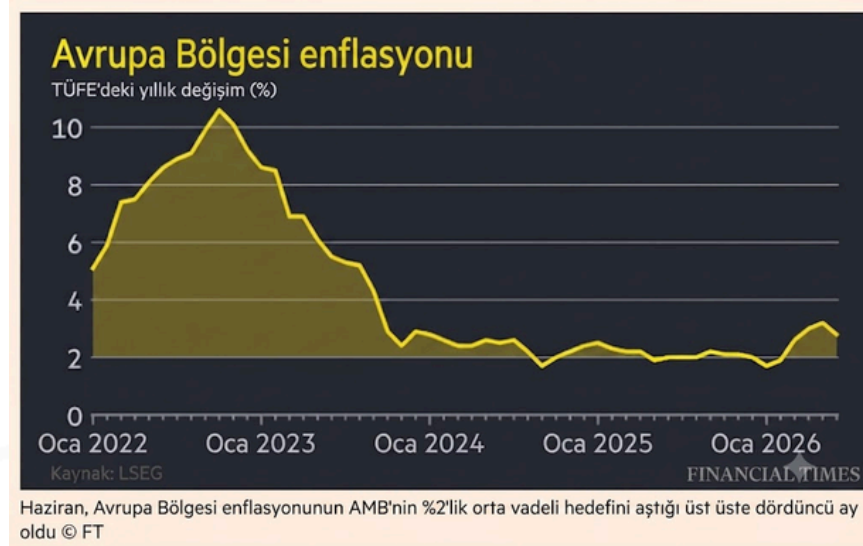
Financial Times'ın 5 Temmuz tarihli haberine göre ise yatırımcıların odağı, Kevin Warsh başkanlığında gerçekleştirilen ilk FOMC toplantısının tutanaklarına çevrilmiş durumda. Warsh'ın önceki Fed yönetimine kıyasla daha sınırlı yönlendirme yapan ve daha kapalı bir iletişim stratejisi benimsemesi nedeniyle, yayımlanacak tutanakların Fed üyelerinin faiz patikasına ilişkin görüşlerini ve enflasyon-risk değerlendirmelerini anlamak açısından her zamankinden daha kritik olduğu belirtiliyor.

Öte yandan Reuters'ın 2 Temmuz tarihli haberine göre, ABD'de tarım dışı istihdam Haziran ayında yalnızca 57 bin kişi artarak beklentilerin belirgin şekilde altında kalırken, Mayıs ayı istihdam artışı da 172 binden 129 bine aşağı yönlü revize edildi. Zayıflayan iş gücü piyasası verilerinin ardından vadeli işlemler piyasasında Temmuz ayında faiz artırımını ihtimali %20'nin altına geriledi. Buna karşın piyasalar, Fed'in enflasyonla mücadelede şahin duruşunu sürdüreceği beklentisiyle Eylül toplantısında 25 baz puanlık bir faiz artışı ihtimalini yaklaşık %60 seviyesinde fiyatlamaya devam ediyor.



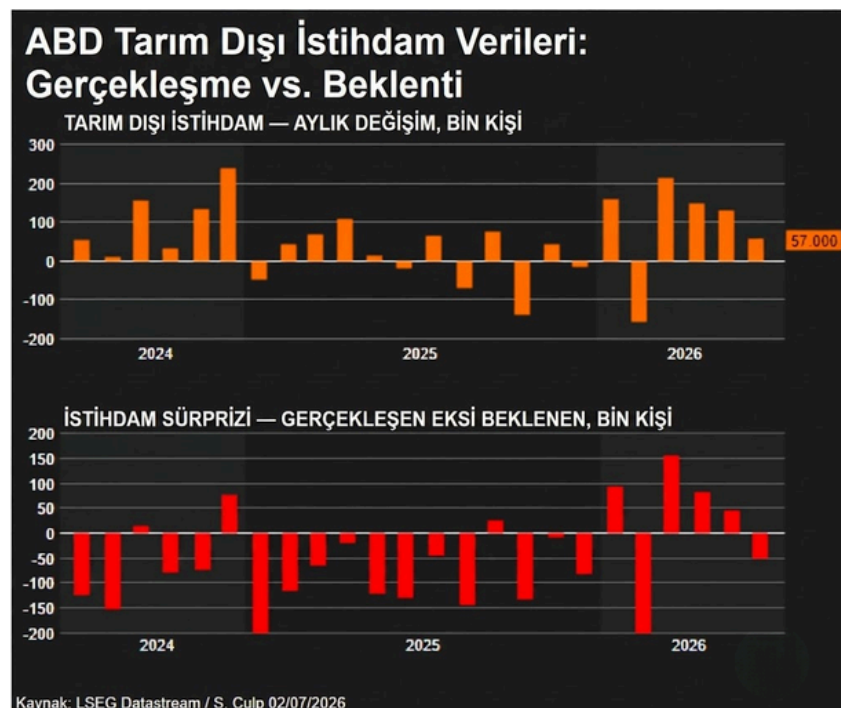
## Euro Bölgesi'nde Enflasyon Beklentilerin Altına Geriledi, ECB'de Yeni Faiz Artışı Beklentileri Zayıfladı

