

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: ABD Başkanı Trump, Avrupa Birliği (AB) ve Meksika'dan 1 Ağustos'tan itibaren ABD'ye gönderilen ürünlere, sektörel tarifelerden ayrı olarak %30 oranında gümrük vergisi uygulanacağını belirtti. AB Komisyonu Başkanı Von der Leyen ise, ABD ile tarifeler konusunda müzakereleri sürdüreceklarını, ancak bir anlaşma sağlanamaması halinde karşı hamlede bulunacaklarını söyledi.

ABD Dışişleri Bakanı Rubio, Çin Dışişleri Bakanı Wang Yi ile yaptığı ilk yüz yüze görüşmenin ardından, ABD Başkanı Trump ile Çin Devlet Başkanı Jinping arasında bir zirvenin büyük olasılıkla gerçekleşeceğini belirtti.

Cuma günü ABD'de yatırımcıların, Trump'ın tarife tehditleri nedeniyle temkinli duruş sergilemelerinin etkisiyle Wall Street endeksleri düşüşle kapattı. ABD ve Avrupa vadellileri bu sabah eksiye seyreliyor. Asya tarafında Çin ve Güney Kore borsaları öncülüğünde yükselişler gözleniyor.

Avrupa tarafında, Almanya'da manşet TÜFE, aylık bazda haziran ayında önceki veriyeye uyumlu olarak %0,1'den %0 seviyesine yavaşladı, yıllık bazda ise %2,1'den %2 seviyesine gerileyerek Ekim 2024'ten bu yana en düşük seviyelerdeki seyrini sürdürdü. Çekirdek enflasyon ise haziranda %2,8'den %2,7'ye hafif gerileyerek son üç ayın en düşük seviyesinde kaydedildi.

İngiltere ekonomisi aylık bazda nisanda %0,3 oranında daralmanın ardından, mayısta %0,1 oranında daraldı ve böylece iki ay üst üste daralma kaydetmiş oldu.

Yurt içinde ise, mayıs ayında aylık bazda cari denge 0,9 milyar USD olan öngörülerin altında 0,68 milyar USD ile sınırlı bir açık verdi. **12 aylık kümülatif cari açık** mayıs ayında 16 milyar USD ile hazirandan bu yana en yüksek seviyeye çıktı, cari açık/GSYH oranı ise %1,17 seviyesinde yatay seyretti.

Tüketim harcamalarına dair izlediğimiz ve iç talebin seyrine yönelik fikir veren **perakende satış hacmi** mayıs ayında aylık bazda %1,6 artışla güçlü seyrini sürdürdü. 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 gerçekleşti.

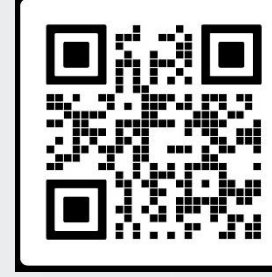
Bu hafta, yurt dışında ABD tarafında, yarın haziran ayı TÜFE verileri ve çarşamba günü haziran ayı ÜFE verileri ile temmuz ayına ilişkin New York Fed Empire State imalat endeksi izlenecek. Çarşamba günü haziran ayı sanayi üretimi ve kapasite kullanım oranı, perşembe günü haziran ayı perakende satışlar ve haftalık yeni işsizlik maaşı başvuruları ve cuma günü ise temmuz ayına ilişkin Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi önceki verisi izlenecek. **Avrupa tarafında,** yarın Euro Bölgesi'nde mayıs ayı sanayi üretimi ve Almanya'da temmuz ayı ZEW cari koşullar ve beklentiler endeksleri, çarşamba günü İngiltere'de haziran ayı TÜFE verileri ve perşembe günü Euro Bölgesi'nde haziran ayına ilişkin nihai TÜFE verileri takip edilecek. **Asya tarafında,** yarın Çin'de bu yılın ikinci çeyreğine ilişkin GSYH büyüme verileri ve haziran ayı sanayi üretimi, perakende satışlar ve sabit sermaye yatırımları ile işsizlik oranı verileri izlenecek.

