

Dünya Ekonomisi: Güncel Göstergeler – 27 Temmuz Haftası

KÜRESEL BORSALARDA HAFTALIK DEĞİŞİMLER

ABD Piyasaları (Wall Street)



Dow Jones -%0,38
S&P 500 -%0,61
Nasdaq -%2,13

Avrupa Borsaları



DAX +%1,17
FTSE 100 +%1,31
CAC 40 +%0,40
MIB 30 -%0,15

Asya Borsaları



Hang Seng +%1,63
Shanghai +%1,33
Nikkei +%0,73
Kospi -%1,91

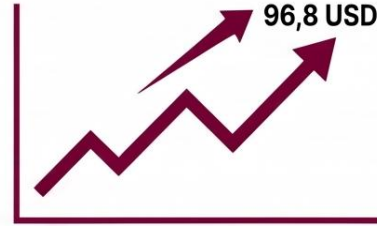
Yapay zeka rallisine dair endişeler ve ticaret gerilimleri sebebiyle teknoloji ağırlıklı Nasdaq endeksinde sert düşüş görüldü.

ECB'nin faizleri sabit bırakması ve İngiltere enflasyonunun beklenti altı kalmasıyla İtalya hariç alıcılı bir seyir izlendi.

Yapay zeka yatırımlarının artacağı beklentisi bölgede genel yükselişi desteklerken Güney Kore negatif ayrıştı.

ENERJİ VE EMTİA PİYASASI

Brent Petrol Fiyatı

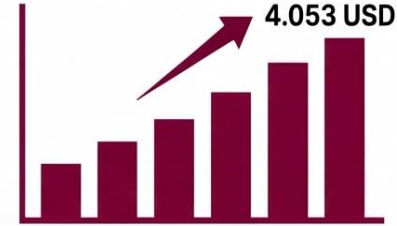


(Haftalık %9,9 Artış)



Orta Doğu'daki gerilimin enerji arz güzergahlarına yayılma riskiyle 21 Mayıs'tan bu yana ilk kez 100 USD seviyesi test edildi.

Ons Altın



(Haftalık %0,9 Artış)



Dolar endeksinin güçlenmesine rağmen artan küresel ticaret gerilimleri altına olan talebi destekledi.

Avrupa Doğal Gaz Fiyatları



Savaş Öncesi:
32 EUR/MW

Fiyatlar 9 Mart'ta 69,5 EUR seviyesini test etmişti; şu an savaş başlangıcına göre %82 artış seviyesindedir.

EKONOMİ YÖNETİMİ VE TAHVİL PİYASASI

Merkez Bankaları Beklenti Değişimi



İndirim Beklentisi

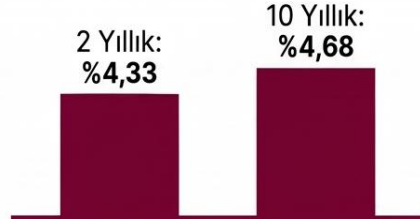
Fed ve ECB'den 2026 için 2 adet faiz indirimi beklenirken (Savaş Öncesi)



Artışa Bıraktı

Şimdi yılın geri kalanında en az 1 adet faiz artırımı fiyatlanıyor. (Güncel)

ABD Tahvil Faizleri (Zirve Seviyeler)



2 yıllık tahvil faizi %4,38 ile Şubat 2025'ten bu yana en yüksek seviyeyi test ederken, 10 yıllık tahvil 17 ayın zirvesine (%4,72) yaklaştı.

PİYASALARI BASKILAYAN TEMEL FAKTÖRLER

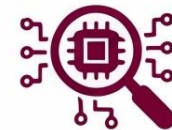
Jeopolitik ve Ticari Riskler



Enerji Arzı ve Yeni Gümrük Vergileri

Hürmüz ve Babülmendep Boğazlarındaki enerji arz riski ile ABD'nin 60 ticaret ortağına uygulayacağı yeni tarifeler piyasaları baskıladı.

Trump'ın AB Çıkışı



AB Teknoloji Şirketlerine Ticaret Soruşturması

Trump'ın AB'ye yönelik tarife ve soruşturma açıklamaları teknoloji hisselerindeki düşüşü hızlandıran ana etken oldu.

