

DEĞERLENDİRME

Uygur Yolcu
uyyolcu@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 1018

Duygu Altınsoy
dakkoca@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 3028

Gürol Atay
gatay@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 3138

Dr. Sezgin Keskin Gündoğdu
sekeskin@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 3357

ÖZET: Trump ve Putin'in bu hafta bir araya gelecek olmasının Rusya-Ukrayna arasında olası ateşkese ilişkin iyimserliği artırmasıyla cuma günü Wall Street endeksleri teknoloji hisseleri öncülüğünde yükselişlerle kapattı. Trump ve Putin arasında gerçekleştirilecek görüşmeye ilişkin olumlu beklentilerle ABD ve Avrupa vadeli bu sabah hafif artıda seyreliyor. Asya tarafında Güney Kore borsası hariç yükselişler gözlenmekte. Japonya piyasaları resmi tatil nedeniyle bugün kapalı olacak. Brent petrolün varil fiyatı, Trump ve Putin'in görüşmesi öncesinde jeopolitik risklere ilişkin endişelerin azalmasıyla gevşemeyi sürdürmekte ve şu sıralarda 66 USD seviyelerinde seyretmekte.

ABD Başkanı Trump, Rusya-Ukrayna savaşını sona erdirmek için 15 Ağustos Cuma günü Alaska'da Rusya Devlet Başkanı Putin ile görüşeceğini belirtti. Kremlin Dış Politika Danışmanı Uşakov da, Rusya Devlet Başkanı Putin ve ABD Başkanı Trump'ın Alaska'da yapacağı görüşmede Ukrayna krizini çözmeye odaklanacağını bildirdi.

Azerbaycan Cumhurbaşkanı Aliyev ile Ermenistan Başbakanı Paşinyan, ABD Başkanı Trump'ın ev sahipliğinde Beyaz Saray'da gerçekleşen üçlü zirvenin ardından ortak deklarasyona imza attı. Trump, "Ermenistan ve Azerbaycan, çatışmaları durdurmayı, ticari ve diplomatik ilişkileri başlatmayı ve birbirlerinin toprak bütünlüğüne saygılı olmayı taahhüt ediyor. Ayrıca savunma alanında Azerbaycan'a uygulanan yaptırımları kaldırıyoruz. Bu, Azerbaycan için çok önemli." ifadelerini kullandı.

Yurt içinde, Türkiye imalat sektörünün ana ihracat pazarlarındaki faaliyet koşullarını ölçen İstanbul Sanayi Odası (İSO) Türkiye İmalat Sektörü İhracat İklimi Endeksi, temmuzda küresel ticaret koşullarındaki belirsizliklere karşın 0,3 puan artışla 51'den 51,3 seviyesine hafif yükselerek ihracat talep koşullarındaki iyileşmenin kısmen sürdüğüne işaret etti.

Bu hafta yurt dışında, ABD tarafında Fed'in para politikasına yön vermesi açısından yakından takip edilecek verilerden, yarın temmuz ayı TÜFE verileri ve perşembe günü temmuz ayı ÜFE verileri izlenecek. Perşembe günü yüksek frekanslı istihdam piyasası verilerinden haftalık yeni işsizlik maaşı başvuruları verisi ve cuma günü üretimin seyrine ilişkin temmuz ayı sanayi üretimi, kapasite kullanım oranı verileri ve ağustos ayına ilişkin New York Fed Empire State imalat endeksi ile iç talebin seyrine ilişkin olarak temmuz ayı perakende satışlar verisi ve ağustos ayına ilişkin Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi öncü verisi takip edilecek. **Avrupa tarafında,** yarın Almanya'da ağustos ayı ZEW cari koşullar ve beklentiler endeksleri, çarşamba günü Almanya'da temmuz ayına ilişkin nihai TÜFE verileri, perşembe günü Euro Bölgesi'nde bu yılın ikinci çeyreğine ilişkin GSYH revize büyüme verileri, Euro Bölgesi'nde haziran ayı sanayi üretimi ve İngiltere'de bu yılın ikinci çeyreğine ilişkin GSYH büyüme öncü verileri takip edilecek. Ayrıca perşembe günü Norveç Merkez Bankası'nın toplantısı da izlenecek. **Asya tarafında,** cuma günü Çin'de ekonomik faaliyetin seyrine ilişkin bilgi verecek olan temmuz ayı sanayi üretimi, perakende satışlar ve sabit sermaye yatırımları ile işsizlik oranı verileri açıklanacak. Cuma günü, ayrıca Japonya'da bu yılın ikinci çeyreğine ilişkin GSYH büyüme öncü verileri takip edilecek. Öte yandan, yarın Avustralya Merkez Bankası'nın toplantısı takip edilecek.

