

BFRC HAFTALIK BÜLTEN

6 - 12 Temmuz 2026

Atakan Üstün
Deniz Nail Tekekoğlu

Bülten İçeriği

[Piyasa Verileri - Türkiye](#) 2

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

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

[Haftalık Ajanda](#) 3

Türkiye Ekonomisi

- [Finansal Yatırım Araçlarının Reel Getirileri](#) 4
- [Reel Efektif Döviz Kuru](#) 5
- [Uluslararası Rezervler ve Döviz Likiditesi](#) 6
- [Dış Ticaret Endeksleri](#) 7
- [İnşaat Maliyet Endeksi](#) 8
- [Hazine İhaleleri — 7 Temmuz 2026](#)..... 8
- [Sanayi Üretim Endeksi](#) 9

Küresel Ekonomi

- [Fed Tutanakları, Enflasyonun Kalıcılaşması Halinde Faiz Artışına Açık Kapı Bıraktı](#)..... 10
- [Trump, ABD’de Enflasyon %4,2’ye Çıkınca Şirketlerden Fiyat İndirimi İstedi](#)..... 10
- [ABD’de Mevcut Konut Satışları Haziranda Beklentilerin Aksine %2,4 Geriledi](#)..... 10
- [ECB, Artan Enflasyon Riskleri Karşısında Yeni Faiz Artışlarına Açık Kapı Bıraktı](#)..... 11
- [Japonya’da Üretici Enflasyonu Üç Yılın Zirvesine Çıkarken Faiz Artışı Beklentileri Güçlendi](#)..... 11
- [Çin’de Üretici Enflasyonu Dört Yılın Zirvesine Çıkarken Tüketici Enflasyonu Yavaşladı](#)... 11
- [Küresel Ekonomi Savaş Şokuna Direnirken 2026 Büyüme Beklentisi %3’e Geriledi](#)..... 12
- [Almanya’nın İhracatı Mayıs’ta ABD Talebinin Etkisiyle Beklentilerin Aksine %0,9 Arttı](#)..... 12
- [Brent Petrol Önceki Haftanın Kapanışına Göre %5,39 Yükselirken IEA Yakıt Arzı Sıkışıklığı Uyarısı Yaptı](#)..... 12
- [Güney Kore ve Tayvan’daki Satışlarla Gelişmekte Olan Piyasa Hisselerinden 46,1 Mlr \\$ Çıkış Yaşandı](#)..... 12
- [Japonya’nın Emeklilik Fonlarını Yerli Varlıklara Yönlendirme Planı Yen ve Tahvilleri Güçlendirdi](#)..... 12
- [Çin’in Nadir Toprak İhracat Kısıtlamaları Japon Üreticileri Zorlarken Çinli Şirketleri Güçlendiriyor](#)..... 13
- [ABD, BAE’ye Gelişmiş Çip ve İHA İhracatında Lisans Muafiyeti Getirdi](#)..... 13

Haftalık Para ve Banka Verileri

- [Banka Faizleri](#) 14
- [Kredi Büyümeleri](#) 14
- [Net Döviz Pozisyonu](#).....14
- [Net Döviz Pozisyonu .Değişimi](#) 14
- [Brüt Rezerv](#) 15
- [Haftalık DTH Değişimi](#) 15
- [Yurt İçi Yerleşiklerin Yurt Dışı Portföyleri](#) 15
- [Yurt Dışı Yerleşiklerin Türkiye Portföyleri](#) 15

[Yasal Uyarı](#) 16

Piyasa Verileri

Türkiye	Son Değer	Haftalık Değişim	Trend (1 Ay)
BIST-100	14.321	▼ -0,67%	
\$/TL	46,98	▲ 0,38%	
€/TL	53,64	▲ 0,18%	
2 Yıllık Devlet Tahvil Getirisi	40,75	▲ 54 bps	
10 Yıllık Devlet Tahvil Getirisi	33,66	▲ 44 bps	
Gram Altın (₺)	6.228	▼ -0,99%	

Küresel & Emtia	Son Değer	Haftalık Değişim	Trend (1 Ay)
S&P 500	7.575	▲ 1,23%	
NASDAQ 100	29.825	▲ 1,69%	
2 Yıllık Devlet Tahvil Getirisi	4,21	▲ 7,08 bps	
10 Yıllık Devlet Tahvil Getirisi	4,56	▲ 7,80 bps	
FTSE 100	10.497	▼ -1,70%	
Nikkei 225	68.558	▼ -1,70%	
Dax	25.067	▼ -2,76%	
Altın Ons (\$)	4.120	▼ -1,36%	
Gümüş Ons (\$)	59,87	▼ -4,08%	
Ham Petrol (\$)	76,01	▲ 5,39%	
Bitcoin (\$)	63.798	▲ 1,73%	

Açıklanan Veriler

Deniz Nail Tekekoğlu

Açıklanan Veriler	Tarih	Ülke	Dönem	Son Değer	Beklenti*	Açıklanan
Euro Bölgesi Perakende Satışlar (Aylık)	6.07.2026	Euro B.	Mayıs	-0.3%	0.3%	0.2%
Euro Bölgesi ÜFE (Yıllık)	6.07.2026	Euro B.	Mayıs	5.0%	5.7%	5.9%
ABD ISM Hizmet PMI	6.07.2026	ABD	Haziran	54.5	54.0	54.0
ABD Dış Ticaret Dengesi	7.07.2026	ABD	Mayıs	-54.6 Mlr \$	-78.5 Mlr \$	-77.6 Mlr \$
Hazine Nakit Dengesi	7.07.2026	Türkiye	Haziran	-252.278 Mlr TL	-	50.759 Mlr TL
Çin Enflasyonu (Yıllık)	9.07.2026	Çin	Haziran	1.2%	1.1%	1.0%
Türkiye Brüt Döviz Rezervleri	9.07.2026	Türkiye	3 Temmuz Haftası	54.25 Mlr \$	-	61.95 Mlr \$
ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları	9.07.2026	ABD	Haftalık	217K	218K	215K
ABD Mevcut Konut Satışları	9.07.2026	ABD	Haziran	4.19 Mio	4.20 Mio	4.09 Mio
Japonya ÜFE (Yıllık)	10.07.2026	Japonya	Haziran	6.6%	6.8%	7.1%
Türkiye Sanayi Üretimi (Yıllık)	10.07.2026	Türkiye	Mayıs	6.1%	-	0.0%

Haftalık Ajanda

Deniz Nail Tekekoğlu

Haftalık Ajanda	Tarih	Saat	Ülke	Dönem	Son Değer	Beklenti*
Türkiye Cari İşlemler Dengesi	13.07.2026	10:00:00	Türkiye	Mayıs	-5.695 Mlr \$	-0.96 Mlr \$
Türkiye Perakende Satışlar (Yıllık)	13.07.2026	10:00:00	Türkiye	Mayıs	11.4%	-
Çin Ticaret Dengesi	14.07.2026	06:00:00	Çin	Haziran	105.43 Mlr \$	121 Mlr \$
ABD Çekirdek Enflasyon (Aylık)	14.07.2026	15:30:00	ABD	Haziran	0.2%	0.3%
ABD Enflasyon (Aylık)	14.07.2026	15:30:00	ABD	Haziran	0.5%	-0.1%
Çin Büyüme (Yıllık)	15.07.2026	05:00:00	Çin	2. Çeyrek	5.0%	4.4%
Çin Sanayi Üretimi (Yıllık)	15.07.2026	05:00:00	Çin	Haziran	4.5%	4.7%
ABD ÜFE (Aylık)	15.07.2026	15:30:00	ABD	Haziran	1.1%	0.2%
Bütçe Dengesi	16.07.2026	11:00:00	Türkiye	Haziran	-298.2 Mlr TL	-
ABD Perakende Satışlar (Aylık)	16.07.2026	15:30:00	ABD	Haziran	0.9%	0.3%
Euro Bölgesi Enflasyonu (Yıllık, Final)	17.07.2026	12:00:00	Euro B.	Haziran	3.2%	2.8%
ABD Konut Başlangıçları	17.07.2026	15:30:00	ABD	Haziran	1.177 Mio	1.33 Mio
ABD Sanayi Üretimi (Aylık)	17.07.2026	16:15:00	ABD	Haziran	0.1%	0.2%
ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi (Öncü)	17.07.2026	17:00:00	ABD	Temmuz	49.5	51

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

Finansal Yatırım Araçlarının Reel Getirileri

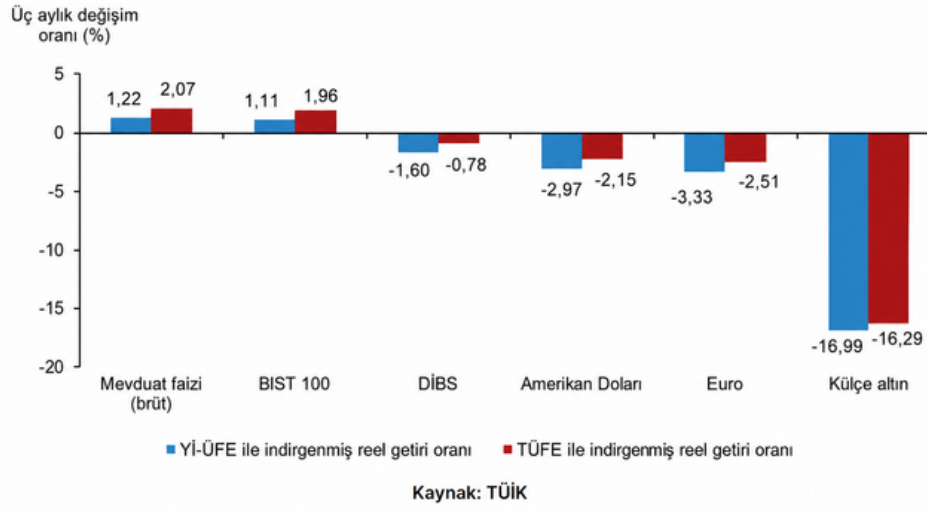
Haziran ayında en yüksek aylık reel getiri DİBS'te gerçekleşti. DİBS, Yİ-ÜFE ile indirildiğinde %1,60, TÜFE ile indirildiğinde %2,42 reel getiri sağladı. Aynı dönemde külçe altın, Yİ-ÜFE'ye göre %7,39, TÜFE'ye göre %6,64 ile en yüksek reel kaybın görüldüğü yatırım aracı oldu.

Üç aylık değerlendirmede en yüksek reel getiri mevduat faizinde gerçekleşirken, getiri oranı Yİ-ÜFE'ye göre %1,22, TÜFE'ye göre %2,07 oldu. Külçe altın aynı dönemde sırasıyla %16,99 ve %16,29 reel kayıp kaydetti.

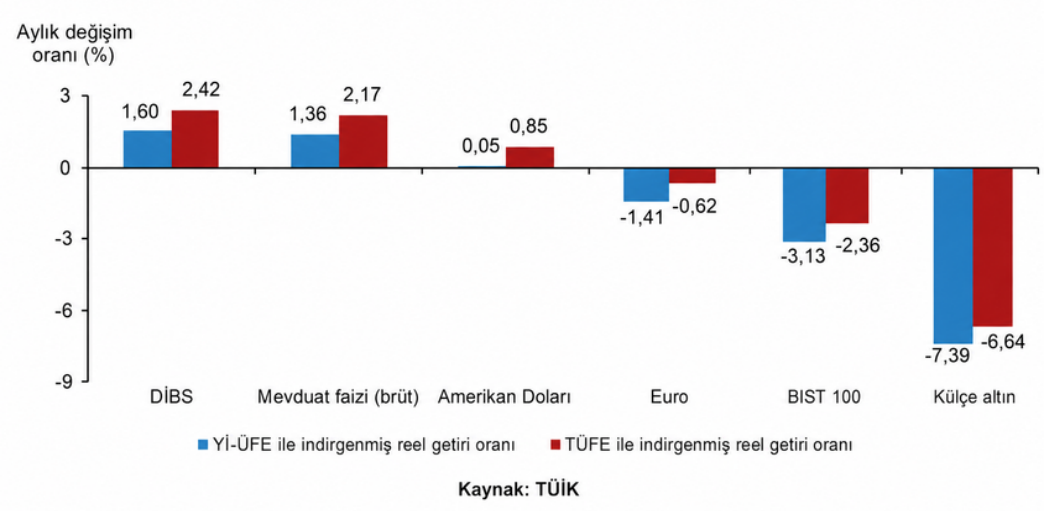
Altı aylık dönemde BIST 100 endeksi, Yİ-ÜFE'ye göre %8,70, TÜFE'ye göre %7,16 ile en yüksek reel getiri sağladı. Külçe altın ise sırasıyla %8,66 ve %9,95 ile en yüksek reel kaybı verdi.

