

# BFRC HAFTALIK BÜLTEN

3 - 9 Ağustos 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

- Tüketici Fiyat Endeksi ..... 4
- İSO Türkiye İmalat ve Sektörel PMI ..... 5
- Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi ..... 6
- Reel Efektif Döviz Kuru ..... 7
- Hazine Borçlanma İşlemleri ..... 8

## Küresel Ekonomi

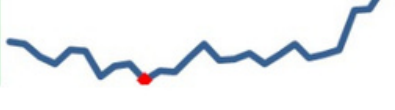
- ABD’de Tarım Dışı İstihdam Temmuzda 23 Bin Azalırken Eylül Faiz Artışı Olasılığı %44’e Geriledi..... 9
- Brent Temmuzda %24 Yükselerek 90,12 \$/Varilden Kapandı..... 10
- Çin’de TÜFE Temmuzda %0,5’e, ÜFE Enflasyonu %3,5’e Geriledi..... 10
- Çin’in İhracatı Temmuzda %23,9 Artarken Yüksek Teknoloji Talebi Büyümeyi Destekledi..... 11
- ABD İstihdam Verisi Sonrası Yen Güçlenirken Müdahale Riski Gündemde Kaldı..... 11
- Almanya’da Sanayi Üretimi ve İhracat Haziranda Beklentilerin Üzerinde Arttı..... 12
- Çin, ABD’ye Drone İhracat Kontrollerini Sıkılaştırarak Yeni Yaptırımlar Açıkladı..... 12
- Yapay Zekâ İşgücü Piyasasında Gelir ve Beceri Ayrışmasını Derinleştirebilir..... 12

## Haftalık Para ve Banka Verileri

- Banka Faizleri ..... 13
- Kredi Büyümeleri ..... 13
- Net Döviz Pozisyonu.....13
- Net Döviz Pozisyonu .Değişimi ..... 13
- Brüt Rezerv ..... 14
- Haftalık DTH Değişimi ..... 14
- Yurt İçi Yerleşiklerin Yurt Dışı Portföyleri ..... 14
- Yurt Dışı Yerleşiklerin Türkiye Portföyleri ..... 14

Yasal Uyarı ..... 15

# Piyasa Verileri

| Türkiye                          | Son Değer | Haftalık Değişim | Trend (1 Ay)                                                                         |
|----------------------------------|-----------|------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|
| BIST-100                         | 13.779    | ▲ 2,39%          |   |
| \$/TL                            | 47,70     | ▲ 0,40%          |   |
| €/TL                             | 55,16     | ▲ 0,62%          |   |
| 2 Yıllık Devlet Tahvil Getirisi  | 41,30     | ▼ -75 bps        |   |
| 10 Yıllık Devlet Tahvil Getirisi | 34,79     | ▼ -14 bps        |   |
| Gram Altın (₺)                   | 6.664     | ▲ 7,73%          |  |

| Küresel & Emtia                  | Son Değer | Haftalık Değişim | Trend (1 Ay)                                                                          |
|----------------------------------|-----------|------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|
| S&P 500                          | 7.758     | ▲ 3,58%          |  |
| NASDAQ 100                       | 29.722    | ▲ 5,12%          |  |
| 2 Yıllık Devlet Tahvil Getirisi  | 4,20      | ▼ -9,60 bps      |  |
| 10 Yıllık Devlet Tahvil Getirisi | 4,65      | ▼ -8,93 bps      |  |
| FTSE 100                         | 10.901    | ▲ 0,30%          |  |
| Nikkei 225                       | 65.607    | ▲ 1,93%          |  |
| Dax                              | 26.319    | ▲ 2,69%          |  |
| Altın Ons (\$)                   | 4.342     | ▲ 7,30%          |  |
| Gümüş Ons (\$)                   | 63,56     | ▲ 10,35%         |  |
| Ham Petrol (\$)                  | 83,55     | ▼ -7,29%         |  |
| Bitcoin (\$)                     | 64.935    | ▲ 3,24%          |  |

# Açıklanan Veriler

Deniz Nail Tekekoğlu

| Açıklanan Veriler                  | Ülke    | Tarih     | Dönem    | Son Değer     | Beklenti*    | Açıklanan      |
|------------------------------------|---------|-----------|----------|---------------|--------------|----------------|
| Enflasyon Oranı (Aylık)            | Türkiye | 3.08.2026 | Temmuz   | 0.99%         | 1.83%        | 1.78%          |
| Enflasyon Oranı (Yıllık)           | Türkiye | 3.08.2026 | Temmuz   | 32.11%        | 31.8%        | 31.75%         |
| ISM İmalat PMI                     | ABD     | 3.08.2026 | Temmuz   | 53.3          | 54.0         | 55.6           |
| Dış Ticaret Dengesi                | ABD     | 4.08.2026 | Haziran  | -77.6 Mlr \$  | -73.0 Mlr \$ | -73.3 Mlr \$   |
| JOLTs Açık İş İlanları             | ABD     | 4.08.2026 | Haziran  | 7.537 Mio     | 7.4 Mio      | 7.359 Mio      |
| ADP İstihdam Değişimi              | ABD     | 5.08.2026 | Temmuz   | 95K           | 70K          | 44K            |
| ISM Hizmet PMI                     | ABD     | 5.08.2026 | Temmuz   | 54.0          | 54.5         | 54.1           |
| Fabrika Siparişleri (Aylık)        | Almanya | 6.08.2026 | Haziran  | 0.3%          | 0.3%         | 3.1%           |
| Perakende Satışlar (Aylık)         | Euro B. | 6.08.2026 | Haziran  | 0.4%          | 0.1%         | -0.3%          |
| İşsizlik Maaşı Başvuruları         | ABD     | 6.08.2026 | Haftalık | 198K          | 202K         | 199K           |
| Ticaret Dengesi                    | Çin     | 7.08.2026 | Temmuz   | 125.62 Mlr \$ | 107.0 Mlr \$ | 112.5 Mlr \$   |
| Sanayi Üretimi (Aylık)             | Almanya | 7.08.2026 | Haziran  | 0.7%          | 0.1%         | 0.2%           |
| Tarım Dışı İstihdam                | ABD     | 7.08.2026 | Temmuz   | 20K           | 80K          | -23K           |
| İşsizlik Oranı                     | ABD     | 7.08.2026 | Temmuz   | 4.2%          | 4.2%         | 4.1%           |
| Ortalama Saatlik Kazançlar (Aylık) | ABD     | 7.08.2026 | Temmuz   | 0.3%          | 0.3%         | 0.1%           |
| Hazine Nakit Dengesi               | Türkiye | 7.08.2026 | Temmuz   | 50.1 Mlr TL   | -            | -395.65 Mlr TL |
| Enflasyon Oranı (Yıllık)           | Çin     | 9.08.2026 | Temmuz   | 1.0%          | 0.8%         | 0.5%           |
| ÜFE (Yıllık)                       | Çin     | 9.08.2026 | Temmuz   | 4.1%          | 3.8%         | 3.5%           |

## Haftalık Ajanda

Deniz Nail Tekekoğlu

| Haftalık Ajanda                     | Ülke      | Tarih      | Saat     | Dönem     | Son Değer     | Beklenti* |
|-------------------------------------|-----------|------------|----------|-----------|---------------|-----------|
| Sanayi Üretimi (Yıllık)             | Türkiye   | 10.08.2026 | 10:00:00 | Haziran   | 0.0%          | -         |
| Perakende Satışlar (Yıllık)         | Türkiye   | 11.08.2026 | 10:00:00 | Haziran   | 13.7%         | -         |
| Mevcut Konut Satışları              | ABD       | 11.08.2026 | 17:00:00 | Temmuz    | 4.09 Mio      | 4.07 Mio  |
| Enflasyon Oranı (Aylık)             | ABD       | 12.08.2026 | 15:30:00 | Temmuz    | -0.4%         | 0.1%      |
| Enflasyon Oranı (Yıllık)            | ABD       | 12.08.2026 | 15:30:00 | Temmuz    | 3.5%          | 3.4%      |
| Çekirdek Enflasyon Oranı (Aylık)    | ABD       | 12.08.2026 | 15:30:00 | Temmuz    | 0.0%          | 0.2%      |
| PPI (Yıllık)                        | Japonya   | 13.08.2026 | 02:50:00 | Temmuz    | 7.1%          | 7.4%      |
| Büyüme (Çeyreklik, Öncü)            | İngiltere | 13.08.2026 | 09:00:00 | 2. Çeyrek | 0.6%          | 0.4%      |
| Aylık GSYH                          | İngiltere | 13.08.2026 | 09:00:00 | Haziran   | 0.1%          | -0.1%     |
| Cari İşlemler Dengesi               | Türkiye   | 13.08.2026 | 10:00:00 | Haziran   | -1.459 Mlr \$ | -         |
| TCMB Enflasyon Raporu               | Türkiye   | 13.08.2026 | 10:30:00 | Ağustos   | -             | -         |
| Sanayi Üretimi (Aylık)              | Euro B.   | 13.08.2026 | 12:00:00 | Haziran   | -0.2%         | 0.0%      |
| ÜFE (Aylık)                         | ABD       | 13.08.2026 | 15:30:00 | Temmuz    | -0.3%         | 0.1%      |
| Çekirdek ÜFE (Aylık)                | ABD       | 13.08.2026 | 15:30:00 | Temmuz    | 0.2%          | 0.2%      |
| İşsizlik Maaşı Başvuruları          | ABD       | 13.08.2026 | 15:30:00 | Haftalık  | 199K          | 198K      |
| Büyüme (Çeyreklik, 2. Tahmin)       | Euro B.   | 14.08.2026 | 12:00:00 | 2. Çeyrek | 0.0%          | 0.4%      |
| Perakende Satışlar (Aylık)          | ABD       | 14.08.2026 | 15:30:00 | Temmuz    | 0.2%          | 0.1%      |
| Michigan Tüketici Güven Endeksi (Ön | ABD       | 14.08.2026 | 17:00:00 | Ağustos   | 55.2          | 54.0      |

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

## Tüketici Fiyat Endeksi

Temmuz ayında TÜFE aylık bazda %1,78 artarken, yıllık enflasyon %32,11'den %31,75'e geriledi. Yılbaşından bu yana fiyat artışı %19,86, on iki aylık ortalamalara göre enflasyon ise %31,90 olarak gerçekleşti.

Ana harcama gruplarında yıllık artış gıda ve alkolsüz içeceklerde %37,53, ulaşırmada %30,83, konut, su, elektrik, gaz ve diğer yakıtlarda %40,32 oldu. Bu grupların yıllık enflasyona katkısı sırasıyla 8,94, 5,22 ve 5,21 yüzde puan olarak kaydedildi. Aylık bazda ise gıda fiyatları %1,61, ulaştırma %2,59, konut grubu %2,25 arttı.