Yurt içinde ise, bugün temmuz ayı sanayi üretimi ve inşaat maliyet endeksi verileri, yarın haziran ayı ticaret satış hacmi ve ciro endeksleri ve ödemeler dengesi verileri, çarşamba günü temmuz ayı konut satışları, perşembe günü temmuz ayı tarım ürünleri üretici fiyat endeksi ve cuma günü ise haziran ayına ilişkin özel sektörün yurt dışından sağladığı kredi borcu istatistikleri ve haziran ayı Merkezi Yönetim bütçe dengesi verileri takip edilecek. Ayrıca perşembe günü **TCMB'nin yılın üçüncü Enflasyon Raporu yayımlanacak.** Raporda, TCMB'nin yeni enflasyon tahmin patikası yakından takip edilecek, bunun yanında TCMB Başkanı Karahan'ın sunumunda para politikasına ilişkin olarak paylaşacağı mesajlar izlenecek.

Türkiye imalat sektörünün ana ihracat pazarlarındaki faaliyet koşullarını ölçen İstanbul Sanayi Odası (İSO) Türkiye İmalat Sektörü İhracat İklimi Endeksi, temmuzda küresel ticaret koşullarındaki belirsizliklere karşın 0,3 puan artışla 51'den 51,3 seviyesine hafif yükselerek ihracat talep koşullarındaki iyileşmenin kısmen sürdüğüne işaret etti. Bunun yanında, endeks üst üste 19'uncu ayda 50 eşik seviyesinin üzerinde seyretti. Detaylara bakıldığında, temmuzda Türkiye imalat sanayi sektörünün en büyük ikinci ihracat pazarı olan ABD'deki güçlü büyüme 2025'in şimdiye kadarki en yüksek hızında gerçekleşti. Orta Doğu pazarı da talepteki iyileşmenin önemli kaynaklarından biri oldu. Bu kapsamda, BAE'de petrol dışı ekonomik aktivite güçlü artış gösterdi, aynı eğilimin Suudi Arabistan ve Kuveyt için de geçerli olduğu gözlemlendi. Avrupa tarafında ise birçok önemli ihracat pazarında da üretim artışları görüldü. Buna göre, İspanya'da güçlü büyüme kaydedilirken, Almanya, Birleşik Krallık, İtalya ve Hollanda'da nispeten ılımlı büyümeler gerçekleşti. Buna karşın, Fransa ve Romanya'da ise üretim daralmaya devam etti. Anket kapsamında takip edilen tüm ekonomiler içerisinde en güçlü ekonomik büyüme ise Hindistan'da gerçekleşti.

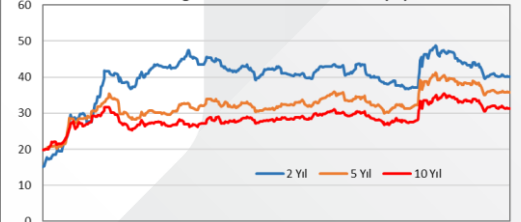


	01.08.2025	08.08.2025	Değişim
BIST 100 Endeksi	10.747	10.973	2,10%
TR 5 Yıllık CDS Primi	286	277	-9 bps
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	40,24%	40,10%	-14 bps
10 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	31,41%	31,29%	-12 bps
ABD 2 Yıllık Tahvil Faizi	3,68%	3,76%	8 bps
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	4,22%	4,28%	7 bps

	01.08.2025	08.08.2025	Değişim
USD/TL	40,6438	40,6754	0,08%
EUR/TL	47,1318	47,3834	0,53%
EUR/USD	1,1587	1,1641	0,47%
Dolar Endeksi (DXY)	99,1	98,2	-0,97%
Altın (USD / Ons)	3.363	3.398	1,02%
Brent Petrol (USD / Varil)	69,67	66,59	-4,42%