Yurt içinde ise, çarşamba günü mayıs ayına ilişkin özel sektörün yurt dışından sağladığı kredi borcu istatistikleri ve haziran ayı Merkezi Yönetim bütçe dengesi verileri, perşembe günü mayıs ayı kısa vadeli dış borç istatistikleri, haziran ayı konut satışları, konut fiyat endeksi ve tarım ürünleri üretici fiyat endeksi ve cuma günü ise mayıs ayı uluslararası yatırım pozisyonu istatistikleri takip edilecek.

Avrupa tarafında, ECB'nin para politikasına yön verecek olan verilerden, Almanya'da haziran ayına ilişkin nihai TÜFE verileri takip edildi. **Almanya'da manşet TÜFE, aylık bazda** mayıs ayında %0,1 artışın ardından, haziran ayında önceki veriyeye uyumlu olarak %0 seviyesine yavaşladı ve son beş ayın en düşük seviyesinde gerçekleşti, **yıllık bazda** ise %2,1'den %2 seviyesine gerileyerek Ekim 2024'ten bu yana en düşük seviyelerdeki seyrini sürdürdü ve söz konusu dönemden bu yana ilk kez ECB'nin hedefiyle uyumlu seviyede kaydedildi. Gıda ve enerjiyi hariç tutan **çekirdek enflasyon** ise haziranda önceki veriyeye uyumlu olarak %2,8'den %2,7'ye hafif gerileyerek son üç ayın en düşük seviyesinde kaydedildi.

İngiltere'de mayıs ayına ilişkin aylık GSYH büyüme verisi takip edildi. İngiltere ekonomisi aylık bazda nisanda %0,3 oranında daralmanın ardından mayısta %0,1 oranında daraldı ve böylece iki ay üst üste daralma kaydetmiş oldu, beklentiler ise %0,1 oranında sınırlı büyüme yönündeydi. Mayısta detaylara bakıldığında, imalat sanayi üretimi %0,9 oranında daralırken, inşaat sektörü %0,6 oranında daraldı, hizmet sektörü ise %0,1 oranında sınırlı büyüme kaydetti.

Çin'de haziran ayı dış ticaret verileri takip edildi. **Çin'de yıllık bazda ihracatın artış hızı** haziranda ABD ile azalan ticari gerilimlerin ve ticaret müzakerelerine ilişkin olumlu gelişmelerin etkisiyle %4,8'den %5,8'e yükselerek beklentilerin (%5,2 artış) üzerinde gerçekleşirken, **yıllık bazda ithalat** ise zayıf iç talebin etkisiyle mayısta %3,4 düşüşün ardından haziranda %1,1 artışla hafif toparlanma sergiledi, bunun yanında beklentilerin (%0,5 artış) üzerinde kaydedildi.

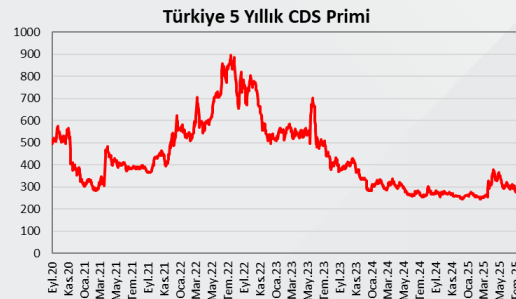
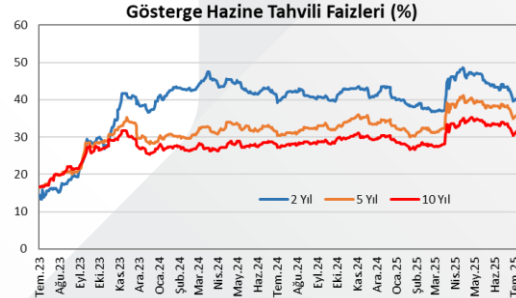