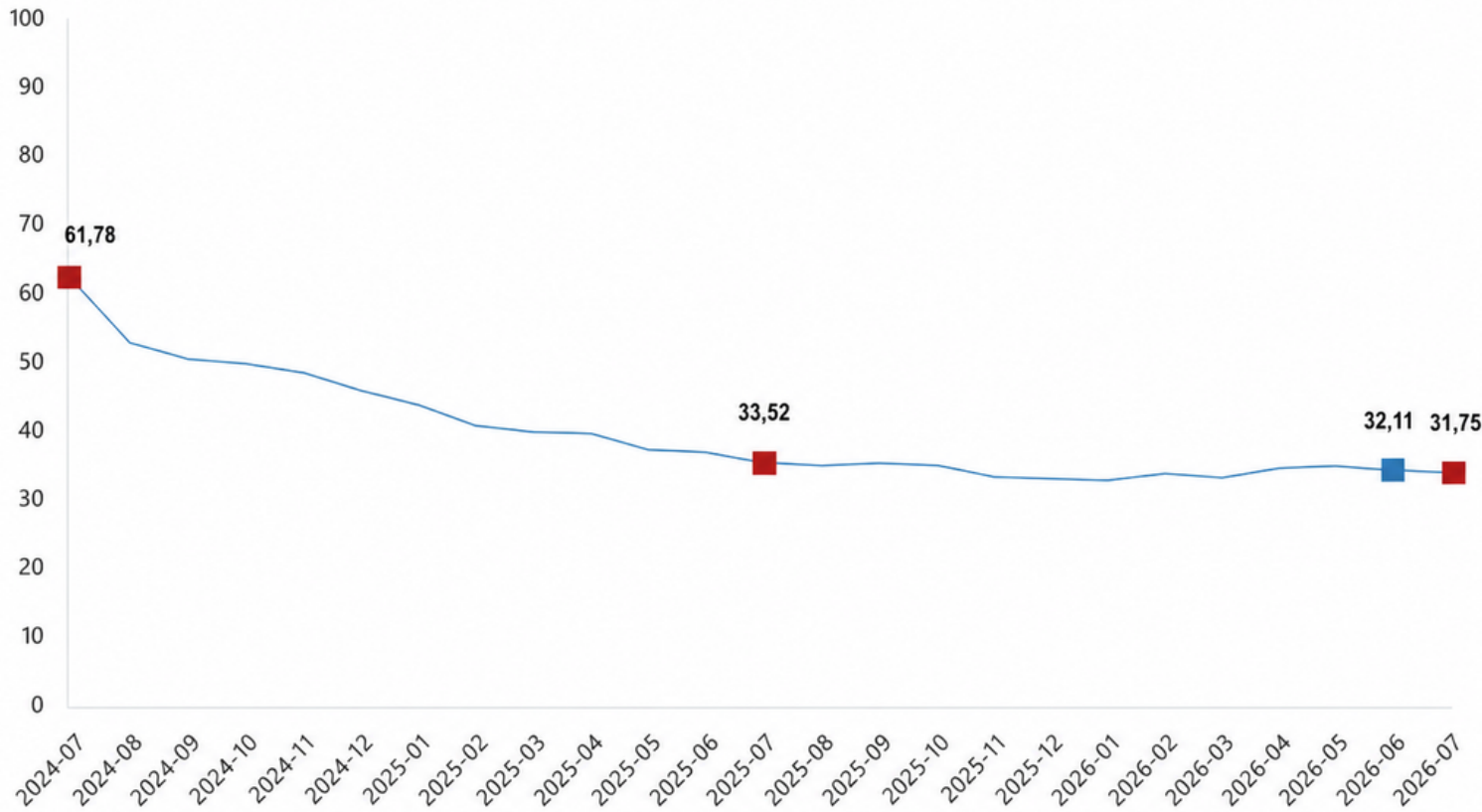
Özel kapsamlı TÜFE göstergesi aylık %1,66, yıllık %30,98 arttı.

### TÜFE değişim oranları (%), Temmuz 2026

|                                                  | Temmuz 2026 | Temmuz 2025 | Temmuz 2024 |
|--------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Bir önceki aya göre değişim oranı                | 1,78        | 2,06        | 3,23        |
| Bir önceki yılın Aralık ayına göre değişim oranı | 19,86       | 19,08       | 28,76       |
| Bir önceki yılın aynı ayına göre değişim oranı   | 31,75       | 33,52       | 61,78       |
| On iki aylık ortalamalara göre değişim oranı     | 31,90       | 41,13       | 65,93       |

Kaynak: TÜİK

### TÜFE yıllık değişim oranları (%), Temmuz 2026



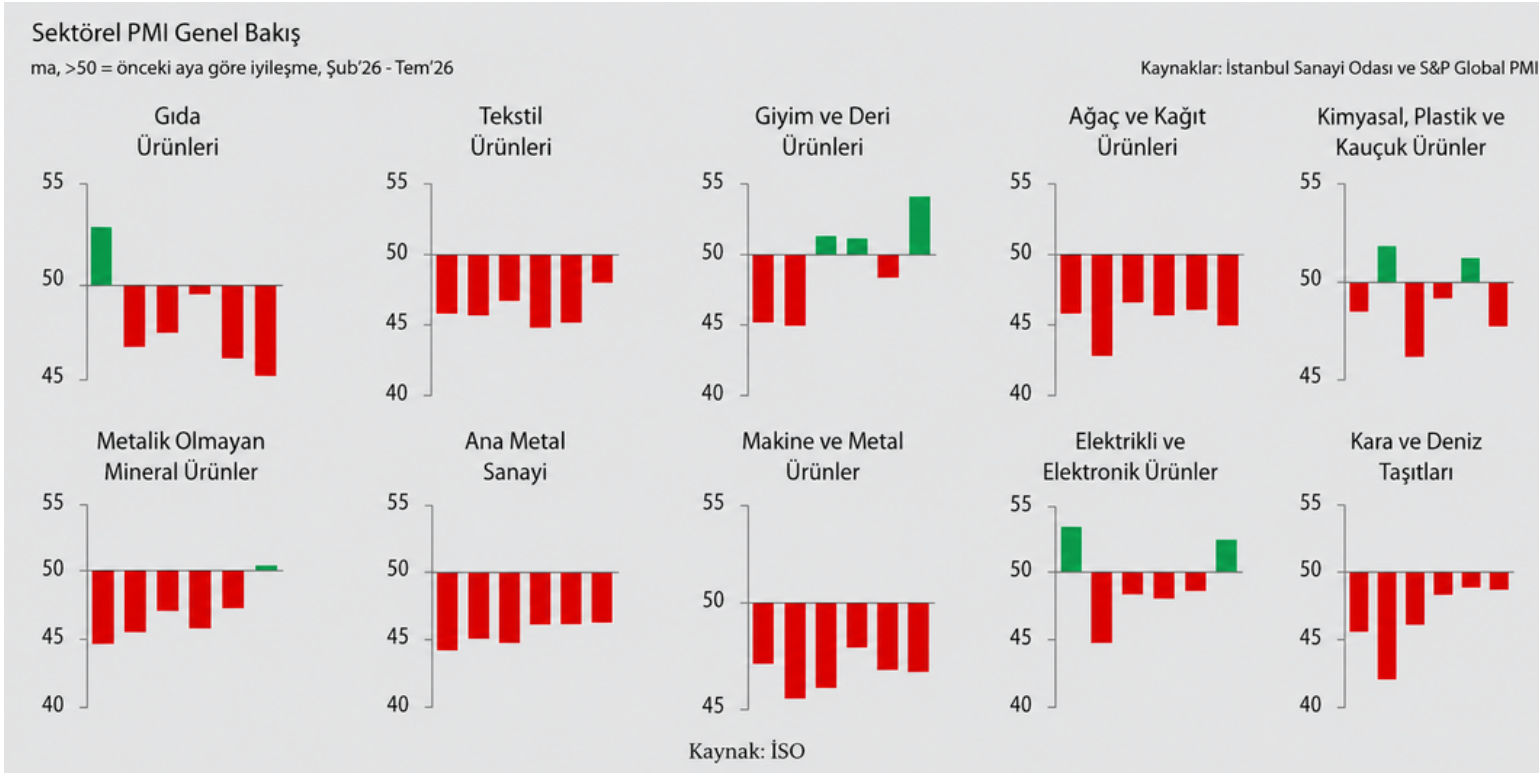
Kaynak: TÜİK

## İSO Türkiye İmalat ve Sektörel PMI

İSO Türkiye İmalat PMI, Haziran'daki 47,1 seviyesinden Temmuz'da 47,7'ye yükseldi ancak 50 eşik değerinin altında kaldı. İmalat sektöründe faaliyet koşullarındaki bozulma 28'inci aya taşınırken, üretim üst üste ikinci, istihdam ise üst üste 20'nci ay geriledi. Girdi maliyetleri enflasyonu Kasım 2025'ten, nihai ürün fiyatları enflasyonu ise 2026 başından bu yana en düşük hızında gerçekleşti.

Sektörel PMI verilerinde 10 sektörün 3'ü 50 eşik değerinin üzerinde gerçekleşti. Giyim ve deri ürünleri 54,2 ile en yüksek PMI değerini alırken, elektrikli ve elektronik ürünler 52,5, metalik olmayan mineral ürünler 50,3 seviyesinde gerçekleşti. En düşük PMI değerleri ise ağaç ve kağıt ürünlerinde 45,0, gıda ürünlerinde 45,7 ve ana metal sanayinde 46,3 olarak kaydedildi.