	01.08.2025	08.08.2025	Değişim
Dünya Borsaları			
NASDAQ Endeksi	20.650	21.450	3,87%
Dow Jones Endeksi	43.589	44.176	1,35%
S&P 500	6.238	6.389	2,43%
Nikkei	40.800	41.820	2,50%
Shanghai	3.560	3.635	2,11%
Hang Seng Endeksi	24.508	24.859	1,43%

Gösterge Hazine Tahvil Faizleri (%)



Türkiye 5 Yıllık CDS Primi



DEĞERLENDİRME

Yurt dışında bu hafta veri takvimine bakıldığında,

- ABD tarafında, Fed'in para politikasına yön vermesi açısından yakından takip edilecek verilerden, yarın temmuz ayı TÜFE verileri** ve perşembe günü **ÜFE verileri** izlenecek. **Manşet TÜFE'nin** aylık bazda temmuzda artış hızının %0,3'ten %0,2'ye yavaşlaması ve yıllık bazda %2,7'den %2,8'e hafif yükselmesi bekleniyor. Temmuzda **çekirdek TÜFE'nin** aylık bazda artış hızının %0,2'den %0,3'e yükselmesi ve yıllık bazda %2,9'dan %3'e hafif yükselmesi bekleniyor. **Manşet ÜFE'nin** aylık bazda haziranda yatay seyrin (%0) ardından temmuzda %0,2 artış kaydetmesi ve yıllık bazda %2,3'ten %2,5'e yükselmesi bekleniyor. **Çekirdek ÜFE'nin** aylık bazda haziranda yatay seyrin (%0) ardından temmuzda %0,2 artış kaydetmesi ve yıllık bazda %2,6'dan %3'e yükselmesi bekleniyor. Perşembe günü, **yüksek frekanslı istihdam piyasası verilerinden haftalık yeni işsizlik maaşı başvuruları verisi** de izlenecek. Son açıklanan haftalık yeni işsizlik maaşı başvuruları, 219 bin kişi seviyesinden 226 bin kişi seviyesine hafif yükselmekle birlikte nisan ayından bu yana en düşük seviyelerdeki seyrini sürdürmüştü ve iş gücü piyasasında sıkılığın korunduğuna işaret etmişti. Cuma günü, **üretimin seyrine ilişkin temmuz ayı sanayi üretimi ve kapasite kullanım oranı verileri** takip edilecek. **Sanayi üretimi** mayıs ayında yatay seyrin ardından, haziran ayında %0,3 artışla toparlanma sinyalleri vermişti. Detaylara bakıldığında, toplam sanayi üretiminin yaklaşık %78'ini oluşturan imalat sanayi üretimi, aylık bazda yatay seyrin izlenmesine yönelik tahminlerin biraz üzerinde %0,1 artış kaydetmişti, kamu hizmetleri üretimi (elektrik, doğal gaz vb.) %2,8 artış göstermiş, buna karşın madencilik sektörü %0,3 daralmıştı. **Kapasite kullanım oranı** ise haziran ayında %77,5'ten %77,6 seviyesine hafif yükseliş kaydetmişti ve böylece önceki ayda görülen son altı aylık dönemin en düşük seviyesinin ardından tekrar yükseliş gerçekleştirmişti, bunun yanında uzun vadeli ortalamasının (1972-2024) yaklaşık 2 puan altında seyretmişti. Temmuzda ise aylık bazda sanayi üretiminin yatay seyre (%0) geçmesi ve kapasite kullanım oranının da %77,6 seviyesinde yatay seyretmesi bekleniyor. Cuma günü ayrıca **üretimin son görünümüne yönelik olarak ağustos ayına ilişkin New York Fed Empire State imalat endeksi** izlenecek. Endeks, temmuz ayında -16 seviyesinden 5,5 seviyesine yükselmekle birlikte beklentilerin üzerinde toparlanma kaydetmişti ve dört aylık daralma bölgesindeki zayıf seyrini sonlandırarak yeniden büyüme bölgesine geçmişti. Ayrıca firmaların gelecek döneme ilişkin iyimserlik göstergesi yükselerek son iki ayda pozitif bölgedeki seyrini sürdürmüştü. Cuma günü, öte yandan **iç talebin seyrine ilişkin olarak temmuz ayı perakende satışlar verisi** izlenecek. **Manşet perakende satışlar** aylık bazda nisanda %0,1 düşüş ve mayısta %0,9 oranında düşüşün ardından **haziranda %0,6 artışla** beklentilerin üzerinde toparlanma kaydetmişti. Özellikle, haziranda motorlu taşıtlar ve parçalarında (%1,2 artış), yapı malzemeleri ve bahçe ekipmanlarında (%0,9 artış) ve giyim ürünlerinde (%0,9 artış) en güçlü artışlar gözlenmişti. GSYH büyümesinin hesaplanmasında dikkate alınan otomobil, benzin, gıda ve inşaat malzemeleri hariç **çekirdek perakende satışlar** ise aylık bazda mayısta %0,2 oranında artışın ardından haziranda %0,5 artış kaydederek beklentilerin üzerinde toparlanma kaydetmişti. Temmuzda aylık bazda manşet perakende satışların %0,5 artış ve çekirdek perakende satışların %0,3 artışla görece güçlü seyrini sürdürmesi bekleniyor. Cuma günü, diğer yandan **ağustos ayına ilişkin Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi öncü verisi** takip edilecek. Temmuz ayına ilişkin Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi nihai verisi, 61,8'den 61,7'ye hafif aşağı yönlü revize edilerek beklentilerin altında kaydedilmişti, ancak haziran ayına göre (60,7) ise artış sergilemişti. Temmuz ayında tüketici güveninde bir önceki aya göre iyileşme, özellikle tüketicilerin, kısa vadeli iş koşullarındaki iyileşme etkili olmuştu. Anketin detaylarına bakıldığında, **tüketicilerin kısa vadeli enflasyon beklentileri** temmuzda %4,4'ten %4,5 seviyesine hafif yukarı yönlü; **tüketicilerin uzun vadeli enflasyon beklentileri** ise %3,6'dan %3,4 seviyesine hafif aşağı yönlü revize edilmişti. Bu kapsamda, temmuzda tüketicilerin kısa ve uzun vadeli enflasyon beklentileri Şubat 2025'ten bu yana en düşük seviyelerde kaydedilmişti.