Yıllık değerlendirmede en yüksek reel getiri BIST 100 endeksinde gerçekleşti. Endeks, Yİ-ÜFE'ye göre %17,93, TÜFE'ye göre %14,34 reel getiri sağladı. Aynı dönemde külçe altın %16,14 ve %12,60, DİBS %6,87 ve %3,62, mevduat faizi ise %5,24 ve %2,04 reel getiri kaydetti. Amerikan doları Yİ-ÜFE'ye göre %8,48, TÜFE'ye göre %11,26; Euro ise sırasıyla %8,60 ve %11,38 reel kayıp verdi.

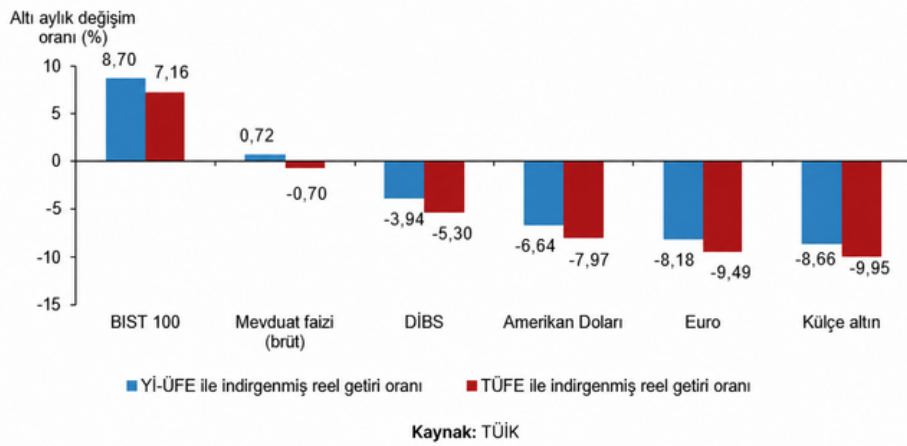
Finansal yatırım araçlarının üç aylık reel getiri oranları, Haziran 2026



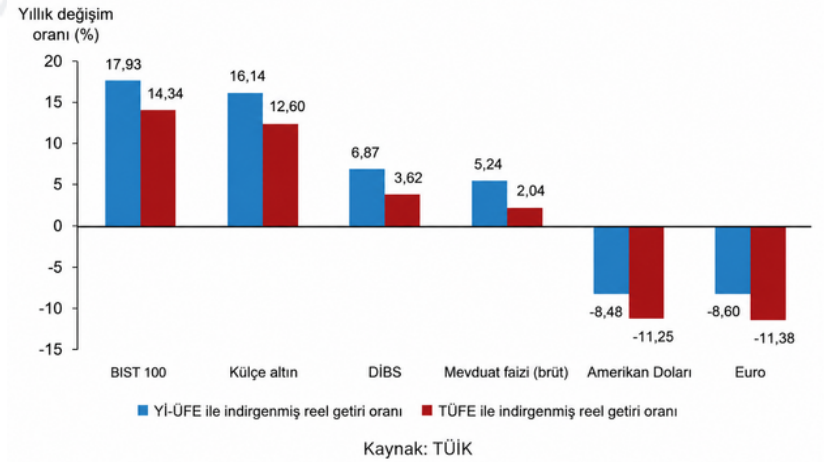
Finansal yatırım araçlarının aylık reel getiri oranları, Haziran 2026



Finansal yatırım araçlarının altı aylık reel getiri oranları, Haziran 2026



Finansal yatırım araçlarının yıllık reel getiri oranları, Haziran 2026

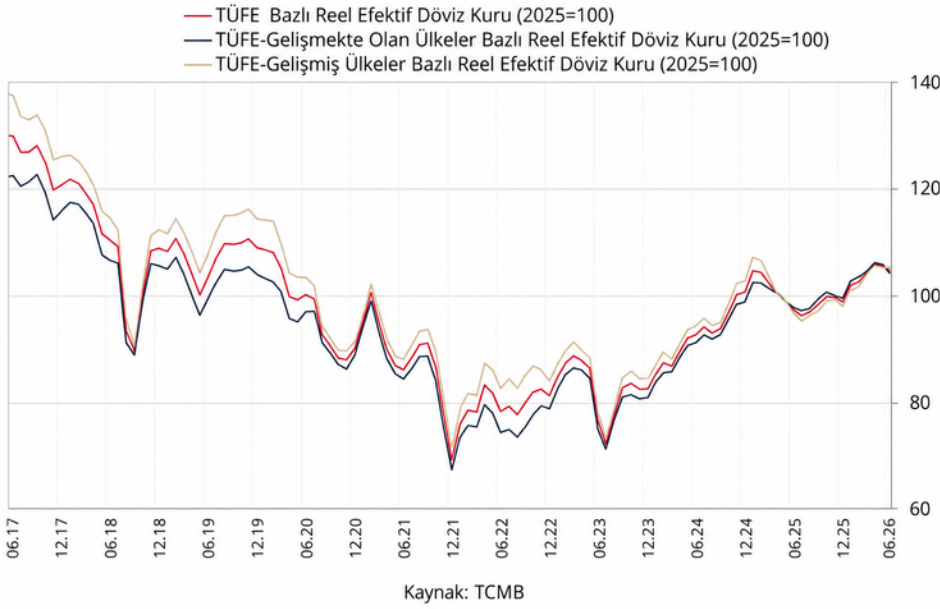


Reel Efektif Döviz Kuru

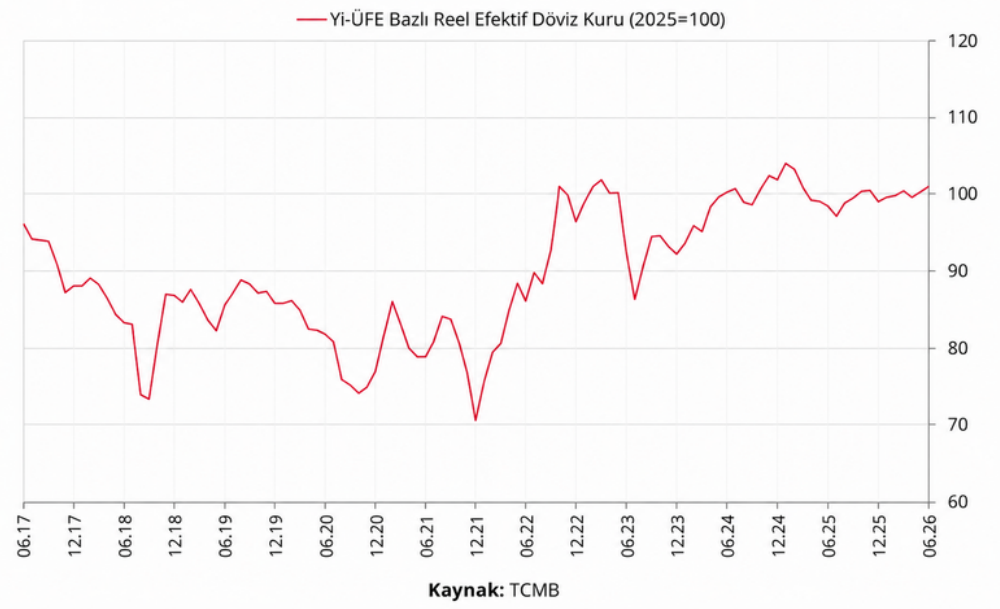
Haziran ayında TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru endeksi 0,80 puan azalarak 105,70'ten 104,90'a geriledi. Yİ-ÜFE bazlı endeks ise 0,70 puan artışla 100,28'den 100,98'e yükseldi.

Aylık bazda ABD doları Türk lirası karşısında ortalama %1,81, Euro ise %0,42 değer kazandı. Aynı dönemde TÜFE %0,99, Yİ-ÜFE %1,80 arttı. Türkiye TÜFE'sindeki artış TÜFE bazlı REK'i yükseltici, nominal kur sepeti ve dünya TÜFE sepetindeki değişim ise düşürücü yönde etkilendi.

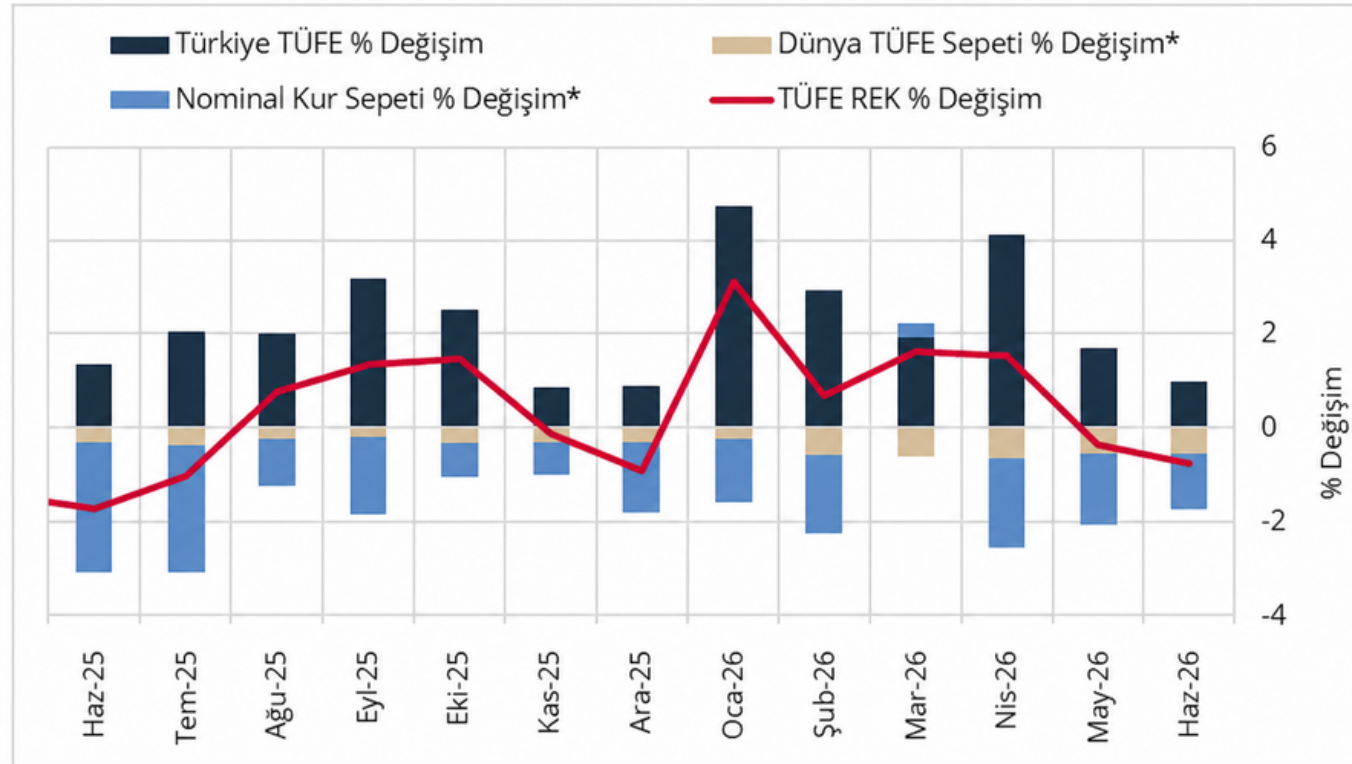
TÜFE Bazlı REK Endeksi, Haziran 2026 (2025=100)



Yİ-ÜFE Bazlı REK Endeksi, Haziran 2026 (2025=100)



TÜFE Bazlı REK Endeksinin Değişimine Etki Eden Bileşenler (% Değişim)

