

BFRC HAFTALIK BÜLTEN

13 - 19 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

- Ödemeler Dengesi 5
- Kısa Vadeli Dış Borç İstatistikleri 6
- Konut Fiyat Endeksi ve Yeni Kiracı Kira Endeksi 7
- Merkezi Yönetim Bütçe Gerçekleşmeleri 8
- Tarım Ürünleri Üretici Fiyat Endeksi 9

Küresel Ekonomi

- Fed'de Faiz Artışı Çağrılarını Güçlenirken Temmuzda Sabit Kalma Beklentisi Korunuyor..... 10
- ABD'de Üretici Fiyatları Haziranda %0,3 Gerilerken Yıllık Artış %5,5'e Yavaşladı..... 10
- Fed Beige Book: ABD Ekonomisi Direncini Korurken İstihdam Güçlendi..... 11
- ABD'de Perakende Satışlar Haziranda %0,2 Artarken Çekirdek Harcamalar Gücünü Korudu..... 11
- ABD'de İmalat Üretimi Haziranda Yatay Kalırken İkinci Çeyrekte Beş Yılın En Hızlı Artışını Kaydetti..... 11
- Çin'de İkinci Çeyrek Büyümesi %4,3'e Yavaşlarken Yeni Teşvik Adımları Gündemde..... 12
- ECB'nin Temmuzda Faizi Sabit Tutması, Eylülde Yeniden Artırması Bekleniyor..... 12
- Japonya'da Hanehalkı Enflasyon Beklentileri Rekor Seviyeye Çıkarken BoJ'un Faiz Artışı İhtimali Güçlendi..... 12
- Güney Kore Merkez Bankası Faizi 25 Baz Puan Artırarak %2,75'e Yükseltti..... 13
- Brent Haftayı %16 Yükselişle 88,10 \$/Varilde Tamamlarken Küresel Ekonomi Petrol Şokuna Direnç Gösteriyor..... 13
- Fransa ve Almanya, Çin'e Karşı Daha Sert AB Ticaret Önlemleri İçin Ortak Tutum Aldı..... 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	13.981	▼ -2,38%	
\$/TL	47,16	▲ 0,38%	
€/TL	53,96	▲ 0,60%	
2 Yıllık Devlet Tahvil Getirisi	41,49	▲ 74 bps	
10 Yıllık Devlet Tahvil Getirisi	34,43	▲ 77 bps	
Gram Altın (₺)	6.096	▼ -2,12%	

Küresel & Emtia	Son Değer	Haftalık Değişim	Trend (1 Ay)
S&P 500	7.458	▼ -1,55%	
NASDAQ 100	28.593	▼ -4,13%	
2 Yıllık Devlet Tahvil Getirisi	4,18	▼ -3,12 bps	
10 Yıllık Devlet Tahvil Getirisi	4,55	▼ -1,38 bps	
FTSE 100	10.600	▲ 0,98%	
Nikkei 225	64.141	▼ -6,44%	
Dax	24.831	▼ -0,94%	
Altın Ons (\$)	4.017	▼ -2,49%	
Gümüş Ons (\$)	55,91	▼ -6,61%	
Ham Petrol (\$)	88,10	▲ 15,91%	
Bitcoin (\$)	64.077	▲ 0,44%	

Açıklanan Veriler

Deniz Nail Tekekoğlu

Açıklanan Veriler	Tarih	Ülke	Dönem	Son Değer	Beklenti*	Açıklanan
Türkiye Cari İşlemler Dengesi	13.07.2026	Türkiye	Mayıs	-5.616 Mlr \$	-0.96 Mlr \$	-1.459 Mlr \$
Türkiye Perakende Satışlar (Yıllık)	13.07.2026	Türkiye	Mayıs	11.7%	-	13.7%
Çin Ticaret Dengesi	14.07.2026	Çin	Haziran	105.43 Mlr \$	121 Mlr \$	125.62 Mlr \$
ABD Çekirdek Enflasyon (Aylık)	14.07.2026	ABD	Haziran	0.2%	0.2%	0.0%
ABD Enflasyon (Aylık)	14.07.2026	ABD	Haziran	0.5%	-0.1%	-0.4%
Çin Büyüme (Yıllık)	15.07.2026	Çin	2. Çeyrek	5.0%	4.5%	4.3%
Çin Sanayi Üretimi (Yıllık)	15.07.2026	Çin	Haziran	4.5%	4.6%	5.3%
ABD ÜFE (Aylık)	15.07.2026	ABD	Haziran	0.6%	0.0%	-0.3%
Bütçe Dengesi	16.07.2026	Türkiye	Haziran	-298.2 Mlr TL	-	114.2 Mlr TL
ABD Perakende Satışlar (Aylık)	16.07.2026	ABD	Haziran	1.0%	0.2%	0.2%
Euro Bölgesi Enflasyonu (Yıllık, Final)	17.07.2026	Euro B.	Haziran	3.2%	2.8%	2.8%
ABD Konut Başlangıçları	17.07.2026	ABD	Haziran	1.199 Mio	1.31 Mio	1.427 Mio
ABD Sanayi Üretimi (Aylık)	17.07.2026	ABD	Haziran	0.1%	0.2%	0.1%
ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi (Öncü)	17.07.2026	ABD	Temmuz	49.5	51	54.4

Haftalık Ajanda

Deniz Nail Tekekoğlu

Haftalık Ajanda	Tarih	Saat	Ülke	Dönem	Son Değer	Beklenti*
Çin 1 Yıl Vadeli LPR Faizi	20.07.2026	04:15:00	Çin	Temmuz	3.0%	3.0%
Almanya ZEW Ekonomik Güven Endeksi	21.07.2026	12:00:00	Almanya	Temmuz	10,05	18.0
İngiltere Enflasyonu (Yıllık)	22.07.2026	09:00:00	İngiltere	Haziran	2.8%	2.7%
Türkiye Reel Kesim Güven Endeksi	22.07.2026	10:00:00	Türkiye	Temmuz	103.50	-
Türkiye Kapasite Kullanım Oranı	22.07.2026	10:00:00	Türkiye	Temmuz	74.50%	-
Türkiye Tüketici Güven Endeksi	23.07.2026	10:00:00	Türkiye	Temmuz	87.9	-
TCMB Faiz Kararı	23.07.2026	14:00:00	Türkiye	Temmuz	37%	-
ECB Faiz Kararı	23.07.2026	15:15:00	Euro B.	Temmuz	2.40%	2.40%
ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları	23.07.2026	15:30:00	ABD	Haftalık	208K	212K
Euro Bölgesi Tüketici Güveni (Öncü)	23.07.2026	17:00:00	Euro B.	Temmuz	-17.7	-16.9
Japonya Çekirdek Enflasyonu (Yıllık)	24.07.2026	02:30:00	Japonya	Haziran	1.4%	1.6%
Euro Bölgesi Bileşik PMI (Öncü)	24.07.2026	11:00:00	Euro B.	Temmuz	50.0	-
ABD İmalat PMI (Öncü)	24.07.2026	16:45:00	ABD	Temmuz	53.9	54.5
ABD Yeni Konut Satışları	24.07.2026	17:00:00	ABD	Haziran	0.58 Mio	0.62 Mio

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

- Toplam Ciro Endeksi (Nisan-Mayıs 2026) Yıllık değişim: %35,5 → %32,9
Aylık değişim: %1,7 → %3,1
- Ticaret Satış Hacim Endeksi (Nisan-Mayıs 2026) Yıllık değişim: %0,3 → -%1,4
Aylık değişim: -%2,6 → %0,7
Motorlu taşıt ve motosiklet ticareti: Yıllık değişim: -%7,6 → -%1,7
Aylık değişim: %0,6 → %2,9
Toptan ticaret: Yıllık değişim: -%3,3 → -%7,8
Aylık değişim: -%3,7 → -%0,6
Perakende ticaret: Yıllık değişim: %11,4 → %13,7
Aylık değişim: -%1,7 → %2,4
- İnşaat Üretim Endeksi (Nisan-Mayıs 2026) Yıllık değişim: %1,8 → -%3,0
Aylık değişim: %0,3 → -%0,4
Bina inşaatı: Yıllık değişim: %0,0 → -%4,5
Aylık değişim: %0,9 → -%0,1
Bina dışı yapıların inşaatı: Yıllık değişim: %12,3 → %6,2
Aylık değişim: %1,4 → -%0,2
Özel inşaat faaliyetleri: Yıllık değişim: %2,7 → -%3,3
Aylık değişim: -%0,5 → -%1,4
- Hizmet Üretim Endeksi (Nisan-Mayıs 2026) Yıllık değişim: %2,1 → -%0,2
Aylık değişim: -%0,5 → -%0,4
- Konut Satışları (Mayıs-Haziran 2026) Yıllık değişim: -%31,2 → %15,8
Aylık değişim: -%26,4 → %39,3
İlk el satışlar: Yıllık değişim: -%27,9 → %23,1
Aylık değişim: -%25,1 → %43,7
İkinci el satışlar: Yıllık değişim: -%32,7 → %12,5
Aylık değişim: -%27,0 → %37,1
İpotekli satışlar: Yıllık değişim: -%2,8 → %72,1
Aylık değişim: -%23,3 → %31,6
- Trafiğe Kaydı Yapılan Motorlu Kara Taşıtları (Mayıs-Haziran 2026) Yıllık değişim: -%24,1 → %2,9
Aylık değişim: -%12,3 → %22,0
- Ücretli Çalışan Sayısı (Nisan-Mayıs 2026) Yıllık değişim: %2,0 → %0,5
Aylık değişim: %0,5 → -%0,1

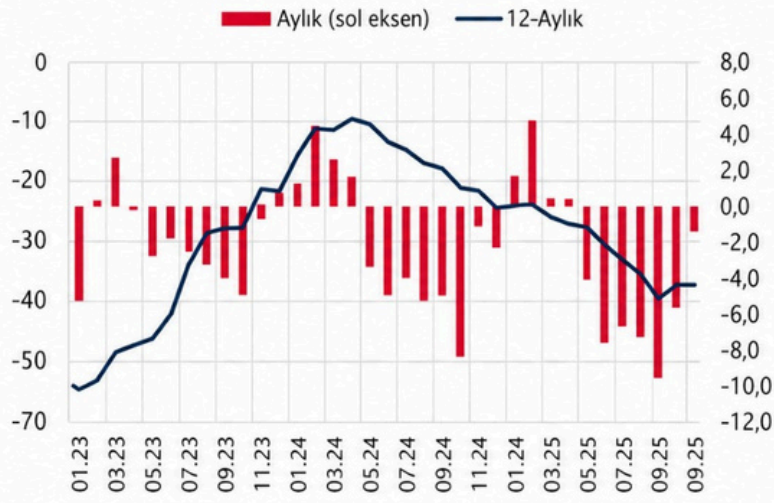
Ödemeler Dengesi

Mayıs ayında cari işlemler hesabı 1,5 milyar dolar açık, altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı ise 3,6 milyar dolar fazla verdi. Ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı 4,3 milyar dolar olarak gerçekleşti.