- Avrupa tarafında, yarın Almanya'da ekonominin seyrine ve gelecek döneme ışık tutacak olan ağustos ayı ZEW cari koşullar ve beklentiler endeksleri** açıklanacak. Temmuz ayında **ZEW cari koşullar endeksi** -72'den -59,5 seviyesine yükselerek beklentilerin üzerinde toparlanma kaydetmişti ve böylece Haziran 2023'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaşmıştı, bununla birlikte negatif bölgedeki zayıf seyrini devam ettirmişti. **ZEW beklentiler endeksi** ise temmuz ayında 47,5'ten 52,7 seviyesine yükselerek beklentilerin üzerinde gerçekleşmişti ve Şubat 2022'den bu yana en yüksek seviyeye ulaşmakla birlikte pozitif bölgedeki seyrini son üç ayda sürdürmüştü. Özellikle temmuzda beklentiler endeksine kaydedilen toparlanmada anket katılımcılarının neredeyse üçte ikisinin Almanya ekonomisinde iyileşme beklemesi, ABD ve AB arasındaki tarife anlaşmazlığının hızla çözüleceğine yönelik olumlu beklentiler, Almanya hükümetinin planladığı yatırım programından gelebilecek potansiyel ekonomik teşvikler ve enflasyonun istikrara kavuştuğuna ilişkin işaretler belirleyici olmuştu. Ağustosta ZEW cari koşullar endeksinin -65'e ve ZEW beklentiler endeksinin 40'a gerilemesi bekleniyor. Çarşamba günü, **ECB'nin para politikasına yön verecek olan verilerden, Almanya'da temmuz ayına ilişkin nihai TÜFE verileri** takip edilecek. **Almanya'da manşet TÜFE, aylık bazda** haziran ayında görülen yatay seyrin (%0 değişim) ardından, temmuz ayında öncü verilere göre %0,3 artışla beklentilerin (%0,2 artış) üzerinde kaydedilmişti ve son üç ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşmişti. **Yıllık bazda manşet TÜFE** ise %2 seviyesinde yatay seyretmekle birlikte Ekim 2024'ten bu yana en düşük seviyelerdeki seyrini sürdürmüştü ve söz konusu dönemden bu yana ikinci kez ECB'nin hedefiyle uyumlu seviyede kaydedilmişti. Gıda ve enerjiyi hariç tutan **çekirdek enflasyon** ise temmuzda %2,7 seviyesinde yatay seyrederek son üç ayın en düşük seviyesindeki seyrini devam ettirmişti. Perşembe günü, **Euro Bölgesi'nde bu yılın ikinci çeyreğine ilişkin GSYH revize büyüme verileri** takip edilecek. Bölge ekonomisi, ilk çeyrekte çeyreklik bazda %0,6 büyümenin ardından, ikinci çeyrekte öncü verilere göre belirgin yavaşlayarak %0,1 oranında sınırlı büyüme göstermişti, bununla birlikte 2023 yılı sonundan bu yana en zayıf büyüme hızı kaydedilmişti. Yavaşlama, özellikle ABD tarifeleri nedeniyle artan ticaret belirsizliğinin yanı sıra işletmeler ve hanehalkında endişelerin yükselmesiyle talepteki düşüşten kaynaklanmıştı. Bölge ekonomisi yıllık bazda ise ilk çeyrekte %1,5 büyümenin ardından, ikinci çeyrekte ilk çeyreğe yakın seviyede %1,4 büyüme kaydetmişti. Perşembe günü, ayrıca **üretimin seyrine ilişkin olarak Euro Bölgesi'nde haziran ayı sanayi üretimi verisi** takip edilecek. Bölgede aylık bazda sanayi üretimi nisanda %2,2 düşüşün ardından mayısta %1,7 artışla beklentilerin üzerinde toparlanma kaydetmişti. Haziranda aylık bazda sanayi üretiminin %1 artışla toparlanmasını yavaşlayarak sürdürmesi bekleniyor. Perşembe günü, öte yandan **İngiltere'de bu yılın ikinci çeyreğine ilişkin GSYH büyüme öncü verileri** takip edilecek. İngiltere'de ülke ekonomisi çeyreklik bazda geçen yılın dördüncü çeyreğinde %0,1 oranında sınırlı büyümenin ardından bu yılın ilk çeyreğinde %0,7 oranında büyüme kaydetmişti, söz konusu büyüme oranı son dört çeyreğin en yüksek seviyesinde gerçekleşmişti. Yıllık bazda ise ülke ekonomisi geçen yılın dördüncü çeyreğinde %1,5 oranında büyümenin ardından bu yılın ilk çeyreğinde %1,3 oranında büyüme sergilemişti, bununla birlikte bir önceki çeyrekte gerçekleşen 2022'nin dördüncü çeyreğinden bu yana en güçlü büyümenin ardından, 2025 yılı ilk çeyreğinde kısmen yavaşlama gerçekleşmişti. İkinci çeyrekte ise öncü verilere göre, İngiltere ekonomisinin büyüme hızının çeyreklik bazda %0,1'e ve yıllık bazda %1'e yavaşlaması bekleniyor.