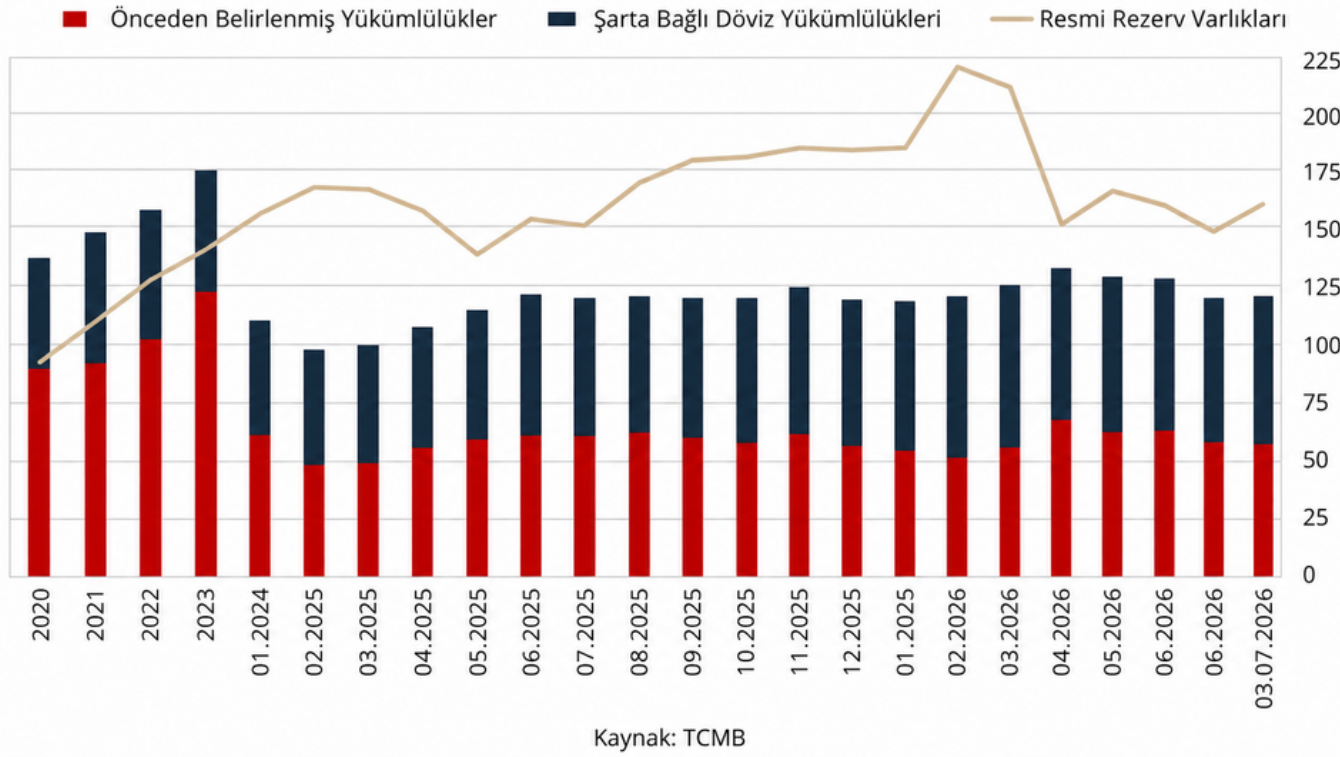


Uluslararası Rezervler ve Döviz Likiditesi

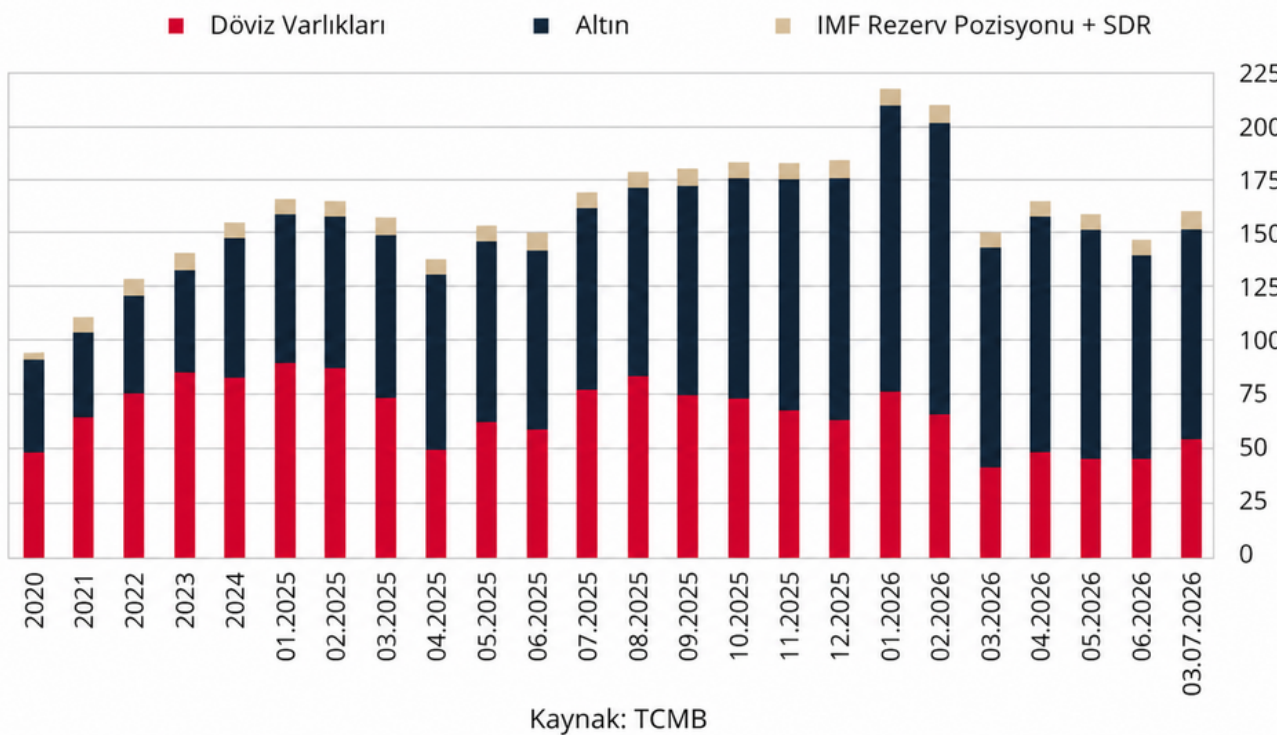
Resmi rezerv varlıkları, haziran sonuna göre %8,3 artarak 147,4 milyar dolardan 159,7 milyar dolara yükseldi. Döviz varlıkları %19,2 artışla 54,3 milyar dolar, altın rezervleri %3,7 artışla 97,7 milyar dolar, IMF rezerv pozisyonu ve SDR toplamı ise 7,7 milyar dolar oldu.

Kamu sektörünün kısa vadeli döviz yükümlülükleri %0,7 artarak 121,0 milyar dolara çıktı. Önceden belirlenmiş yükümlülükler %1,1 azalışla 57,5 milyar dolara gerilerken, şarta bağlı yükümlülükler %2,5 artışla 63,5 milyar dolara yükseldi. Yabancı para swaplarından kaynaklanan net döviz yükümlülüğü 17,6 milyar dolar, altın swaplarından kaynaklanan net alacaklar 2,5 milyar dolar olarak gerçekleşti.

Resmi Rezerv Varlıkları ve Döviz Yükümlülükleri (Milyar ABD Doları)



Resmi Rezerv Varlıklarının Kompozisyonu (Milyar ABD Doları)



Dış Ticaret Endeksleri

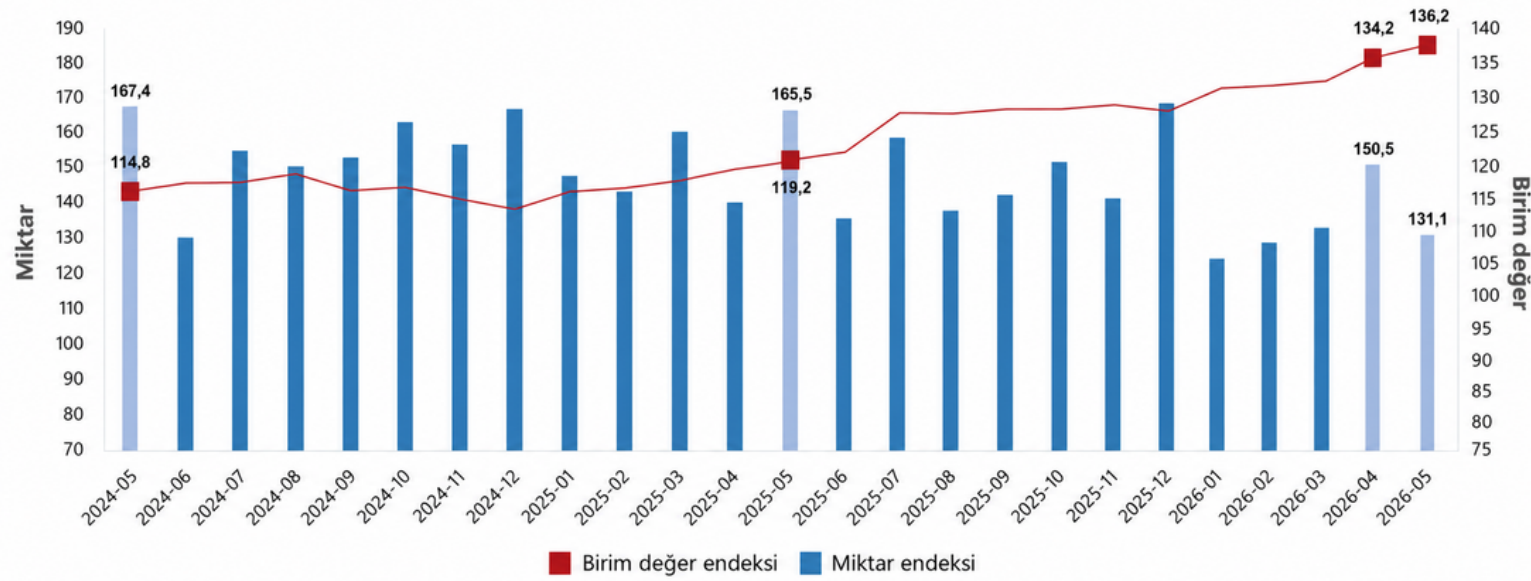
Mayıs ayında ihracat birim değer endeksi yıllık bazda %14,2 arttı. Yakıtlarda artış %52,5, imalat sanayinde %12,0, ham maddelerde %11,3, gıda, içecek ve tütünde %8,8 oldu. İhracat miktar endeksi ise yıllık %20,8 azalırken, imalat sanayinde düşüş %21,4, yakıtlarda %20,6, ham maddelerde %19,9, gıda, içecek ve tütünde %16,0 olarak gerçekleşti.

İthalat birim değer endeksi yıllık %14,2 arttı. Yakıtlarda artış %49,0, imalat sanayinde %6,4, ham maddelerde %4,3 olurken, gıda, içecek ve tütünde %2,4 azalış kaydedildi. İthalat miktar endeksi yıllık %21,8 gerilerken, imalat sanayinde düşüş %23,1, ham maddelerde %6,9, gıda, içecek ve tütünde %6,2, yakıtlarda %3,8 oldu.

Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış ihracat miktar endeksi nisandan mayısa %1,2 artarak 146,0'dan 147,7'ye yükseldi. İthalat miktar endeksi ise %6,0 azalarak 123,4'ten 116,0'a geriledi. Takvim etkilerinden arındırılmış seride ihracat miktarı yıllık %5,5, ithalat miktarı %10,0 azaldı.

