

Bugünün Takvimi

Saat	Ülke	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
09:00	İngiltere	Perakende Satışlar - Araç Yaktı Haric - Aylık (%)	Haziran	1,2	-2,8
09:00	İngiltere	Perakende Satışlar - Aylık (%)	Haziran	1,2	-2,7
10:00	Türkiye	Sektörel Güven Endeksi	Temmuz		
10:00	Türkiye	Reel Kesim Güven Endeksi	Temmuz	100,3	
10:00	Türkiye	Kapasite Kullanımı (%)	Temmuz	74,6	
11:00	Almanya	IFO İş Ortamı Güven Endeksi	Temmuz	89,0	88,4
11:00	Almanya	IFO Mevcut Değerlendirme Endeksi	Temmuz	86,7	86,2
11:00	Almanya	IFO Beklenti Endeksi	Temmuz	91,1	90,7
15:30	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri - Aylık (%)	Haziran-Ö	-10,5	16,4
15:30	ABD	Ulaşım Haric Mal Siparişleri - Aylık (%)	Haziran-Ö	0,1	0,5
	Türkiye	Fitch Ratings Türkiye Değerlendirmesi			
	Türkiye	Moody's Türkiye Değerlendirmesi			

Güne Başlamadan Bilinmesi Gerekenler

Küresel piyasalarda bu hafta takip ettiğimiz pozitif seyrir, haftanın son işlem gününde ivme kaybetmiş bulunuyor. Asya endeksleri genelinde satıcı seyrirler izlenirken, dün ABD endeksleri de karışık kapanışlar gerçekleştirdi. Dow Jones endeksi %0,70 değer kaybederken, S&P500 %0,07 ve Nasdaq %0,18 ile sınırlı yükselişler kaydetti. ABD vadeliileri ise bu sabah pozitif seyrirler izliyor. Diğer taraftan Avrupa vadeliileri dünkü Avrupa Merkez Bankası kararını takiben satıcı tarafta işlem görüyor.

Dün açıklanan PMI verileri ABD'de temmuz ayında imalat sektöründe sert bir düşüşle sektörün daralma bölgesine geçtiğine, hizmet sektörü faaliyetlerinde ise güçlü bir ivmelenmeye işaret etti. Euro Bölgesi için hem imalat hem hizmet sektörlerinde iyileşmeler gösteren PMI'lar İngiltere ekonomisi için ise hafif bir yavaşlama sinyali verdi. ABD'de açıklanan haftalık işsizlik maaşı başvuruları 217 bin ile hem beklentilerin altında kaldı hem de art arda altıncı haftada da düşüş kaydetmiş oldu. Başvuruların eğilimini gösteren 4 haftalık ortalama başvurular da 5 bin azalarak işsizlik trendinde düşüşe işaret etti. Bu da iş gücü piyasasının güçlü seyririni koruduğu ve Fed'in faiz indirimleri için acele etmesi gerekmediği fikrini destekledi. Bu sabah dolar endeksi 97,6, ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,38 seviyelerinde bulunuyor. Dün Avrupa tarafındaki gündemin odağı Avrupa Merkez Bankası'nın faiz kararıydı. ECB beklentilere paralel şekilde faiz oranlarını sabit tuttu ve geçtiğimiz senenin haziran ayından bu yana yaptığı indirimlere ara verdi. Karar metninde ve ECB Başkanı Lagarde'ın açıklamalarında enflasyonun hedef seviyesinde olduğu değerlendirildi öne çıkarak Avrupa Merkez Bankası'nın bu sene başka bir indirim yapmayabileceğine işaret etti. AB ile ABD arasında süregelen ticaret anlaşması görüşmeleri ve nihai gümrük vergisi oranları, bu yöndeki beklentileri şekillendirme açısından önemini korurken, iki ekonominin anlaşmaya varması durumunda ECB'nin endişe duyduğu bir ticaret savaşından kaçınılabileceği ve dolayısıyla faiz patikasıdan sapma olasılığının azalacağı değerlendiriliyor. Piyasanın da dünkü toplantı sonrasında Banka'nın bu sene bir indirim daha yapması için fiyatlanan olasılık %65'lere gerilemiş bulunuyor. Karar sonrası EURUSD 1,1742 seviyelerinde hareket ediyor.