Financial Times'ın 1 Temmuz tarihli haberine göre, Euro Bölgesi'nde yıllık enflasyon Haziran ayında %3,2'den %2,8'e gerileyerek ekonomistlerin %3,0 seviyesindeki beklentisinin altında gerçekleşti. Çekirdek enflasyon da aynı dönemde %2,6'dan %2,4'e gerilerken, hizmet enflasyonu %3,5'ten %3,2'ye düştü. ABD ile İran arasında sağlanan ateşkesin ardından petrol fiyatlarının savaş öncesi seviyelere gerilemesi, enerji kaynaklı fiyat baskılarının hafiflemesine katkı sağladı. Avrupa Merkez Bankası (ECB), Haziran ayında enflasyonist risklere karşı politika faizini 25 baz puan artırarak %2,25'e yükseltmişti. Ancak son enflasyon verilerinin beklentilerden daha olumlu gelmesi, piyasalarda daha agresif bir sıkılaştırma beklentisini zayıflattı. ECB Başkanı Christine Lagarde, Sintra Forumu'nda yaptığı açıklamada, 2022-2023 dönemindeki kadar güçlü bir politika tepkisine artık ihtiyaç duyulmadığını belirtirken, piyasalar yıl sonuna kadar yalnızca bir adet daha 25 baz puanlık faiz artışını fiyatlamaya devam ediyor. Buna karşın, enflasyon Haziran ayında da ECB'nin %2'lik orta vadeli hedefinin üzerinde kalarak üst üste dördüncü ayda hedefin aşılmış olduğunu gösterdi. Commerzbank ekonomistleri, enerji fiyatlarındaki gerilemeye rağmen enflasyonun yılın geri kalanında yaklaşık %3 seviyesinde kalabileceğini ve ECB'nin Eylül ayında politika faizini %2,50'ye yükseltebileceğini öngörüyor. (Kaynak: Financial Times)



## ABD'de İstihdam Artışı Haziran'da Sert Şekilde Yavaşladı, Fed'in Temmuz'da Faiz Artırma İhtimali Azaldı

Reuters'ın 2 Temmuz tarihli haberine göre, ABD'de tarım dışı istihdam Haziran ayında yalnızca 57 bin kişi artarak piyasa beklentisi olan 110 bin kişinin belirgin şekilde altında kaldı. Ayrıca, Nisan ve Mayıs aylarına ilişkin istihdam verileri toplam 74 bin kişi aşağı yönlü revize edildi. Böylece iş gücü piyasasında son aylarda gözlenen yavaşlama eğilimi daha da belirginleşti. İşsizlik oranı Mayıs ayındaki %4,3'ten %4,2'ye gerilese de, bu düşüş istihdam piyasasındaki güçlenmeden değil, yaklaşık 720 bin kişinin iş gücünden ayrılmasından kaynaklandı. İş gücüne katılım oranı %61,8'den %61,5'e gerileyerek Mart 2021'den bu yana en düşük seviyesine indi. Sektörel görünümde, profesyonel ve iş hizmetleri sektöründe 36 bin, sosyal yardım hizmetlerinde 25 bin ve sağlık sektöründe 22 bin kişilik istihdam artışı yaşanırken, eğlence ve konaklama sektöründe 61 bin kişilik istihdam kaybı dikkat çekti. Restoran ve barlarda istihdam 32,9 bin, otel ve motel sektöründe ise 21,7 bin kişi azaldı. Zayıf istihdam verilerinin ardından piyasalarda Fed'in Temmuz ayında faiz artırma ihtimali önemli ölçüde gerilerken, vadeli işlemler piyasasında Eylül ayında 25 baz puanlık faiz artışı ihtimali yaklaşık %60 seviyesine düştü. Buna karşın Fed'in politika faizini şu an bulunduğu %3,50-%3,75 aralığında tutması ve enflasyonun halen hedefin oldukça üzerinde seyretmesi, yılın geri kalanında ilave sıkılaştırma ihtimalini tamamen ortadan kaldırmış değil. (Kaynak: Reuters)



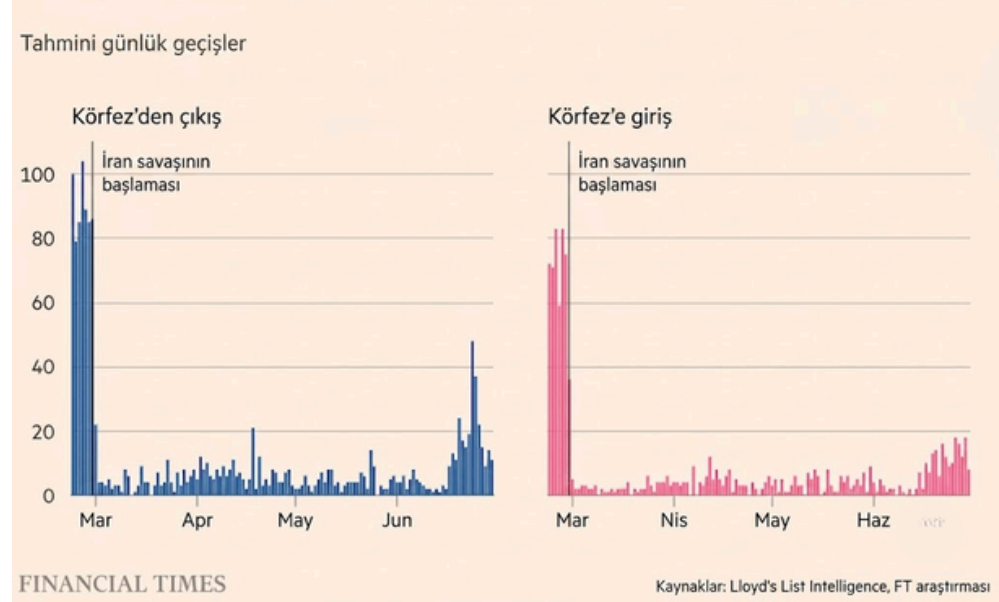
## Trump, Kuzey Amerika Ticaret Anlaşmasını Uzatmayarak Yeni Müzakere Sürecinin Önünü Açtı

