

Bugünün Takvimi

Saat	Ülke	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
10:00	Türkiye	Sektörel Enflasyon Beklentileri	Temmuz		
17:30	ABD	Dallas Fed İmalat Aktivite End.	Temmuz	-9,5	-12,7

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



App Store'dan
Google Play
AppGallery

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

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

Güne Başlamadan Bilinmesi Gerekenler

ABD ve Avrupa Birliği'nin ticaret anlaşmasına varmaları ardından yeni haftaya ABD ve Avrupa vadelerinde güçlü seyrirler izleyerek başlıyoruz. ABD anlaşma sonucunda Avrupa mallarına %15 gümrük vergisi uygulanacağını açıklarken, AB ülkeleri ABD ürünlerine gümrük tarifesini uygulamayacak. Asya tarafında ise karışık seyrirler öne çıkıyor. AB anlaşması sonrasında Japonya Kabine Baş Sekreteri Yoshimasa Hayashi ABD ile Japonya arasında yakın zamanda yapılan ticaret anlaşmalarına yönelik belirsizliğin de azaldığını değerlendirirken, Japonya endeksleri haftaya negatif başladı. Çin endeksleri alıcılı bir seyrir izlerken, bugün ABD ve Çinli yetkililer Stockholm'de bir araya gelerek ticari görüşmelerine yeniden başlayacak. Bu sabah Hong Kong'da ise pozitif bir görünüm izliyoruz. ABD tarafında endeksler geçtiğimiz haftanın son işlem gününü bir kez daha rekor kapanışla tamamladı. Hem güçlü açıklanan bilançolar hem de ticaret anlaşmalarına ilişkin iyimserliğin desteği ile S&P500 %0,40, Nasdaq da %0,24 günlük yükselişlerle yeni kapanış zirvelerini gördü. Dow Jones ise %0,47'lik yükseliş kaydetti.

ABD ve Avrupa arasındaki ticaret anlaşması euro için destekleyici olurken, gün açılışı ile 1,1779'ları gören EURUSD 1,1747'lere geri çekilmiş bulunuyor. Dolar endeksi ise 97,6 seviyelerinde hareket ediyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi de %4,39 seviyelerinden işlem görüyor. Oldukça yoğun geçmesi beklenen haftaya giriş yaparken, gözler Çarşamba günü açıklanacak Fed faiz kararına çevrildi. Karar ile birlikte bu hafta ABD'de büyüme, enflasyon ve istihdam verileri de açıklanacak. Faiz kararı ve kritik verilerle birlikte haftanın en önemli gündemlerinden birisi de 1 Ağustos'ta devreye girecek olan Trump tarifeleri öncesinde ticaret anlaşmaları ve belirlenecek nihai oranlara ilişkin haber akışı olacak. Avrupa tarafında da büyüme ve enflasyon gibi veriler haftanın veri akışında öne çıkarken, yoğun haftanın ilk gününde yurt dışı piyasalarında sakin bir veri akışı takip edeceğiz.

Geçtiğimiz haftanın son işlem günü piyasa kapanışı ardından iki derecelendirme kuruluşu Türkiye'ye ilişkin değerlendirmelerini paylaştı. Moody's Türkiye'nin kredi notunu "B1"den "Ba3"e yükseltti, görünümünü "pozitif"ten "durağan"a revize etti. Fitch Ratings ise Türkiye'nin kredi notunu "BB-" olarak teyit ederken, "durağan" görünümü korudu. Moody's kredi not artışının gerekçesini TCMB'nin Türk Lirası'na olan güveni adım adım yeniden inşa eden para politikalarına bağlılık olarak açıklarken, Fitch ise kararını ülkenin yüksek enflasyon geçmişi, para politikasına yönelik siyasi müdahaleler, yüksek finansman ihtiyacı ile gerekçelendirdi. İki kredi derecelendirme kurulundan yapılan açıklamanın ardından dolar/TL 40,54, 5 yıllık CDS primi 279 seviyelerinde hareket ediyor. BIST100 endeksi ise Cuma gününü %0,43 değer kaybı ile 10.642 seviyesinden negatif tamamladı. Yine de endeks özellikle Pazartesi günü yükselişin desteği ile haftayı %2,67 kazançla tamamladı. Endekste Cuma günü işlem hacmi ise 83,2 milyar TL oldu.