DEĞERLENDİRME

- Norveç Merkez Bankası'nın toplantısı** perşembe günü izlenecek. Banka, mayıs ayı toplantısında politika faizini %4,50 seviyesinde sabit tutmasının ardından haziran ayı toplantısında sabit tutma beklentilerine karşın 25 baz puanlık sürpriz indirimle %4,25 seviyesine çekmişti. Ayrıca Banka, önümüzdeki yıl için enflasyon görünümünün daha önce öngörülenden daha düşük bir enflasyona işaret ettiğini belirterek, ekonominin beklendiği gibi gelişmesi durumunda bu yıl daha fazla faiz indirimi olabileceğine işaret etmişti. Piyasa oyuncuları ise, Bankanın bu haftaki toplantısında politika faiz oranını sabit tutmasını bekliyor.
 - Asya tarafında, cuma günü Çin'de ekonomik faaliyetin seyrine ilişkin bilgi verecek olan temmuz ayı sanayi üretimi, perakende satışlar ve sabit sermaye yatırımları ile işsizlik oranı verileri** açıklanacak. Çin'de yıllık bazda haziran ayında **sanayi üretiminin** artış hızı %5,8'den %6,8 seviyesine yükselerek beklentileri aşmıştı ve böylece son üç ayın en güçlü artışına işaret etmişti. **Perakende satışların** aynı dönemde yıllık artış hızı %6,4'ten %4,8 seviyesine yavaşlayarak beklentilerin altında kaydedilmişti ve son dört ayın en yavaş hızdaki artışına işaret ederek iç talepte zayıflamayı teyit etmişti. **Sabit sermaye yatırımlarının** ise ilgili dönemde yıllık bazda artış hızı %3,7'den %2,8 seviyesine yavaşlayarak beklentilerin altında kaydedilmişti. Ancak sabit sermaye yatırımları içerisinde gayrimenkul yatırımları yıllık bazda %11,2 gerileyerek ekonomide aşağı yönlü baskı oluşturmaya sürdürmüştü. **İşsizlik oranı**, haziranda bir önceki aya benzer şekilde ve beklentilerle uyumlu olarak %5 seviyesinde gerçekleşmişti ve kasım ayından bu yana en düşük seviyedeki seyrini sürdürmüştü. Çin'de temmuzda yıllık bazda sanayi üretiminin artış hızının %6'ya, perakende satışların artış hızının %4,6'ya ve sabit sermaye yatırımlarının artış hızının %2,7'ye kısmen yavaşlaması beklenirken, işsizlik oranının %5,1'e hafif yükselmesi bekleniyor. Cuma günü, ayrıca **Japonya'da bu yılın ikinci çeyreğine ilişkin GSYH büyüme öncü verileri** takip edilecek. Japonya ekonomisi, geçen yılın dördüncü çeyreğinde çeyreklik bazda %0,6 oranında büyümenin ardından bu yılın ilk çeyreğinde durağan (%0) seyretilmişti. Yıllık bazda ise Japonya ekonomisi geçen yılın dördüncü çeyreğinde %2,2 büyümenin ardından bu yılın ilk çeyreğinde %0,2 oranında daralmıştı. Japonya ekonomisinin bu yılın ikinci çeyreğinde ise çeyreklik bazda %0,1 oranında ve yıllık bazda %0,3 oranında büyüme kaydetmesi bekleniyor.
 - Avustralya Merkez Bankası'nın toplantısı** yarın takip edilecek. Banka, mayıs ayı toplantısında küresel görünüm ve yurt içinde gerileyen enflasyonu gerekçe göstererek politika faizini 25 baz puan indirerek son iki yılın en düşük seviyesi olan %3,85'e çekmesinin ardından haziran ayı toplantısında 25 baz puan indirimi beklentilerine karşın %3,85 seviyesinde sabit tutmuştu. Ayrıca Banka, enflasyona yönelik risklerin daha dengeli hale geldiğini ve iş gücü piyasasının güçlü kalmaya devam ettiğini belirtmekle birlikte, özellikle ABD'nin gümrük tarifeleri nedeniyle uluslararası ekonomik zorluklar konusundaki endişeler ile hem toplam talep hem de arz konusunda artan belirsizlikler göz önüne alındığında, görünüm konusunda ihtiyatlı olmaya devam ettiğine işaret etmişti. Bankanın bu haftaki toplantısında politika faiz oranını 25 baz puanlık indirimle %3,60 seviyesine çekmesi bekleniyor.