Financial Times'ın 1 Temmuz tarihli haberine göre, ABD Başkanı Donald Trump yönetimi, ABD-Meksika-Kanada Anlaşması'nın (USMCA) mevcut haliyle uzun vadeli yenilenmesini reddederek, anlaşmanın geleceğini yıllık gözden geçirmelere ve yeni müzakerelere bıraktı. Yıllık 1,5 trilyon dolardan fazla ticareti kapsayan anlaşma yürürlükte kalmaya devam edecek olsa da, Washington'ın anlaşmayı mevcut koşullarla uzatmama kararı, Kuzey Amerika'nın ticari entegrasyonuna ilişkin belirsizlikleri artırdı. ABD Ticaret Temsilcisi Jamieson Greer, "ABD, USMCA'nın mevcut haliyle yenilenmesini kabul etmedi" açıklamasında bulunurken, Beyaz Saray yetkilileri mevcut sorunlar çözülmeden anlaşmanın otomatik olarak uzatılmasına sıcak bakmadıklarını belirtti. Meksika Ekonomi Bakanı Marcelo Ebrard ise üç ülkenin önümüzdeki on yıl içerisinde anlaşmayı yeniden uzatacak bir mutabakata varabileceğini ifade etti. Öte yandan, Global Business Alliance tarafından gerçekleştirilen bir ankete göre ABD seçmenlerinin %72'si USMCA'nın ekonomi için olumlu olduğunu düşünüyor. Ayrıca iş dünyası temsilcileri, anlaşmanın 13 milyondan fazla ABD'deki işi desteklediğini, tedarik zincirlerini güçlendirdiğini ve yatırım ortamına öngörülebilirlik sağladığını vurguluyor. Buna karşın ABD'li işçi sendikaları, mevcut anlaşmanın Amerikan sanayisini ve çalışanlarını yeterince koruyamadığını savunarak daha güçlü yerli üretim ve istihdam şartları içeren kapsamlı bir revizyon çağrısında bulunuyor. Trump yönetiminin kararı, özellikle Çin ile artan rekabet ortamında Kuzey Amerika'nın üretim ve tedarik zinciri yapılanmasının önümüzdeki dönemde yeniden şekillenebileceğine işaret ediyor. (Kaynak: Financial Times)

## Hürmüz'de Trafik Artarken Brent Petrolde 60 Dolar Senaryosu Güçleniyor

Financial Times'ın 3 Temmuz tarihli haberine göre, ABD ile İran arasında varılan 60 günlük ateşkesin korunmasıyla birlikte Hürmüz Boğazı'ndaki deniz trafiği yeniden artış göstermeye başladı. Günlük gemi geçişleri savaşın büyük bölümünde yalnızca 1-2 gemi seviyesinde seyredirken, 1 Temmuz itibarıyla yedi günlük ortalama 8 gemiye yükseldi. Buna rağmen trafik, savaş öncesinde boğazdan günlük yaklaşık 135 geminin geçtiği seviyelerin hâlâ oldukça altında bulunuyor. Uluslararası Denizcilik Örgütü (IMO), İran tarafından yerleştirildiği tahmin edilen yaklaşık 80 mayının temizlenmesi gerektiğini belirtirken, tanker sigorta maliyetleri de ateşkes sonrasında gemi değerinin yaklaşık %7'sinden %2 seviyesine geriledi. Aynı tarihte yayımlanan bir diğer Financial Times haberine göre, piyasalarda artan normalleşme beklentileri petrol fiyatları üzerinde aşağı yönlü baskıyı güçlendiriyor. Citi analistleri, ABD-İran mutabakatının korunması ve küresel petrol piyasasının yeniden arz fazlasına dönmesi halinde Brent petrolün yıl sonunda varil başına 60-65 dolar bandına gerileyebileceğini öngörüyor. Brent petrol, İran savaşı sırasında 126 doların üzerine çıkarak 2022'den bu yana en yüksek seviyesini görmesinin ardından, ateşkes ve artan petrol akışının etkisiyle yeniden 71-72 dolar seviyelerine geriledi. Goldman Sachs da Hürmüz'deki geçişlerin savaş öncesi seviyelere dönmesi durumunda petrol piyasasında arz fazlasının yeniden belirginleşebileceğini değerlendiriyor. (Kaynak: Financial Times)

### Hürmüz Boğazı'ndan geçiş trafiği henüz savaş öncesi seviyelere toparlanmadı



### ABD ve İran çatışmalarının durmasının ardından petrol fiyatları geriledi



## Dünya Bankası, 2031'e Kadar Çin'e Kredi Vermeyi Sonlandırarak

Financial Times'ın 1 Temmuz tarihli haberine göre, Dünya Bankası 2031 yılına kadar Çin'e sağladığı kredileri kademeli olarak sonlandırmayı planlıyor. Yönetim kuruluna sunulan teklife göre, 2031'e kadar Çin'e kullanılacak toplam kredi miktarı 2 milyar doları aşmayacak ve bu tarihten sonra Pekin artık Dünya Bankası'nın borçlanan ülkeleri arasında yer almayacak. Karar, Trump yönetimi ve diğer gelişmiş ülkelerin yıllardır sürdürdüğü baskıların ardından gelirken, Çin'in ekonomik yükselişinin ve küresel finans sistemindeki değişen konumunun bir yansıması olarak değerlendiriliyor. Dünya Bankası'nın Çin'e yıllık kredi hacmi son yıllarda önemli ölçüde gerileyerek 2017'deki 2,4 milyar dolar seviyesinden 2025 yılında 750 milyon dolara düştü. ABD Hazine Bakanlığı, dünyanın ikinci büyük ekonomisi olan Çin'in artık çok taraflı kalkınma kuruluşlarından finansman almaması gerektiğini belirterek diğer uluslararası kuruluşların da benzer adımlar atmasını istedi. Haberde, Çin'in artık düşük gelirli ülkeler için oluşturulan kalkınma finansmanından yararlanmak yerine, gelişmekte olan ülkelere daha fazla katkı sağlayan bir konuma geçtiği vurgulanıyor. (Kaynak: Financial Times)