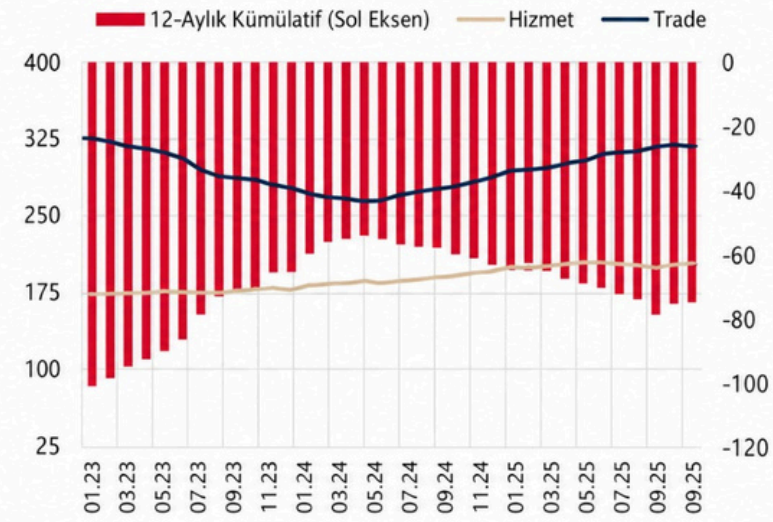
Yıllıklandırılmış cari açık 37,3 milyar dolar, dış ticaret açığı 74,4 milyar dolar oldu. Hizmetler dengesi 62,5 milyar dolar fazla verirken, birincil gelir dengesi 24,1 milyar dolar, ikincil gelir dengesi 1,3 milyar dolar açık kaydetti. Mayıs ayında hizmet gelirleri net 5,2 milyar dolar olurken, seyahat gelirleri 3,8 milyar dolar, taşımacılık gelirleri 2,2 milyar dolar olarak gerçekleşti.

Finans hesabında mayıs ayında doğrudan yatırımlarda 455 milyon dolar, portföy yatırımlarında 3,1 milyar dolar net çıkış kaydedildi. Yurt dışı yerleşikler hisse senedi ve yatırım fonlarında 2,8 milyar dolar, DİBS piyasasında 287 milyon dolar net satış yaptı. Bankalar 2,7 milyar dolar, diğer sektörler 755 milyon dolar net kredi kullanırken, resmi rezervler 3,3 milyar dolar azaldı.

Cari İşlemler Hesabı

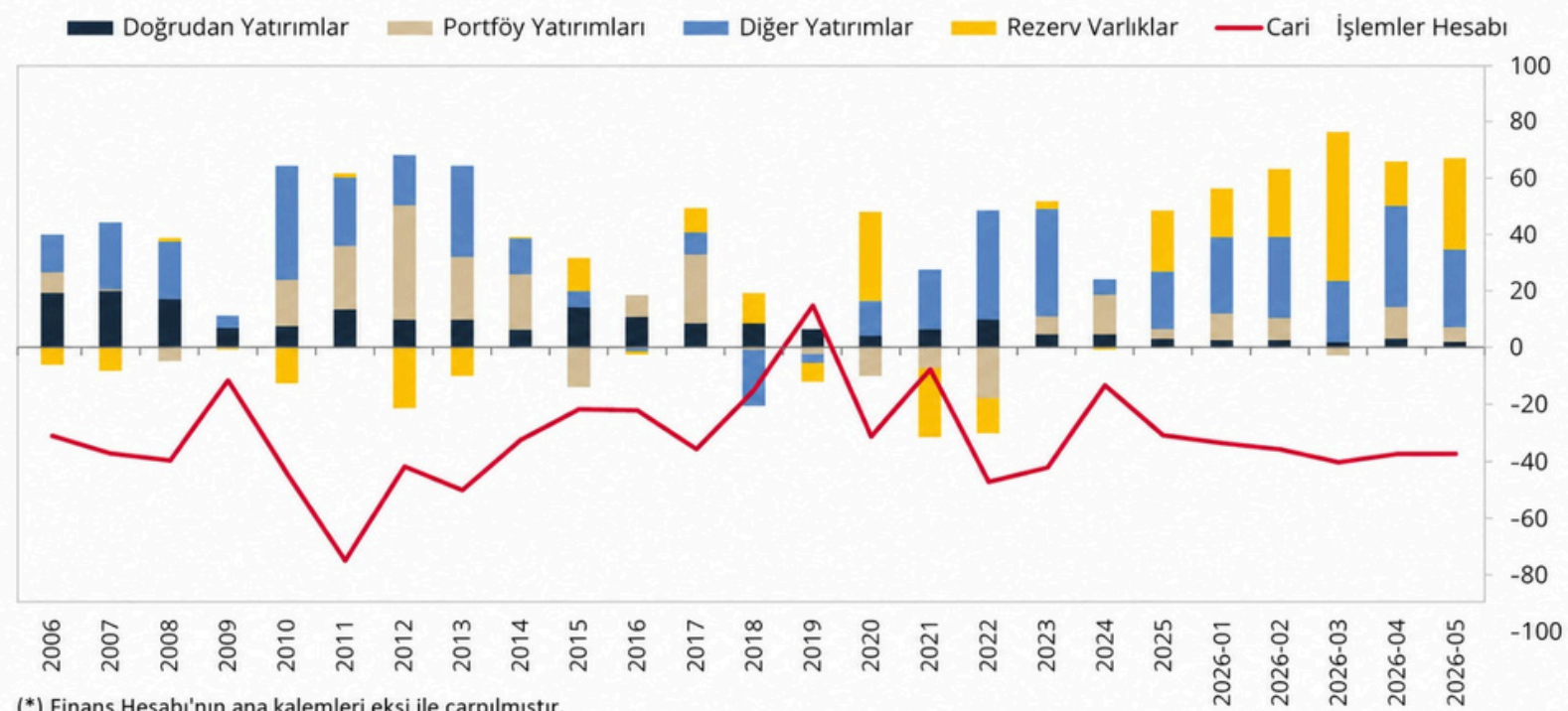


Ödemeler Dengesi Tanımlı Dış Ticaret Dengesi



Kaynak: TCMB

Cari İşlemler Hesabı ve Finansmanı* (12-Aylık, Milyar ABD Doları)



(*) Finans Hesabı'nın ana kalemleri eksi ile çarpılmıştır.

Kaynak: TCMB

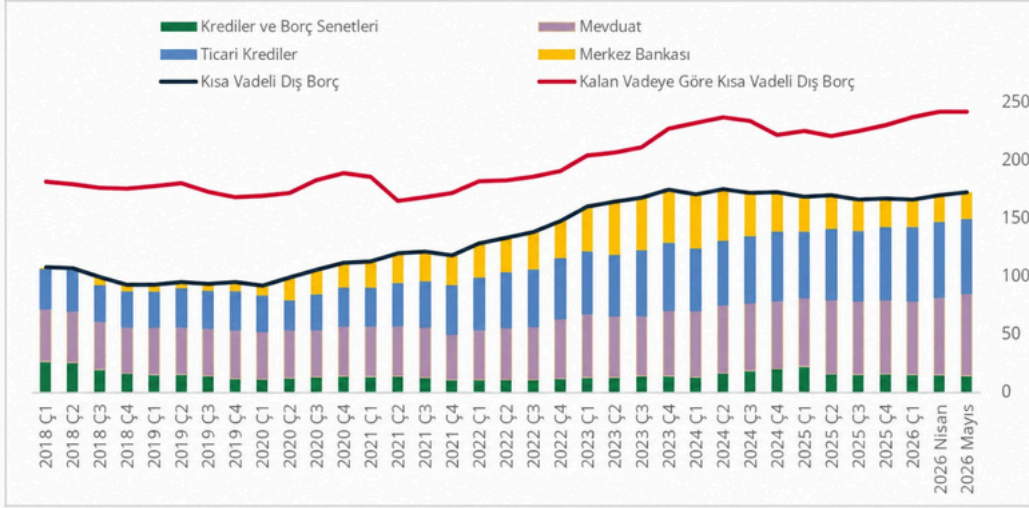
Kısa Vadeli Dış Borç İstatistikleri

Kısa vadeli dış borç stoku Mayıs ayında bir önceki aya göre %1,3 artarak 172,7 milyar dolara yükseldi. Kalan vadeye göre kısa vadeli dış borç stoku ise 242,0 milyar dolar olarak gerçekleşti.

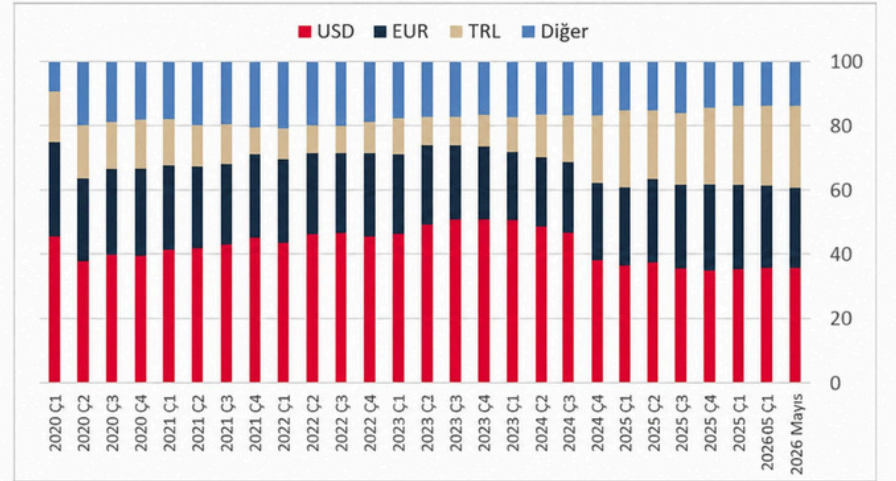
Bankalar kaynaklı kısa vadeli dış borç stoku %3,9 artışla 77,3 milyar dolara çıkarken, diğer sektörlerin borç stoku %1,0 azalarak 70,7 milyar dolara geriledi. Bankaların kısa vadeli kredi ve menkul kıymet yükümlülükleri %7,5 azalışla 7,1 milyar dolar, yurt dışı bankaların yurt içindeki mevduatı %9,2 artışla 20,3 milyar dolar oldu. Ticari kredi yükümlülükleri %1,3 azalarak 63,6 milyar dolara, nakit kredi yükümlülükleri ise %1,3 artarak 7,1 milyar dolara ulaştı.

Borç stokunun %34,9'u ABD doları, %26,1'i Euro, %25,6'sı Türk lirası ve %13,4'ü diğer döviz cinslerinden oluştu. Kalan vadeye göre stokta mevduat yükümlülükleri 70,2 milyar dolara yükselirken, kredi ve menkul kıymet yükümlülükleri 71,9 milyar dolara geriledi.