- Yurt içinde** ise, bugün temmuz ayı sanayi üretimi ve inşaat maliyet endeksi verileri, yarın haziran ayı ticaret satış hacmi ve ciro endeksleri ve ödemeler dengesi verileri, çarşamba günü temmuz ayı konut satışları, perşembe günü temmuz ayı tarım ürünleri üretici fiyat endeksi ve cuma günü ise haziran ayına ilişkin özel sektörün yurt dışından sağladığı kredi borcu istatistikleri ve haziran ayı Merkezi Yönetim bütçe dengesi verileri takip edilecek. Ayrıca perşembe günü **TCMB'nin yılın üçüncü Enflasyon Raporu** yayımlanacak. Raporda, TCMB'nin yeni enflasyon tahmin patikası yakından takip edilecek, bunun yanında TCMB Başkanı Karahan'ın sunumunda para politikasına ilişkin olarak paylaşılabilecek mesajlar izlenecek.
- Sanayi üretimi, mayıs ayında mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış bazda %3,1 ile belirgin artış kaydederek (önceki: %3,2 düşüş) öngörülerin de üzerinde bir toparlanma kaydetmişti.** Detaylara bakıldığında sanayi üretimindeki toparlanmanın sektörel bazda genelle geldiği gözlenirken, başta bilgisayar ve savunma sanayine dair kalemleri içeren "diğer ulaşım araçları" imalatı sanayi üretimini yukarı çekmişti. **Mayıs ayında sanayi üretiminin, takvim etkisinden arındırılmış bazda yıllık ise %3,1 artıştan %4,9'a hızlandığı görülmüştü, burada geçen yılın nisan ve ekim ayları arasındaki düşük baz etkisi de yıllık artışta destekleyici bir görünüm sunmuştu.**
 - Mayıs ayı inşaat maliyet endeksinin** aylık bazda artış hızı %1,67'den %0,88'e belirgin şekilde yavaşlama gösterirken, yıllık bazda artış hızı ise %22,69'dan %22,40 seviyesine gerileyerek Ekim 2020'den bu yana en düşük seviyede kaydedilmişti.
 - Tüketim harcamalarına dair izlediğimiz ve iç talebin seyrine yönelik fikir veren **perakende satış hacmi aylık bazda** nisan ayında %2,9 artışın ardından, mayıs ayında %1,6 artışla güçlü seyrini sürdürmüştü. **Perakende satış hacminin yıllık artış hızı** nisan ayındaki %11,7'den mayıs ayında %17,7 seviyesine yükselmekle birlikte Mart 2024'ten bu yana en güçlü seviyede gerçekleşmişti. **Toplam ciro endeksinin** ise mayıs ayında aylık bazda artış hızı %1'den %5,7'ye yükselerek son 15 ayın en güçlü seviyesinde kaydedilirken, **yıllık bazda artış hızı** ise %33,2'den %41,5'e kısmen yükselmişti.
 - Mayıs ayında aylık bazda cari denge** 0,9 milyar USD olan öngörülerin altında **0,68 milyar USD ile sınırlı bir açık vermişti.** Mayıs ayında dış ticaret açığı geçen seneye göre sınırlı genişlese de özellikle taşımacılık gelirlerinin daha iyi performans sergilemesinin de etkisiyle cari açık geçen seneye göre görece yatay seyretilmişti. **12 aylık kümülatif cari açık** mayıs ayında **16 milyar USD ile hazirandan bu yana en yüksek seviyeye çıkmıştı, cari açık/GSYH oranı ise %1,17 seviyesinde yatay seyretilmişti.** Bunun yanında cari açık/GSYH oranı, son 5 yılın ortalaması olan %2,7'nin belirgin altında kalmayı sürdürmüştü. **Bloomberg Anketi'ne göre, haziranda aylık bazda 1,31 milyar USD'lik sınırlı cari açık verilmesi bekleniyor. Söz konusu aylık cari açık rakamıyla birlikte haziranda yıllık bazda 18,2 milyar USD'lik cari açık kaydedilmesi beklenmekte.**