## Çin'in İhracat Hamlesi Avrupa Sanayisi Üzerindeki Baskıyı Artırıyor

Reuters'ın 2 Temmuz tarihli haberine göre, Goldman Sachs, Avrupa ekonomisi üzerindeki en büyük baskının Çin ile artan ikili ticaret açığından değil, Çinli üreticilerin üçüncü pazarlarda Avrupa şirketlerinden pazar payı kazanmasından kaynaklandığını belirtti. Zayıf iç talep ve yüksek üretim kapasitesi nedeniyle Çinli şirketlerin Asya-Pasifik, Latin Amerika ve Doğu Avrupa pazarlarında daha agresif bir şekilde büyüdüğü, bunun da özellikle Avrupa'nın imalat sanayi üzerinde baskı yarattığı ifade edildi. Goldman Sachs'a göre, Avrupa'nın küresel sermaye malları ihracatındaki payı 2005'teki %54 seviyesinden %43'e gerilerken, Çin'in payı aynı dönemde %7'den %24'e yükseldi. Kuruluş, Avrupa Birliği'nin Çin'e karşı daha kararlı ancak ABD tarzı geniş kapsamlı gümrük tarifelerinden kaçınan, daha hedefli ticaret politikaları benimsemesini bekliyor. Financial Times'ın 3 Temmuz tarihli haberine göre ise, Avrupa otomotiv sektöründeki zayıflama Çinli elektrikli araç üreticileri için yeni yatırım fırsatları yaratıyor. Volkswagen, Stellantis ve diğer Avrupalı üreticilerin kapasite azaltımlarına gitmesi sonrasında Çinli üreticiler Avrupa'da üretim tesisi kurma planlarını hızlandırıyor. Çinli elektrikli araç üreticisi Xpeng, Avrupa'nın en büyük ihracat pazarı haline geldiğini belirtirken, Volkswagen ile ortak üretim imkanlarını değerlendirdiğini açıkladı. Buna karşın Avrupa Komisyonu'nun hazırladığı Sanayi Hızlandırma Yasası (Industrial Accelerator Act), Çinli temiz teknoloji yatırımlarına yönelik daha sıkı koşullar getirmeyi planlıyor. Düzenleme, Çinli şirketlerin Avrupa'daki ortak girişimlerde çoğunluk hissesine sahip olmasını sınırlandırabilecek ve teknoloji transferi ile yerel istihdam şartları getirebilecek. Haberde, Avrupa'nın bir yandan Çin rekabetinden korunmaya çalışırken diğer yandan ihtiyaç duyduğu yatırım ve üretim kapasitesini kaybetme riskiyle karşı karşıya olduğu vurgulanıyor. (Kaynak: Reuters, 2 Temmuz 2026; Financial Times, 3 Temmuz 2026).

## Japonya'da Ücret Artışları Üçüncü Yılında da %5'i Aştı, BoJ'un Faiz Artışı Beklentileri Güçlendi

Reuters'ın 3 Temmuz tarihli haberine göre, Japonya'nın en büyük işçi sendikası konfederasyonu Rengo'nun açıkladığı nihai verilere göre, Japon şirketleri 2026 yılı ücret görüşmelerinde çalışanlarına ortalama %5,01 oranında maaş artışı yapmayı kabul etti. Böylece ücret artışları üst üste üçüncü yıl da %5 seviyesinin üzerinde gerçekleşmiş oldu. Ortalama ücret artışı 2025 yılında %5,25, 2024 yılında ise %5,10 seviyesinde gerçekleşmişti. Analistler, güçlü şirket kârlılığı ve işgücü arzındaki sıkılığın ücret artışlarını önümüzdeki dönemde de desteklemeye devam edeceğini değerlendiriyor. Son dönemde reel ücret artışlarının yeniden pozitif dönmesi ve ücret artışlarının tüketimi destekleme potansiyeli, Japonya Merkez Bankası'nın (BoJ) para politikasını kademeli olarak sıkılaştırmasına yönelik beklentileri güçlendiriyor. BoJ, geçtiğimiz ay politika faizini %1'e yükselterek son 31 yılın en yüksek seviyesine çıkarmış ve ücret artışlarının fiyatlara yansımaya devam ettiğini belirtmişti. Banka, ücret ve enflasyon arasında daha kalıcı bir döngünün oluşmasının ilave faiz artırımları için temel koşul olduğunu vurguluyor. Reuters'ın haberine göre, sürdürülebilir ücret artışları ve olumlu reel ücret görünümü, BoJ'un önümüzdeki dönemde kademeli faiz artırımlarına devam edebileceği beklentilerini destekliyor. (Kaynak: Reuters)