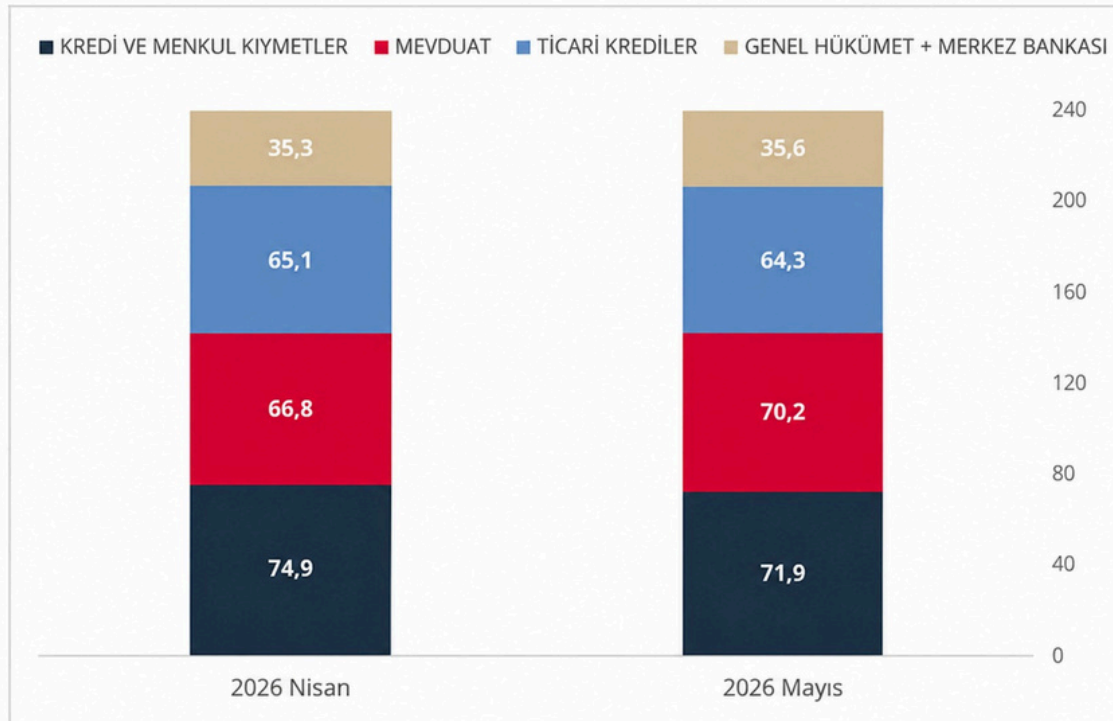
Kısa Vadeli Dış Borç Stoku (Milyar ABD Doları)



KVDB Stokunun Döviz Kompozisyonu (% Pay)



Kalan Vadeye Göre KVDB Stoku (Milyar ABD doları)



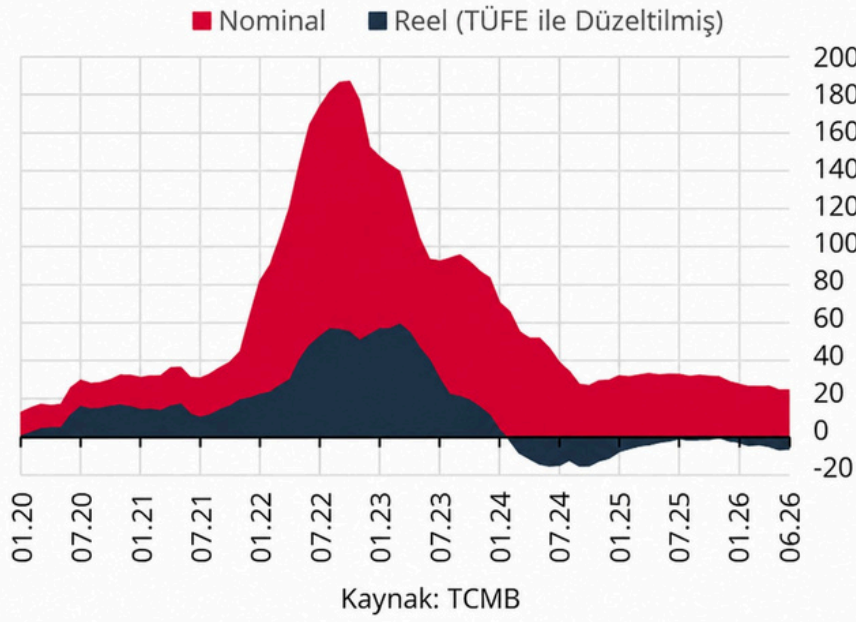
Konut Fiyat Endeksi ve Yeni Kiracı Kira Endeksi

Konut Fiyat Endeksi haziran ayında aylık %2,0 artarak 231,5 seviyesine yükseldi. Endeks yıllık bazda nominal %24,5 artarken, reel olarak %5,8 azaldı. Aylık artış İstanbul'da %2,1, Ankara'da %1,0, İzmir'de %3,1; yıllık artış ise sırasıyla %25,3, %25,5 ve %22,6 oldu.

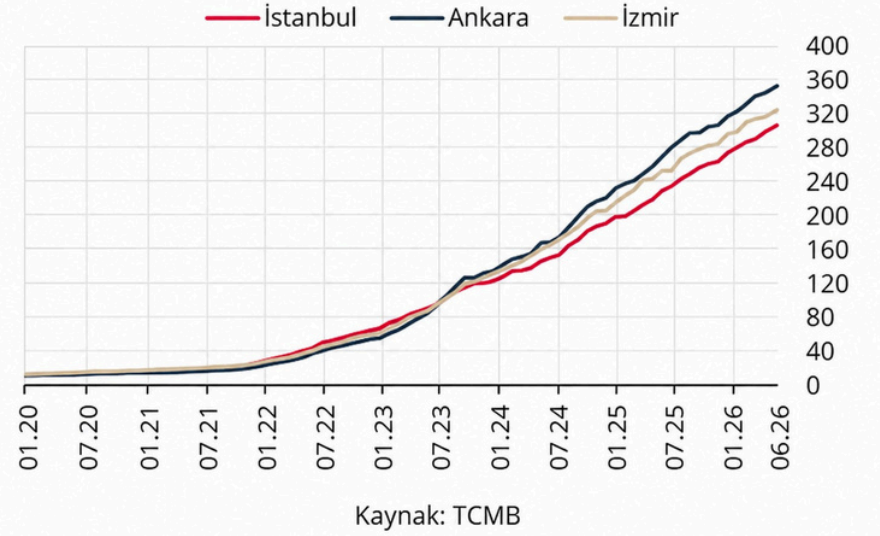
Bölgesel bazda konut fiyatlarındaki en yüksek yıllık artış %33,1 ile Hatay, Kahramanmaraş ve Osmaniye bölgesinde, en düşük artış ise %16,5 ile Edirne, Kırklareli ve Tekirdağ bölgesinde gerçekleşti.

Yeni Kiracı Kira Endeksi aylık %2,3, yıllık nominal %29,2 arttı; reel bazda %2,2 azaldı. Yıllık kira artışı İstanbul'da %33,4, Ankara'da %30,7, İzmir'de %28,4 olurken, bölgesel en yüksek artış %33,7 ile Hatay, Kahramanmaraş ve Osmaniye'de, en düşük artış %22,6 ile Edirne, Kırklareli ve Tekirdağ'da kaydedildi.

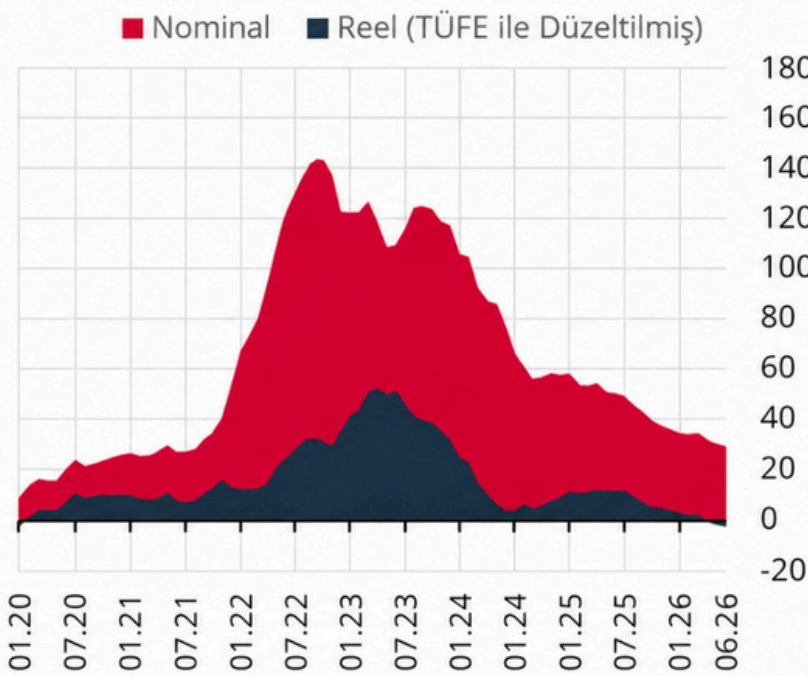
Konut Fiyat Endeksi (Yıllık % Değişim)



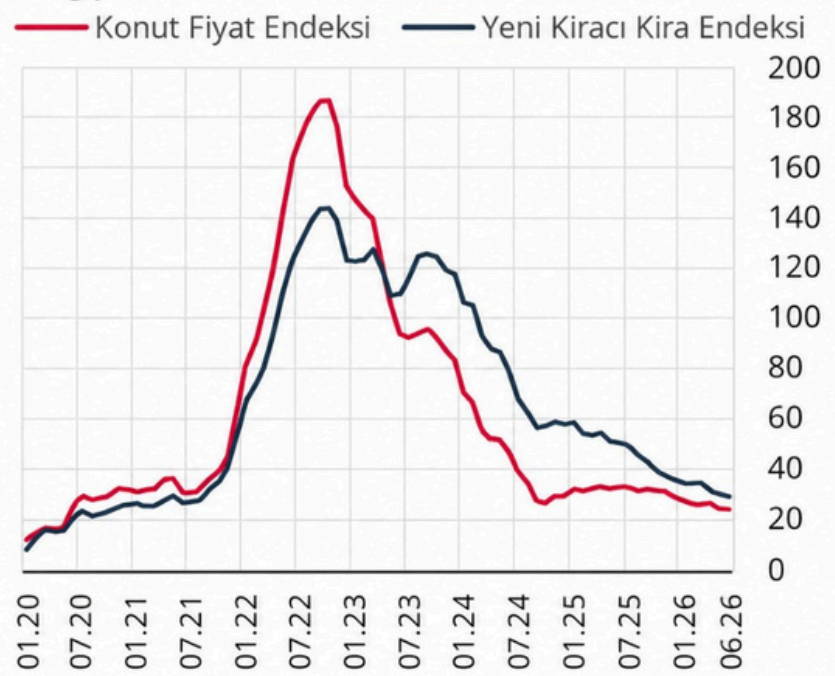
Yeni Kiracı Kira Endeksi - 3 Büyük İl (Seviye, 2023=100)



Yeni Kiracı Kira Endeksi (Yıllık % Değişim)



Konut Fiyat Endeksi ve Yeni Kiracı Kira Endeksi (Yıllık % Değişim)



Merkezi Yönetim Bütçe Gerçekleşmeleri

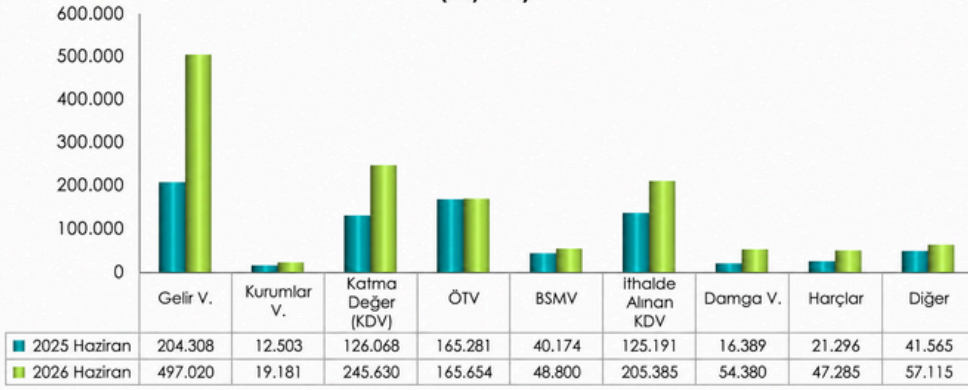
1 Haziran ayında merkezi yönetim bütçe giderleri yıllık bazda %12,6 artarak 1 trilyon 395,5 milyar TL, bütçe gelirleri ise %66,0 artarak 1 trilyon 509,6 milyar TL olarak gerçekleşti.