DEĞERLENDİRME

- **Toplam konut satışları**, haziran ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %35,8 ile görece güçlü bir artış göstermişti ve 107.723 adet seviyesinde gerçekleşmişti. Her ne kadar yıllık artış geçen seneki düşük baz etkisi nedeniyle güçlü gözüksede adet miktarı bu yılın ortalaması olan 115 bin adetin altında kalmıştı. Toplam konut satışları haziran ayında aylık ise %17,2 düşüş göstermişti ki bu düşüş yılın başından bu yana en sert düşüş olarak dikkat çekmişti.
- **Tarım ürünleri üretici fiyat endeksi (Tarım-ÜFE)** aylık bazda mayısta %0,23 artışın ardından haziran ayında belirgin bir şekilde yükselerek %18,82 oranında artış kaydetmişti, bununla birlikte tarihsel olarak veri setinin uzandığı Şubat 2010'dan bu yana en sert yükseliş gerçekleşmişti. Yıllık bazda ise Tarım-ÜFE, haziranda %28,96'dan %50,31 seviyesine yükselmişti ve önceki aylarda kaydedilen Mayıs 2021'den bu yana en düşük seviyelerin ardından yönünü tekrar yukarı çevirmişti.
- **Bütçe dengesi, haziran ayında** 330,2 milyar TL açık ile geçen senenin aynı dönemindeki 275,3 milyar TL'lik açığa göre daha yüksek açık vermişti. Özellikle vergi gelirlerinde geçen seneye göre gözlenen olumlu seyre karşılık faiz harcamalarındaki güçlü artış haziranda bütçe açığının genişlemesinde etkili olmuştu. Haziranda faiz dışı denge (bütçe gelirleri-faiz dışı giderler) ise 54,5 milyar TL açık vermişti. **12 aylık kümülatif bütçe açığı/GSYH oranı**, haziran ayında %5 seviyesi ile 2024 yılı ve bu senenin ilk yarı ortalaması olan %4,85 seviyesinin hemen üzerinde gerçekleşirken, önceki aya göre de görece yatay kalmıştı.

HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Bayrak	Saat (TSİ)	Veri	Gerçekleşme	Beklenti	Önceki
11 Ağu	Türkiye		10:00	İnşaat Maliyet Endeksi (Haziran)			
			10:00	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim, Haziran)			3,1%
			10:00	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişim, Haziran)			4,9%
12 Ağu	Türkiye		10:00	Ticaret Satış Hacmi ve Ciro Endeksleri (Haziran)			
			10:00	Ödemeler Dengesi (Milyar USD, Haziran)		-1,31	-0,68
			07:30	Merkez Bankası Faiz Kararı		3,60%	3,85%
	Avustralya		12:00	ZEW Beklentiler Endeksi (Ağustos)		40,0	52,7
			12:00	ZEW Cari Koşullar Endeksi (Ağustos)		-65,0	-59,5
			15:30	TÜFE (Yıllık Değişim, Temmuz)		2,8%	2,7%
	ABD		15:30	Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim, Temmuz)		3,0%	2,9%
			10:00	Konut Satışları (Yıllık Değişim, Temmuz)			35,8%
			09:00	TÜFE (Nihai Veri, Yıllık Değişim, Temmuz)		2,0%	2,0%
14 Ağu	Türkiye		10:00	Tarım Ürünleri Üretici Fiyat Endeksi (Aylık Değişim, Temmuz)			18,82%
			10:30	TCMB'nin Yılın Üçüncü Enflasyon Raporu'nu Yayımlaması			
			09:00	GSYH Büyüme (Öncü Veri, 2. Çeyrek, Çeyreklik)		0,1%	0,7%
	İngiltere		09:00	GSYH Büyüme (Öncü Veri, 2. Çeyrek, Yıllık)		1,0%	1,3%
			11:00	Merkez Bankası Faiz Kararı		4,25%	4,25%
			12:00	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim, Haziran)		1,0%	1,7%
	Euro Bölgesi		12:00	GSYH Büyümesi (Revize Veri, Yıllık, 2. Çeyrek)		1,4%	1,5%
			15:30	ÜFE (Yıllık Değişim, Temmuz)		2,5%	2,3%
			15:30	Çekirdek ÜFE (Yıllık Değişim, Temmuz)		3,0%	2,6%
	ABD		15:30	Yeni İşsizlik Başvuruları (Bin Kişi, 9 Ağustos)			226
			10:00	Özel Sektörün Yurt Dışından Sağladığı Kredi Borcu (Haziran)			
			11:00	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Milyar TL, Temmuz)			-330,2
	Japonya		10:00	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi (Ağustos)			
			02:50	GSYH Büyümesi (Çeyreklik, İkinci Çeyrek, Öncü Veri)		0,1%	0,0%
			02:50	GSYH Büyümesi (Yıllıklandırılmış, İkinci Çeyrek, Öncü Veri)		0,3%	-0,2%
	Çin		05:00	Sanayi Üretimi (Yıllık, Temmuz)		6,0%	6,8%
			05:00	Perakende Satışlar (Yıllık, Temmuz)		4,6%	4,8%
			05:00	Sabit Sermaye Yatırımları (Yıllık, Temmuz)		2,7%	2,8%
	ABD		05:00	İşsizlik Oranı (Temmuz)		5,1%	5,0%
			15:30	Perakende Satışlar (Aylık Değişim, Temmuz)		0,5%	0,6%
			15:30	New York Fed Empire State İmalat Endeksi (Ağustos)		-1,0	5,5
			16:15	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim, Temmuz)		0,0%	0,3%
			16:15	Kapasite Kullanım Oranı (Temmuz)		77,6%	77,6%
			17:00	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Öncü Veri, Ağustos)		62,10	61,70