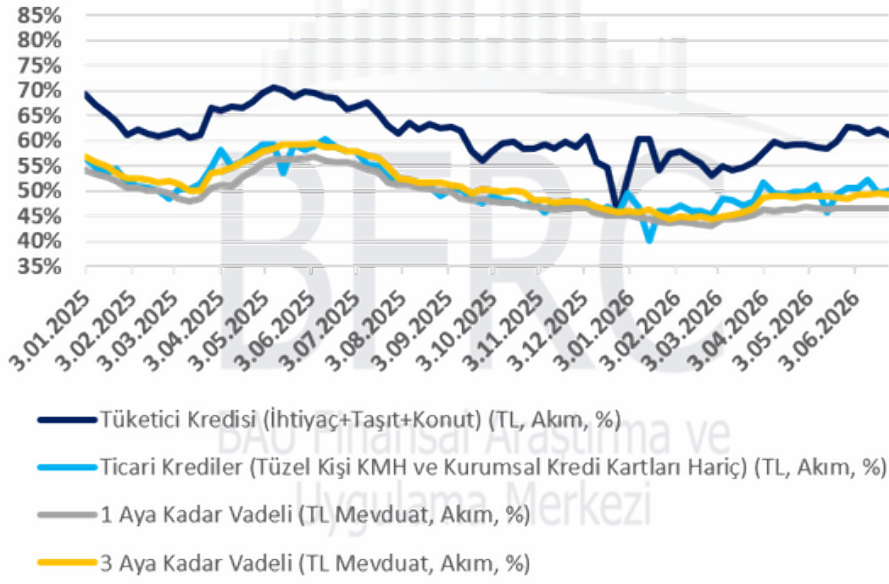
## İngiltere Hizmet Sektörü İran Savaşının Etkisiyle Son İki Yılın En Sert Daralmasını Yaşadı

Reuters'ın 3 Temmuz tarihli haberine göre, İngiltere'nin hizmet sektörü Haziran ayında üst üste ikinci kez daraldı. S&P Global Hizmetler PMI endeksi Mayıs'taki 49,3 seviyesinden Haziran'da 48,8'e gerileyerek Ocak 2023'ten bu yana en düşük seviyesini gördü. Endeksin 50'nin altında kalması sektörde daralmaya işaret ediyor. Şirketler, İran savaşı kaynaklı belirsizlikler, yüksek maliyet baskıları ve zayıf talebin ekonomik faaliyetleri olumsuz etkilediğini belirtirken, hizmet ve imalat sektörlerini birlikte ölçen bileşik PMI endeksi de 49,7'den 49,3'e gerileyerek Nisan 2025'ten bu yana en düşük seviyesine indi. Ayrıca istihdam üst üste 21'inci ayda da daralma gösterdi. Bununla birlikte, firmaların gelecek 12 aya ilişkin beklentileri ABD-İran arasında olası bir barış anlaşması ve yapay zekâ yatırımlarının desteğiyle sınırlı bir iyileşme sinyali verdi. (Kaynak: Reuters)

[26 Haziran Haftası]

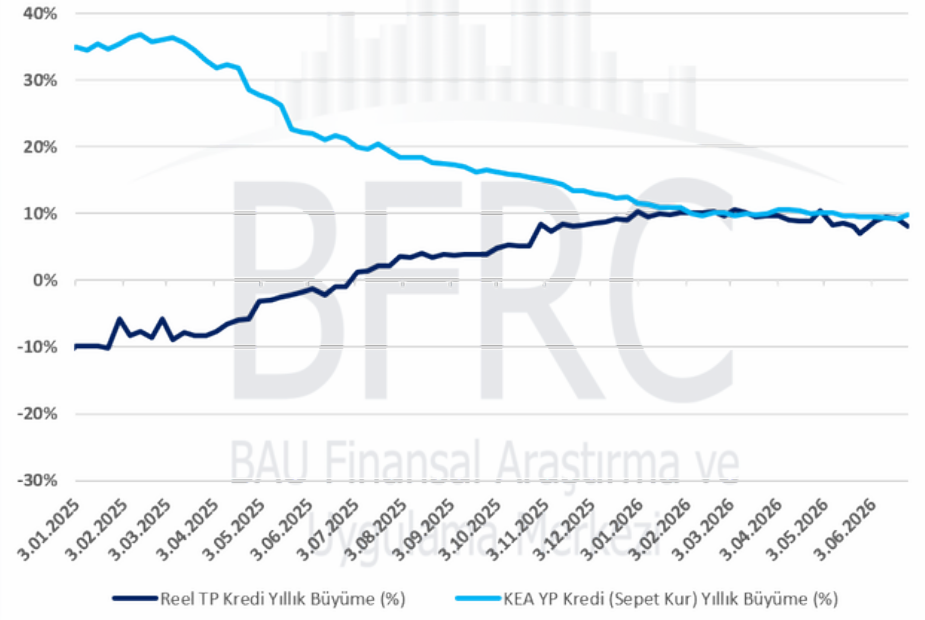
### Tablo-1. Banka Faizleri

Son Tarih: 26 Haziran



### Tablo-2. Kredi Büyümesi (%)

Son Tarih: 26 Haziran



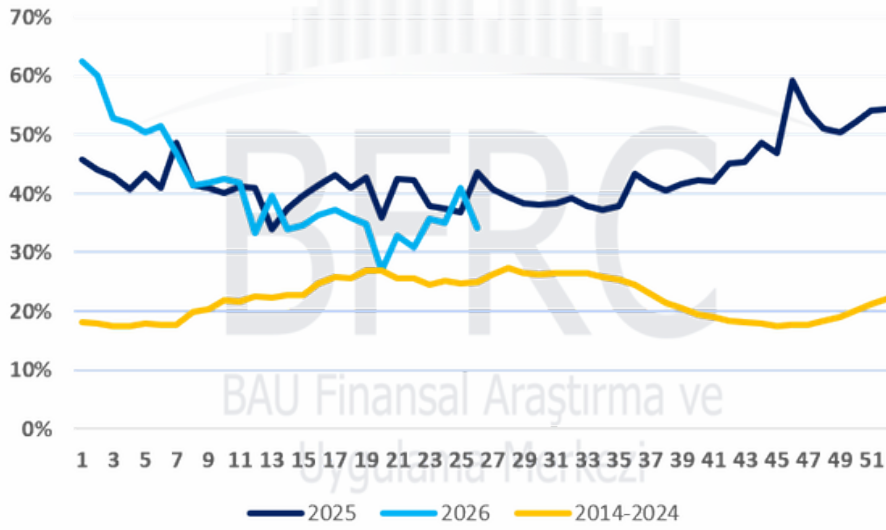
Tüketici Kredileri (İhtiyaç+Taşıt+Konut) %62,10 → %61,10 (-100 bps)