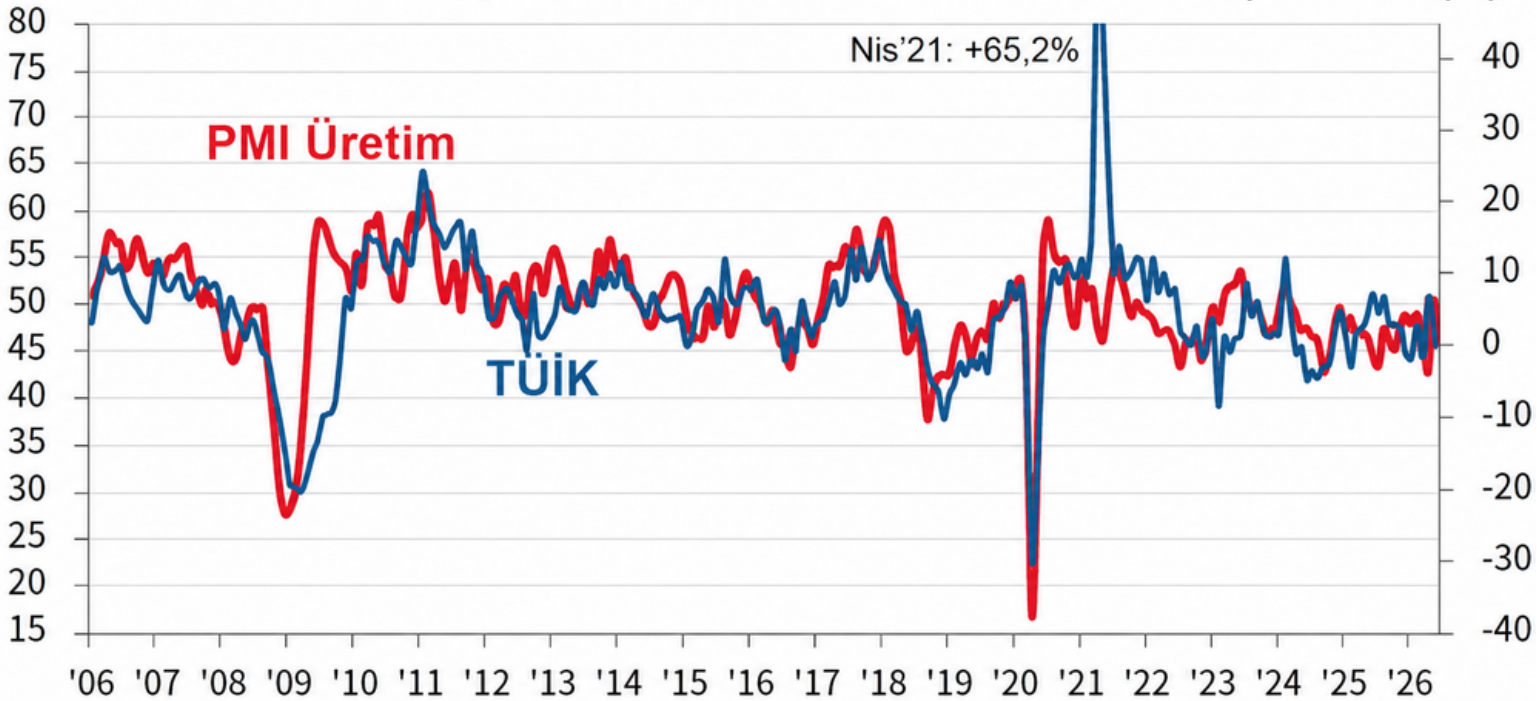
Temmuz'da üretimini artıran sektör sayısı 2'den 3'e, istihdamını artıran sektör sayısı 5'e yükseldi. Yeni ihracat siparişleri 10 sektörün 4'ünde artış gösterdi. Giyim ve deri ürünlerinde yeni siparişler Mayıs 2022'den bu yana en hızlı artışını kaydederken, elektrikli ve elektronik ürünlerde üretim son 5 ayın ilk artışını gösterdi.



## Tarihsel bakış:

PMI Üretim Endeksi, 50 = değişme yok

Sanayi Üretimi, % yıl/yıl



## Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi

Temmuz ayında Yİ-ÜFE aylık bazda %1,52 artarken, yıllık üretici enflasyonu %28,09'dan %27,83'e geriledi. Yılbaşından bu yana artış %17,86, on iki aylık ortalamalara göre artış ise %27,54 olarak gerçekleşti.

Sektörel bazda yıllık artış madencilik ve taş ocakçılığında %41,81, imalat %28,96, elektrik ve gazda %11,69, su temininde %28,85 oldu. Aylık bazda madencilik %4,22 gerilerken, imalat %1,06, elektrik ve gaz %9,65, su temini %1,49 arttı.

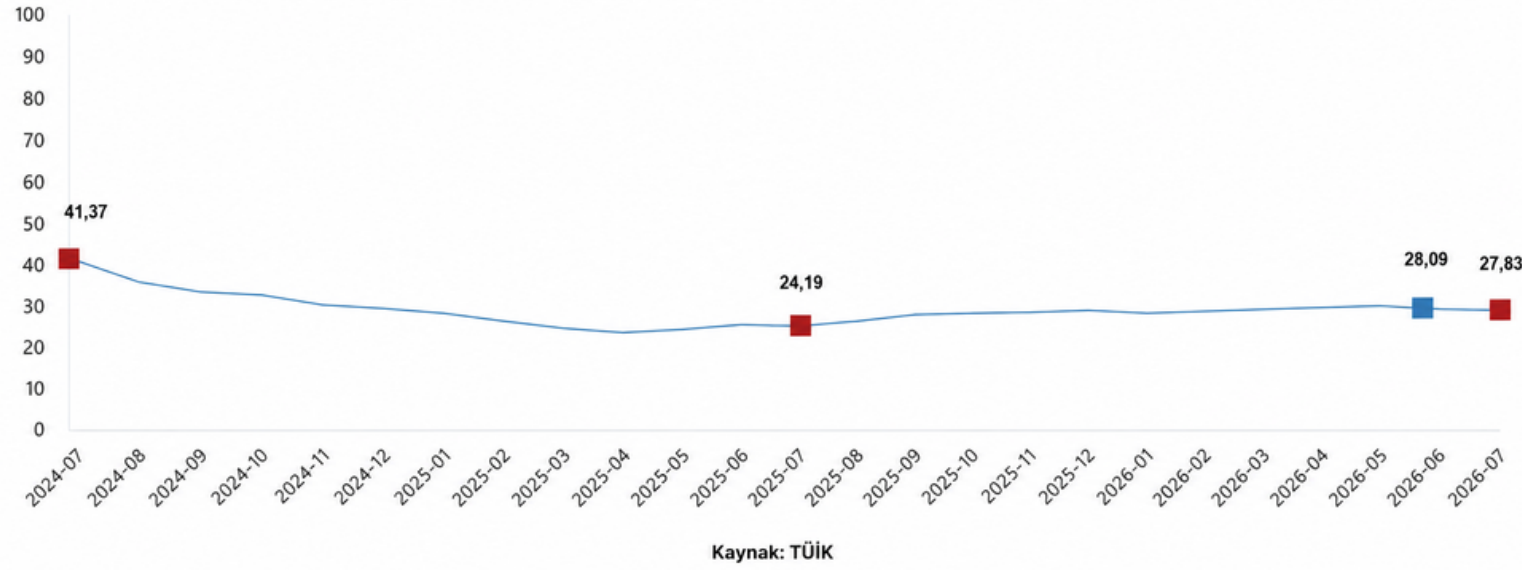
Ana sanayi gruplarında yıllık artış ara mallarında %26,79, dayanıklı tüketim mallarında %26,57, dayanıksız tüketim mallarında %32,46, enerjide %26,62 ve sermaye mallarında %21,28 olarak kaydedildi.

### Yİ-ÜFE değişim oranları(%), Temmuz 2026

|                                                  | Temmuz 2026 | Temmuz 2025 | Temmuz 2024 |
|--------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Bir önceki aya göre değişim oranı                | 1,52        | 1,73        | 1,94        |
| Bir önceki yılın Aralık ayına göre değişim oranı | 17,86       | 17,70       | 21,81       |
| Bir önceki yılın aynı ayına göre değişim oranı   | 27,83       | 24,19       | 41,37       |
| On iki aylık ortalamalara göre değişim oranı     | 27,54       | 27,07       | 47,55       |

Kaynak: TÜİK

### Yİ-ÜFE yıllık değişim oranı(%), Temmuz 2026

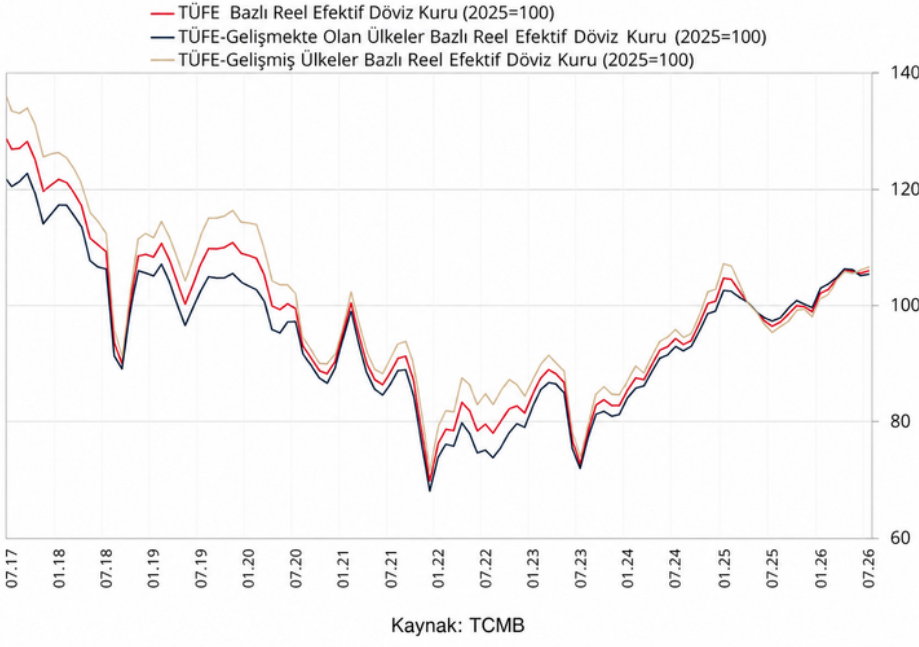


## Reel Efektif Döviz Kuru

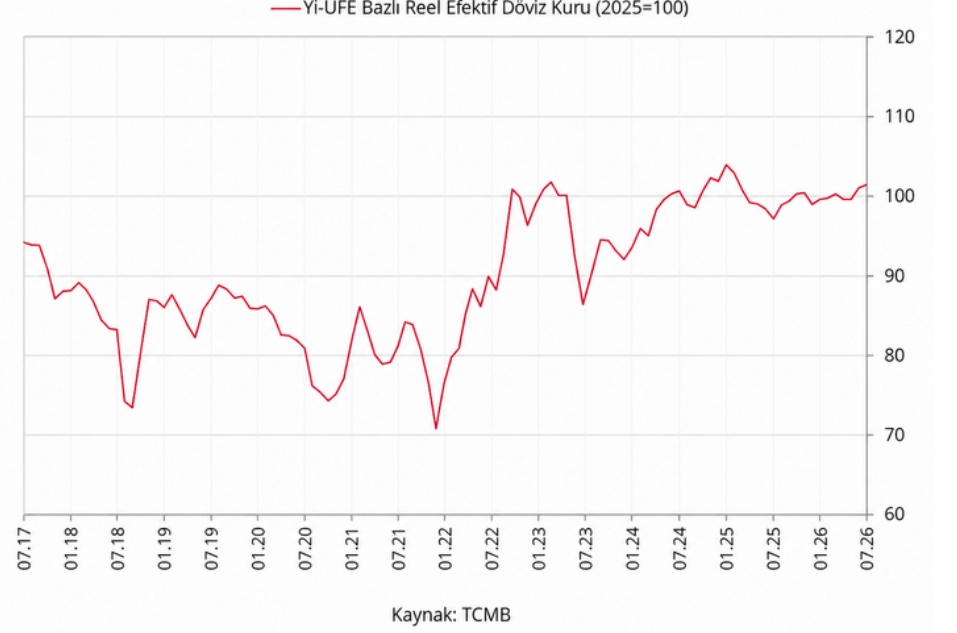
Temmuz ayında TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru endeksi bir önceki aya göre 0,39 puan artarak 105,96'ya, Yİ-ÜFE bazlı REK endeksi ise 0,43 puan artarak 101,50'ye yükseldi.