Merkezi yönetim bütçesi, geçen yılın aynı ayında verdiği 330,2 milyar TL açıktan, Haziran 2026'da 114,2 milyar TL fazlaya geçti. Faiz dışı denge de 54,5 milyar TL açıktan 315,8 milyar TL fazlaya yükseldi.

Faiz hariç giderler yıllık %23,9 artışla 1 trilyon 193,9 milyar TL olurken, faiz giderleri %26,9 azalarak 201,6 milyar TL'ye geriledi. Personel giderleri %40,3, mal ve hizmet alım giderleri %67,7, cari transferler ise %0,7 arttı.

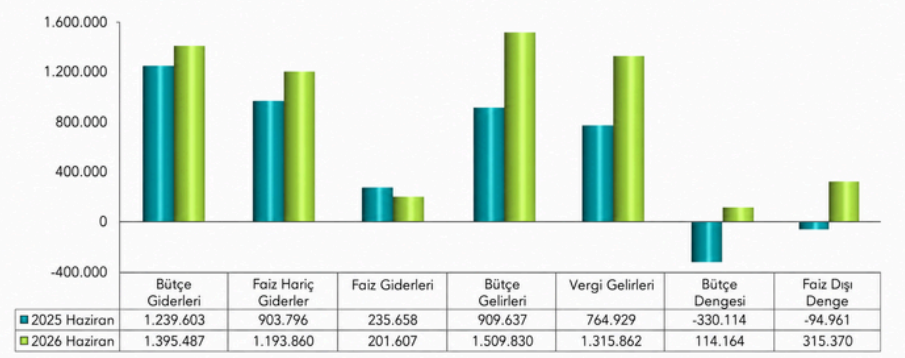
Vergi gelirleri yıllık %72,0 artarak 1 trilyon 315,7 milyar TL'ye ulaştı. Gelir vergisi tahsilatı %145,7 artışla 502,1 milyar TL, dahilde alınan KDV %89,6 artışla 242,8 milyar TL, ithalde alınan KDV ise %53,1 artışla 205,4 milyar TL oldu. ÖTV gelirleri %0,1 azalarak 163,6 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

Vergi Gelirleri
(Milyon TL)



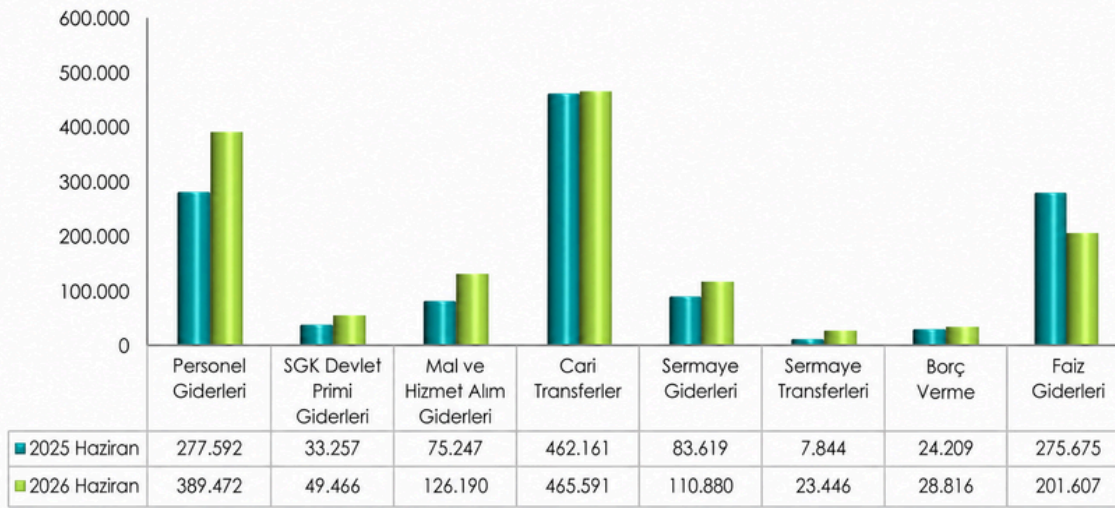
Kaynak: T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı

Merkezi Yönetim Bütçe Gerçekleşmeleri
(Milyon TL)



Kaynak: T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı

Bütçe Giderleri
(Milyon TL)



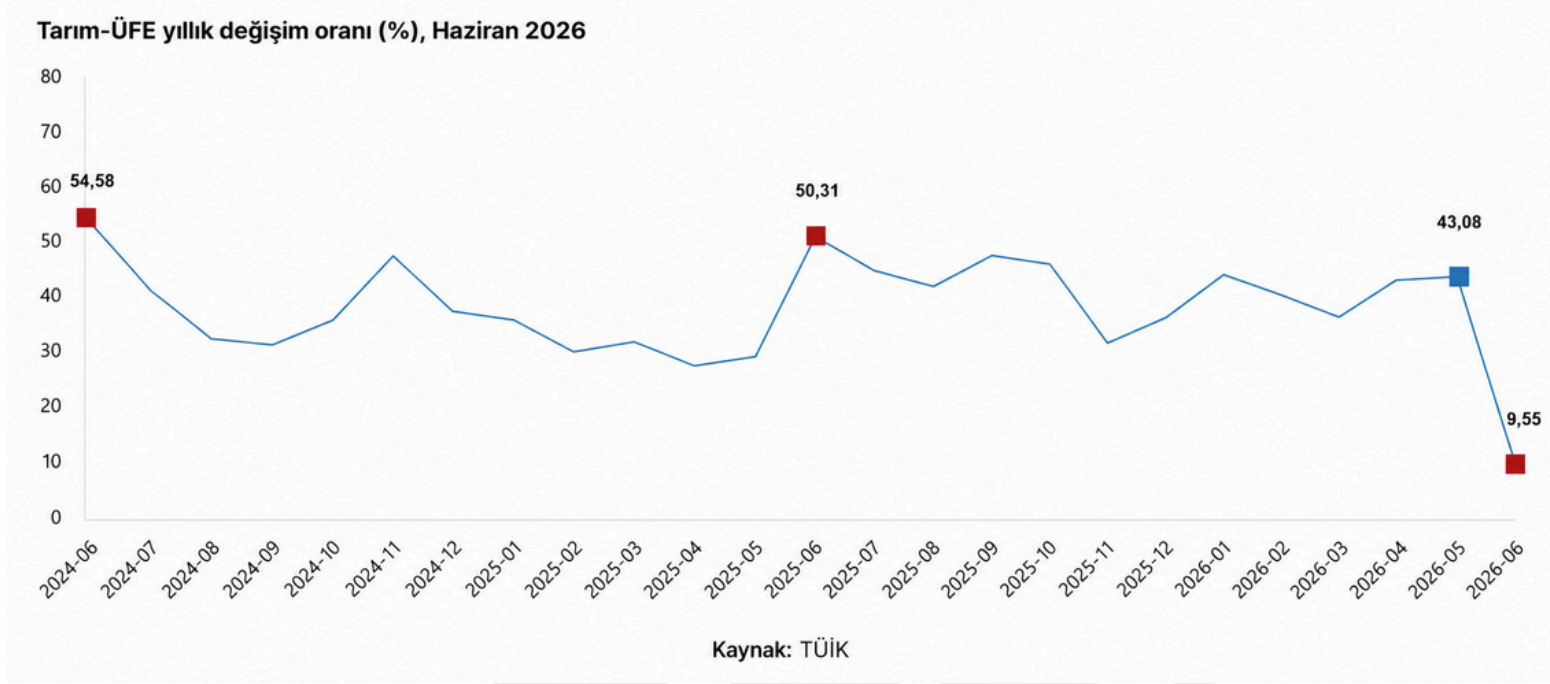
Kaynak: T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı

Tarım Ürünleri Üretici Fiyat Endeksi

Tarım-ÜFE haziran ayında aylık bazda %9,02 azalırken, yıllık artış oranı %43,08'den %9,55'e geriledi. Endeks, 2025 yılı Aralık ayına göre %7,73, on iki aylık ortalamalara göre ise %37,44 arttı.

Aylık bazda tarım ve avcılık ürünleri ile ilgili hizmetlerde %9,57, ormancılık ürünlerinde %2,14, balıkçılık ve su ürünlerinde ise %0,18 düşüş kaydedildi.

Ana gruplarda tek yıllık bitkisel ürünlerin fiyatları %15,55, çok yıllık bitkisel ürünlerin fiyatları %10,30 azalırken, canlı hayvanlar ve hayvansal ürünlerde %1,49 artış gerçekleşti.