Ticari Kredileri (Tüzel Kişi KMH ve Kurumsal Kredi Kartları Hariç) %49,48 → %49,91 (+ 43 bps)

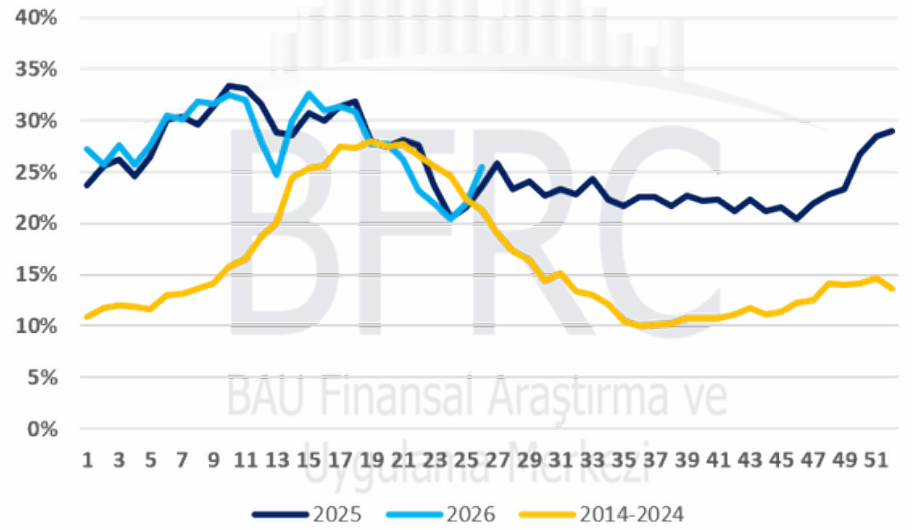
1 Ay Vadeli Mevduat %46,50 → %46,63 (+13 bps)

3 Ay Vadeli Mevduat %49,50 → %49,20 (-30 bps)

### Tablo-3. Tüketici Kredileri Çeyreklik Büyümesi (Yıllıklandırılmış, %)

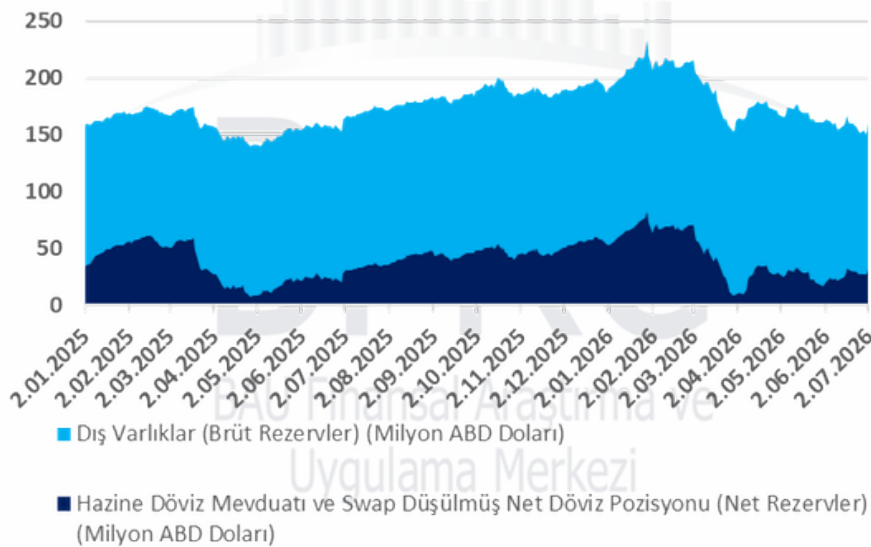


### Tablo-4. Ticari Krediler Çeyreklik Büyümesi (Yıllıklandırılmış, KEA, %)



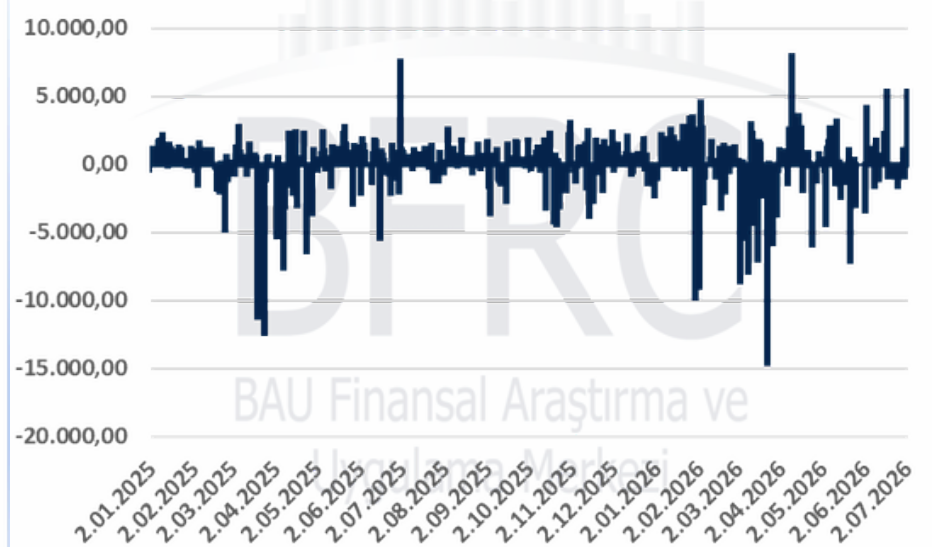
### Tablo-5. TCMB Döviz Rezervleri (Milyar ABD Doları)