Aynı dönemde Türk lirası karşısında ABD doları aylık ortalama %1,76, euro %0,77 değer kazanırken, TÜFE %1,78, Yİ-ÜFE %1,52 arttı. Türkiye TÜFE'sindeki değişim TÜFE bazlı REK endeksini artırıcı yönde etkilerken, dünya TÜFE sepeti ve nominal kur sepetindeki değişimler endeksi aşağı yönlü etkiledi.

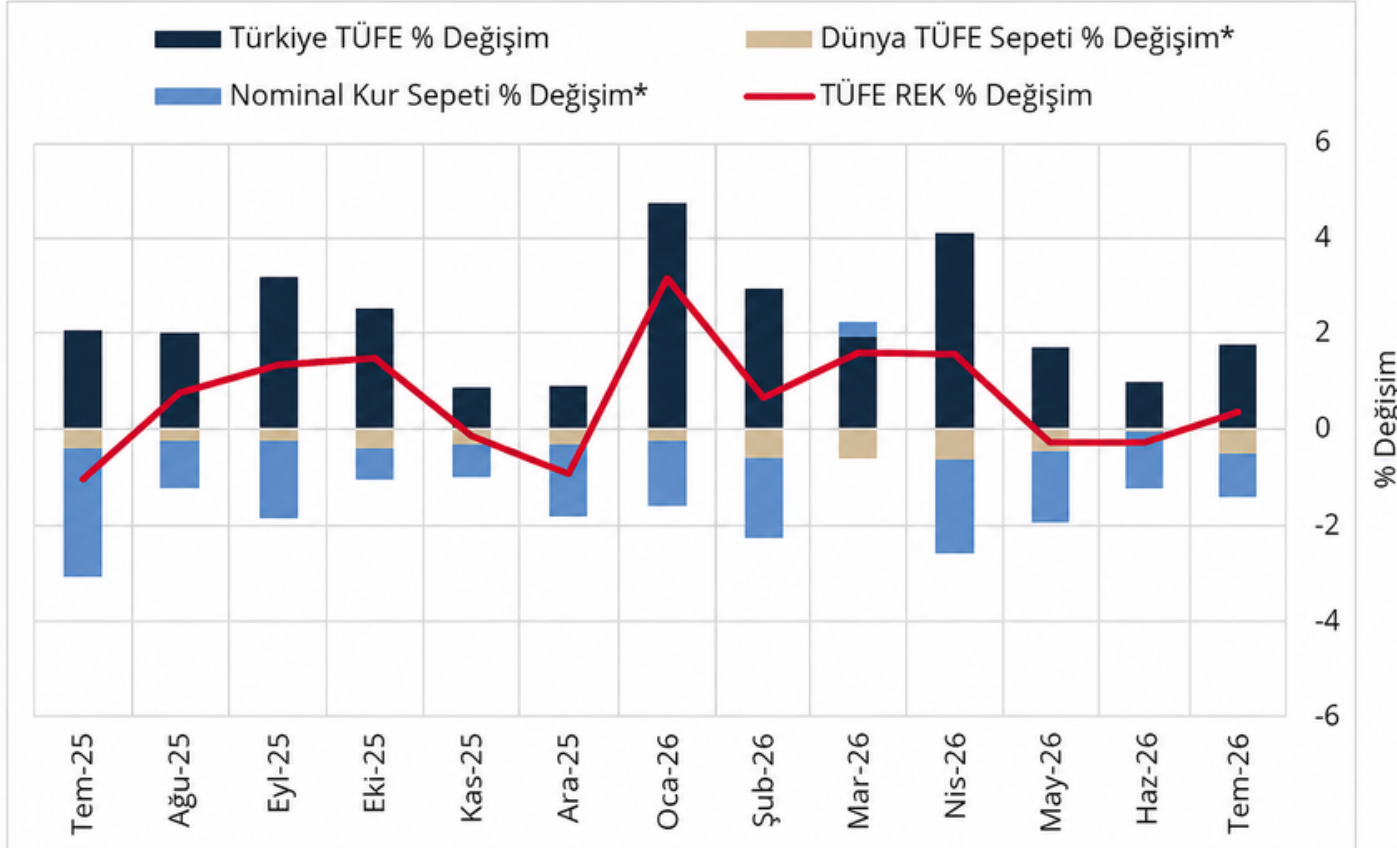
TÜFE Bazlı REK Endeksi, Temmuz 2026 (2025=100)



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



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



## Hazine Borçlanma İşlemleri

### TLREFK'ye Endeksli Kira Sertifikası İhracı

Hazine ve Maliye Bakanlığı, 12 Ağustos 2026 valörlü ve 728 gün vadeli TLREFK'ye endeksli kira sertifikası ihracı gerçekleştirecek. Bankalar ile kamu kurum ve kuruluşlarına doğrudan satış yöntemiyle yapılacak ihracın ilk 6 aylık kira oranı %19,50, itfa tarihi ise 9 Ağustos 2028 olarak belirlendi.

### Sabit Kuponlu Devlet Tahvili İhalesi

Hazine, 10 Ağustos 2026'da 581 gün vadeli sabit kuponlu devlet tahvilinin yeniden ihracını gerçekleştirecek. Tahvilin valör tarihi 12 Ağustos 2026, itfa tarihi 15 Mart 2028 olup, 6 ayda bir %18,40 kupon ödemesi yapılacak.



## ABD'de Tarım Dışı İstihdam Temmuzda 23 Bin Azalırken Eylül Faiz Artışı Olasılığı %44'e Geriledi

Reuters ve Financial Times'ın 7-8 Ağustos tarihli haberlerine göre, ABD'de tarım dışı istihdam temmuzda 23 bin kişi azalarak, 80 bin kişilik artış yönündeki piyasa beklentisinin belirgin şekilde altında kaldı. Böylece istihdam beş ay sonra ilk kez gerilerken, mayıs ve haziran aylarına ilişkin veriler toplam 103 bin kişi aşağı revize edildi. Son üç aylık ortalama istihdam artışı da 77 binden 20 bine gerileyerek işgücü piyasasındaki yavaşlamanın belirginleştiğine işaret etti.

İşsizlik oranı hazirandaki %4,2'den %4,1'e gerilese de bu düşüşte işgücünden 264 bin kişinin ayrılması etkili oldu. İşgücüne katılım oranı %61,4 ile 2021'den bu yana en düşük seviyesine inerken, yıllık ücret artışı %3,4'ten %3,2'ye yavaşladı. Temmuzda kamu eğitiminde yaklaşık 50 bin, eğlence ve konaklamada 40 bin, perakendede 19 bin ve finansal faaliyetlerde 14 bin kişilik istihdam kaybı görülürken, özel sektör istihdamı yalnızca 30 bin kişi arttı.

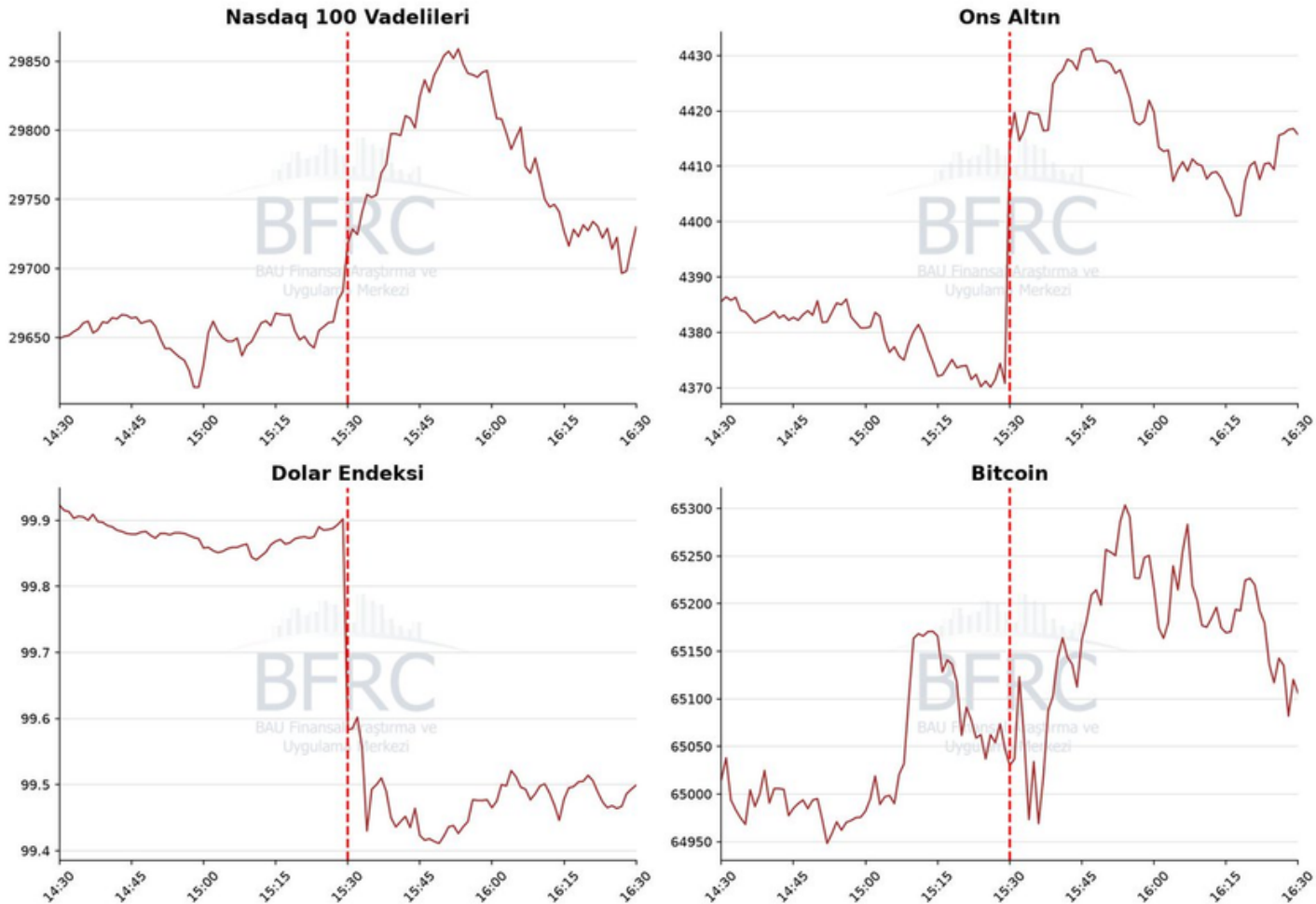
Zayıf istihdam verisi Fed'in eylül toplantısına ilişkin faiz artışı beklentilerini belirgin biçimde düşürdü. Reuters/LSEG verilerine göre 25 baz puanlık eylül faiz artışı olasılığı %57'den %44'e, Financial Times'ın aktardığı piyasa fiyatlamasına göre ise yaklaşık %60'tan %42'ye geriledi. Verinin 7 Ağustos saat 15:30 TSi'de açıklanmasının hemen ardından iki yıllık ABD Hazine tahvili faizi yaklaşık 5 baz puan düşerek %4,19'a inerken dolar geriledi; Nasdaq 100 vadeli kontratları ve ons altın hızlı yükseldi. S&P 500 ise günü %0,6 artışla rekor seviyede tamamladı.