TCMB politika faizini 300 baz puan indirimle %43 seviyesine indirdi. Böylece TCMB, yapılacak indirim için 250-350 baz puan aralığında bulunan beklentileri kısmen karşıladı. Karar metninde Merkez Bankası'nın enflasyon değerlendirmesindeki iyimser tonu faiz indirimlerinin devam edeceğine ilişkin görüşü teyit ederken, özellikle politika faizi belirlenmesinde atılacak adımların boyutunun toplantı bazlı gözden geçirileceği yönlendirmesi gelecek toplantılarda 300 baz puanın üstünde veya altında indirimlerle devam edilebileceğine işaret etti. TCMB kararı borsa tarafından olumlu karşılanırken, BIST100 endeksi %0,92 değer kazancı ile 10.689 seviyesinden kapanış yaptı. Endekste işlem hacmi 138,9 milyar TL oldu. Karara sınırlı tepki veren USDTRY dün gün kapanışına doğru 41,91 seviyelerini görmesi ardından 40,54 seviyelerine dönmüş bulunuyor. 5 yıllık CDS primi ise 280 seviyesinin altında seyrediyor. Bugün reel kesim güven endeksi ve diğer sektörel güven endekslerini takip edeceğiz. Daha sonra piyasa kapanışı ardından hem Moody's hem Fitch Ratings'in Türkiye'nin kredi notu ve görünümüne ilişkin raporlarının yayımlanması bekleniyor.

Kıymetli madenlerdeki düşüş dün de sürerken ons altın 3.359\$, ons gümüş ise 39,00\$ seviyelerinde seyrediyor. Brent petrol 69,4\$ çevresinde hareket ederken, Bitcoin 115.000\$ seviyelerinden işlem görüyor.

Günün Teknik Seviyeleri

- ♦ **EURUSD:** yukarı yönde 1,1790–1,1829, aşağı yönde 1,1715–1,1681 seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **GBPUSD:** yukarı yönde 1,3521–1,3659, aşağı yönde 1,3423–1,3365 seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Altın:** yukarı yönde 3.375\$–3.451\$, aşağı yönde 3.355\$–3.280\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Gümüş:** yukarı yönde 40,01\$–41,51\$, aşağı yönde 38,65\$–37,83\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Platin:** yukarı yönde 1.425\$–1.483\$, aşağı yönde 1.382\$–1.327\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **USDTRY:** yukarı yönde 40,6500, aşağı yönde MOST indikatörü 39,7272 seviyesi öne çıkıyor.
- ♦ **BIST100:** yukarı yönde 10.752–10.902, aşağı yönde 10.465–10.196 seviyeleri öne çıkıyor.

FX Market Yenilendi!

Canlı kur takibi,
alarm kurma,
emir verme ve
yeni eklenen
portföyüm özelliklerini
yeni tasarımlarla
keşfetmeye
hemen başlayın.

Fibabanka Mobil'i indirmek için







Nazlı Dilcu Dağ
dilcu.dag@fibabanka.com.tr

Verde Zeyn Sakallı
verdezeyn.sakalli@fibabanka.com.tr

* Bu rapor arka sayfada yer alan çekince bildirimi ile bir bütündür.