Sektör ve ana gruplara göre Tarım-ÜFE ve değişim oranları(%), Haziran 2026

	Endeks	Bir önceki aya göre değişim oranı (%)	Bir önceki yılın Aralık ayına göre değişim oranı (%)	Bir önceki yılın aynı ayına göre değişim oranı (%)	On iki aylık ortalamalara göre değişim oranı (%)
Tarım-ÜFE	1 099,96	-9,02	7,73	9,55	37,44
Tarım ve avcılık ürünleri ve ilgili hizmetler	1 078,00	-9,57	6,73	8,07	36,96
Tek yıllık (uzun ömürlü olmayan) bitkisel ürünler	1 021,51	-15,55	18,92	43,66	33,37
Çok yıllık (uzun ömürlü) bitkisel ürünler	1 032,69	-10,30	-19,09	-31,08	51,89
Canlı hayvanlar ve hayvansal ürünler	1 212,86	1,49	20,17	36,62	29,51
Orman ürünleri ve ilgili hizmetler	1 527,16	-2,14	29,42	35,27	42,10
Balık ve diğer balıkçılık ürünleri; su ürünleri; balıkçılık için destekleyici hizmetler	1 468,65	-0,18	16,62	31,43	47,84

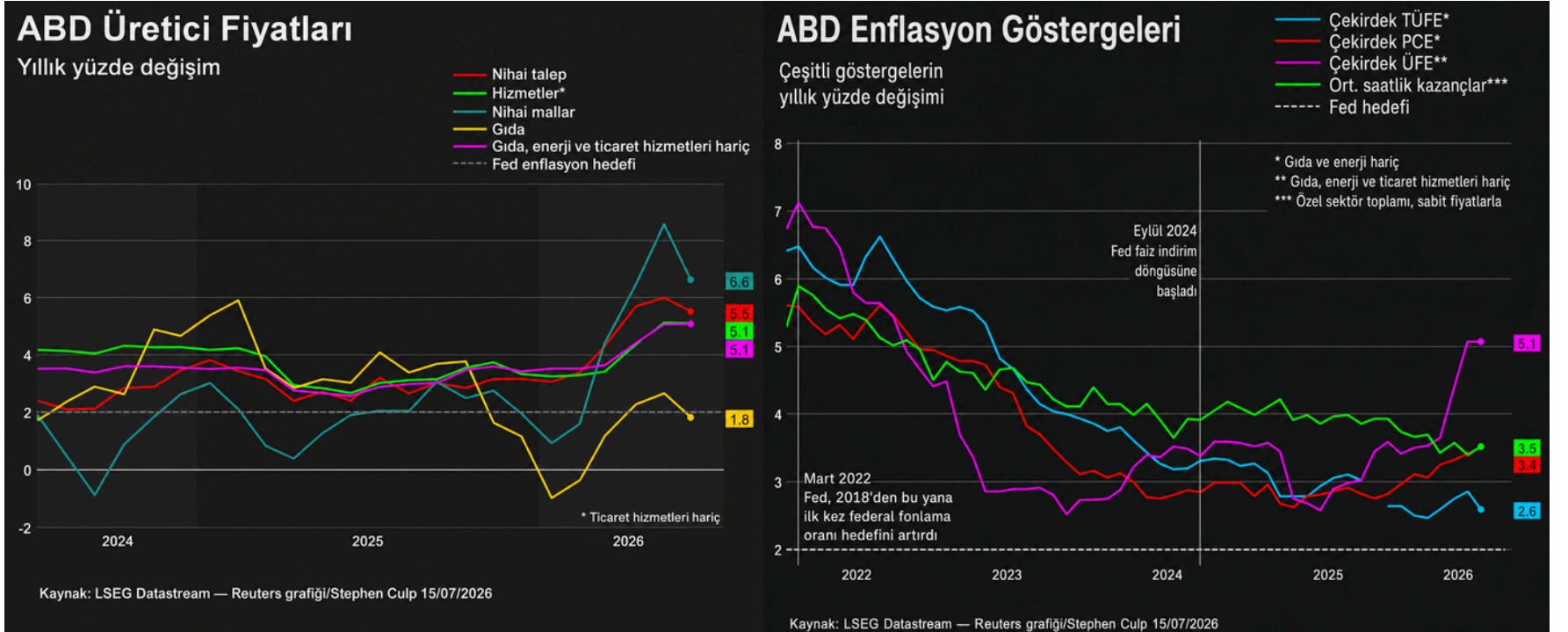
Kaynak: TÜİK

Fed'de Faiz Artışı Çağrılarını Güçlenirken Temmuzda Sabit Kalma Beklentisi Korunuyor

Reuters'ın 16 ve 17 Temmuz tarihli haberlerine göre, Fed içinde kalıcı enflasyon risklerine karşı faiz artışını destekleyen görüşler güçleniyor. Cleveland Fed Başkanı Beth Hammack, enflasyonun hâlâ çok yüksek olduğunu ve işgücü piyasasının maksimum istihdam seviyesine yakın seyrettiğini belirtirken, Dallas Fed Başkanı Lorie Logan mevcut para politikasının ekonomiyi yeterince kısıtlamadığını ve faizlerin sınırlı ölçüde artırılması gerektiğini savundu. Fed Başkan Yardımcısı Philip Jefferson ise mevcut politika duruşunun şimdilik uygun olduğunu ancak enflasyonun yakın dönemde gerilememesi hâlinde faiz artışının yeniden değerlendirilmesi gerekebileceğini söyledi. ABD'de yıllık tüketici enflasyonu haziranda mayıstaki %4,2'den %3,5'e gerilese de, Fed yetkilileri tek aylık iyileşmenin yeterli olmadığına ve enerji fiyatları ile yapay zekâ yatırımlarının yeni fiyat baskıları yaratabileceğine dikkat çekiyor. Fed'in 28-29 Temmuz toplantısı öncesinde piyasalarda temmuzda faiz artışı olasılığı yaklaşık %15 seviyesinde fiyatlanırken, eylül toplantısına kadar artış ihtimali yaklaşık %65'e yükseldi. Fed Başkanı Kevin Warsh ise gelecek faiz kararlarına ilişkin yönlendirme yapmaktan kaçınmayı sürdürüyor. (Kaynak: Reuters).

ABD'de Üretici Fiyatları Haziranda %0,3 Gerilerken Yıllık Artış %5,5'e Yavaşladı

Reuters'ın 15 Temmuz tarihli haberine göre, ABD'de Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) haziranda aylık bazda %0,3 gerileyerek Nisan 2025'ten bu yana en sert düşüşünü kaydetti. Piyasa beklentisi endeksin değişmemesi yönündeyken, mayıs ayı artışı da %1,1'den %0,6'ya revize edildi. Yıllık üretici enflasyonu ise mayıstaki %6'dan %5,5'e geriledi. Aylık düşüşte enerji fiyatlarındaki %6,4 ve benzin fiyatlarındaki %12'lik gerileme belirleyici oldu. ÜFE verisi, haziranda tüketici fiyatlarının aylık %0,4 düşmesi ve yıllık enflasyonun %4,2'den %3,5'e gerilemesinin ardından fiyat baskılarında sınırlı bir rahatlamaya işaret etti. Buna rağmen gıda, enerji ve ticaret hizmetlerini dışlayan üretici fiyatları yıllık %5,1 artarken, yapay zekâ yatırımlarıyla bağlantılı bilgisayar ve ekipman fiyatlarında aylık %2,5 yükseliş kaydedildi. Ekonomistler, haziran çekirdek PCE enflasyonunun yıllık %3,3'e gerilemesini bekliyor. Fed yetkilileri enflasyondaki yavaşlamayı olumlu karşılamakla birlikte, fiyat baskılarının kalıcı olarak gerilediğine ikna olmak için birkaç aylık ek veriye ihtiyaç olduğunu belirtti. Daha düşük enflasyon verileri temmuz toplantısında faiz artışı beklentilerini zayıflatırken, Orta Doğu'daki gerilim ve yükselen petrol fiyatları yılın ilerleyen dönemleri için yukarı yönlü enflasyon risklerini canlı tutuyor. (Kaynak: Reuters)



Fed Beige Book: ABD Ekonomisi Direncini Korurken İstihdam Güçlendi

Financial Times'ın 16 Temmuz tarihli haberine göre, Fed'in son Beige Book raporu ABD ekonomisinin mayıs sonu ile haziran döneminde dirençli görünümünü koruduğunu gösterdi. Ekonomik faaliyet 12 Fed bölgesinin 11'inde hafif ila ılımlı hızda artarken, istihdam genel olarak yükseldi. Beş bölgede istihdam artışı bildirilmesi, önceki rapordaki yalnızca bir bölgeye kıyasla işgücü piyasasında toparlanmaya işaret etti. Fiyatlar ılımlı hızda artmaya devam ederken, tüm bölgelerde fiyat artışlarının önceki döneme kıyasla aynı hızda veya daha yavaş gerçekleştiği belirtildi. Yüksek benzin fiyatları bazı bölgelerde tüketimi ve isteğe bağlı harcamaları baskılamakta, veri merkezi ve savunma yatırımları imalat ve inşaat faaliyetlerini destekledi. Haziran ayında yıllık tüketici enflasyonunun %4,2'den %3,5'e gerilemesi kısa vadede fiyat baskılarında rahatlamaya işaret etse de Orta Doğu'da yeniden artan gerilim, enerji fiyatları ve yapay zekâ altyapı yatırımlarından kaynaklanan talep enflasyon risklerini canlı tutuyor. Bu görünüm, Fed'in temmuz toplantısında faizleri sabit tutmasına rağmen yılın ilerleyen dönemlerinde ek sıkılaştırma ihtimalinin gündemde kalabileceğine işaret ediyor. (Kaynak: Financial Times)

ABD'de Perakende Satışlar Haziranda %0,2 Artarken Çekirdek Harcamalar Gücünü Korudu

Reuters'ın 16 Temmuz tarihli haberine göre, ABD'de perakende satışlar haziranda aylık bazda %0,2 artarak piyasa beklentisine paralel gerçekleşti. Mayıs ayı artışı %1'e revize edilirken, yıllık satışlar %6,7 yükseldi. Benzin istasyonlarındaki satışlar düşük akaryakıt fiyatlarının etkisiyle %5,3 gerilerken, otomobil satışları %1,9 ve çevrim içi satışlar %1,9 arttı. Otomobil, benzin, yapı malzemeleri ve yeme-içme harcamalarını dışlayan çekirdek perakende satışlar %0,5 yükseldi. Veriler tüketici harcamalarının ikinci çeyrekte toparlandığına işaret ederken, ekonomistler büyüme tahminlerini yıllıklandırılmış olarak %2,4'e kadar yükseltti. Haftalık işsizlik maaşı başvurularının 208 bine gerilemesi de işgücü piyasasının istikrarını koruduğunu gösterdi. Bununla birlikte, yeniden yükselen enerji fiyatları, zayıflayan ücret artışları ve düşük tasarruf oranı üçüncü çeyrekte tüketici harcamaları açısından aşağı yönlü risk oluşturuyor. (Kaynak: Reuters)

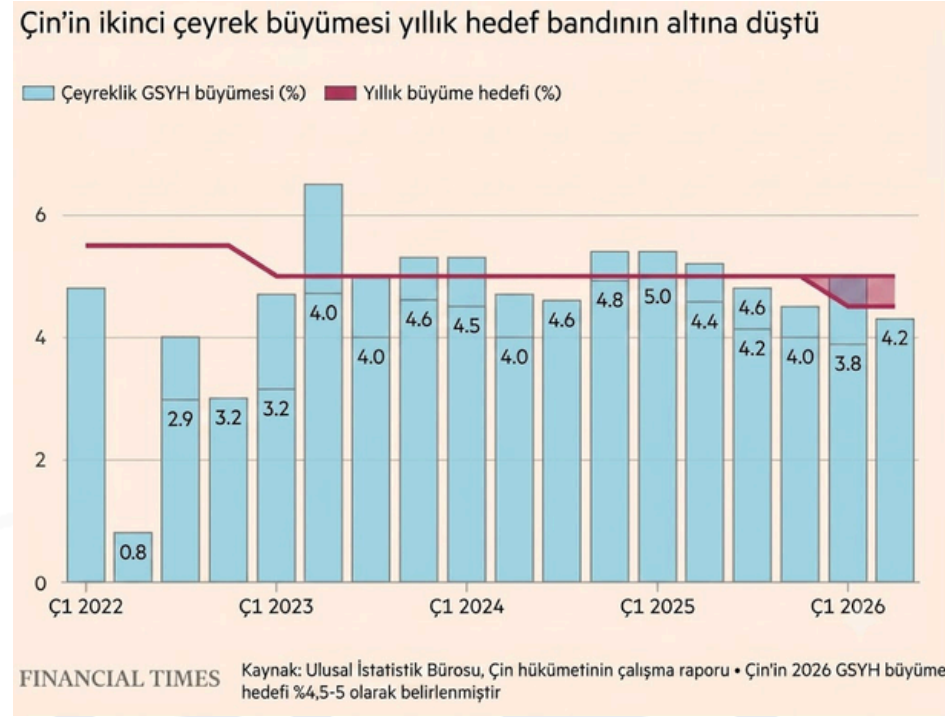


ABD'de İmalat Üretimi Haziranda Yatay Kalırken İkinci Çeyrekte Beş Yılın En Hızlı Artışını Kaydetti