Dış ticaret haddi Mayıs ayında yıllık bazda 0,1 puan artarak 89,5'ten 89,6'ya yükseldi

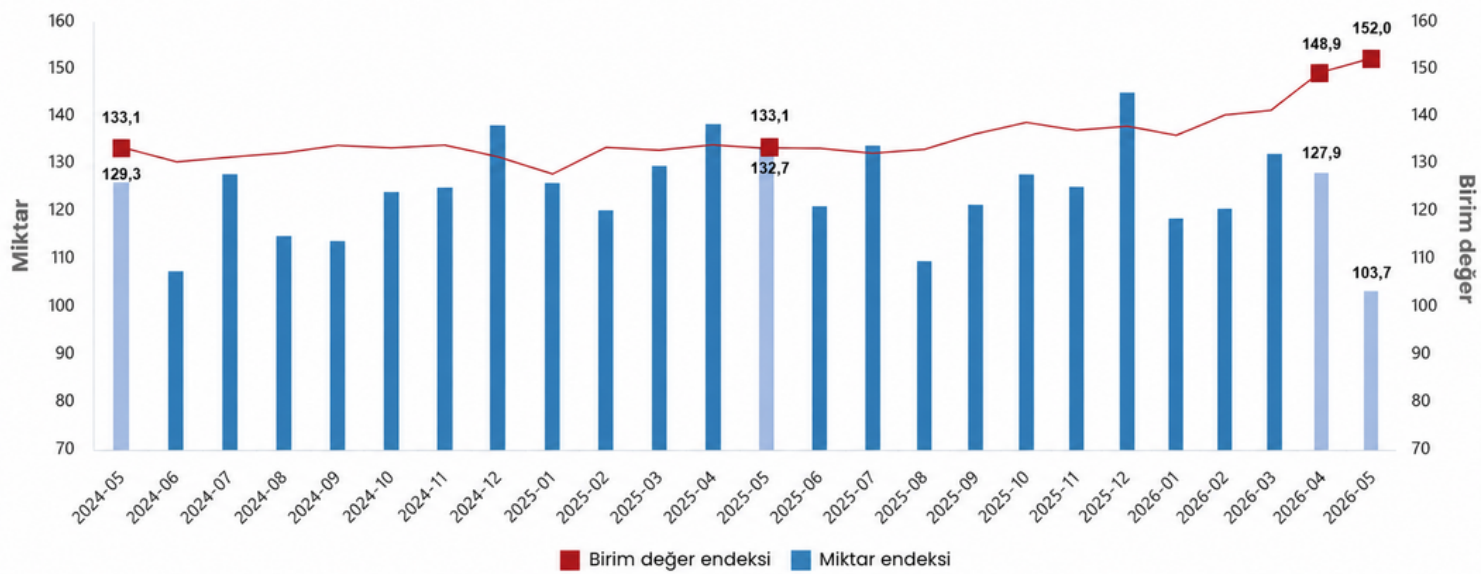
İhracat birim değer ve miktar endeksleri, Mayıs 2026
[2015=100]



Kaynak: TÜİK

BAU Finansal Araştırma ve

İthalat birim değer ve miktar endeksleri, Mayıs 2026
[2015=100]



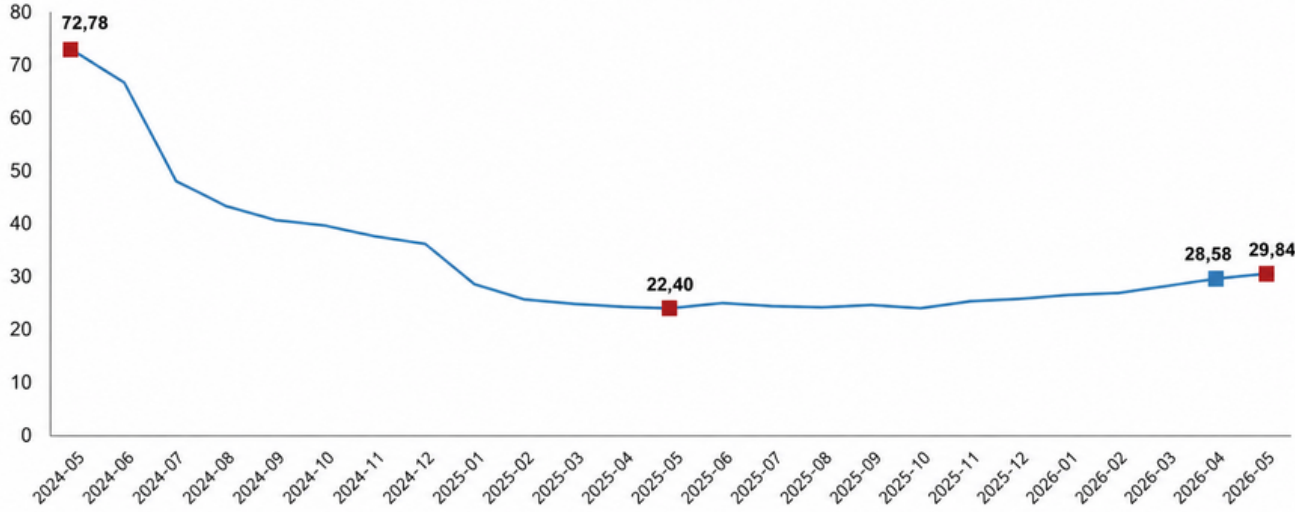
Kaynak: TÜİK

İnşaat Maliyet Endeksi

İnşaat maliyet endeksi mayıs ayında aylık bazda %1,87, yıllık bazda %29,84 arttı. Malzeme maliyetleri aylık %1,77, yıllık %28,62; işçilik maliyetleri ise aylık %2,04, yıllık %32,00 yükseldi.

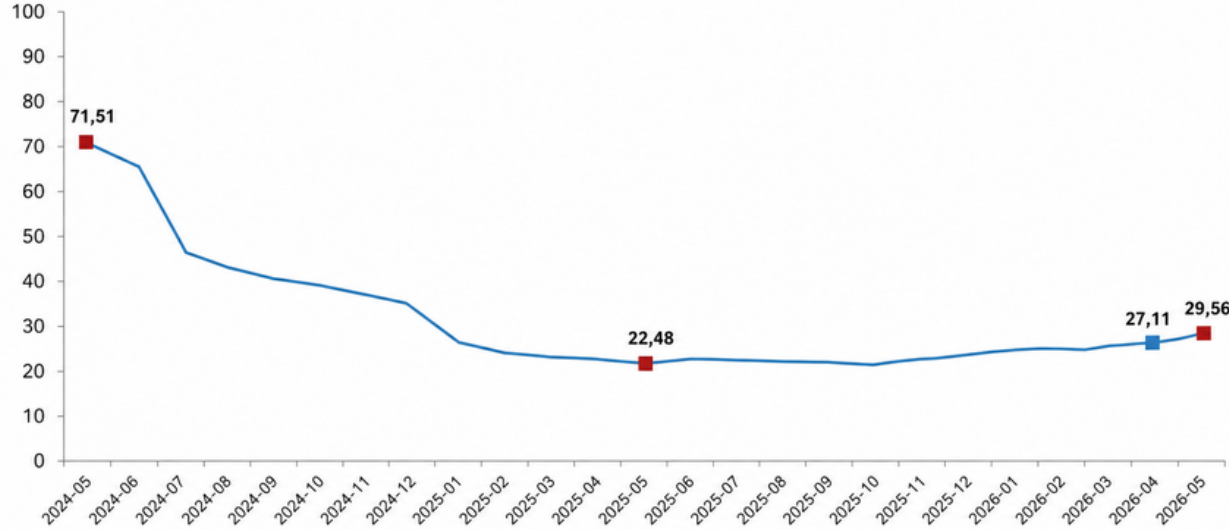
Bina inşaatı maliyet endeksi aylık %1,96, yıllık %28,56 artarken, bina dışı yapılarda artış aylık %1,60, yıllık %34,06 oldu. Bina dışı yapılarda işçilik maliyetleri yıllık %34,34, malzeme maliyetleri ise %33,91 arttı.

İnşaat maliyet endeksi yıllık değişim oranı (%), Mayıs 2026



Kaynak: TÜİK

Bina inşaatı maliyet endeksi yıllık değişim oranı(%), Mayıs 2026



Kaynak: TÜİK

Hazine İhaleleri – 7 Temmuz 2026

Hazine ve Maliye Bakanlığı, 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli devlet tahvilinin ilk ihracında 304,1 milyar TL teklif karşılığında 157,3 milyar TL net satış gerçekleştirdi. İhalede ortalama yıllık bileşik faiz %45,08, ortalama fiyat 98,295 TL oldu.

5 yıl vadeli sabit kuponlu devlet tahvilinin yeniden ihracında ise 50,9 milyar TL teklif karşılığında 33,0 milyar TL net satış yapıldı. Ortalama yıllık bileşik faiz %37,97, ortalama fiyat 102,963 TL olarak gerçekleşti.

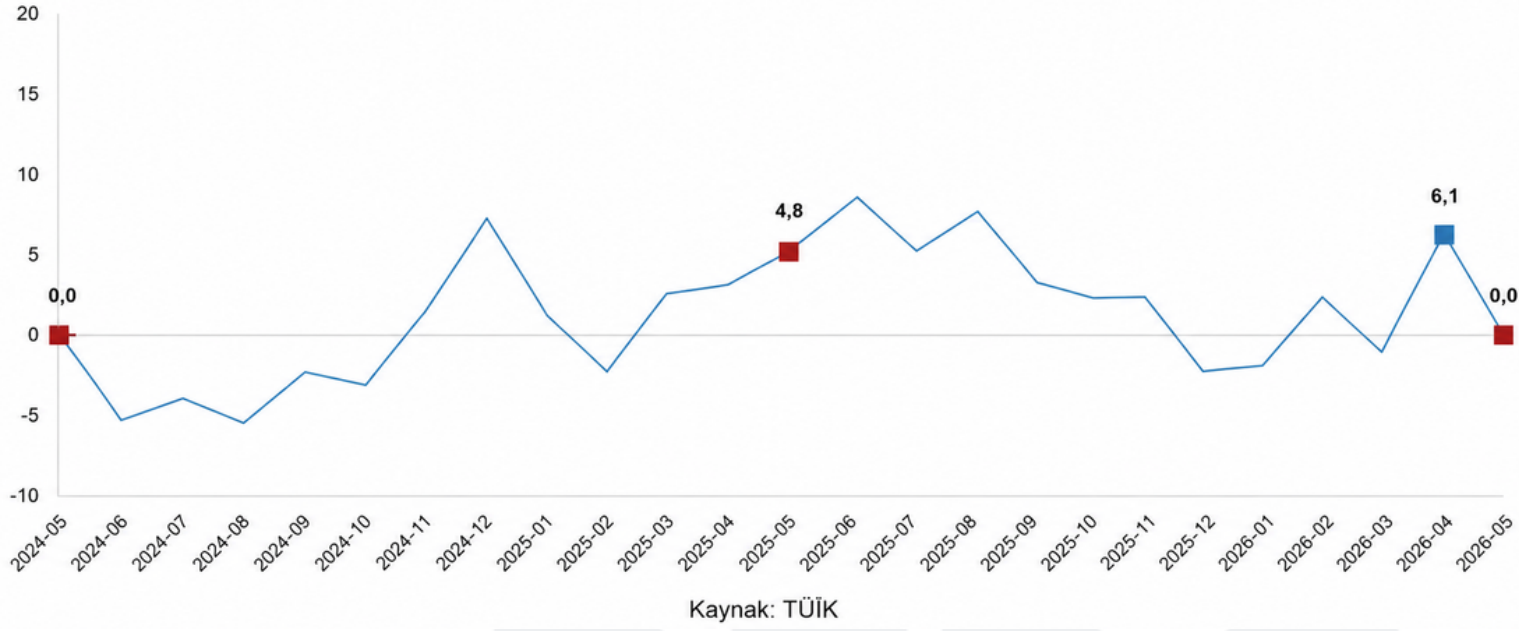
İki ihalede toplam teklif 355,0 milyar TL, toplam net satış 190,3 milyar TL oldu.