Piyasalarda Öne Çıkan Haberler

Türkiye

- TCMB'nin raporuna göre, finansal hizmetler güven endeksi temmuzda geçen aya göre 9,2 puan azalarak 162,0 seviyesine geriledi. Böylece endeks 10 ayın en düşük seviyesinde gerçekleşti.
- Hazine ve Maliye Bakanlığı otomotivde son ÖTV düzenlemesinin cari açığın azaltılmasına katkı sağlamak amacıyla atıldığını belirtti. Bakanlığın hesaplamalarına göre yapılan değişikliklerin yıllık bazda net enflasyon etkisinin 0,0019 puan olacağı öngörüldü.
- TCMB temmuz ayı PPK toplantısında politika faizini 300 baz puan indirimle %46'dan %43 seviyesine indirdi. Kurul ayrıca, gecelik vadede borç verme faiz oranını %49'dan %46'ya, gecelik vadede borçlanma faiz oranını ise %44,5'ten %41,5'e indirdi. Enflasyonun ana eğiliminin haziran ayında yatay seyrettiğini belirten Kurul, öncü verilerin temmuzda aylık enflasyonun aya özgü unsurlarla geçici olarak artacağına işaret ettiğini ifade etti. Yakın döneme ilişkin verilerin talep koşullarının dezenflasyonist etkisinin arttığını gösterdiğini belirten TCMB, jeopolitik gelişmeler, küresel ticaret gibi etkilerin yanı sıra enflasyon beklentileri ve fiyatlama davranışlarının dezenflasyon süreci açısından risk unsuru olmaya devam ettiğini değerlendirmesini korudu. Fiyat istikrarı sağlanana kadar sürdürülecek sıkı para politikası duruşunun, talepte dengelenme, Türk lirasında reel değerlenme ve enflasyon beklentilerinde düzelleme vasıtası ile dezenflasyon sürecini destekleyeceği belirtildi. Kurul, politika faizine ilişkin atılacak adımları enflasyon gerçekleştirmelerini, ana eğilimini ve beklentilerini göz önünde bulundurarak öngörülen dezenflasyonun gerektirdiği sıklığı sağlayacak şekilde belirleyeceğini aktardı. Ayrıca Banka, adımların büyüklüğünün, enflasyon görünümünü odaklı, toplantı bazlı ve ihtiyatlı bir yaklaşımla gözden geçirileceğini belirtti.
- BDDK tarafından açıklanan verilere göre 18 Temmuz ile biten haftada bankacılık sektörünün kredi hacmi yıllık bazda %42,05 artış gösterdi. (Önceki hafta: %41,11)
- BDDK'nın haftalık verilerine göre KKM Hesapları 18 Temmuz haftasında bir önceki haftaya göre 15,2 milyar TL azalış ile 506,5 milyar TL'ye geriledi. (Dolar karşılığı 12,6 milyar \$)
- TCMB'nin açıkladığı haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre; 18 Temmuz ile biten haftada yurt dışında yerleşikler hisse senetlerine 209,4 milyon dolar giriş yaparken, DİBS'e ise net 597,3 milyon dolar giriş gerçekleştirdi. DİBS'teki girişlerin 36 milyon doları kesin alım işleminden kaynaklandı. Şirket borçlanma senetlerinde ise giriş veya çıkış. Böylece 18 Temmuz haftasında toplam net giriş 806,7 milyon dolar oldu.
- TCMB verilerine göre 18 Temmuz haftasında yurt içinde yerleşik gerçek kişilerin döviz mevduatı 167 milyon dolar artarak 118,3 milyar dolara yükselirken, tüzel kişilerin döviz mevduatı ise 1,8 milyar dolar artarak 75,7 milyar dolar seviyesine yükseldi. Toplamda yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatı 1,9 milyar dolar artarak 194 milyar dolar oldu.
- Merkez Bankası'nın toplam rezervleri 18 Temmuz ile biten haftada 2,3 milyar dolar artarak 168,6 milyar dolar seviyesine yükseldi. Rezervler içinde; altın rezervleri 573,9 milyon dolar artarak 85,3 milyar dolar seviyesine gelirken, brüt döviz rezervleri 1,8 milyar dolar artarak 83,3 milyar dolara yükseldi.
- TCMB haftalık verilerine göre 18 Temmuz haftasında banka kartı ve kredi kartı toplam harcamaları 11 Temmuz haftasına kıyasla %1,5 azalarak 444,4 milyar TL olurken, geçtiğimiz yılın aynı haftasına kıyasla %49,4 arttı. Toplam harcamaların 4 haftalık ortalamasının yıllık artışı %48,6 seviyesine geriledi.
- TCMB'nin günlük elektrik tüketim verilerine göre hesaplanan 1 haftalık ortalama elektrik tüketimi 20 Temmuz itibarıyla yıllık bazda %2,0 azaldı. (Önceki hafta: %0,2 azalış)
- Ankara Ticaret Odası (ATO) Yönetim Kurulu Başkanı Gürsel Baran, TCMB'nin politika faizini %46'dan %43'e indirme kararının, ticaret, yatırım ve üretim iklimi açısından umut artırıcı olduğunu belirterek, "Merkez Bankası'nın parasal gevşeme sürecinde temkinli, ancak büyümeyi destekleyen bir politika izleyerek, finansal ve fiyat istikrarını gözetmesini önemsiyoruz. Hedefimiz enflasyonda da faizde de tek haneyi görmek" dedi.
- Türk lirası cinsinden kredi kartı işlemlerinde uygulanacak aylık azami akdi faiz oranlarında aylık referans oranlarda indirime gidildi. Resmî Gazete'de yayımlanan düzenlemeyle aylık azami akdi faiz oranları hesaplanırken dikkate alınan aylık referans orana dönem borcu yirmi beş bin TL ile yüz elli bin TL arasında olan kredi kartları için daha önce 114 baz puan eklenirken yeni düzenlemeyle bu 89 baz puana indirildi. Dönem borcu yüz elli bin TL'nin üzerinde olan kredi kartları için ise söz konusu rakam 164 baz puandan 139 baz puana indirildi. (Düzenlemeye ulaşmak için [tıklayınız](#).)