Reuters'ın 17 Temmuz tarihli haberine göre, ABD'de imalat sanayi üretimi haziranda aylık bazda değişmezken, mayıs artışı %0,1'e revize edildi. Üretim yıllık bazda %1,1 artarken, ikinci çeyrekte yıllıklandırılmış %4,7 büyüyerek son beş yılın en güçlü performansını gösterdi. İkinci çeyrekte ivmede yapay zekâ yatırımları ve Orta Doğu savaşı kaynaklı olası arz sıkıntılarına karşı şirketlerin stoklarını artırması etkili oldu. Yarı iletken ve ilgili elektronik bileşen üretimi ikinci çeyrekte %10,2, iletişim ekipmanları %9,6 ve bilgisayar ekipmanları %7,2 arttı. Toplam sanayi üretimi haziranda %0,1 yükselirken, ikinci çeyrekte yıllıklandırılmış %4 büyüdü. Sanayi kapasite kullanım oranı ise %76,1 ile uzun dönem ortalamasının altında kaldı. (Kaynak: Reuters)

Çin'de İkinci Çeyrek Büyümesi %4,3'e Yavaşlarken Yeni Teşvik Adımları Gündemde

Financial Times'ın 19 Temmuz tarihli haberine göre, Çin ekonomisi ikinci çeyrekte yıllık %4,3 büyüyerek hükümetin %4,5-%5 aralığındaki yıllık büyüme hedefinin altında kaldı. İlk yarı büyümesi %4,7 ile hedef aralığında kalırken, hazıranda ihracat yıllık %27 arttı; buna karşılık perakende satışlar yalnızca %1 yükseldi ve gayrimenkul yatırımları yılın ilk yarısında %18 geriledi. Çin yönetiminin, zayıflayan iç talebi desteklemek amacıyla tahvil ihraçlarını hızlandırarak altyapı yatırımlarını artırması bekleniyor. Haziran sonu itibarıyla yıllık 11,9 Trln Rmb'lik kamu tahvil ihracı hedefinin yalnızca %43'ü kullanılırken, hükümetin ayrıca 1,8 Trln Rmb tutarında kullanılmamış tahvil kotası ve 800 Mlr Rmb'lik politika bazlı finansman aracı bulunuyor. Analistler, geniş kapsamlı bir tüketim teşvikinden ziyade yapay zekâ, yarı iletkenler, kuantum teknolojileri ve ileri imalat gibi stratejik sektörlerle yönelik desteklerin önceliklendirileceğini öngörüyor. (Kaynak: Financial Times)



ECB'nin Temmuzda Faizi Sabit Tutması, Eylülde Yeniden Artırması Bekleniyor

Reuters'ın 16 Temmuz ve Financial Times'ın 19 Temmuz tarihli haberlerine göre, ECB'nin 23 Temmuz toplantısında mevduat faizini %2,25 seviyesinde sabit tutması bekleniyor. Reuters anketine katılan 74 ekonomistin tamamı temmuzda değişiklik öngörmezken, katılımcıların %70'i yıl içinde bir faiz artışı daha bekliyor ve en olası tarih olarak eylül toplantısını işaret ediyor. Euro Bölgesi'nde enflasyon hazıranda %2,8'e gerilese de ECB'nin %2 hedefinin üzerinde kalmaya devam ediyor. Orta Doğu'daki gerilimin yeniden yükselmesiyle petrol fiyatlarının yaklaşık %20 artması, enerji kaynaklı enflasyon risklerini yeniden gündeme getirirken, zayıf büyüme görünümü ve ücretlere yansıyan belirgin ikinci tur etkilerin henüz görülmemesi ECB'nin temmuzda bekle-gör yaklaşımını korumasını destekliyor. Piyasalarda temmuzda faiz artışı ihtimali %15'in altında fiyatlanırken, ekim ayına kadar ikinci bir artış tamamen fiyatlanmış durumda. ECB'nin eylül ayında güncellenecek ekonomik projeksiyonlar ve iki yeni enflasyon verisini değerlendirerek yeni bir faiz artışına gitmesi bekleniyor. (Kaynak: Reuters, Financial Times)

Japonya'da Hanehalkı Enflasyon Beklentileri Rekor Seviyeye Çıkarken BoJ'un Faiz Artışı İhtimali Güçlendi

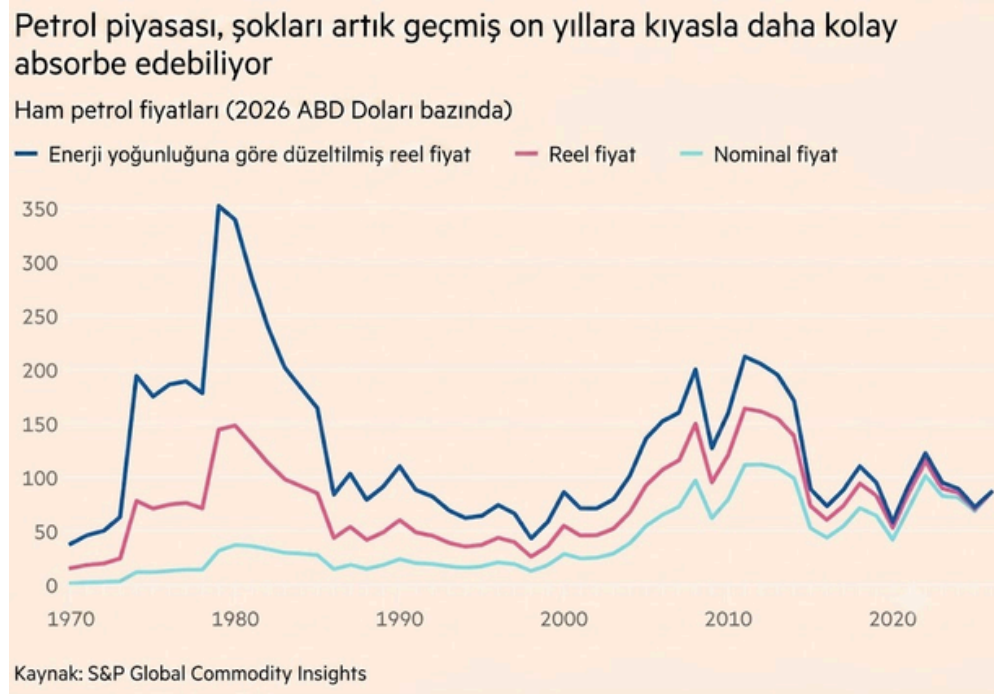
Reuters'ın 16 Temmuz tarihli haberine göre, Japonya'da gelecek bir yıl içinde fiyatların artmasını bekleyen hanehalklarının oranı hazıranda %83,7'den %90,4'e yükselerek verilerin tutulmaya başlandığı 2006'dan bu yana en yüksek seviyeye çıktı. Beş yıl sonrasında fiyatların yükseleceğini düşünenlerin oranı da %82,6'dan %86,1'e yükselirken, hanehalklarının gelecek bir yıl için ortalama fiyat artışı beklentisi %13,1 ile rekor seviyeye ulaştı. İran savaşı ve zayıf yenin enerji ile ithalat maliyetlerini artırması enflasyon beklentilerini yukarı taşıırken, katılımcıların %49,9'u gelecek yıl ekonomik koşulların kötüleşmesini bekledi. BoJ'un temmuz toplantısında faizi %1 seviyesinde sabit tutması beklenmekle birlikte, artan fiyat baskıları ilave faiz artırımını ihtimalini güçlendiriyor. Eski BoJ Yönetim Kurulu Üyesi Seiji Adachi, politika faizinin ekim ile ocak arasında %1,25'e yükseltilebileceğini öngörüyor. (Kaynak: Reuters)

Güney Kore Merkez Bankası Faizi 25 Baz Puan Artırarak %2,75'e Yükseltti

Financial Times'ın 16 Temmuz tarihli haberine göre, Güney Kore Merkez Bankası (BoK) politika faizini 25 baz puan artırarak %2,75'e yükseltti ve üç yılı aşkın sürenin ardından ilk faiz artışını gerçekleştirdi. Kararda, yapay zekâ kaynaklı yarı iletken talebinin ekonomik aktiviteyi ve iç talebi güçlendirmesi, zayıf won ve yüksek enerji maliyetlerinin enflasyon baskılarını artırması etkili oldu. Tüketici enflasyonu haziranda yıllık %3,2 ile Aralık 2023'ten bu yana en yüksek seviyesine çıktı. Kararın ardından Kospi endeksi %6'dan fazla gerilerken, won dolar karşısında sınırlı değer kazandı. Haziranda ihracatın yıllık %70,9 artması ve güçlü çip talebi büyümeyi desteklerken, hükümet 2026 büyüme tahminini %2'den %3'e yükseltti. Ekonomistler BoK'un ekimde 25 baz puanlık bir faiz artışına daha gidebileceğini öngörüyor. (Kaynak: Financial Times)

Brent Haftayı %16 Yükselişle 88,10 \$/Varilde Tamamlarken Küresel Ekonomi Petrol Şokuna Direnç Gösteriyor

Reuters'ın 17 Temmuz tarihli haberine göre, ABD ile İran arasındaki çatışmaların yeniden şiddetlenmesi ve Hürmüz Boğazı'ndaki kısıtlı geçişlere ek olarak Kızıldeniz rotasının da kapanabileceği endişesi petrol fiyatlarını yukarı taşıdı. Brent petrol cuma günü %4,59 artışla 88,10 \$/varile, WTI ise %4,48 yükselişle 82,49 \$/varile çıktı. Her iki gösterge de haftalık bazda yaklaşık %16 değer kazandı. Hürmüz Boğazı savaş öncesinde küresel petrol arzının yaklaşık %20'sini taşıırken, Suudi Arabistan ihracatının %70'inden fazlasını Hürmüz'den kaçınmak amacıyla Kızıldeniz'deki Yanbu Limanı'na yönlendirdi. Bu nedenle Kızıldeniz taşımacılığında yaşanabilecek yeni bir kesinti, enerji arzı üzerindeki riskleri artırıyor. Financial Times'ın 17 Temmuz tarihli analizine göre ise küresel ekonomi, geçmiş dönemlere kıyasla petrol şoklarını daha kolay absorbe ediyor. Yüksek stoklar, alternatif boru hattı ve ticaret rotaları ile enerji kullanım verimliliğindeki artış, fiyat şoklarının büyüme ve enflasyon üzerindeki etkisini sınırlıyor. Ancak Hürmüz ve Kızıldeniz'deki kesintilerin derinleşmesi durumunda mevcut dayanıklılığın sınanabileceği değerlendiriliyor. (Kaynak: Reuters, Financial Times)