Haftalık kapanışlarda da riskli varlıklardaki yükseliş ve tahvil faizlerindeki düşüş öne çıktı. S&P 500 haftayı 7.758 puanda ve %3,58 yükselişle, Nasdaq 100 29.722 puanda ve %5,12 artışla tamamladı. ABD 2 yıllık tahvil faizi haftalık 9,60 baz puan düşerek %4,20'ye, 10 yıllık tahvil faizi ise 8,93 baz puan gerileyerek %4,65'e indi. Ons altın haftayı 4.342\$ seviyesinde ve %7,30 yükselişle, Bitcoin ise 64.935 \$ seviyesinde ve %3,24 artışla kapattı. Piyasaların odağı şimdi Fed'in eylül kararı açısından daha belirleyici olması beklenen temmuz enflasyon verilerine çevrildi. (Kaynak: Reuters ve Financial Times)

### Tarım Dışı İstihdam Verisi Sonrası Piyasa Tepkileri

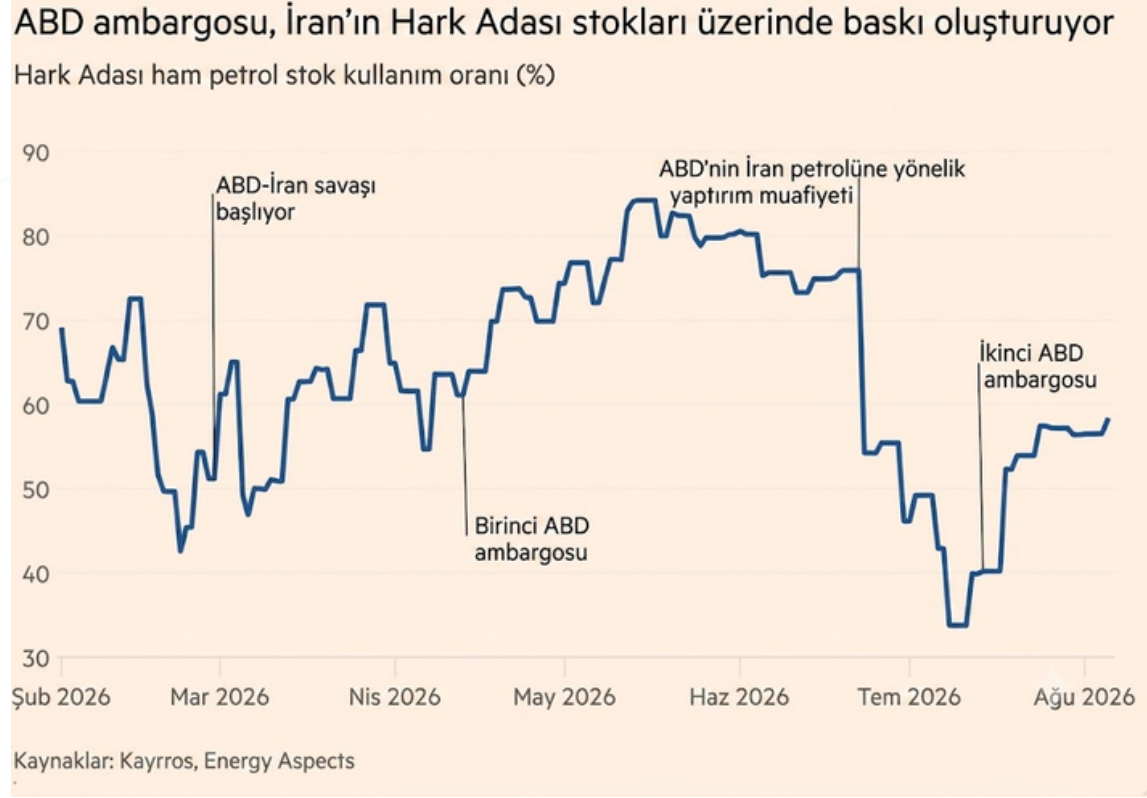
2026-08-07/Kaynak: Yahoo Finance  
Grafik: Mehmet Faruk Bekir

Veriler TR saatine göre | Beklenti: 80 Bin Önceki: 57 Binden 20 Bine Revize Edildi Gerçekleşen: -23 Bin



## Brent Temmuzda %24 Yükselerek 90,12 \$/Varilden Kapanı

Financial Times'ın 7-8 Ağustos tarihli haberine göre, ABD'nin temmuz ortasında İran limanlarına yönelik deniz ablukasını yeniden devreye almasının ardından, İran'ın ana petrol ihracat merkezi Kharg Adası'nda 31 Temmuz'dan bu yana tanker yükleme yapılmadı. İran'ın ham petrol ihracatının yaklaşık %90'ının gerçekleştirildiği adadaki üç yükleme iskelesinin de uzun süredir boş olduğu belirtilirken, Kharg çevresinde bekleyen gemi sayısı 16'ya gerileyerek temmuz başından bu yana en düşük seviyesine indi. İran, ABD ve İsrail ile altı aydır devam eden savaş boyunca Kharg'dan petrol sevkiyatını sürdürmüştü; mevcut kesinti bu dönemin en uzun duraksamalarından biri oldu. İran petrol sevkiyatlarını takip eden UANI, 12 Temmuz'dan bu yana İran ham petrolü taşıyan hiçbir tankerin Körfez'den başarıyla çıkamadığını bildirdi. Boş tankerlerin İran'a dönememesi de yeni yüklemeleri sınırlandırırken, depolama tanklarının buna rağmen belirgin biçimde dolmaması Tahran'ın depolama kapasitesini korumak amacıyla ham petrol üretimini azaltmaya başlamış olabileceğine işaret ediyor. İran ve Umman, Hürmüz Boğazı'nda yeni bir deniz yolu oluşturulmasına yönelik görüşmelerini sürdürürken henüz somut bir anlaşma açıklanmadı. Olası bir uzlaşmanın ABD ablukasının kaldırılmasını ve İran petrolüne yönelik yaptırım muafiyetinin yeniden devreye alınmasını sağlayabileceği belirtiliyor. Brent petrol 7 Ağustos Cuma günü %1,3 yükselerek 83,55 \$/varilden kapanmasına rağmen, bir önceki haftanın kapanışına göre %7,29 değer kaybetti. Hürmüz geçişlerinin yeniden açılmasına ilişkin belirsizlik ve İran arzındaki kesinti, petrol fiyatları üzerindeki jeopolitik risk primini yüksek tutmaya devam ediyor. (Kaynak: Financial Times)



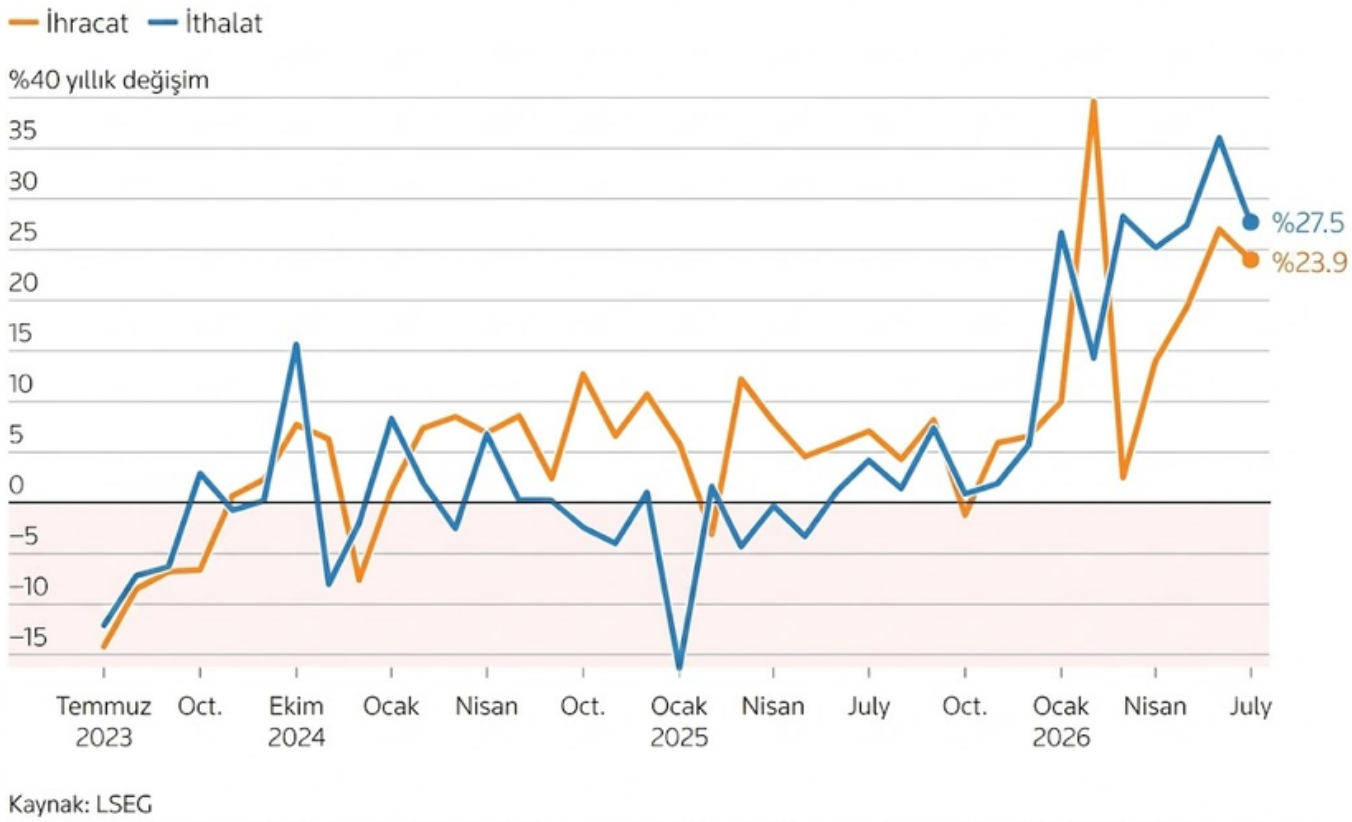
## Çin'de TÜFE Temmuzda %0,5'e, ÜFE Enflasyonu %3,5'e Geriledi