**Ekonomide ve Bankacılık Sektöründe
Güncel Durum Makroekonomi Sunumu**

	04.07.2025	11.07.2025	Değişim
BIST 100 Endeksi	10.276	10.358	0,80%
TR 5 Yıllık CDS Primi	281	286	5 bps
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	39,77%	40,75%	98 bps
10 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	30,84%	31,91%	107 bps
ABD 2 Yıllık Tahvil Faizi	3,88%	3,89%	1 bps
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	4,35%	4,41%	6 bps

	04.07.2025	11.07.2025	Değişim
USD/TL	39,8765	40,1747	0,75%
EUR/TL	47,0177	47,0262	0,02%
EUR/USD	1,1778	1,1689	-0,76%
Dolar Endeksi (DXY)	97,2	97,9	0,69%
Altın (USD / Ons)	3.337	3.356	0,55%
Brent Petrol (USD / Varil)	68,30	70,36	3,02%

	04.07.2025	11.07.2025	Değişim
Dünya Borsaları			
NASDAQ Endeksi	20.601	20.586	-0,08%
Dow Jones Endeksi	44.829	44.372	-1,02%
S&P 500	6.279	6.260	-0,31%
Nikkei	39.811	39.570	-0,61%
Shanghai	3.472	3.510	1,09%
Hang Seng Endeksi	23.916	24.140	0,93%



DEĞERLENDİRME

Yurt içinde ise, TCMB tarafından mayıs ayı ödemeler dengesi verisi yayımlandı. Mayıs ayında aylık bazda cari denge 0,9 milyar USD olan öngörülerin altında 0,68 milyar USD ile sınırlı bir açık verdi. Geçen sene mayıs ayında cari açık 0,59 milyar USD idi. 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 seyretti. Nisanda **altın ve enerji hariç cari işlemler dengesinin** bir yıl aradan sonra açığa yöneldiği görülmüştü, ancak mayısta tekrar fazlaya yöneldi ve 4,1 milyar USD ile kasımdan bu yana en yüksek fazlayı verdi.

• **12 aylık kümülatif cari açık** mayıs ayında **16 milyar USD ile hazirandan bu yana en yüksek seviyeye çıktı, cari açık/GSYH oranı ise %1,17 seviyesinde yatay seyretti.** Bunun yanında cari açık/GSYH oranı, son 5 yılın ortalaması olan %2,7'nin belirgin altında kalmayı sürdürdü. **12 aylık kümülatif altın ve enerji hariç cari işlemler fazlası** ise mayıs ayında 49,5 milyar USD gerçekleşerek önceki aya göre sınırlı artış kaydetti.

• Nisan ayında cari açığın belirgin artması ve yabancı sermaye çıkışıyla birlikte rezervlerde 25 milyar USD ile belirgin düşüş gözlenmişti, **mayıs ayında ise rezervlerin tekrar artışa geçtiği görülüyor. Mayısta rezervler 13,5 milyar USD artış gösterdi.** Net hata ve noksan kaynaklı ise 1,3 milyar USD ile temmuzdan bu yana ilk kez giriş gözlendi. Mayıs ayında başta diğer yatırımlar olmak üzere portföy ve doğrudan yatırımlar kaynaklı girişler gözlendi.

Ayrıca **TÜİK tarafından mayıs ayı ticaret satış hacmi ve ciro endeksleri yayımlandı.** 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 sürdürdü. **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 gerçekleşti.

• **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 yükseldi.