Avrupa

- S&P Global ve Hamburg Ticaret Bankası (HCOB) verilerine göre Almanya'da bileşik PMI haziran ayına göre düşüş göstererek 50,3 seviyesine geriledi. Hizmet sektörü PMI bir önceki aya göre artarak 50,1 seviyesine ulaşırken, imalat PMI da artarak 49,2'ye çıktı.
- S&P Global ve HCOB verilerine göre haziran ayında 50,6 seviyesinde olan Euro Bölgesi bileşik PMI, temmuzda 51,0'e ulaştı. Böylece, Euro Bölgesi'nde bileşik PMI son 10 ayın en yüksek seviyesine geldi. Euro Bölgesi'nde haziranda 50,5 olan hizmet PMI ise temmuzda son 6 ayın en yükseği olan 51,2 seviyesine çıktı. İmalat PMI ise beklentilerle paralel 49,8 seviyesinde gerçekleşti.
- S&P Global İngiltere İmalat PMI, hazirandaki 47,7'den temmuzda 48,2'ye yükseldi ve beklentilerin üstünde kaldı. Hizmet PMI ise yükseliş beklentilerine karşın 52,8 seviyesinden 51,2 seviyesine geriledi. Hizmet PMI'daki gerilemenin etkisiyle bileşik PMI 52,0 seviyesinden 51,0 seviyesine gerileyerek ekonomik faaliyetlerde imve kaybına işaret etti.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) temmuz ayı toplantısında beklentilere paralel olarak faiz oranlarını sabit tuttu. Böylece, ana refinansman faizi %2,15, marjinal fonlama faizi %2,40 ve mevduat faizi %2,00 seviyesinde kaldı. Karar metninde enflasyonun %2'lik orta vadeli hedef seviyede olduğu ve ekonomik verilerin önceki beklentilerle uyumlu geldiği belirtildi. ECB'nin, para politikasını belirlerken veriye dayalı ve toplantı bazlı bir yaklaşım izleyeceği vurgulandı. Banka, faiz kararlarını belirlerken enflasyon görünümüne, ekonomik ve finansal verilere, temel enflasyon dinamiklerine ve para politikası aktarım mekanizmasının

* Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



gücüne odaklanacağını açıkladı. ECB, geçmişte yapılan faiz indirimlerinin etkisiyle Euro Bölgesi ekonomisinin zorlu küresel koşullara rağmen dayanıklılık gösterdiğini belirtirken, özellikle ticaret anlaşmazlıklarının oluşturduğu olağanüstü belirsizliklere dikkat çekti.

- Faiz kararının ardından açıklama yapan ECB Başkanı Christine Lagarde, belirli bir faiz patikasında olmadıklarını söyledi. Ekonominin direnç gösterdiğine değinen Lagarde, ölümlüdeki dönemin belirsiz olmasını beklediklerini bunun sebebinin ise tarifeler olduğunu ifade etti. Lagarde, ekonomik görünüme dair risklerin de aşağı yönlü olduğunu belirtti. Güçlü euronun enflasyonu beklendiğinden daha fazla düşürebileceğini belirten Lagarde, küresel ticaret müzakerelerinin gidişatına dikkat ettiklerini ancak tarifelerin ve ticari yavaşlamanın enflasyonu nasıl etkileyeceğini bilemediklerini söyledi.
- Reuters'a konuşan iki kaynağın verdikleri bilgiye göre; Avrupa Merkez Bankası (ECB) politika yapımcıları, eylül ayında faiz indirimi için yüksek bir çıta belirledi ve daha fazla gevşemeyi desteklemeden önce büyüme ve enflasyonda önemli bir bozulma görmeleri gerektiğini düşündüklerini açıkladılar.
- Goldman Sachs, daha önce eylül ayında 25 baz puanlık bir indirim öngörmesine karşın, 2025 yılında Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) artık faiz indirimi yapmasını beklemediğini açıkladı.
- Commerzbank, ECB Başkanı Lagarde'ın faiz toplantısı sonrasında verdiği mesajların ardından bankadan eylül ayında faiz indirimi beklentisini geri çekti. Kuruluşun raporunda ECB'nin yılın kalan bölümünde ve 2026 yılında mevduat faizini değiştirmeyerek %2 düzeyinde bırakacağı tahmin edildi.