Sanayi Üretim Endeksi

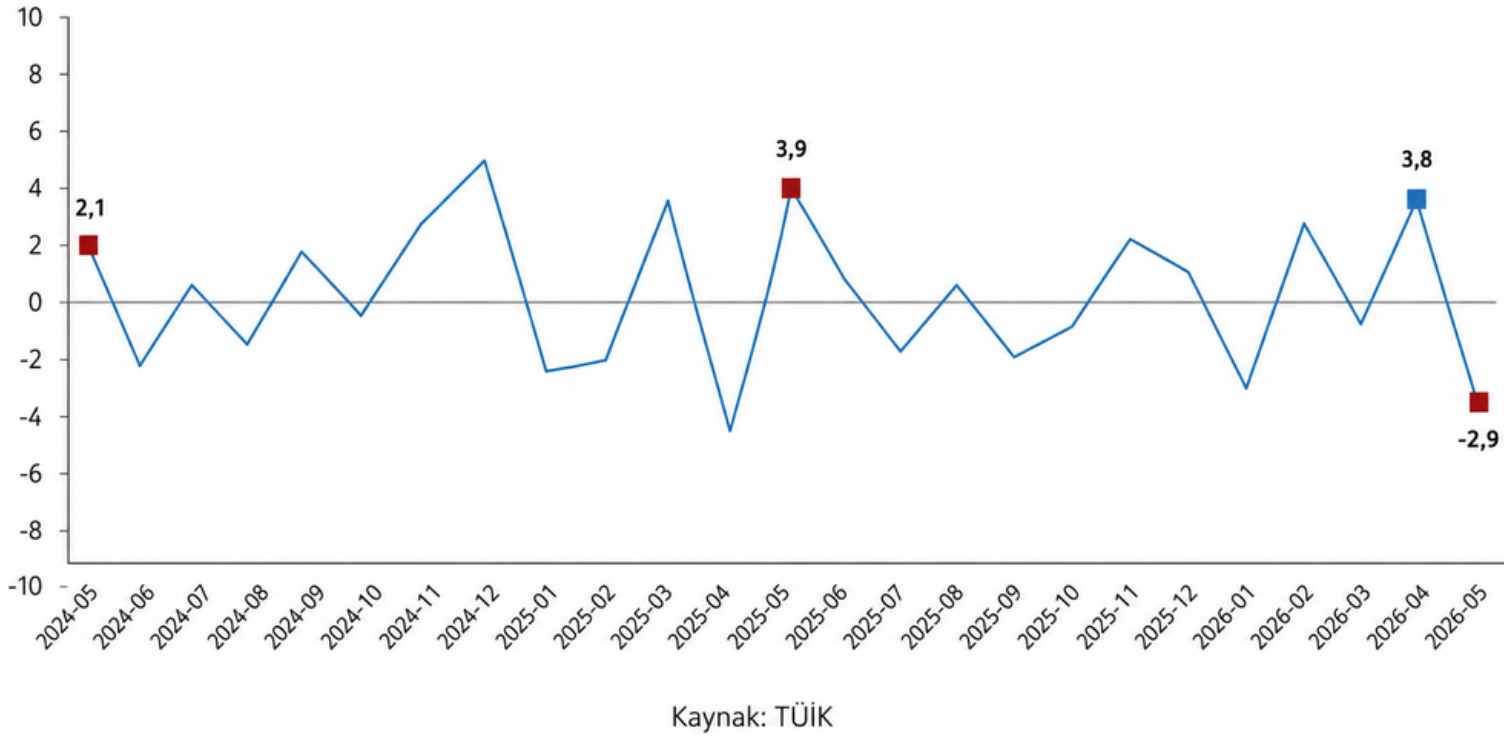
Sanayi üretimi mayıs ayında yıllık bazda değişmedi. Alt sektörlerde madencilik ve taş ocakçılığı üretimi %5,0 azalırken, imalat sanayi üretimi %0,3, elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ise %1,0 arttı.

Aylık bazda sanayi üretimi %2,9 azaldı. Madencilik ve taş ocakçılığı üretimi %1,5 artarken, imalat sanayi üretimi %3,3, elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi %0,9 geriledi.

Sanayi üretim endeksi yıllık değişimleri (%), Mayıs 2026



Sanayi üretim endeksi aylık değişimleri (%), Mayıs 2026



Fed Tutanakları, Enflasyonun Kalıcılaşması Halinde Faiz Artışına Açık Kapı Bıraktı

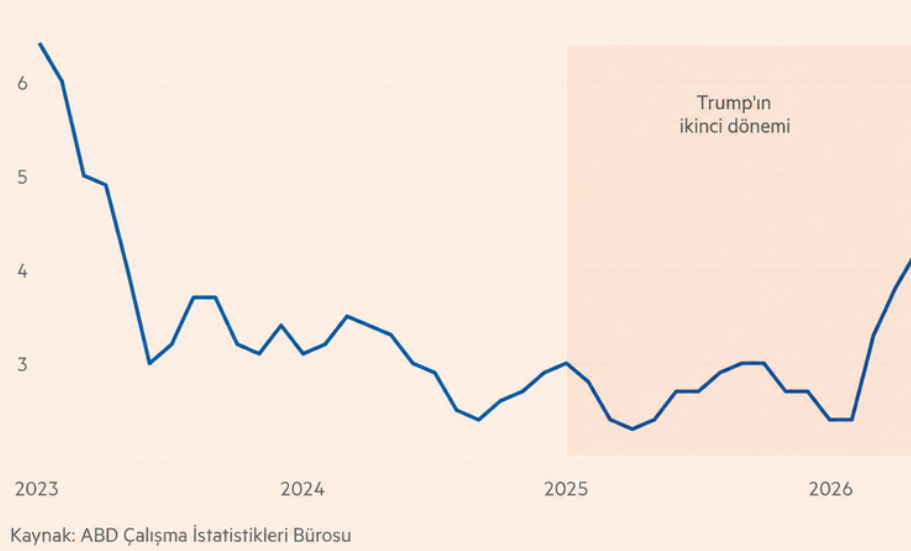
Financial Times'ın 8 Temmuz ve Reuters'ın 10 Temmuz tarihli haberlerine göre, Fed'in 16-17 Haziran toplantısında faizlerin sabit tutulması oy birliğiyle desteklense de yıl sonundaki uygun faiz seviyesi konusunda üyeler belirgin biçimde ayrıştı. Üyelerin çoğu enflasyon risklerini işgücü piyasasındaki risklerden daha önemli görürken, bazı yetkililer mevcut para politikasının yeterince kısıtlayıcı olmadığını ve faiz artışının değerlendirilebileceğini belirtti. Tutanaklara göre üyelerin bir bölümü politika faizinin yıl sonunda mevcut seviyede veya biraz altında olmasını uygun görürken, benzer büyüklükteki diğer grup faizlerin mevcut seviyenin üzerine çıkarılması gerektiğini değerlendirdi. Tarifeler, enerji fiyatları, yapay zekâ yatırımları ve güçlü iç talebin enflasyonu kalıcı hâle getirebileceği belirtilirken, uzun süre hedefin üzerinde kalan fiyat artışlarının ücretler ve beklentiler üzerinden ikinci tur etkilere yol açabileceği ifade edildi. Fed'in Kongre'ye sunduğu raporda, tercih edilen PCE enflasyonunun mayısta %2 hedefinin yaklaşık iki katında seyrettiği, yıllık TÜFE enflasyonunun ise %4,2 olduğu belirtildi. Buna karşılık haziran işsizlik oranı %4,2 ile düşük kalırken, ABD ekonomisi yılın ilk aylarında yıllıklandırılmış %2,1 büyüdü. Enflasyonun gerilemesi hâlinde faizlerin sabit tutulması veya indirilmesi mümkün görülürken, fiyat baskılarının kalıcılaşması durumunda ek sıkılaştırma gündeme gelebilecek. (Kaynak: Financial Times, Reuters)

Trump, ABD'de Enflasyon %4,2'ye Çıkınca Şirketlerden Fiyat İndirimi İstedi

Financial Times'ın 11 Temmuz tarihli haberine göre, ABD Başkanı Donald Trump, savaş kaynaklı maliyet artışlarının enflasyonu son üç yılın en yüksek seviyesine taşımasının ardından perakendeciler ve akaryakıt şirketleri üzerindeki fiyat indirme baskısını artırdı. Trump, Walmart'ın binlerce üründe indirimde gitmesinde yönetiminin etkili olduğunu savunurken, benzin istasyonlarından fiyatları galon başına yaklaşık 2,50 \$ seviyesine çekmelerini istedi. ABD'de yıllık tüketici enflasyonu mayısta %4,2'ye yükseldi. Benzin fiyatları İran savaşının başladığı şubat ayından bu yana yaklaşık %30 artarak galon başına 3,88 \$'a çıkarken, dizel fiyatları üçte bir oranında yükseldi. Meyve ve sebze fiyatları da yıllık %6 arttı. Brown Üniversitesi, savaşın ortalama bir ABD hanesine 500 \$'dan fazla ek yakıt maliyeti oluşturduğunu hesapladı. Ekonomistler, şirketlerin doğrudan fiyat indirmeye zorlanmasının serbest piyasa işleyişi ve şirket kararları üzerinde uzun vadeli olumsuz etkiler yaratabileceğini belirtiyor. Yönetim ise uygulamaların arzı artırarak tüketici fiyatlarını düşürmeyi amaçladığını savunuyor. (Kaynak: Financial Times)

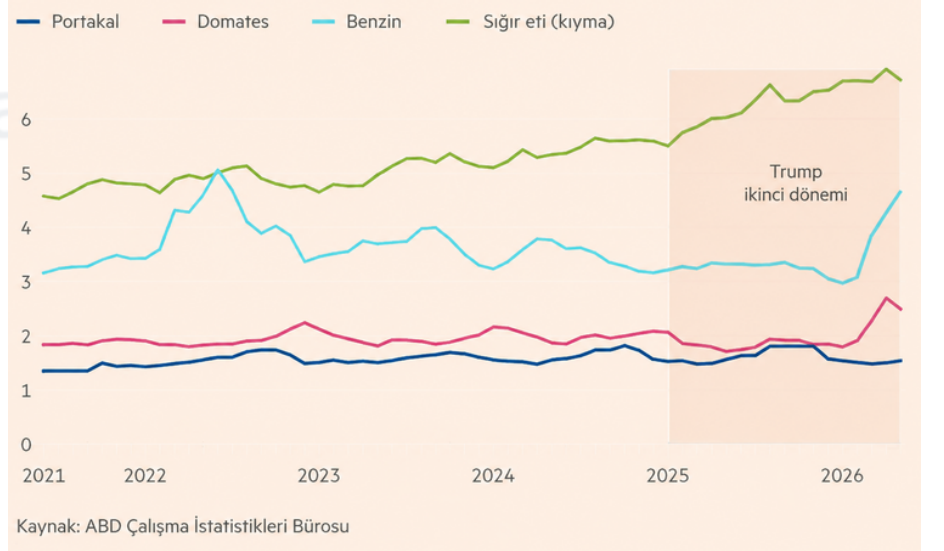
ABD'de enflasyon mayısta son üç yılın zirvesine çıktı

Tüketici Fiyat Endeksi, tüm kalemler, 12 aylık yüzde değişim



Akaryakıt ve meyve fiyatları yükseldi...