ABD ile yapılan ve yapılması beklenen ticaret anlaşmalarının desteklediği risk algısı, güvenli liman ons altında baskılanmaya neden oluyor. Ons altın bu sabah 3.340\$ altında seyrederken, Cuma günü sert bir düşüş kaydeden ons gümüş de 38,26\$ seviyelerinden işlem görüyor. Diğer taraftan Brent petrol ABD ve Avrupa arasında varılan anlaşmanın desteği ile gerilediği 68,3\$ seviyelerinden toparlanarak 68,9\$ seviyelerine çıkmış bulunuyor. Bitcoin ise 119.000\$ çevresinde hareket ediyor.

Günün Teknik Seviyeleri

- ♦ **EURUSD:** yukarı yönde 1,1790–1,1829, aşağı yönde 1,1723–1,1688 seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **GBPUSD:** yukarı yönde 1,3472–1,3509, aşağı yönde 1,3423–1,3365 seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Altın:** yukarı yönde 3.352\$–3.381\$, aşağı yönde 3.309\$–3.256\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Gümüş:** yukarı yönde 38,52\$–39,30\$, aşağı yönde 37,80\$–37,12\$ 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 39,7446 seviyesi öne çıkıyor.
- ♦ **BIST100:** yukarı yönde 10.752–10.902, aşağı yönde 10.500–10.236 seviyeleri öne çıkıyor.