Fransa ve Almanya, Çin'e Karşı Daha Sert AB Ticaret Önlemleri İçin Ortak Tutum Aldı

Financial Times'ın 17 Temmuz tarihli haberine göre, Fransa Cumhurbaşkanı Emmanuel Macron ve Almanya Başbakanı Friedrich Merz, Çin'den hızla artan ithalatın Avrupa sanayisi üzerindeki baskısını azaltmak amacıyla AB düzeyinde yeni koruyucu ticaret önlemleri çağrısında bulundu. İki lider, Çin'in AB ile büyüyen ticaret fazlası ve düşük değerli renminbinin Avrupa imalat sektörü açısından ciddi risk oluşturduğunu belirtti. Fransa ve Almanya maliye bakanlarının eylül ayında AB için "koruyucu önlemler" ve erken uyarı mekanizmalarına ilişkin öneriler sunması bekleniyor. Merz, AB'nin Çin ile günlük yaklaşık 1 Mlr \$ ticaret açığı verdiğini belirtirken, iki ülke Çin'den ekonomik olarak ayrışmayı hedeflemediklerini ancak Avrupa'nın sanayi tabanını koruyacak daha hızlı ve hedefli önlemlere ihtiyaç olduğunu vurguladı. Almanya'nın geleneksel olarak daha serbest ticaret yanlısı tutumdan uzaklaşması, Çinli üreticilerin Avrupa'da ve üçüncü pazarlarda Alman şirketlerinden pazar payı kazanmasıyla ilişkilendiriliyor. Yeni yaklaşımın, AB'nin yıl içinde şekillendirmeyi planladığı daha kapsamlı Çin stratejisinin temel unsurlarından biri olması bekleniyor. (Kaynak: Financial Times)

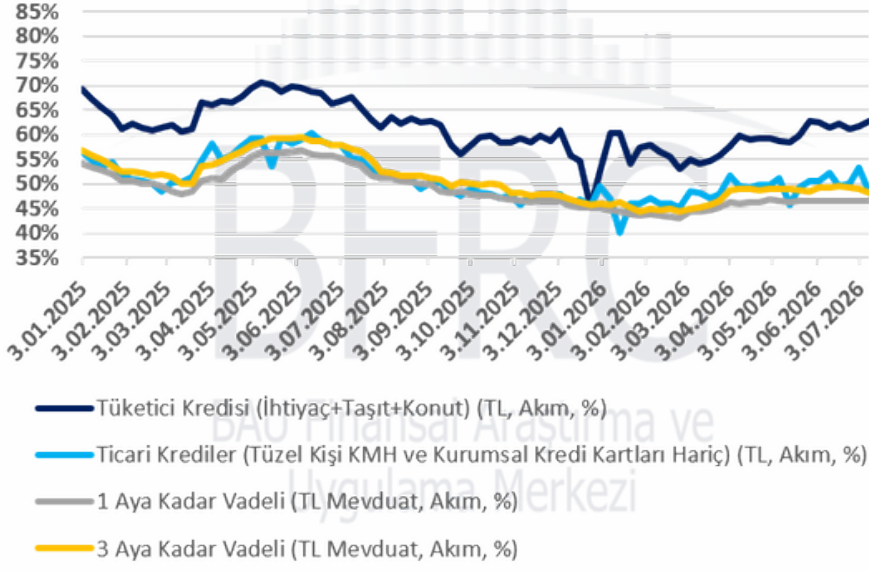
Para ve Bankacılık Verileri

[10 Temmuz Haftası]

Deniz Nail Tekekoğlu

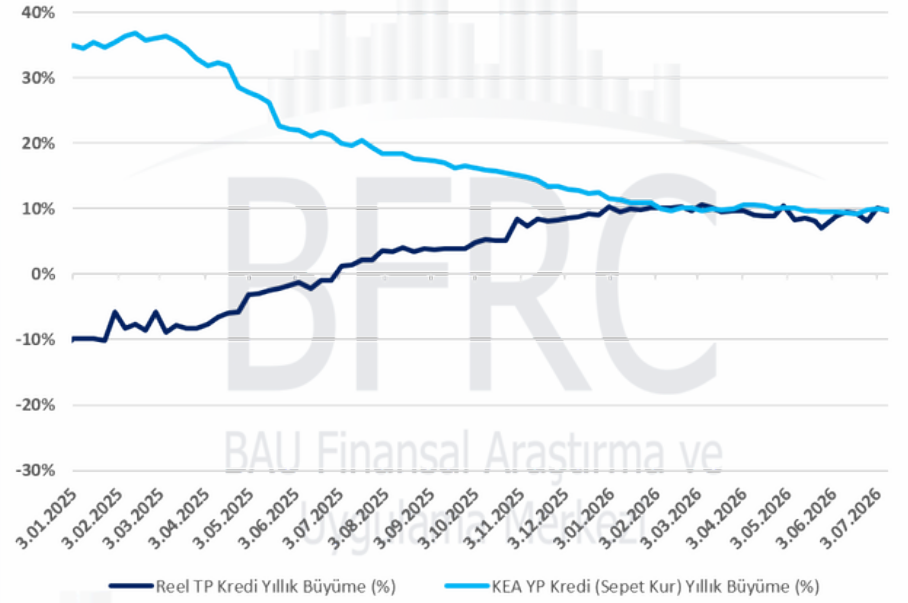
Tablo-1. Banka Faizleri

Son Tarih: 10 Temmuz



Tablo-2. Kredi Büyümesi (%)

Son Tarih: 10 Temmuz



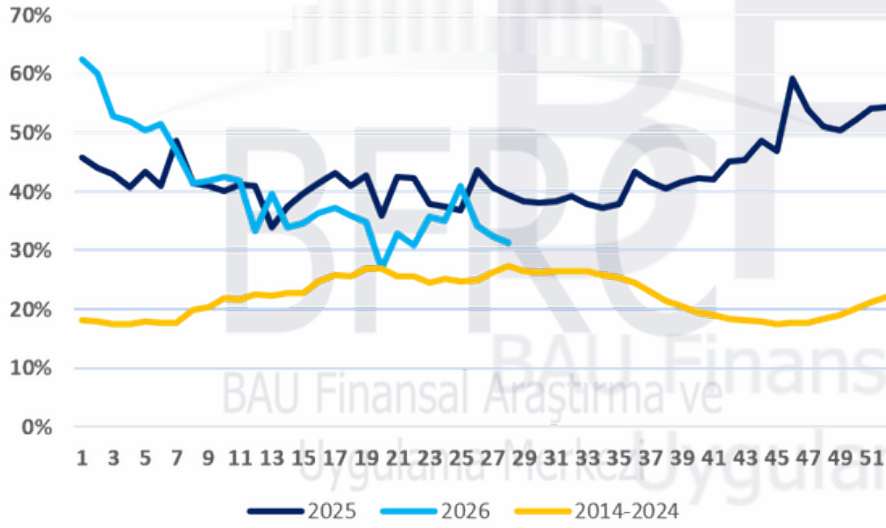
Tüketici Kredileri (İhtiyaç+Taşıt+Konut) %61,65 → %62,80 (+ 115 bps)

Ticari Kredileri (Tüzel Kişi KMH ve Kurumsal Kredi Kartları Hariç) %53,29 → % 48,21 (- 508 bps)

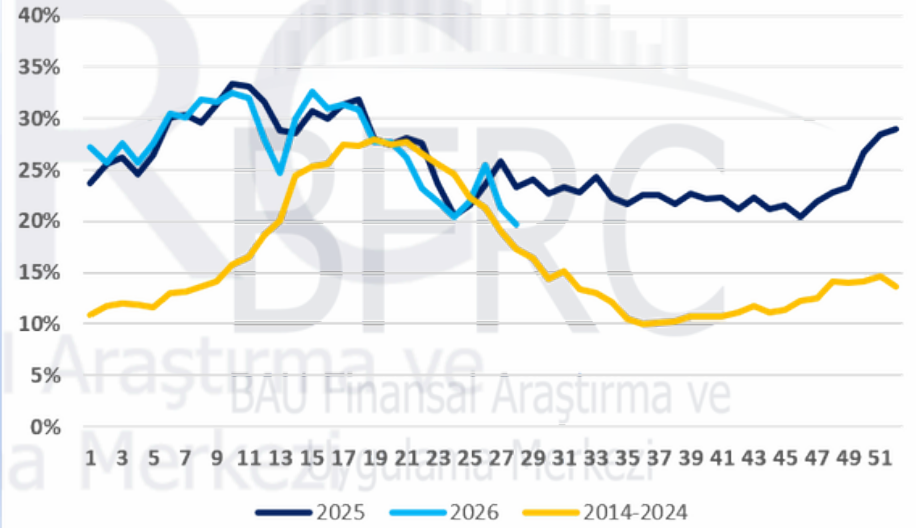
1 Ay Vadeli Mevduat %46,49 → %46,41 (- 8 bps)

3 Ay Vadeli Mevduat %48,97 → %48,27 (-70 bps)

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

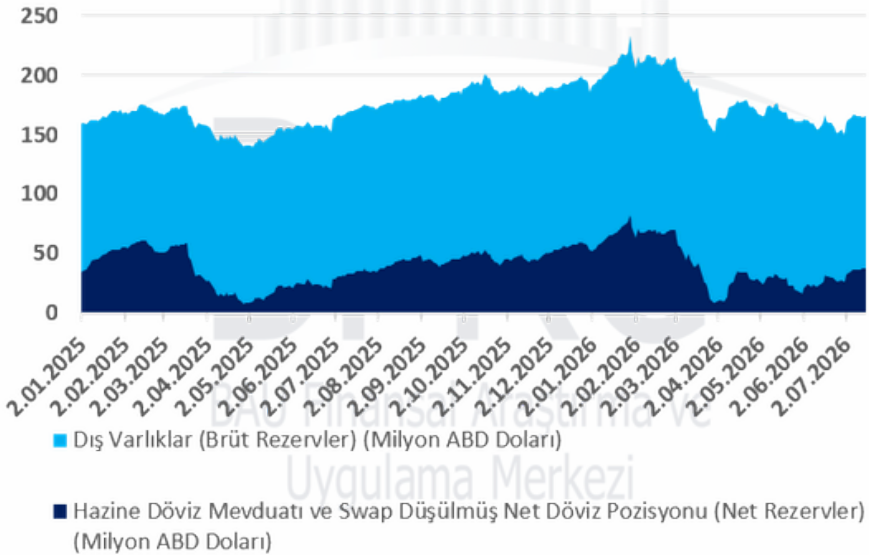


Tablo-4. Ticari Krediler Çeyreklik Büyümesi
(Yıllıklandırılmış, KEA, %)