ABD

- ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları 19 Temmuz ile biten haftada yükseliş beklentilerinin aksine 217 bine geriledi. Böylece başvurular üst üste 6 hafta azaldı ve son 5 ayın en düşük seviyesine indi. Geçen hafta itibarıyla 4 haftalık ortalama işsizlik maaşı başvuruları da 5 bin azalarak 224 bin 500'e geriledi. Devam eden işsizlik maaşı başvuruları ise 12 Temmuz ile biten haftada 4 bin artarak 1 milyon 955 bin oldu.
- ABD'de imalat sanayi PMI, temmuzda 3,4 puan azalarak 49,5 ile piyasa beklentilerinin altında gerçekleşti ve yedi ayın en düşük seviyesine indi. Öte yandan ABD'de hizmet sektörü PMI ise temmuzda aylık 2,3 puan artışla 55,2 oldu ve yedi ayın en yüksek seviyesine çıktı. Böylece İmalat ve hizmet sektörlerini kapsayan bileşik PMI, temmuzda aylık bazda 1,7 puan artarak 54,6 değerine ulaştı.
- ABD'de yeni konut satışları, hazıranda %0,6 artmasına rağmen piyasa beklentilerinin altında kaldı. Ülkede yeni konut satışları, hazıranda yıllık bazda ise %6,6 düştü. ABD'de geçen ay satışa çıkan yeni konutların medyan satış fiyatı da yıllık %2,9 azalarak 401 bin 800 dolara geriledi.
- Uluslararası Para Fonu (IMF) Sözcüsü Julie Kozack, Fed'in gelecek faiz kararlarının kapsamı ve zamanlamasını değerlendirirken hem ABD yönetiminin politikalarını hem de gelen verileri dikkate alması gerektiğini söyledi.
- ABD Başkanı Donald Trump, Fed Başkanı Jerome Powell'ı kovmanın gerekli olmadığını ve böyle bir adımın büyük bir hamle olacağını söyledi. Trump Washington'daki Fed binasındaki renovasyonu yerinde inceledi. Trump Powell ile "iyi bir görüşme" yaptığını ve görüşmelerinde herhangi bir gerginlik yaşanmadığını söyledi.
- Trump, Truth Social hesabından yaptığı paylaşımla Elon Musk'a yönelik tutumuna açıklık getirdi. Trump, kamuoyunda çıkan "Musk'ın şirketlerine verilen devlet desteklerini keseceği" iddialarını reddetti ve "Elon Musk'ın ve ülkedeki tüm işletmelerin daha önce hiç olmadığı kadar başarılı olmasını istiyorum" ifadelerini kullandı.

Asya

- Japonya'da taze gıda fiyatlarının dahil edilmediği Tokyo tüketici fiyat endeksi (TÜFE), temmuz ayında bir önceki yıla göre %2,9 artarak beklentilerin altında kaldı. Endeksin yıllık artışındaki yavaşlama, enerji fiyatlarındaki baz etkisinden kaynaklandı. Taze ürün fiyatları hariç gıda enflasyonu ise temmuz ayında %7,4'e yükselerek hazırındaki %7,2'nin üzerine çıktı. Hem taze gıda hem de yakıt fiyatlarını dışlayan TÜFE de temmuz ayında geçen yıla göre %3,1 artarak hazırındaki oranı korudu.

Dünyadan

- Fransa Cumhurbaşkanı Emmanuel Macron, Filistin devletini tanıma kararı aldığını ve eylül ayında yapılacak Birleşmiş Milletler Genel Kurulunda (BMGK) bu konuda resmi bir açıklama yapacağını bildirdi.

* Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.