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



Piyasalarda Öne Çıkan Haberler

Türkiye

- Reel Kesim Güven Endeksi temmuz ayında, bir önceki aya göre 0,1 puan azalarak 100,2 seviyesine geriledi. Mevsimsellikten arındırılmış RKGE ise 0,5 puan artışla 98,9 seviyesinde gerçekleşti.
- İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı temmuz ayında bir önceki aya göre 0,4 puan azalışla %74,2 seviyesine geriledi. Mevsimsellikten arındırılmış KKO bir önceki aya göre 0,3 puan azalarak %74,1 seviyesinde gerçekleşti.
- TÜİK verilerine göre, mevsim etkilerinden arındırılmış güven endeksi temmuz ayında bir önceki aya göre; hizmet sektöründe %0,8 oranında azalarak 110 değerini, perakende ticaret sektöründe %0,5 oranında azalarak 107,9 değerini aldı. İnşaat sektöründe güven endeksi ise %2,2 oranında artarak 88,8 değerini aldı.
- TCMB'nin ekonomistlerin medyan öngörüsü üzerinde 300 baz puan faiz indirimine gitmesinin ardından Morgan Stanley ekonomistleri yıl sonu faiz beklentisini %36'da tuttu. Temmuz faiz kararı öncesi kalan dört toplantıda 250'er baz puan indirimle bu orana erişilmesini bekleyen Morgan Stanley ekonomistleri temmuz kararının ardından eylülde 300 baz puan, ekim ve aralık aylarında ise 200'er baz puan faiz indirimi beklediklerini açıkladı. Ekonomistler yıl sonu enflasyon tahminlerini %29'dan %30'a, dolar/TL tahminlerini ise 43'ten 45'e yükseltti.
- Citi değerlendirmesinde mevcut gelişmelerin TCMB'nin reel efektif döviz kuru bazlı dezenflasyon stratejisi çerçevesinde kurları yakından takip etmeye devam edeceğine işaret ettiği belirtildi. Büyüme beklentilerinin azalması ve işsizlik oranının yükselmesinin, TCMB'nin uzun süre sıkı para politikasını sürdürme kabiliyetini zorlaştırdığı ifade edildi. Makroekonomik ortamın, şu anda TL lehine eğilimli olan yerleşiklerin portföy pozisyonları nedeniyle daha da karmaşık hale geldiğini belirten Citi ekonomistleri bu durumun, olumsuz şoklara tepki olarak yerleşiklerin döviz varlıklarında anlamlı bir artış olabileceğini düşündüğünü söyledi.
- Goldman Sachs ekonomistleri TCMB'nin 300 baz puanlık faiz indirimini güvercin bir sürpriz olarak değerlendirdi. Önümüzdeki dönem için ekonomistler, TCMB'nin para politikasını gevşetmeye devam ederken enflasyon ve yurt içi dolarizasyon eğilimlerine odaklanmaya devam edeceğini düşündüklerini ifade etti. Bankanın dolarizasyonun belirgin bir şekilde hızlanması durumunda vereceği ilk tepkinin faiz artışları yoluyla politikayı sıkılaştırmak yerine TL'nin değer kaybını yavaşlatmak olacağını belirten ekonomistler yurt içi siyasi risk ortamının kötüleşmesi durumunda ise daha ihtiyatlı bir duruş beklediklerine dikkat çekti. Raporda yıl sonuna kadar faizlerin %33 seviyesine gerileyeceği beklentisi korundu.
- Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's Türkiye'nin kredi notunu "B1"den "Ba3"e yükseltti, görünümünü "pozitif"ten "durağan"a revize etti. Moody's, not artırımının başlıca nedeninin Merkez Bankası'nın enflasyonist baskıları kalıcı biçimde azaltan, ekonomik dengesizlikleri gideren ve hem yerli tasarruf sahiplerinin hem de yabancı yatırımcıların Türk Lirası'na olan güvenini adım adım yeniden inşa eden para politikalarına bağlılık olduğunu belirtti. Kurum, bu gelişmenin aynı zamanda Türkiye'nin etkin politika oluşturma kapasitesindeki iyileşmeyi yansıttığını vurguladı.
- Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, Türkiye'nin kredi notunu "durağan" görünümle "BB-" olarak teyit etti. Fitch, bu kararın Türkiye'nin yüksek enflasyon geçmiş, para politikasına yönelik siyasi müdahaleler, yüksek finansman ihtiyacına kıyasla düşük dış likiditesi ve benzer ülkelere göre zayıf yönetim puanları gibi temel kredi zayıflıklarını yansıttığını belirtti. Fitch, para politikasının 2026 yılına kadar sıkı kalacağını öngördü.
- Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek "Ülke kredi notumuz yükseldi. Ekonomimiz yurt içi ve yurt dışı belirsizliklerin ve zorlukların yaşandığı dönemi aşarak tekrar olumlu bir döngüye girdi. Bu not artışı, süreci başarıyla yönettiğimizi ve ekonomimizin dayanıklılığını teyit ediyor" dedi.
- İstanbul Ticaret Odası (İTO) Başkanı Şekib Avdagiç, "Türkiye'nin kredi notu artışlarının devam etmesi, portföy yatırımlarına olduğu kadar reel sektöre de güven verici bir sinyal oluşturdu. Faizlerdeki gerileme ve dezenflasyon sürecini dikkatle izlemeye devam etmeliyiz." ifadelerini kullandı.
- Türkiye İhracatçılar Meclisi (TİM) İhracat Pazar Monitörü'nün haziran ayı sonuçlarına göre, İhracat Talep Endeksi 99,8, Pazar Dayanıklılık Endeksi ise 100,7 puan olarak gerçekleşti.