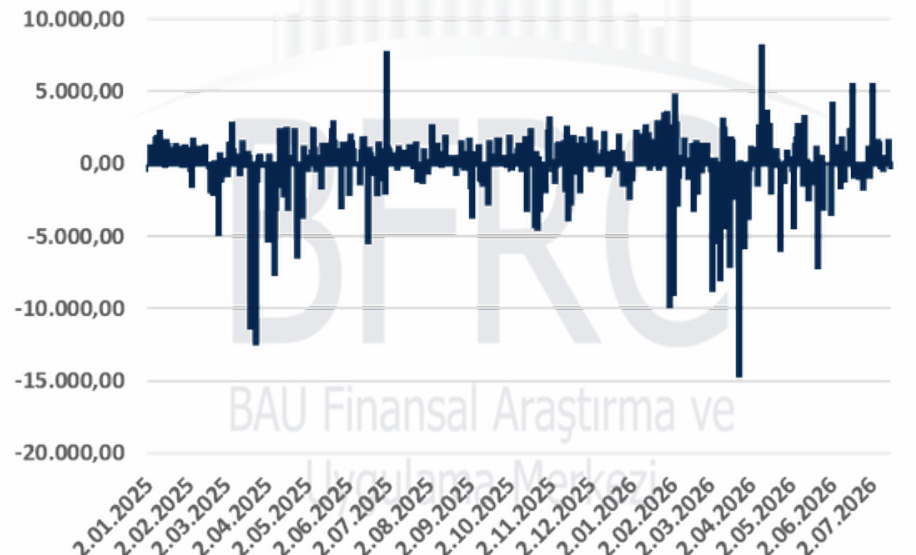
Tablo-5. TCMB Döviz Rezervleri
(Milyar ABD Doları)

Son Tarih: 16 Temmuz



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

Son Tarih: 16 Temmuz



Hazine Mevduatı ve Swap Hariç Net Döviz Pozisyonu

35,64 Mlr \$ → 37,84Mlr \$ (2,20 Mlr \$)

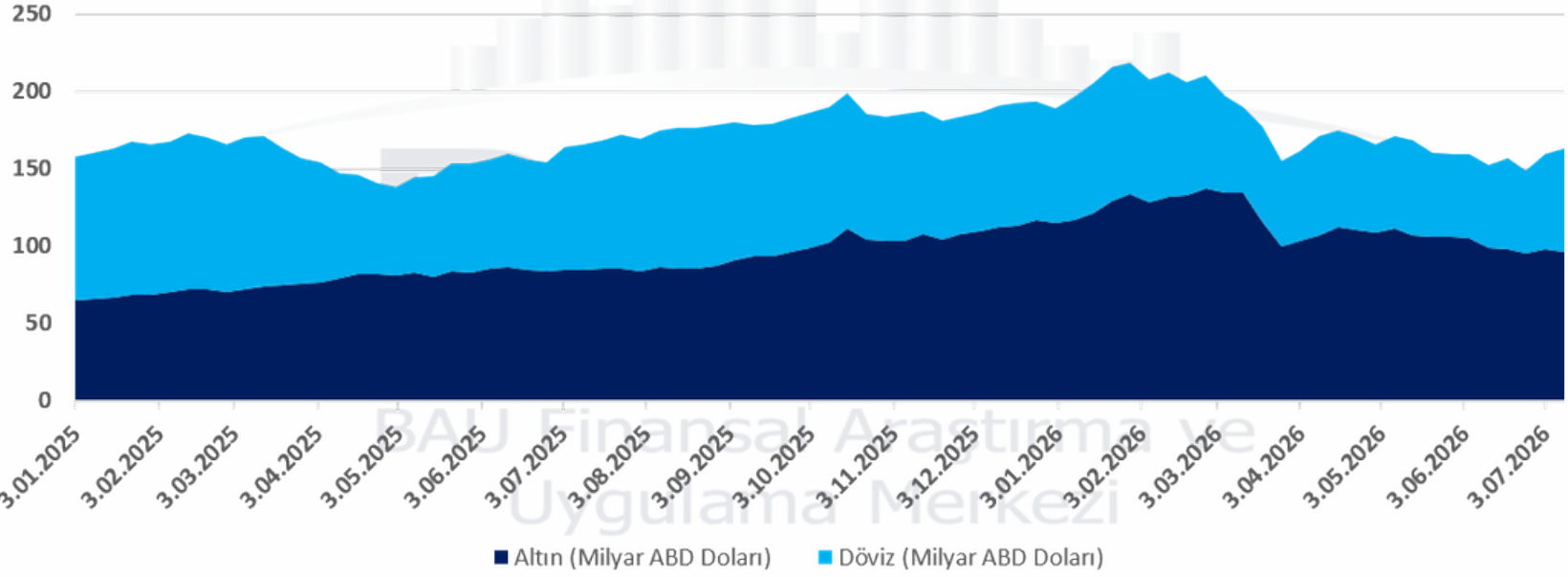
Para ve Bankacılık Verileri

[10 Temmuz Haftası]

Atakan Üstün

Tablo-7. Brüt Rezervler (Milyar ABD Doları)

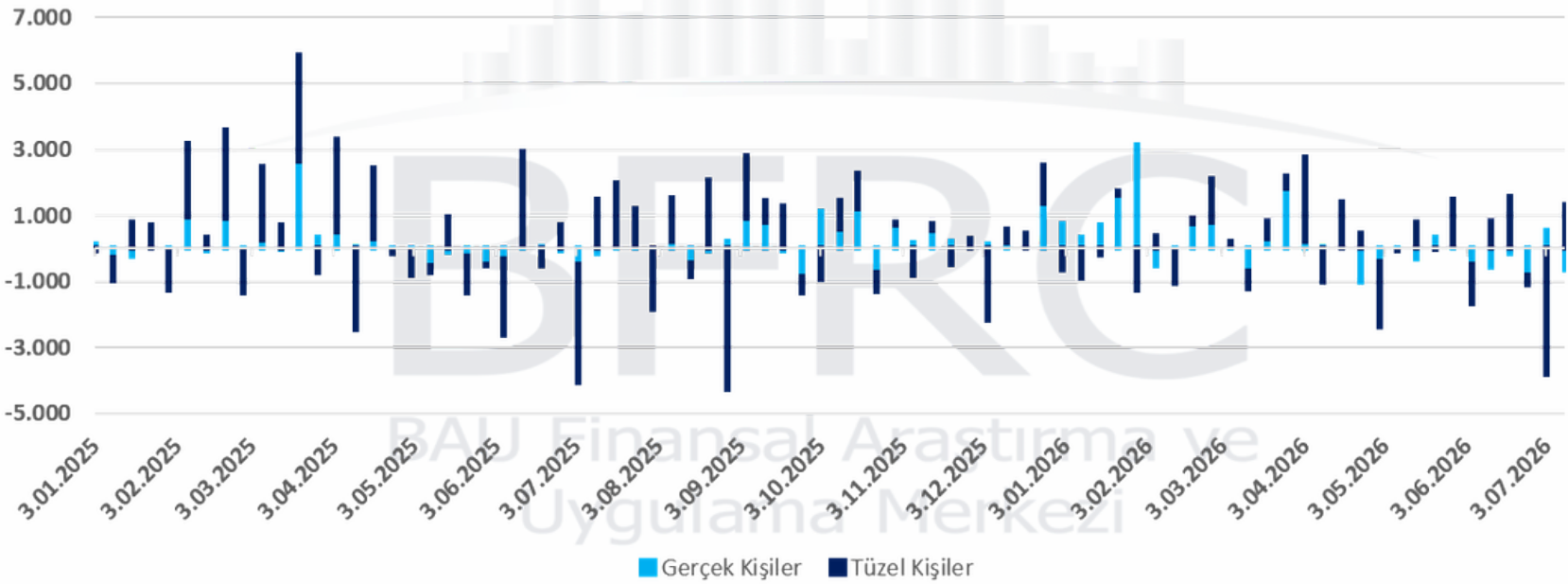
Son Tarih: 10 Temmuz



Altın Rezerv 97,74 Mlr \$ → 96,18 Mlr \$ (-1,56 Mlr \$)
Döviz Rezerv 61,95 Mlr \$ → 67,12 Mlr \$ (+5,17 Mlr \$)
Brüt Rezerv 159,69 Mlr \$ → 163,30 Mlr \$ (3,61 Mlr \$)

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

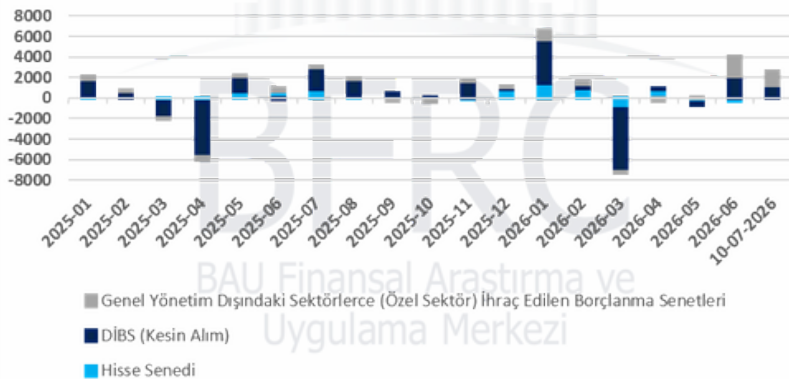
Son Tarih: 10 Temmuz



Gerçek Kişiler 557,18 Mln \$ → -652,15 Mln \$
Tüzel Kişiler -3807,87 Mln \$ → 1345,10 Mln \$

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

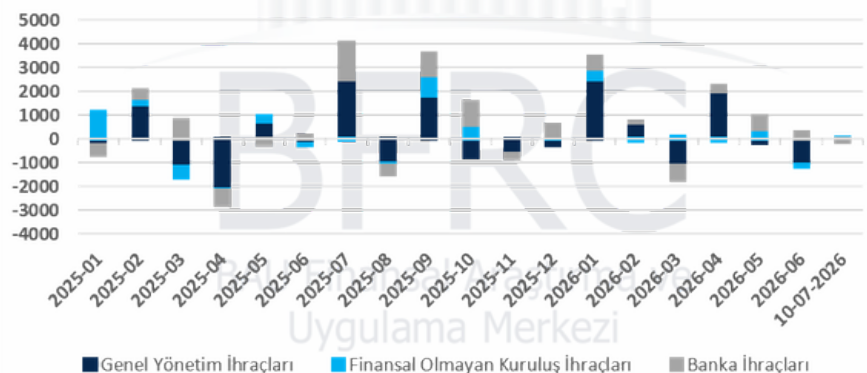
Son Tarih: 10 Temmuz



Hisse Senedi 11,45 Mln \$ → 33,50 Mln \$
DİBS (Kesin Alım) 571,98 Mln \$ → 1.225,48 Mln \$
Özel Sektör 441,07 Mln \$ → 1.336,57 Mln \$

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

Son Tarih: 10 Temmuz



Genel Yönetim 2.300,95 Mln \$ → 28,72 Mln \$
Finansal Olmayan Kuruluşlar -12,02 Mln \$ → 2,70 Mln \$
Bankalar 360,91 Mln \$ → -113,02 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)