\$/lb, \$/gal



ABD'de Mevcut Konut Satışları Haziranda Beklentilerin Aksine %2,4 Geriledi

Reuters'ın 9 Temmuz tarihli haberine göre, ABD'de mevcut konut satışları haziranda aylık bazda %2,4 azalarak mevsimsellikten arındırılmış yıllıklandırılmış 4,09 Mio adet seviyesine geriledi. Piyasa beklentisi satışların 4,20 Mio adede yükselmesi yönündeydi. Satışlar yıllık bazda ise %2,8 arttı. Yüksek mortgage faizleri ve konut fiyatlarındaki artış, alıcı talebini baskılamaya devam etti. Ortalama konut satış fiyatı yıllık %1,8 artarak 440.600 \$ ile rekor seviyeye ulaşırken, satışa sunulan mevcut konut stoku aylık %0,6 azalarak 1,56 Mio adede geriledi. İlk kez konut alanların toplam satışlardaki payı %33 seviyesinde kaldı. (Kaynak: Reuters)

ECB, Artan Enflasyon Riskleri Karşısında Yeni Faiz Artışlarına Açık Kapı Bıraktı

Reuters ve Financial Times'ın 9 Temmuz tarihli haberlerine göre, ECB'nin 10-11 Haziran toplantısında politika faizinin oy birliğiyle %2,25'e yükseltilmesinin arkasında, enflasyon görünümüne ilişkin yukarı yönlü riskler etkili oldu. Bankanın projeksiyonlarında yaklaşık üç adet 25 baz puanlık faiz artışı varsayılmasına rağmen, manşet enflasyonun 2027'nin ilk yarısına kadar hedefin üzerinde kalacağı öngörüldü. Tutanaklarda çekirdek enflasyonun tahmin dönemi boyunca %2'nin üzerinde, önemli bir süre boyunca da %2,5'in üzerinde seyredeceği belirtildi. Ücret kaynaklı ikinci tur etkiler henüz belirginleşmese de sıkı işgücü piyasası ve ücretlerin gecikmeli uyarlanması nedeniyle risklerin devam ettiği ifade edildi. ECB, haziran artışının yeni bir faiz artırımını serisinin başlangıcı mı yoksa tek seferlik bir adım mı olduğuna ilişkin yönlendirme yapmadı ve gelecek kararlar için esnekliğini korudu. Piyasalar eylül toplantısında mevduat faizinin %2,50'ye yükseltilmesini büyük ölçüde fiyatlarken, kararın enerji fiyatları, Orta Doğu'daki gelişmeler ve gelecek veriler tarafından şekilleneceği değerlendiriliyor. (Kaynak: Reuters, Financial Times)

Japonya'da Üretici Enflasyonu Üç Yılın Zirvesine Çıkarken Faiz Artışı Beklentileri Güçlendi

Reuters'ın 9 ve 10 Temmuz tarihli haberlerine göre, Japonya'da üretici fiyat endeksi haziranda yıllık %7,1 artarak Mart 2023'ten bu yana en yüksek seviyesine çıktı. Veri, %6,8 olan piyasa beklentisini aşarken mayıs artışı %6,6 olarak revize edildi. Yakıt fiyatlarındaki %22,8 ve demir dışı metal fiyatlarındaki %39,2 artış, üretici maliyetlerindeki yükselişte belirleyici oldu. Zayıf yen de ithal ham madde maliyetlerini artırdı. Yen bazlı ithalat fiyat endeksi haziranda yıllık %29,7 yükselerek Ekim 2022'den bu yana en hızlı artışını kaydetti. BoJ, İran savaşı kaynaklı enerji ve ham madde maliyetlerinin şirketler tarafından fiyatlara geçmişe kıyasla daha hızlı yansıtıldığını, gıda ve temel tüketim ürünlerinde yaz aylarında yeni zamların görülebileceğini belirtti. BoJ'un geçen ay politika faizini %1'e yükseltmesinin ardından, güçlü maliyet baskıları ilave faiz artışı ihtimalini destekliyor. Reuters anketine katılan analistlerin çoğu, politika faizinin yıl sonuna kadar %1,25'e çıkarılmasını bekliyor. (Kaynak: Reuters)

Çin'de Üretici Enflasyonu Dört Yılın Zirvesine Çıkarken Tüketici Enflasyonu Yavaşladı

Reuters ve Financial Times'ın 9 Temmuz tarihli haberlerine göre, Çin'de üretici fiyat endeksi haziranda yıllık %4,1 artarak Temmuz 2022'den bu yana en yüksek seviyesine çıktı. Mayısta %3,9 olan üretici enflasyonu böylece üst üste dördüncü ay yükseldi. Artışta İran savaşı ve Hürmüz Boğazı kaynaklı enerji ve ham madde maliyetleri etkili olurken, üretici fiyatları aylık bazda petrol fiyatlarındaki gerilemeyle %0,3 düştü. Buna karşılık tüketici enflasyonu mayıstaki %1,2'den haziranda %1'e gerileyerek %1,1 olan beklentinin altında kaldı. Zayıf iç talep, şirketlerin yükselen maliyetleri tüketicilere aktarmasını zorlaştırırken özellikle iç pazara bağımlı üreticilerin kâr marjları üzerindeki baskı sürüyor. Analistler, enerji arzının normalleşmesi hâlinde üretici enflasyonunun yeniden gerileyebileceğini değerlendirirken, bazı kritik sanayi girdilerindeki kıtlıkların fiyat baskılarını uzatabileceğini belirtiyor. Goldman Sachs, üretici enflasyonunun 2026 sonunda yaklaşık %2'ye gerilemesini bekliyor. (Kaynak: Reuters, Financial Times)



Küresel Ekonomi Orta Doğu Savaşı Şokuna Rağmen Dirençli Kaldı

Reuters'ın 8 Temmuz tarihli haberine göre, Uluslararası Enerji Ajansı, IMF, Dünya Bankası ve Dünya Ticaret Örgütü yöneticileri, küresel ekonominin Orta Doğu savaşının yarattığı şoka karşı genel olarak dirençli kaldığını açıkladı. Ancak enerji piyasaları ve küresel ticaret akışlarındaki baskıların sürdüğü, belirsizliğin büyüme ve fiyat istikrarı açısından risk oluşturmaya devam ettiği belirtildi. Kuruluşlar, çatışmanın sona erdirilmesi ve Hürmüz Boğazı'nın yeniden tamamen açılması yönünde ilerleme sağlanması gerektiğini vurguladı. IMF, savaşın etkisiyle küresel büyümenin 2025'teki %3,5 seviyesinden 2026'da %3'e gerilemesini, 2027'de ise %3,4'e toparlanmasını bekliyor. (Kaynak: Reuters)

Almanya'nın İhracatı Mayıs'ta ABD Talebinin Etkisiyle Beklentilerin Aksine %0,9 Arttı

Reuters'ın 9 Temmuz tarihli haberine göre, Almanya'nın ihracatı mayısta aylık bazda %0,9 artarak %0,3 düşüş yönündeki piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Artışta, ülkenin en büyük ihracat pazarı olan ABD'ye yapılan ihracatın aylık %23,1 yükselmesi belirleyici oldu. Çin'e ihracat da %7,1 arttı. Aynı dönemde ithalat %2,5 gerilerken, dış ticaret fazlası nisandaki 14,7 Mlr € seviyesinden 19,1 Mlr €'ya yükseldi. AB ülkelerine ihracat %1,1 azalırken, AB dışındaki ülkelere yapılan ihracat %3,6 arttı. Veriler dış ticaretin jeopolitik belirsizliklere rağmen dirençli kaldığını gösterse de küresel ticaretteki oynaklık Alman ihracatçıları açısından risk oluşturmaya devam ediyor. (Kaynak: Reuters)

Brent Petrol Önceki Hafta Kapanışına Göre %5,39 Yükselirken IEA Yakıt Arzı Sıkışıklığı Uyarısı Yaptı

Reuters'ın 10 Temmuz tarihli haberine göre, ABD ile İran arasında yeni görüşmeler yapılacağı ve Hürmüz Boğazı'ndaki gemi trafiğinin zamanla normalleşebileceği beklentisiyle petrol fiyatları cuma günü geriledi. Brent petrol cuma günü %0,38 gerilemesine rağmen, önceki haftanın kapanışına kıyasla %5,39 yükselerek haftayı 76,01 \$/varil seviyesinde tamamladı. WTI petrol ise %0,93 düşüşle 71,41 \$/varil seviyesine indi. Financial Times'ın aynı tarihli haberine göre, Uluslararası Enerji Ajansı, Orta Doğu ve Rusya'daki rafineri faaliyetlerinin savaştan etkilenmesi nedeniyle benzin ve motorin arzında sıkışıklık yaşanabileceği uyarısında bulundu. Hürmüz üzerinden yapılan sevkiyatlardaki kısıtlamalar Körfez rafinerilerinin üretimini azaltırken, Ukrayna'nın saldırıları da Rusya'nın rafineri kapasitesi ve akaryakıt ihracatını baskıladı. IEA Başkanı Fatih Birol, Körfez'den sağlanan petrol akışının savaş öncesindeki günlük 24 milyon varilden 16 milyon varile gerilediğini belirtti. Hürmüz geçişlerinin yeniden durma noktasına gelmesi hâlinde küresel arz görünümünün daha da bozulabileceği, güçlü tüketim ve azalan stoklar nedeniyle rafine ürün fiyatlarındaki baskının sürebileceği değerlendiriliyor. (Kaynak: Reuters, Financial Times)

Güney Kore ve Tayvan'daki Satışlarla Gelişmekte Olan Piyasa Hisselerinden 46,1 Mlr \$ Çıkış Yaşandı

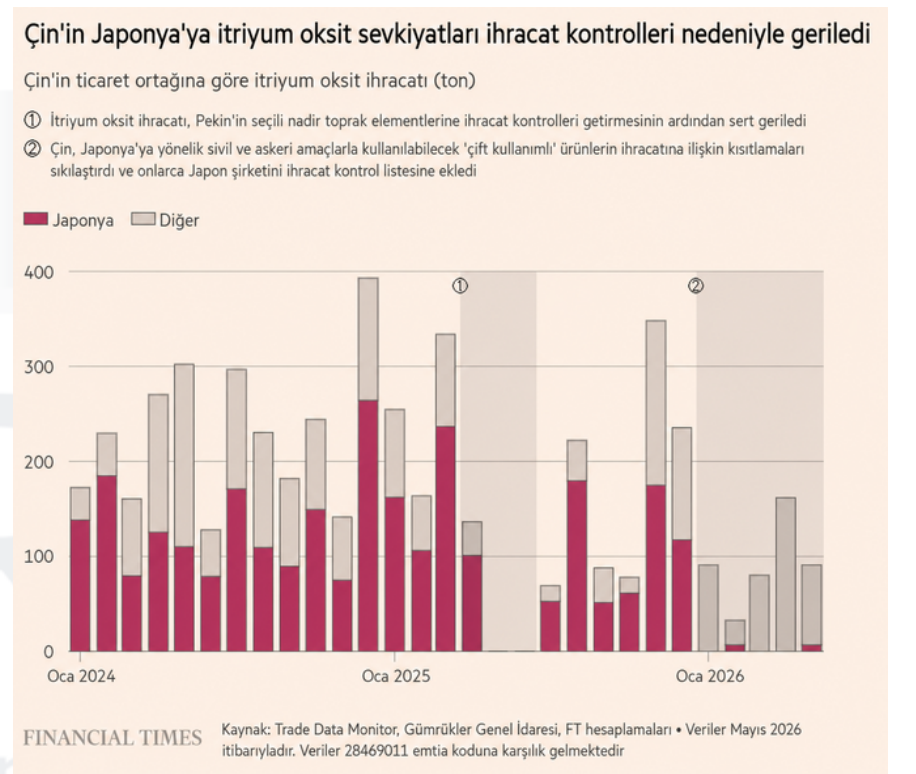
Reuters'ın 10 Temmuz tarihli haberine göre, yabancı yatırımcılar haziranda gelişmekte olan ülke hisse senetlerinden net 46,1 Mlr \$ çekti. Güney Kore'den 30,5 Mlr \$ ile 25 yılı aşkın sürenin en büyük hisse çıkışı gerçekleşirken, Tayvan'dan 18,3 Mlr \$ ve Çin'den 14 Mlr \$ çıkış kaydedildi. Çin hisse piyasası mayısta 8,1 Mlr \$ giriş yaşamıştı. Hisse piyasalarındaki satışlara karşılık gelişmekte olan ülke tahvilleri 28,3 Mlr \$ giriş aldı. Böylece toplam portföy akımları 17,8 Mlr \$ net çıkışla üst üste ikinci ay negatif gerçekleşti. Şahinleşen Fed görünümü, petrol fiyatlarındaki oynaklık, Çin ekonomisine ilişkin belirsizlikler ve teknoloji hisselerine yönelik risklerin sermaye çıkışlarında etkili olduğu belirtildi. (Kaynak: Reuters)

Japonya'nın Emeklilik Fonlarını Yerli Varlıklara Yönlendirme Planı Yen ve Tahvilleri Güçlendirdi

Reuters'ın 10 Temmuz tarihli haberlerine göre, Japonya hükümeti 1,8 Trln \$ büyüklüğündeki Devlet Emeklilik Yatırım Fonu (GPIF) ve diğer emeklilik fonlarının Japon varlıklarına yaptığı yatırımları önemli ölçüde artırmalarını teşvik etmeyi planlıyor. Olası değişiklik, Shinzo Abe döneminde emeklilik fonlarının yabancı hisse ve tahvillere yönlendirilmesiyle başlayan sermaye çıkışını tersine çevirebilir. Açıklamanın ardından yen dolar karşısında yaklaşık %0,6 değer kazanarak 161,29 seviyesine kadar güçlenirken, 10 yıllık Japon devlet tahvili faizi gün içinde 17,5 baz puana varan düşüşle %2,70 civarına geriledi. GPIF'nin yaklaşık 930 Mlr \$ tutarında yabancı varlığa sahip olması nedeniyle, portföyde yapılacak önemli bir değişikliğin ABD ve Avrupa tahvil piyasaları dâhil küresel sermaye akımları üzerinde etkili olabileceği değerlendiriliyor. Bununla birlikte, fonun yalnızca emeklilik hak sahiplerinin çıkarları doğrultusunda hareket etmesi ve Maliye Bakanlığı yerine Sağlık, Çalışma ve Refah Bakanlığı tarafından denetlenmesi nedeniyle planın nasıl uygulanacağı henüz net değil. Hükümet, geri dönen sermayeyi yapay zekâ, yarı iletkenler ve savunma gibi büyüme alanlarına yönlendirmeyi hedefliyor. (Kaynak: Reuters)