Reuters'ın 9 Ağustos tarihli haberine göre, Çin'de yıllık tüketici enflasyonu temmuzda %0,5 ile son altı ayın en düşük seviyesine geriledi. Gıda ve enerji fiyatlarını dışlayan çekirdek TÜFE yıllık %0,9 artarken, gıda fiyatları %1,5 düştü. TÜFE aylık bazda ise %0,2 artış beklentisine karşılık %0,1 geriledi. Üretici fiyat endeksindeki yıllık artış hazirandaki %4,1'den %3,5'e yavaşlayarak son üç ayın en düşük seviyesine indi ve %3,8'lik piyasa beklentisinin altında kaldı. Enflasyondaki yavaşlamada petrol fiyatlarının gerilemesi ve zayıf iç talep etkili olurken, madencilik ve ham madde fiyatlarındaki artışların üretici fiyatlarını desteklemeye devam ettiği görüldü. Buna karşılık gıda ve günlük tüketim mallarında üretici fiyatları geriledi. Temmuzda resmi imalat PMI'nın 49,2'ye düşerek daralma bölgesine geçmesi ve yeni siparişlerin zayıflaması, fiyat verileriyle birlikte Çin ekonomisindeki iç talep sorunlarının sürdüğüne işaret ediyor. Çin yönetimi yılın ikinci yarısında altyapı harcamalarını hızlandırarak ekonomiyi destekleme sözü verirken, ekonomistler mali teşviklerin talep ve fiyatlar üzerindeki etkisinin gecikmeli görülebileceğini değerlendiriyor. (Kaynak: Reuters)

## Çin'in İhracatı Temmuzda %23,9 Artarken Yüksek Teknoloji Talebi Büyümeyi Destekledi

Reuters'ın 7 Ağustos tarihli haberine göre, Çin'in ihracatı temmuzda dolar bazında yıllık %23,9 artarak %22,2'lik piyasa beklentisini aştı; ancak hazirandaki %27'lik artışın altında kaldı. İthalat ise yıllık %27,5 yükselirken, hazirandaki %36'lık artışa kıyasla yavaşladı. Çin'in dış ticaret fazlası hazirandaki 125,62 Mlr \$'dan 112,5 Mlr \$'a geriledi. İhracattaki güçlü seyrinde küresel yapay zekâ altyapısı yatırımlarının yarattığı yüksek teknoloji talebi öne çıktı. Yılın ilk yedi ayında Çin'in yarı iletken ihracatının değeri geçen yılın aynı dönemine göre yaklaşık iki katına çıkarken, toplam yüksek teknoloji ihracatı %40,7 arttı. Otomobil ihracatı hem değer hem miktar bazında %50'nin üzerinde yükseldi. Buna karşılık oyuncak ihracatının %9,7 ve seramik sevkiyatlarının %28,3 gerilemesi, ileri teknoloji sektörleri ile geleneksel imalat arasındaki ayrışmanın sürdüğünü gösterdi. Çin'in ikinci çeyrek büyümesinin %4,3'e yavaşlaması ve iç talebin zayıf kalması, ihracatı ekonominin temel destekleyicilerinden biri haline getiriyor. Ancak ABD'nin yeni tarifeleri ve teknoloji ürünlerine yönelik kısıtlamaları korumacılık risklerini artırıyor. Temmuzda ABD'ye ihracat yıllık %17, AB'ye ihracat ise %16 artarken, Çin'in ABD ile ticaret fazlası 28 Mlr \$ seviyesinde gerçekleşti. (Kaynak: Reuters).

### Çin'in dünya ile ticareti İhracat ve ithalattaki değişim



## ABD İstihdam Verisi Sonrası Yen Güçlenirken Müdahale Riski Gündemde Kaldı

Reuters'ın 7 Ağustos tarihli haberine göre, ABD'de tarım dışı istihdamın temmuzda sürpriz şekilde 23 bin azalmasının ardından yen dolar karşısında hızla değer kazandı. Dolar/yen kuru veri sonrasında %1,1'e kadar gerileyerek 156,68'e inerken, son işlemlerde 157,16 seviyesinde gerçekleşti. Kur, temmuz ayında gördüğü 163,99 ile 40 yılın en yüksek seviyesinden belirgin biçimde uzaklaştı. Yendeki yükselişte zayıf ABD istihdam verisinin Fed'in faiz artışı beklentilerini azaltması ve kısa vadeli ABD tahvil faizlerini aşağı çekmesi etkili oldu. Ancak piyasalarda hareketin yalnızca ekonomik verilerden değil, olası yeni bir kur müdahalesinden de kaynaklanabileceği değerlendirildi. ABD istihdam verisinin hemen ardından Japonya Maliye Bakanı, Tokyo ve Washington'ın yakın iletişim içinde olduğunu ve gerektiğinde müdahaleden kaçınmayacaklarını açıkladı. Müdahale riski, Japonya ve ABD'nin bir hafta önce yenin değer kaybını sınırlamak amacıyla gerçekleştirdiği koordineli yen alımının ardından daha da önem kazandı. Son hareketin resmi müdahaleden kaynaklandığına dair bir doğrulama bulunmazken, piyasalar zayıf ABD verileri ile Japon ve ABD makamlarının kur politikasına ilişkin mesajlarını birlikte fiyatlamaya devam ediyor. (Kaynak: Reuters).

## Almanya'da Sanayi Üretimi ve İhracat Haziranda Beklentilerin Üzerinde Arttı

Reuters'ın 7 Ağustos tarihli haberine göre, Almanya'da sanayi üretimi haziranda aylık bazda %0,2 artarak %0,1'lik piyasa beklentisini aştı ve üst üste üçüncü aylık yükselişini kaydetti. Artışta otomotiv üretimindeki %3,6'lık ve uçak, gemi, tren ile askeri araçları kapsayan diğer ulaşım ekipmanları üretimindeki %8,4'lük yükseliş etkili oldu. Temmuz ayında imalat PMI ve Ifo iş ortamı göstergelerindeki iyileşme de sanayi tarafındaki toparlanmanın üçüncü çeyreğe taşınabileceğine işaret etti. İhracat haziranda aylık %0,9 artarak %0,2'lik beklentinin üzerinde gerçekleşti ve üst üste beşinci ay yükseldi. Almanya'nın mal ihracatı 139,3 Mlr € ile rekor seviyeye ulaşırken, ithalat %4,4 arttı. Böylece dış ticaret fazlası mayıstaki 19,3 Mlr €'dan 15,4 Mlr €'ya geriledi. Yılın ilk yarısında ihracat yıllık %3,7, ithalat ise %4,4 arttı. Bununla birlikte ABD'ye ihracatın haziranda aylık %14,2 düşmesi, ticaret gerilimlerinin Alman dış talebi üzerindeki baskısını gösterdi. AB ülkelerine ihracat %1,3, birlik dışındaki ülkelere ihracat ise %0,3 arttı. Ekonomistler mevcut toparlanmanın henüz yapısal bir iyileşmeye işaret etmediğini, yüksek enerji maliyetleri, Ren Nehri'ndeki düşük su seviyeleri ve küresel ticaret belirsizliklerinin sanayi görünümü üzerinde risk oluşturmaya devam ettiğini belirtiyor. (Kaynak: Reuters).

## Çin, ABD'ye Drone İhracat Kontrollerini Sıkılaştırarak Yeni Yaptırımlar Açıkladı

Financial Times'ın 5 Ağustos tarihli haberine göre, Çin ABD'ye yönelik drone, temel bileşen ve ilgili teknolojilerin ihracat kontrollerini sıkılaştırırken, altı Amerikan kuruluşuna yeni yaptırımlar açıkladı. Pekin, söz konusu önlemleri ABD'nin Çin'den teknoloji ithalatına getirdiği kısıtlamalar ve Sincan ile bağlantılı olduğu iddia edilen ürünlere yönelik yasakların genişletilmesine karşılık olarak duyurdu. Drone ve çift kullanımlı teknolojilerin ABD'ye ihracatı bundan sonra vaka bazında incelemeye tabi tutulacak. Çin Ticaret Bakanlığı ayrıca Applied DNA Sciences ve beş diğer ABD kuruluşuyla Çinli tarafların işlem yapmasını yasakladı. ABD ise bir hafta önce 43 Çinli şirketi, Sincan'daki zorla çalıştırma iddialarıyla bağlantılı olduğu gerekçesiyle ithalat yasağı listesine eklemişti. Federal Communications Commission da güvenlik gerekçeleriyle Çin menşeli yeni drone, router ve telekom ekipmanlarına yönelik kısıtlamalarını genişletiyor. Çin'in küresel drone tedarik zincirindeki güçlü konumu nedeniyle yeni kontroller, ticaret geriliminin yalnızca tarifelerden değil kritik teknoloji ve çift kullanımlı ürünlere erişimden de beslendiğini gösteriyor. Karar, Çin Devlet Başkanı Xi Jinping'in eylül ayında ABD'ye yapması beklenen ziyaret öncesinde iki ülke arasındaki teknoloji ve ticaret gerilimlerinin yeniden yükseldiğine işaret ediyor. (Kaynak: Financial Times)

## Yapay Zekâ İşgücü Piyasasında Gelir ve Beceri Ayrışmasını Derinleştirebilir

Financial Times'ın 9 Ağustos tarihli değerlendirmesine göre, yapay zekânın işgücü piyasası üzerindeki etkisinin yalnızca istihdam kaybıyla sınırlı kalmayıp çalışanlar arasındaki ücret, beceri ve verimlilik farklarını büyütebileceği tartışılıyor. Anthropic CEO'su Dario Amodei, giriş seviyesindeki beyaz yakalı işlerin yaklaşık %50'sinin beş yıl içinde dönüşebileceğini öngörürken, mevcut işgücü verilerinin yapay zekâ kaynaklı geniş çaplı bir istihdam bozulmasını henüz net biçimde göstermediği vurgulanıyor. Akademik çalışmalar, otomasyonun çalışanlar üzerindeki etkisinin yapılan işin niteliğine göre farklılaşabileceğine işaret ediyor. Teknoloji düşük uzmanlık gerektiren görevleri devraldığında çalışanların daha yüksek katma değerli işlere yönelmesi mümkünken, yüksek uzmanlık gerektiren görevlerin otomasyonu bazı çalışanların beceri değerini ve ücretini düşürebiliyor. Geçmiş inovasyon verilerine dayanan bir çalışmada, yeni teknolojilerin yarattığı her 1 \$'lık katma değer için yaklaşık 70 centinin şirket kârlarına, 30 centinin ise çalışanlara gittiği ve ücret artışlarının büyük bölümünün zaten yüksek gelirli çalışanlarda yoğunlaştığı görülüyor. Yapay zekâ kaynaklı verimlilik kazanımlarının ağırlıklı olarak sermaye sahipleri ve yüksek becerili çalışanlarda yoğunlaşması halinde, düşük becerili işgücündeki arz artışı ücretleri aşağı çekebilir ve eğitim ile yeniden beceri kazanımına yönelik yatırımları azaltabilir. Değerlendirme, "kalıcı bir alt sınıf" senaryosunun bugün için kanıtlanmış bir sonuç olmadığını ancak yapay zekânın kazanımlarının eşitsiz dağılımı halinde gelir dağılımı ve sosyal hareketlilik üzerinde uzun vadeli baskı yaratabileceğini savunuyor. (Kaynak: Financial Times)