Dünya Ekonomisi: Güncel Göstergeler – 27 Temmuz Haftası

Finansal Göstergeler ve Piyasa Verileri



Emtia ve Enerji Fiyatları

Brent petrol	91,3 USD
Doğalgaz	58,1 EUR
Gümüş	59,5 USD



Döviz Kurları ve Endeksler

Dolar/TL	47,36
Euro/TL	54,10
Dolar endeksi	101,2
EUR/USD paritesi	1,1413



Kıymetli Madenler ve Kripto

Altın ONS	4.096 USD
Gram altın	6.238 TL
Bitcoin	65.426 USD



Borsa İstanbul

BIST100 endeksi haftayı **13.944** puanla tamamlamıştır.

Haftalık Gündem ve Önemli Veriler



ABD Gündemi

Pzt: Dayanıklı mal siparişleri
Salı: Tüketici güveni
Çarş: Fed (FOMC) toplantısı
Perş: GSYH büyüme, PCE verileri
Cuma: Michigan tüketici güveni



Avrupa ve Asya Gündemi

Perş: Euro Bölgesi GSYH, BoE faiz kararı
Cuma: Çin PMI verileri, Japonya MB (BOJ) faiz kararı



Teknoloji Devlerinin Bilançoları

ABD'de Microsoft, Meta, Amazon ve Apple'ın ikinci çeyrek bilanço sonuçları izlenecek.

Merkez Bankaları ve Ticaret Politikaları



ECB'den Şahin Mesajlar

Mevduat faizi %2,25'te sabit; Lagarde, eylül faiz artırımını sinyali verdi.



Trump Yönetimi ve Yeni Gümrük Tarifeleri

Yaklaşık 60 ekonomiye %10-%12,5 arası yeni ithalat vergileri getirildi.



Japonya'da Enflasyon Artışı

Enerji maliyetleri ve zayıf yen ile manşet enflasyon %1,7'ye yükseldi, BOJ faiz artırım ihtimali canlı.



İlaç Üretiminde ABD Şartı

ABD'ye üretim taşımayan jenerik ilaç şirketlerine 2028'den itibaren %100, 2029'dan itibaren %200 vergi.

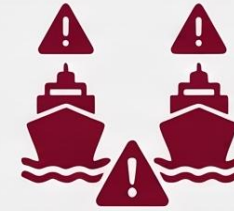
Bölge	Son TÜFE (%)	Faiz Seviyesi (%)
ABD	3,5	3,75
Çin	1,0	3,00
Avrupa	2,8	2,25

Jeopolitik Riskler ve Enerji Güvenliği



ABD-İran Çatışması ve Yeni Cepheler

ABD Tebriz yakınlarını vurdu, İran Kuveyt ve Ürdün'deki ABD tesislerine karşılık verdi; diplomatik çözüm zayıflıyor.



Enerji Arzında İki Geçiş Noktası Riski

Hürmüz ve Babülmendep boğazlarındaki gemi trafiği riski küresel enerji arzını tehdit etmektedir.



Aramco Petrol Tesislerine Saldırı

Husiler, Suudi Arabistan'ın Yenbu ve Jizan bölgelerindeki petrol komplekslerini füze ve İHA'larla vurduğunu bildirdi.

Türkiye Ekonomisi: Güncel Göstergeler – 27 Temmuz Haftası

ENFLASYON BEKLENTİLERİ VE HEDEFLER



Hanehalkı Beklentisinde 6,6 Puanlık İyileşme

Hanehalkının 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentisi son üç ayda toplam 6,6 puan geriledi.



Reel Sektör Beklentisi 1,2 Puan Düştü

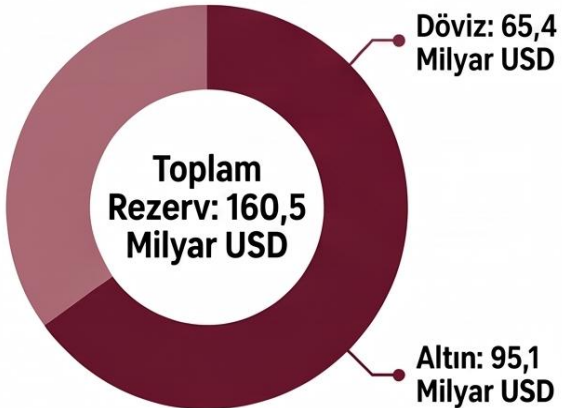
Bakan Şimşek, jeopolitik risklere rağmen reel sektörün enflasyon tahminlerinde 1,2 puanlık bir iyileşme kaydedildiğini belirtti.



Nihai Hedef Kalıcı Refah Artışı

Uygulanan politikalarla yüksek katma değerli üretim, makroekonomik istikrar ve sürdürülebilir büyüme hedeflenmektedir.