Avrupa

- İngiltere'de perakende satışlar haziranda %0,9 ile beklentilerin altında artış gösterdi. Perakende satışlar, nisan-haziranı kapsayan ikinci çeyrekte ise önceki çeyreğe göre %0,2 yükseldi.
- Avrupa ve ABD'nin ticaret anlaşmasına yaklaşması ve Almanya Başbakanı Friedrich Merz'in ekonomiyi birinci önceliği haline getireceğine söz vermesi ile birlikte Almanya'da iş dünyası güvenini ölçen Ifo endeksinde ılımlı artış görüldü. Ifo'nun güven endeksi temmuzda 88,6 seviyesine yükseldi. Beklenti endeksinde ise 90,7 ile yatay görünüm izlendi.
- ABD Başkanı Donald Trump, Avrupa Birliği (AB) ile ticaret anlaşması görüşmelerini tamamladıklarını ve AB ürünlerine %15 tarife uygulayacaklarını açıkladı. AB ile çerçeve bir ticaret anlaşması konusunda uzlaştıklarını belirten Trump, "AB, ABD'den 750 milyar dolarlık enerji ürünü almayı kabul etti. AB, ayrıca ABD'de 600 milyar dolardan fazla yatırım yapacak." dedi. AB ülkelerinin ABD ürünlerine gümrük tarifesini uygulamamayı kabul ettiğini bildiren Trump, AB ülkeleri pazarlarının ABD ürünlerine tamamen açılacağını söyledi. Avrupa Komisyonu Başkanı Ursula von der Leyen, duyurulan anlaşmayı "alabileceğimiz en iyi sonuç" olarak tanımlarken, anlaşmanın sağlayacağı istikrarın küçümsenmemesi gerektiğini vurguladı.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) Yönetim Kurulu üyesi Piero Cipollone, Euro Bölgesi enflasyon görünümüne yönelik risklerin dengeli kaldığını, çünkü haziran ayından bu yana meydana gelen değişikliklerin birbirini geniş ölçüde dengelediğini belirtti.

* 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.



ABD

- ABD Başkanı Donald Trump, yaklaşık 9,1 milyar dolarlık federal harcama kesintisini içeren tasarımı imzalayarak yasalaştırdı. Trump dış yardımlar için 8 milyar dolar, kamu yardımları için 1,1 milyar dolar civarı kesintiyi öngören federal kesinti paketini imzaladı.
- Temmuz ayında ABD’de dayanıklı mal siparişleri %9,3 düştü. Bu veriye ilişkin beklenti %10,7 düşüş yönündeydi. Ulaştırma haricinde dayanıklı mal siparişleri ise %0,2 arttı.
- Atlanta Fed, GDPNow modelini kullanarak hazırladığı ABD ekonomisinin 2025 yılı ikinci çeyrek büyüme tahmini değiştirmeyerek %2,4’te sabit tuttu.
- ABD Vatandaşlık ve Göçmenlik Hizmetleri (USCIS) Direktörü Joseph Edlow, Trump yönetiminin vasıflı işçiler için vize sisteminde değişiklikler yapacağını ve vatandaşlık sınavının zorlaştırılmasının planlandığını duyurdu.
- Beyaz Saray, Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC) toplantısı öncesinde faiz oranlarının “önemli ölçüde düşürülmesini” talep etti. Trump’ın bütçe şefi Russell Vought, Fed Başkanı Powell’ı faiz indiriminde “çok geç kaldığı” için eleştirdi ve 2,5 milyar dolarlık Fed genel merkezinin yenilenmesini israf olarak nitelendirdi.

Asya

- Japonya Kabine Baş Sekreteri Yoshimasa Hayashi yaptığı açıklamada, ABD ile Avrupa Birliği ve ABD ile Japonya arasında yakın zamanda yapılan ticaret anlaşmalarının, ABD ticaret politikasına ilişkin belirsizliği azalttığını söyledi. Hayashi, belirsizlikteki bu düşüşün, ABD ticaret politikasının Japonya ve küresel ekonomiler üzerindeki aşağı yönlü baskı riskini hafifleteceğini de belirtti.

Dünyadan

- Rusya Merkez Bankası beklentiler doğrultusunda politika faizini 200 baz puan indirimle %18’e çekti.

** 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.*