Son Tarih: 2 Temmuz



### Tablo-6. Net Döviz Pozisyonu Günlük Değişim (Milyon ABD Doları)

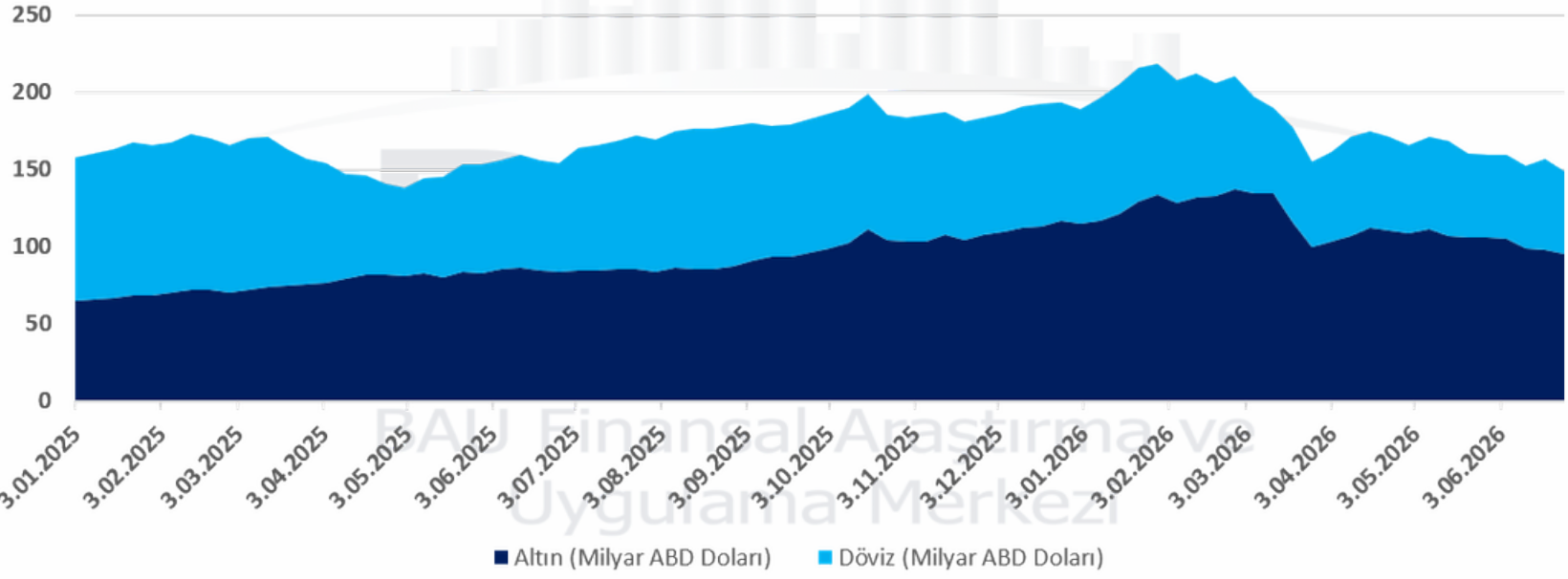
Son Tarih: 2 Temmuz



Hazine Mevduatı ve Swap Hariç Net Döviz Pozisyonu  
27,43Mlr \$ → 32,29 Mlr \$ (4,86 Mlr \$)