REZERVLER VE PİYASA GÖSTERGELERİ



Swap Hariç Net Rezervler

Temmuz ortası itibarıyla swap hariç net rezervler yaklaşık 37,7 milyar dolar düzeyindedir.



CDS ve Tahvil Faizleri

Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi 246 seviyesinde; 2, 5 ve 10 yıllık gösterge tahvil faizleri sırasıyla %42,31, %39,43 ve %35,25'tir.

KREDİ NOTLARI VE GÖRÜNÜM



Moody's: Ba3 / Durağan

Temmuz 2025'te notu B1'den Ba3'e yükselten Moody's, 25 Temmuz toplantısında notu ve durağan görünümü sabit bıraktı.



Fitch: BB- / Durağan

Fitch Ratings, Türkiye'nin kredi notunu BB- ve görünümünü durağan olarak korumaktadır.



S&P: BB- / Durağan

S&P Global, 17 Nisan değerlendirmesi itibarıyla kredi notunu BB- ve görünümü durağan seviyesinde tutmaktadır.

MOODY'S EKONOMİK ÖNGÖRÜLERİ (2025-2027)



Büyüme Tahminleri: %3,6'dan %3,4'e

2025'te %3,6 olan reel büyümenin, zayıf dış talep nedeniyle 2026'da %3,4'e hafif yavaşlaması öngörülmüyor.



Dezenflasyon Patikası

Enflasyonun 2026 sonunda %29'a, 2027 sonunda ise %24'e gerilemesi bekleniyor.



Bütçe ve Borç Görünümü

Genel yönetim borç yükü %23,7 ile düşük seviyede kalırken, bütçe açığının 2026'da %3,5 olması bekleniyor.

HAFTANIN EKONOMİK GÜNDEMİ (27 TEMMUZ HAFTASI)



Pazartesi: Güven Endeksleri

Temmuz ayı sektörel güven endeksleri takip edilecek.



Perşembe: İş Gücü ve Ekonomi

Haziran ayı iş gücü istatistikleri ve Temmuz ayı ekonomik güven endeksi açıklanacak.



Cuma: Dış Ticaret ve Turizm

Haziran ayı dış ticaret dengesi ve gelen yabancı ziyaretçi sayısı istatistikleri yayımlanacak.

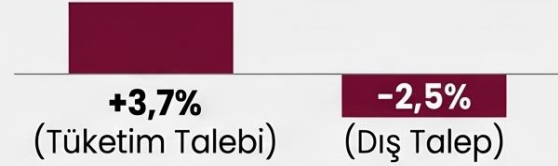
Türkiye Ekonomisi: Güncel Göstergeler – 27 Temmuz Haftası

Büyüme ve Reel Sektör

2,5%

2026 Yılı 1. Çeyrek Büyümesi

Yıllık bazda yavaşlama (2025: %3,6).
Yıl sonu beklentisi: %3,1.



Sanayi Üretimi: %0
(Yıllık, Yatay)



Kapasite Kullanımı: %73,8
(Tarihsel Ort. %76 Altında)



İmalat PMI
(Haziran, Zayıflama)
47,1



Büyümeye Katkı
(1. Çeyrek)

Tüketim, Güven ve Turizm



+39%

(Konut Satışları, Aylık)



-20%

(Taşıt Satışları, Aylık)



-7,2%

(Beyaz Eşya Satışları, Aylık)



Turizm (Mayıs): 4,9 Milyon Yabancı Ziyaretçi
(+37,5% Aylık, -3,6% Yıllık)



Güven Endeksleri: Haziran'da artış, 2. Çeyrekte
1. Çeyreğe göre gerileme

Para Politikası ve Enflasyon

37%



TCMB Politika Faizi

(23 Temmuz, Sabit)

Üst Bant: %40, Alt Bant: %35,5

TÜFE:
%32,11
(Yıllık, Aylık %0,99)

ÜFE:
%28,09
(Yıllık, Aylık %1,80)



Enflasyon Ara Hedefi: %24

Dönem	Beklenen Politika Faizi	Beklenen TÜFE
2026 Yıl Sonu	%34,70	%29,21
12 Ay Sonrası	%29,44	%23,95
2027 Yıl Sonu	%25,81	%21,47
24 Ay Sonrası	%21,76	%17,83

Dış Denge ve Kamu Maliyesi

-2,3%



Cari Açık / GSYH Oranı

12 Aylık Kümülatif Açık: 37 Milyar USD
(Tarihsel Ort. %3,6 Altında)



Bütçe Dengesi:

Haziran'da 114 Milyar TL Fazla.
12 Aylık Kümülatif Açık/GSYH: %2,6 (iyileşme)



Tahvil Piyasası: %7,1
(2025 Sonu Verisi: %7,6)

8,2%



İşsizlik Oranı
(Tarihsel En Düşük Seviyelere Yakın)



Hisse Senedi Piyasası: %32,2
(2025 Sonu Verisi: %35,8)

Bankacılık Sektörü: Güncel Göstergeler – 27 Temmuz Haftası (17 Temmuz Verileri)

Temel Finansal Büyüklükler



3. Risk Profil ve Aktif Kalitesi

Takip Oranlarında Doğal Artış Eğilimi

Makroekonomik koşullar nedeniyle risk göstergelerinde artış gözlenmektedir; toplam takipteki alacak oranı %2,9 seviyesindedir.

Segment Bazlı Takip Oranları



En Riskli Alanlar: İhtiyaç ve Kredi Kartları

İhtiyaç kredilerinde takip oranı %5,8, bireysel kredi kartlarında ise %5,2 ile sektör ortalamasının üzerindedir.

Konkordato Verilerinde İlimli Seyir



Artış hızı geçen yıla göre daha ılımlı bir patikadadır.

Protestolu Senet ve Karşılıksız Çekler (Mayıs 2026)

Protestolu Senetler: 7,1 Milyar TL (%10 Artış)
Karşılıksız Çekler: 18,2 Milyar TL (%12,2 Artış)

2. Kredi Büyüme Hızları ve Dağılımı

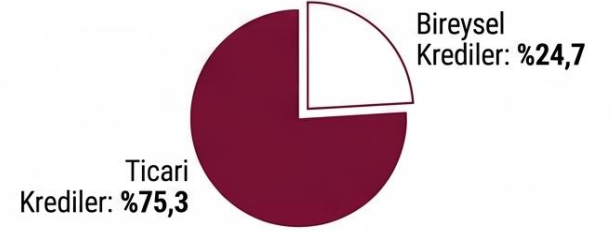
Bireysel Kredilerde Hızlı Büyüme

Yıllıklandırılmış %32,9 (13 haftalık ortalama %30,8) büyüme ile en hızlı artış gösteren segmenttir.

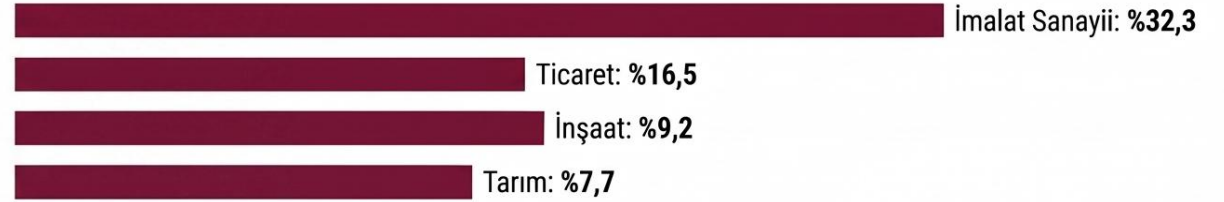
Ticari Kredilerde Dengeli Seyir

Yıllıklandırılmış %29,5 büyürken, kur etkisi hariç 13 haftalık ortalama büyüme %30,3 olarak gerçekleşmiştir.

Kredi Kompozisyonunda Ticari Ağırlık

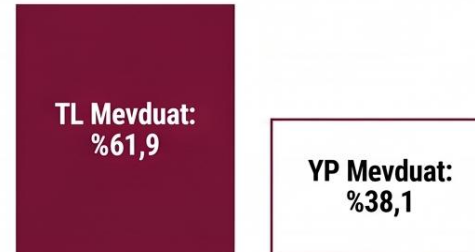


Ticari Kredi Sektörel Dağılım



4. Mevduat Yapısı ve Yatırım Fonları

Mevduatta TL Dominansı



Yatırım Fonlarına Güçlü Geçiş

Toplam yatırım fonları 10,4 trilyon TL'ye ulaşarak yılsonuna göre %22,6 (1,9 trilyon TL) büyüme kaydetmiştir.

Para Piyasası Fonları Büyümesi

Para piyasası fonları 3,3 trilyon TL seviyesine ulaşarak %28,2 ile fon kategorileri arasında en yüksek büyüme oranlarından birini yakalamıştır.