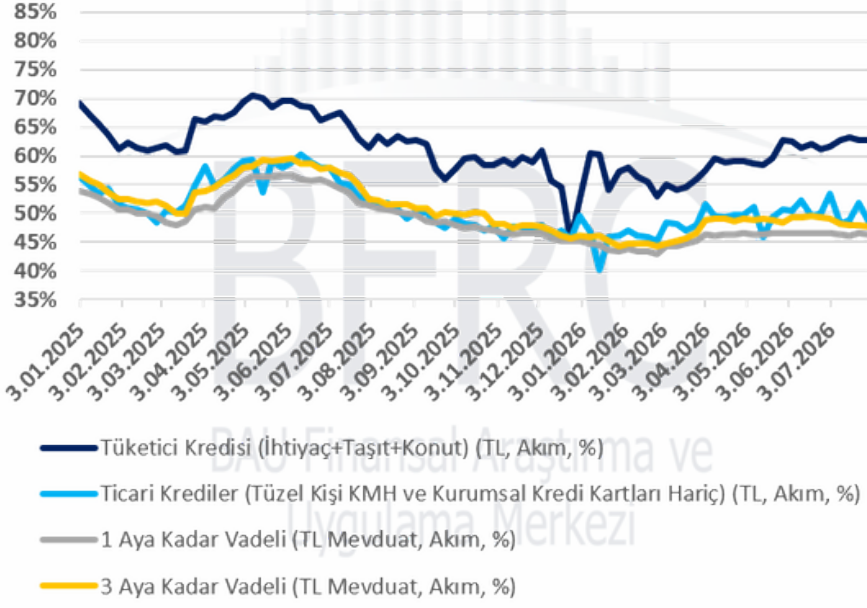
# Para ve Bankacılık Verileri

[31 Temmuz Haftası]

Deniz Nail Tekekoğlu

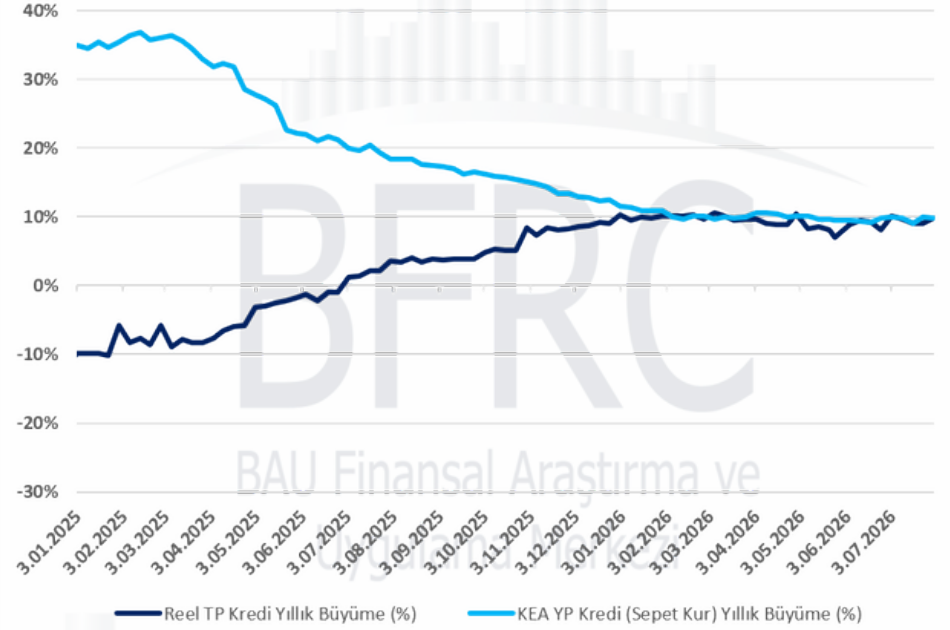
**Tablo-1. Banka Faizleri**

Son Tarih: 31 Temmuz



**Tablo-2. Kredi Büyümesi (%)**

Son Tarih: 31 Temmuz



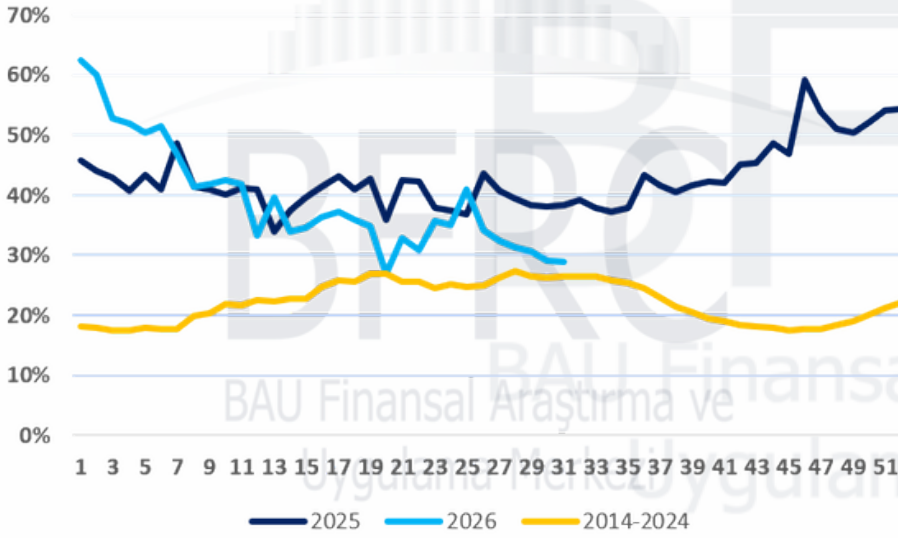
Tüketici Kredileri (İhtiyaç+Taşıt+Konut) %62,77 → %62,81 (+4 bps)

Ticari Kredileri (Tüzel Kişi KMH ve Kurumsal Kredi Kartları Hariç) %51,72 → % 48,47 (-325 bps)

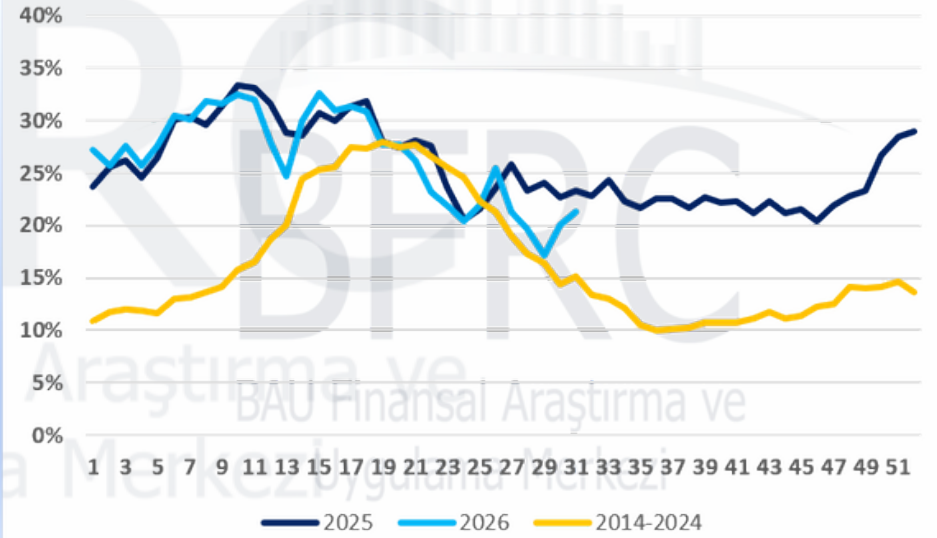
1 Ay Vadeli Mevduat %46,53 → %46,25 (-28 bps)

3 Ay Vadeli Mevduat %47,83 → %47,70 (-13 bps)

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

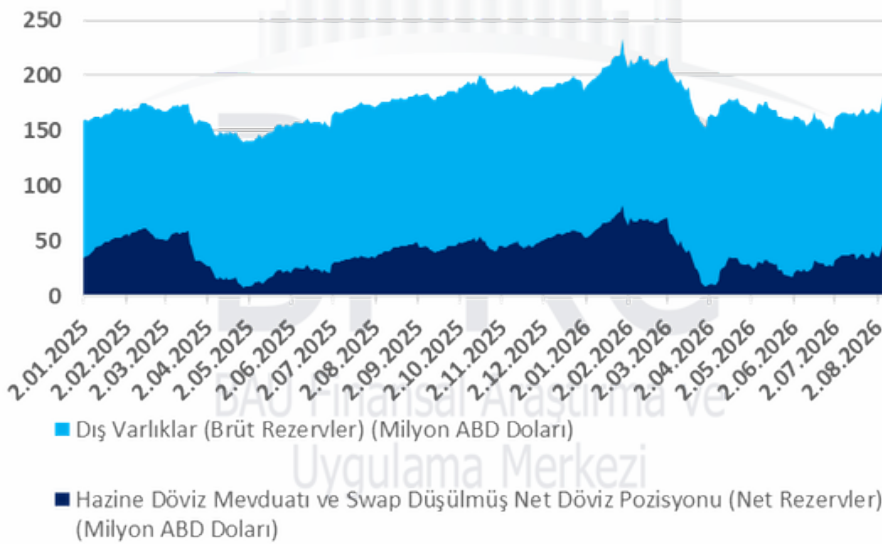


**Tablo-4. Ticari Krediler Çeyreklik Büyümesi**  
(Yıllıklandırılmış, KEA, %)



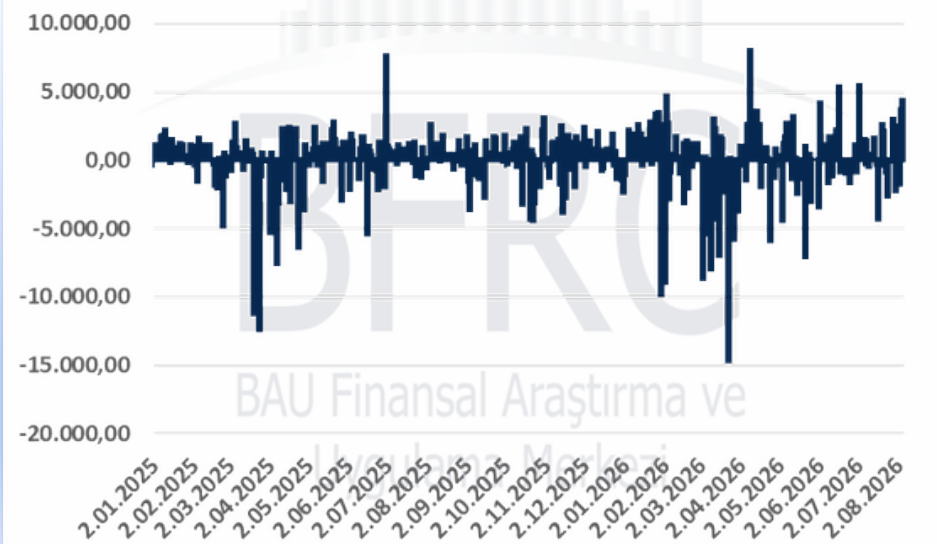
**Tablo-5. TCMB Döviz Rezervleri**  
(Milyar ABD Doları)