**Tablo-7. Brüt Rezervler (Milyar ABD Doları)**

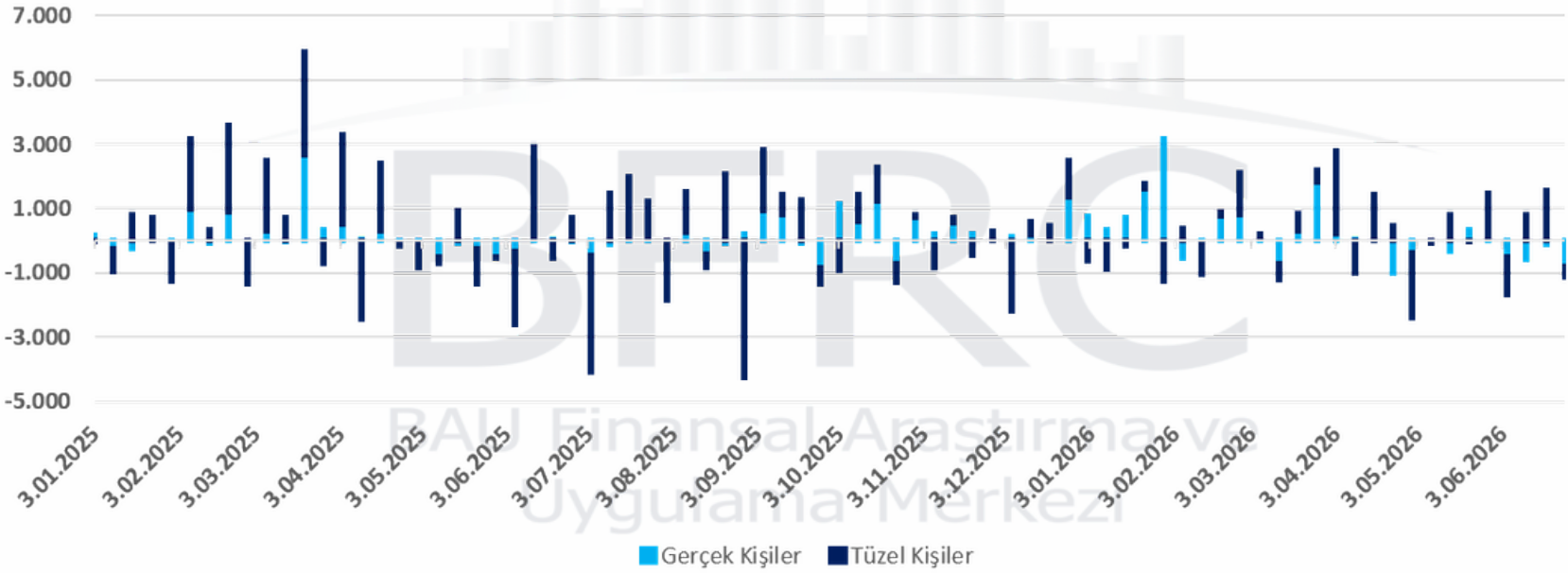
Son Tarih: 26 Haziran



Altın Rezerv 97,69 Mlr \$ → 94,95 Mlr \$ (-2,74 Mlr \$)  
 Döviz Rezerv 59,51 Mlr \$ → 54,25 Mlr \$ (-5,26 Mlr \$)  
 Brüt Rezerv 157,20 Mlr \$ → 149,20 Mlr \$ (-8,00 Mlr \$)

**Tablo-8. Haftalık DTH Değişim (Arındırılmış, Milyon ABD Doları)**

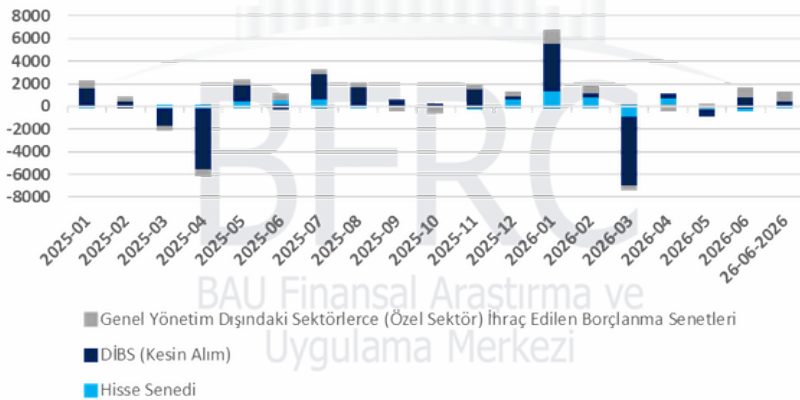
Son Tarih: 26 Haziran



Gerçek Kişiler -132,69 Mln \$ → -790,13 Mln \$  
 Tüzel Kişiler 1589,11 Mln \$ → -319,59 Mln \$

**Tablo-9. Yurt Dışı Yerleşiklerin Türkiye Portföyleri Değişimi (Milyon ABD Doları)**

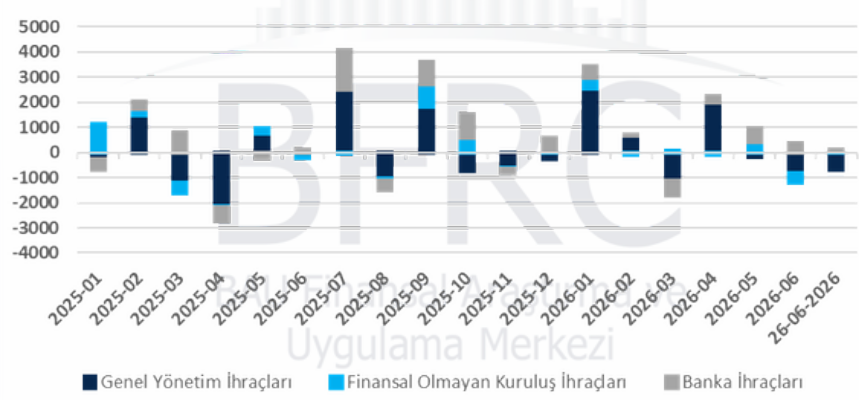
Son Tarih: 26 Haziran



Hisse Senedi 465,73 Mln \$ → 203,27 Mln \$  
 DİBS (Kesin Alım) 339,72 Mln \$ → 448,26 Mln \$  
 Özel Sektör 365,61 Mln \$ → 492,06 Mln \$

**Tablo-10. Yurt Dışı Yerleşiklerin Yabancı Para Portföyleri Değişimi (Milyon ABD Doları)**

Son Tarih: 26 Haziran



Genel Yönetim 2,12Mln \$ → -696,44 Mln \$  
 Finansal Olmayan Kuruluşlar -117,88 Mln \$ → 40,88 Mln \$  
 Bankalar 20,28 Mln \$ → 92,52 Mln \$

## Yasal Uyarı!

*Bu bültende yer alan bilgi, yorum ve değerlendirmeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri ve mevduat kabul etmeyen bankalar tarafından, ilgili mevzuat çerçevesinde, müşteri ile imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi kapsamında sunulmaktadır.*

*Burada yer alan görüş ve analizler genel nitelikte olup, herhangi bir finansal enstrümanın alım-satımına yönelik tavsiye niteliği taşımamaktadır. Bu bilgiler, kişilerin risk ve getiri tercihleri ile mali durumlarına uygun olmayabilir. Bu nedenle, yalnızca burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.*

BFRC

BAU Finansal Araştırma ve  
Uygulama Merkezi



<https://bfrc.bau.edu.tr>



[/bahcesehirbfrc](https://www.instagram.com/bahcesehirbfrc)



[/BahcesehirBFRC](https://twitter.com/BahcesehirBFRC)



[/Bahçesehir Üniversitesi Finansal  
Araştırma ve Uygulama Merkezi](https://www.linkedin.com/company/Bahcesehir-Universitesi-Finansal-Arastirma-ve-Uygulama-Merkezi)



[/bahcesehirbfrc3101](https://www.youtube.com/channel/UC3101)