Çin'in Nadir Toprak İhracat Kısıtlamaları Japon Üreticileri Zorlarken Çinli Şirketleri Güçlendiriyor

Financial Times'ın 9 Temmuz tarihli haberine göre, Çin'in Japon şirketlerine yönelik nadir toprak elementi ihracat kısıtlamaları, Japon üreticilerin kritik ham maddelere erişimini zorlaştırırken Çinli tedarikçilere küresel değer zincirinde yükselme fırsatı sağlıyor. Elektrikli araç mıknatısları, yarı iletken üretiminde kullanılan seramikler ve ileri teknoloji ürünleri açısından kritik olan bu maddelerde Çin, özellikle itriyum oksit üretiminde küresel kapasitenin %90'ından fazlasını kontrol ediyor. Kısıtlamalar, Çin ile dış pazarlar arasında ciddi fiyat farklılıkları oluşturdu. İtriyum oksidin kilogram fiyatı Çin'de 7,88 \$ seviyesindeyken Avrupa'da 1.175 \$ seviyesine kadar yükseldi. Aynı dönemde itriyum ve zirkonya bazlı ürünler üreten altı Çinli şirketin hisseleri yıl başından bu yana %74 ile %312 arasında değer kazandı. Japon üreticilerin stoklarının azalması maliyetleri artırırken, ABD ve Avrupa'daki şirketlerin de ürün kıtlığı veya Çinli tedarikçilere daha fazla bağımlılık riskiyle karşılaşabileceği belirtiliyor. Analistler, ABD ve diğer ülkelerin alternatif nadir toprak tedarik zincirleri kurma çabalarına rağmen Çin'in sektördeki hâkimiyetinin azaltılmasının uzun yıllar alabileceğini değerlendiriyor. (Kaynak: Financial Times)



ABD, BAE'ye Gelişmiş Çip ve İHA İhracatında Lisans Muafiyeti Getirdi

Financial Times'ın 11 Temmuz tarihli haberine göre, Trump yönetimi Birleşik Arap Emirlikleri'ne yönelik bazı teknoloji ve savunma ihracatı kısıtlamalarını gevşetti. ABD Ticaret Bakanlığı, BAE hükümeti ile onaylı şirketlerin gelişmiş yapay zekâ çipleri, sunucular, insansız hava araçları, bazı uydu ve uzay sistemleri ile petrol, doğal gaz ve nükleer enerji sektörlerinde kullanılabilecek çift kullanımlı ürünlere lisans almadan erişebileceğini açıkladı. Washington, kararı BAE'nin ABD'nin İran'a karşı yürüttüğü operasyona verdiği destek ve ülkenin önemli bir savunma ortağı olmasıyla gerekçelendirdi. ABD daha önce BAE'nin Çin ile ilişkileri nedeniyle hassas teknolojilerin üçüncü ülkelere aktarılabilmesi endişesiyle gelişmiş çip satışlarını sınırlandırmıştı. Karar, teknoloji sızıntısı ve ulusal güvenlik risklerine ilişkin tartışmaları yeniden gündeme getirdi. Bazı Demokrat milletvekilleri, BAE bağlantılı yatırımcıların Trump ailesinin kripto girişimlerindeki yatırımları ile gelişmiş teknolojiye erişim kararları arasında olası çıkar çatışmalarının araştırılmasını talep etti. (Kaynak: Financial Times)

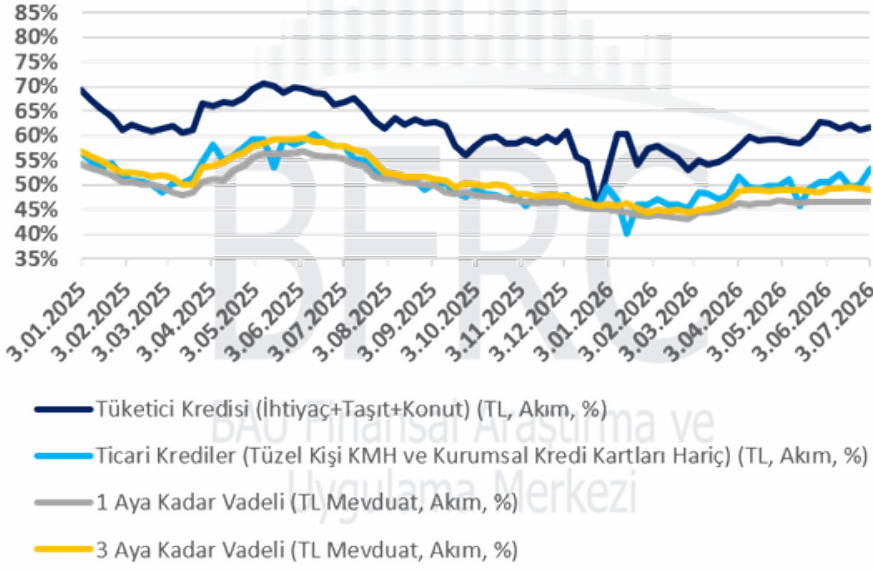
Para ve Bankacılık Verileri

[3 Temmuz Haftası]

Deniz Nail Tekekoğlu

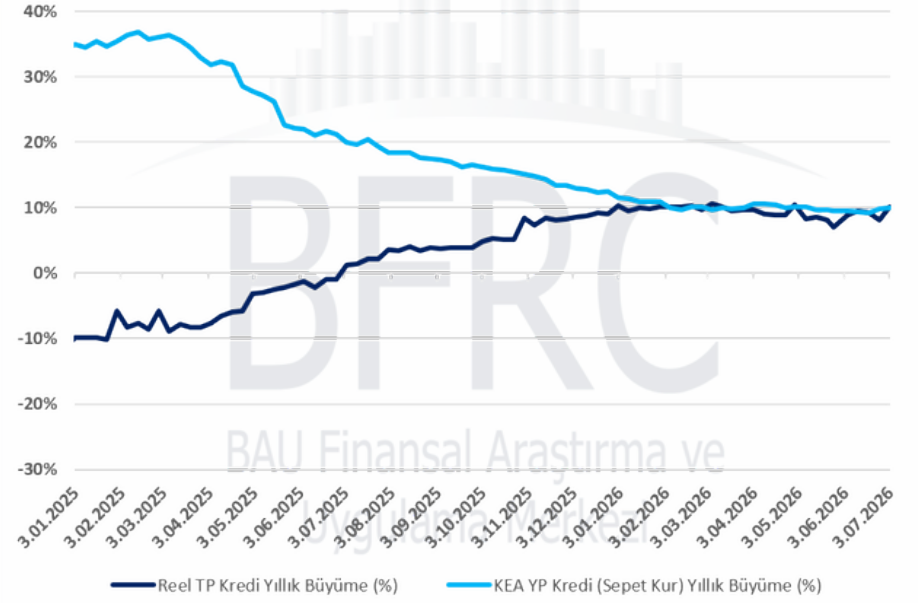
Tablo-1. Banka Faizleri

Son Tarih: 3 Temmuz



Tablo-2. Kredi Büyümesi (%)

Son Tarih: 3 Temmuz



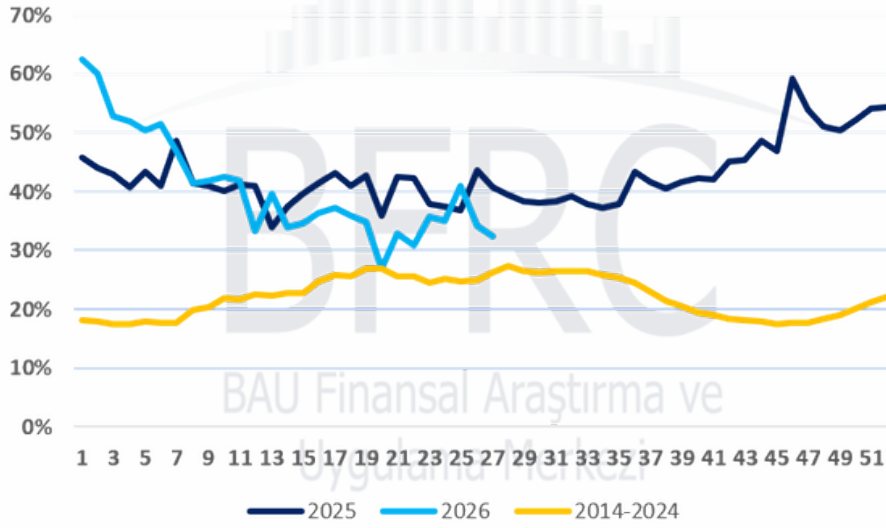
Tüketici Kredileri (İhtiyaç+Taşıt+Konut) %61,10 → %61,65 (+ 55 bps)

Ticari Kredileri (Tüzel Kişi KMH ve Kurumsal Kredi Kartları Hariç) %49,91 → %53,29 (+ 338 bps)

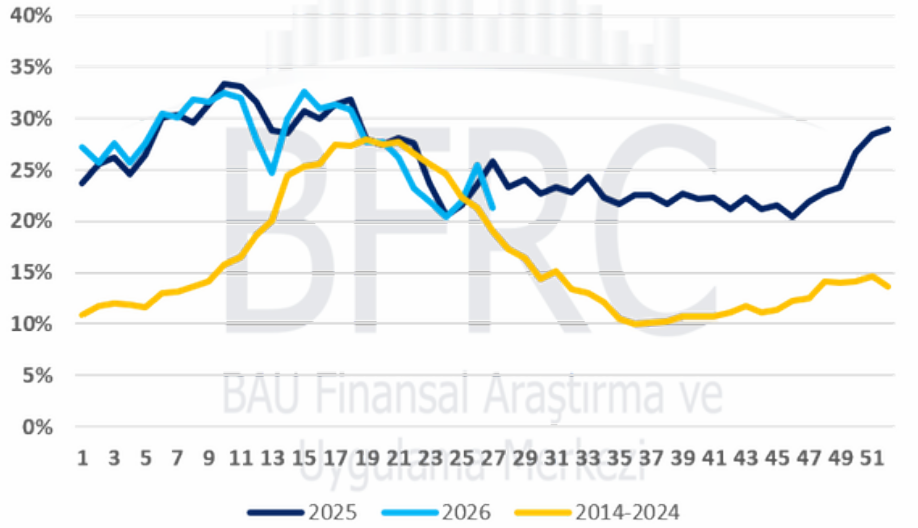
1 Ay Vadeli Mevduat %46,63 → %46,49 (- 14 bps)

3 Ay Vadeli Mevduat %49,20 → %48,97 (-23 bps)

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

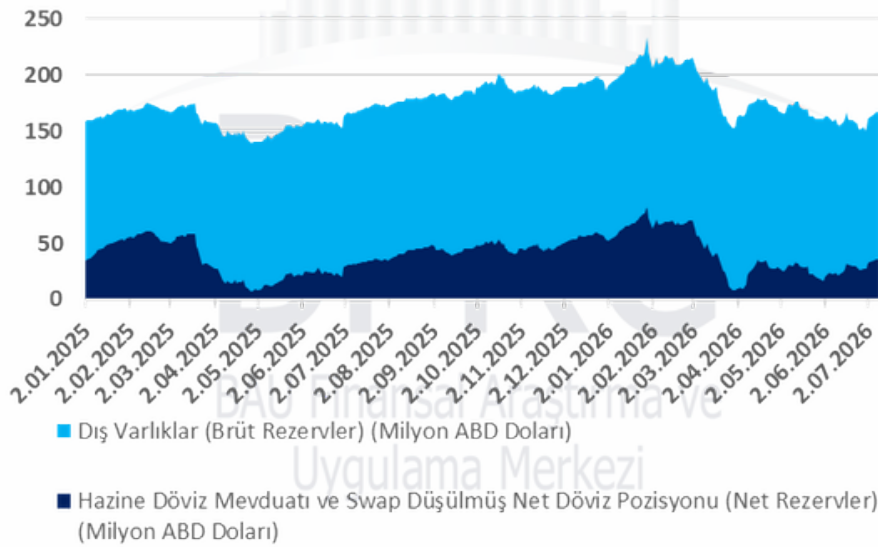


Tablo-4. Ticari Krediler Çeyreklik Büyümesi
(Yıllıklandırılmış, KEA, %)