Son Tarih: 6 Ağustos



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

Son Tarih: 6 Ağustos



Hazine Mevduatı ve Swap Hariç Net Döviz Pozisyonu (30 Temmuz-6 Ağustos)

38,86 Mlr \$ → 46,40 Mlr \$ (7,54 Mlr \$)

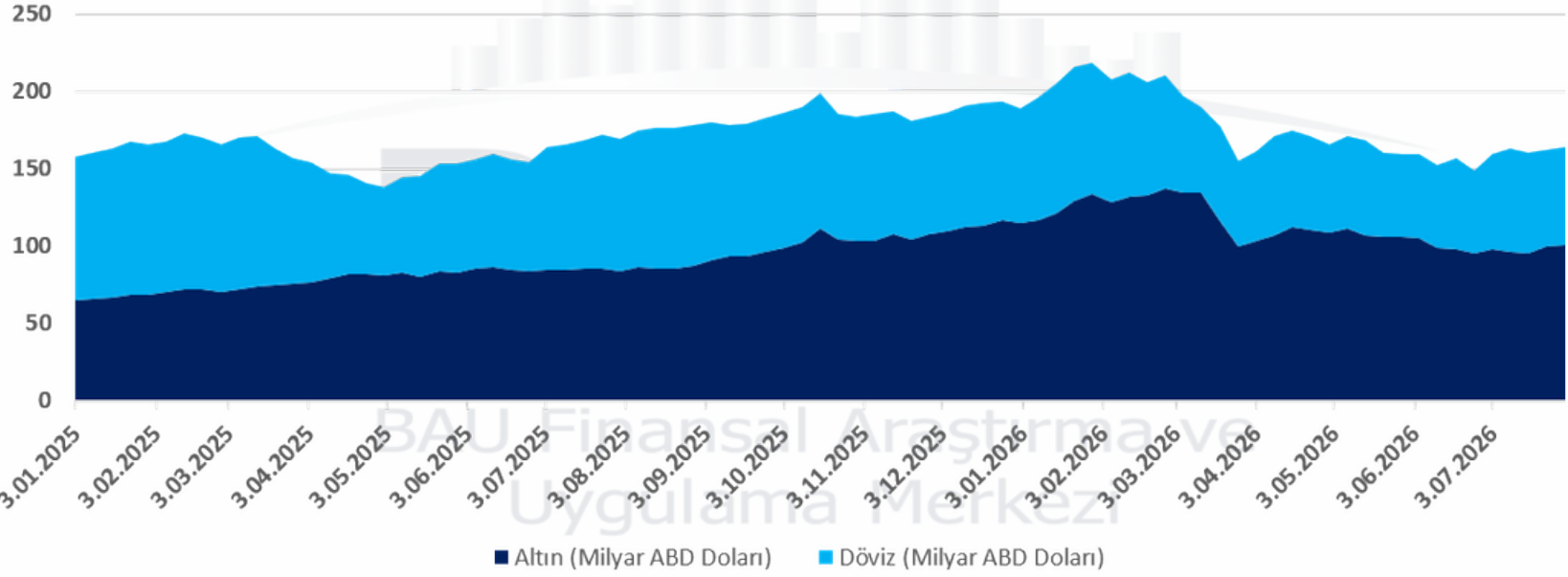
# Para ve Bankacılık Verileri

## [31 Temmuz Haftası]

Atakan Üstün

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

Son Tarih: 31 Temmuz



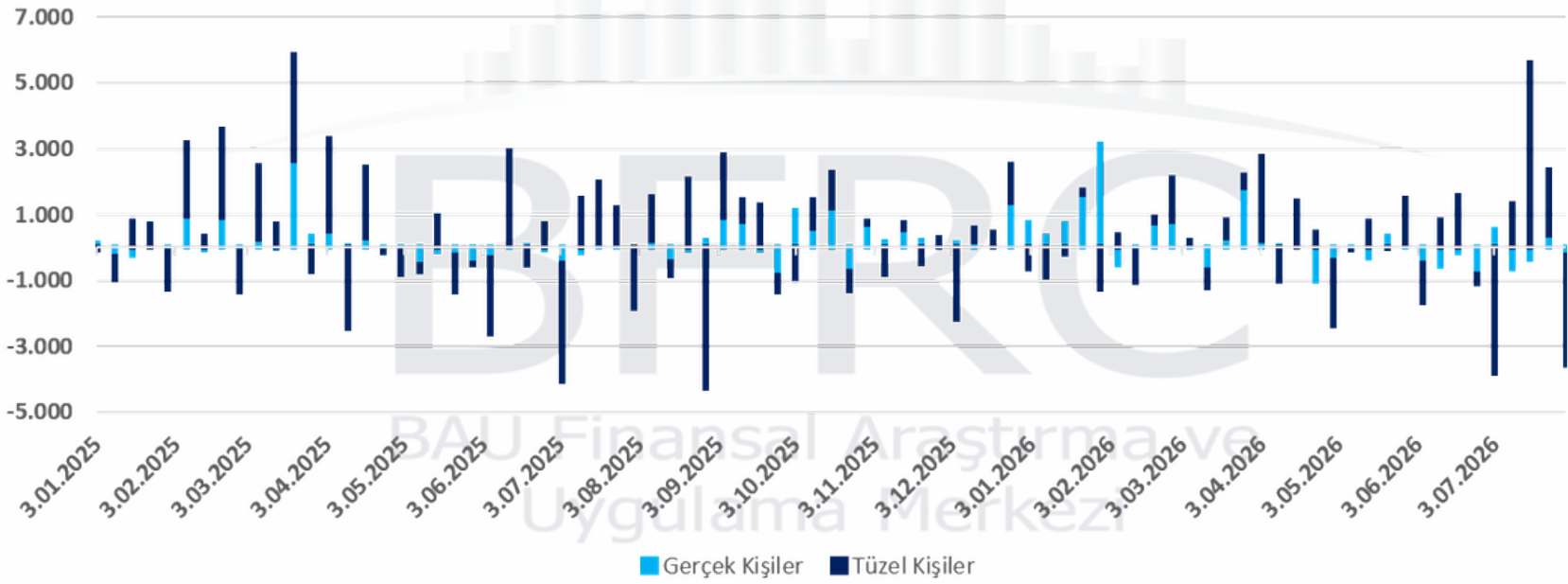
Altın Rezerv 100,21 Mlr \$ → 100,64 Mlr \$ (+0,43 Mlr \$)

Döviz Rezerv 62,40 Mlr \$ → 63,81 Mlr \$ (+1,42 Mlr \$)

Brüt Rezerv 162,61 Mlr \$ → 164,45 Mlr \$ (+1,84 Mlr \$)

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

Son Tarih: 31 Temmuz

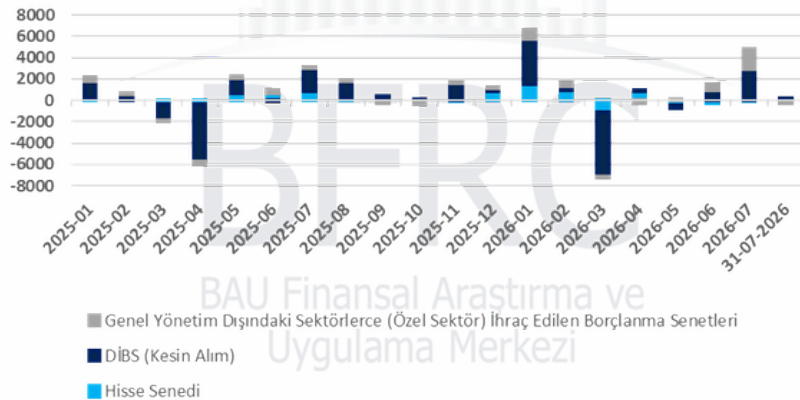


Gerçek Kişiler 387,35 Mln \$ → -214,76 Mln \$

Tüzel Kişiler 1973,17 Mln \$ → -3333,67 Mln \$

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

Son Tarih: 31 Temmuz



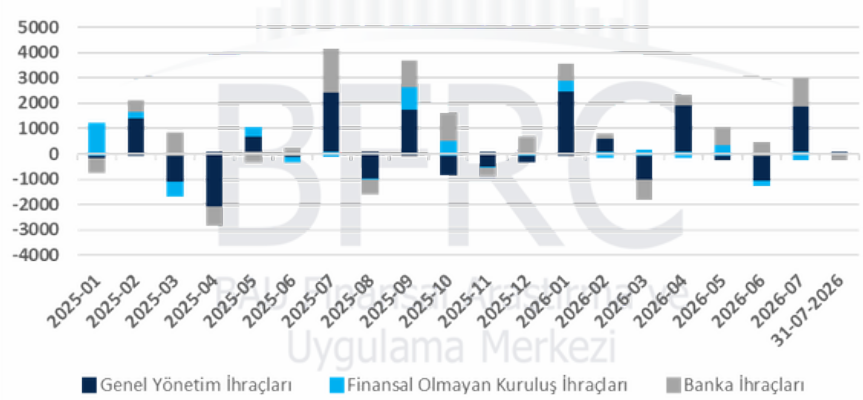
Hisse Senedi 38,85 Mln \$ → -185,94 Mln \$

DİBS (Kesin Alım) 805,51 Mln \$ → 163,96 Mln \$

Özel Sektör 136,97 Mln \$ → -129,90 Mln \$

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

Son Tarih: 31 Temmuz



Genel Yönetim -188,92 Mln \$ → -120,25 Mln \$

Finansal Olmayan Kuruluşlar 10,28 Mln \$ → -3,05 Mln \$

Bankalar 563,45 Mln \$ → -2,51 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/UC...)