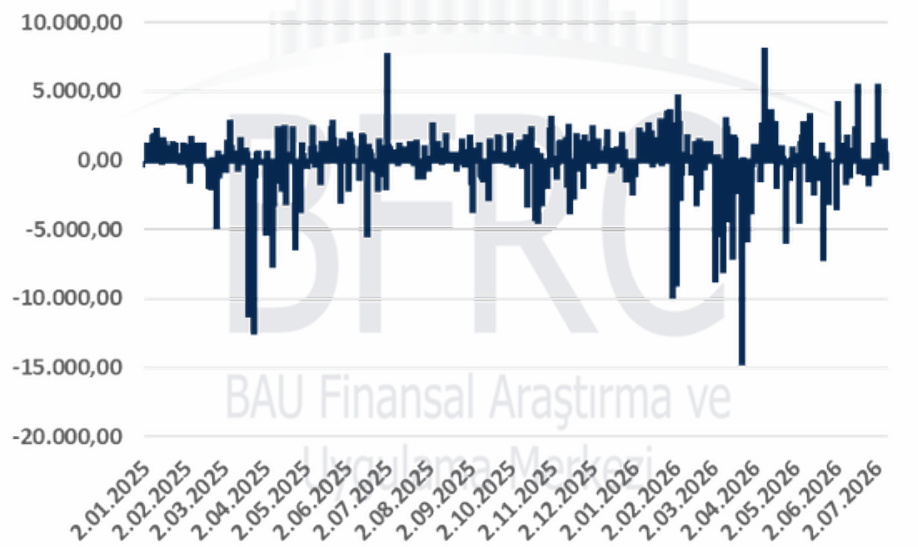
Tablo-5. TCMB Döviz Rezervleri
(Milyar ABD Doları)

Son Tarih: 9 Temmuz



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

Son Tarih: 9 Temmuz



Hazine Mevduatı ve Swap Hariç Net Döviz Pozisyonu

32,29Mlr \$ → 35,64 Mlr \$ (3,35 Mlr \$)

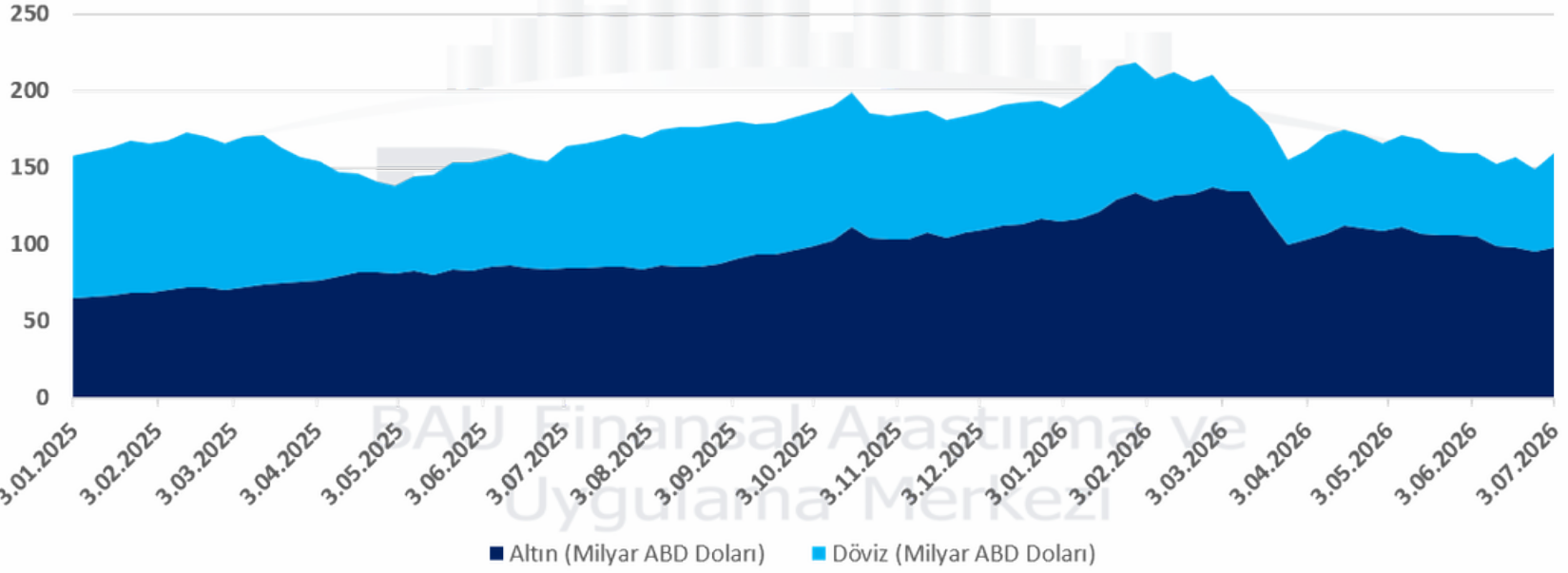
Para ve Bankacılık Verileri

[3 Temmuz Haftası]

Atakan Üstün

Tablo-7. Brüt Rezervler (Milyar ABD Doları)

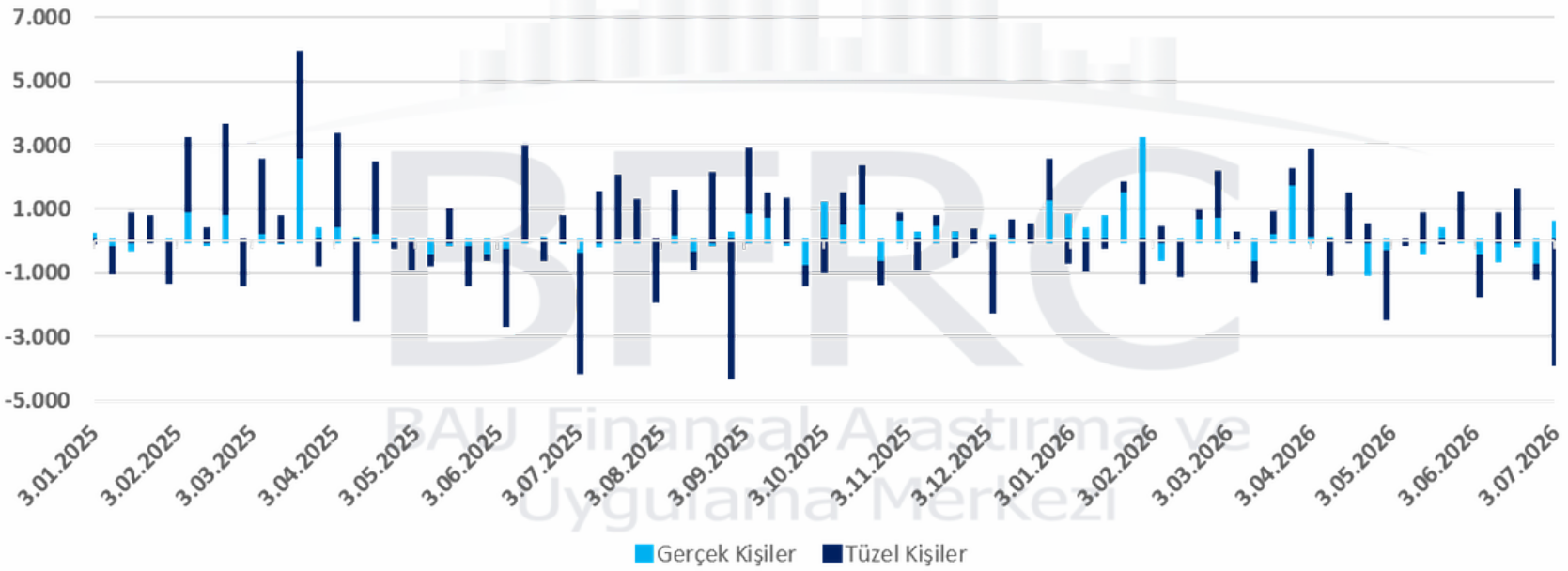
Son Tarih: 3 Temmuz



Altın Rezerv 94,95 Mlr \$ → 97,74 Mlr \$ (+2,79 Mlr \$)
Döviz Rezerv 54,25 Mlr \$ → 61,95 Mlr \$ (+7,70 Mlr \$)
Brüt Rezerv 149,20 Mlr \$ → 159,69 Mlr \$ (+10,49 Mlr \$)

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

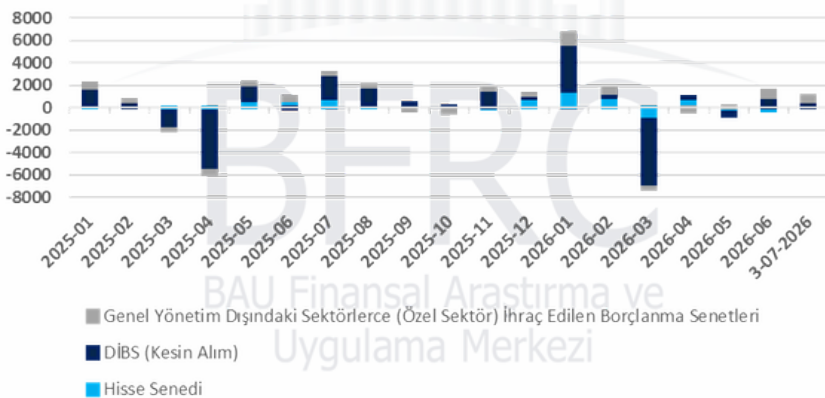
Son Tarih: 3 Temmuz



Gerçek Kişiler -790,13 Mln \$ → 557,18 Mln \$
Tüzel Kişiler -319,59 Mln \$ → -3807,87 Mln \$

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

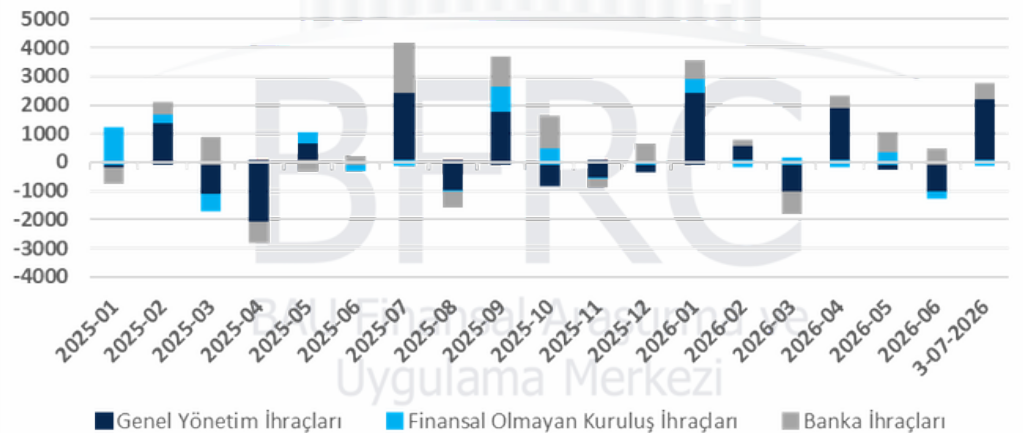
Son Tarih: 3 Temmuz



Hisse Senedi 203,27 Mln \$ → 11,45 Mln \$
DİBS (Kesin Alım) 448,26 Mln \$ → 571,98 Mln \$
Özel Sektör 492,06 Mln \$ → 441,07 Mln \$

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

Son Tarih: 3 Temmuz



Genel Yönetim -696,44 Mln \$ → 2.300,95 Mln \$
Finansal Olmayan Kuruluşlar 40,88 Mln \$ → -12,02 Mln \$
Bankalar 92,52 Mln \$ → 360,91 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)



[/Bahçeşehir 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)