Yurt dışında bu hafta veri takvimine bakıldığında,

• **ABD tarafında, Fed'in para politikasına yön vermesi açısından yakından takip edilecek veriler arasında, yarın haziran ayı TÜFE verileri** ve çarşamba günü **haziran ayı ÜFE verileri** yer alıyor. **Manşet TÜFE'nin** aylık bazda haziranda artış hızının %0,1'den %0,3'e yükselmesi ve yıllık bazda %2,4'ten %2,6'ya hafif yükselmesi bekleniyor. Haziranda **çekirdek TÜFE'nin** aylık bazda artış hızının %0,1'den %0,3'e yükselmesi ve yıllık bazda %2,8'den %2,9'a hafif yükselmesi bekleniyor. **Manşet ÜFE'nin** aylık bazda haziranda artış hızının %0,1'den %0,2'ye yükselmesi ve yıllık bazda %2,6'dan %2,5'e hafif gerilemesi bekleniyor. **Çekirdek ÜFE'nin** aylık bazda haziranda artış hızının %0,1'den %0,2'ye yükselmesi ve yıllık bazda artış hızının %3'ten %2,7'ye gerileyeceği tahmin ediliyor. Çarşamba günü, **üretimin seyrine ilişkin haziran ayı sanayi üretimi ve kapasite kullanım oranı verileri** takip edilecek. Ticaret politikalarına dair belirsizliğin sürmesinin de etkisiyle ABD'de mayıs ayında sanayi üretimi ve kapasite kullanım oranı öngörülerden zayıf açıklanmıştı. **Sanayi üretimi** mart ayındaki %0,2 düşüşün ardından nisan ayında %0,1 artışla sınırlı toparlanması sonrasında mayısta da %0,2 daralma göstermişti. Detaylara bakıldığında, aylık bazda mayısta imalat sanayi üretimi %0,1 oranında sınırlı artış (önceki: %0,5 düşüş) ve madencilik sektörü üretimi %0,1 oranında sınırlı artış (önceki: %0,3 düşüş) kaydederken, kamu hizmetleri üretimi (elektrik, doğal gaz vb.) ise %2,9 oranında düşüş kaydetmişti. **Kapasite kullanım oranı** ise mayıs ayında yatay seyretme beklentilerine karşın %77,7'den %77,4'e hafif gerilemişti ve böylece son altı ayın en düşük seviyesinde kaydedilmişti, bunun yanında 10 yıllık ortalamasının hemen altında seyretmişti. Haziranda ise aylık bazda sanayi üretiminin %0,1 artışla hafif toparlanma kaydetmesi ve kapasite kullanım oranının %77,4 seviyesinde yatay seyretmesi bekleniyor. Ayrıca yarın **üretimin son görünümüne yönelik olarak temmuz ayına ilişkin New York Fed Empire State imalat endeksi** izlenecek. Endeks, haziran ayında -9,2 seviyesinden -16 seviyesine gerilemekle birlikte, son dört ayda daralma bölgesindeki zayıf seyrini sürdürmüştü. Detaylara bakıldığında, haziranda firmaların yeni siparişleri ve sevkiyatlarının azalmasına karşın, istihdamları son birkaç aydır ilk kez yükselmişti ve gelecek döneme ilişkin iyimserlik göstergesi mart ayından bu yana ilk kez pozitifte dönmüştü. Endeksin temmuzda -10 seviyesine yükselerek kısmen toparlanma kaydetmesi bekleniyor. Öte yandan, çarşamba günü **Fed'in 12 adet bölge başkanlıklarından gelen değerlendirmelerle oluşturulan Bej Kitap raporu** yayımlanacak. Raporda, ABD ekonomisine ilişkin güncel değerlendirmeler ve gelecek döneme ilişkin beklentiler takip edilecek. Perşembe günü, **iç talebin seyrine ilişkin olarak haziran ayı perakende satışlar verisi** izlenecek. **Manşet perakende satışlar** aylık bazda nisanda %0,1 oranında sınırlı düşüşün ardından **mayısta %0,9 gerileyerek** beklentilerin üzerinde zayıflama kaydetmişti ve böylece son iki ayda düşüşünü sürdürmüştü. Bu kapsamda tüketicilerin, nisan ayında yürürlüğe giren tarifelerle birlikte satın alımlarını azaltmasıyla manşet perakende satışlarda mayıs ayındaki düşüş, son dört ayın en sert düşüşü olmuştu. Özellikle, mayısta motorlu taşıtlar ve parçaları satışları en sert düşüşü (%3,5 düşüş) kaydederken, inşaat malzemeleri ve bahçe ekipmanları satışları (%2,7 düşüş) ve benzin satışlarında da (%2 düşüş) belirgin düşüşler gözlenmişti. GSYH büyümesinin hesaplanmasında dikkate alınan otomobil, benzin, gıda ve inşaat malzemeleri hariç **çekirdek perakende satışlar** ise aylık bazda nisanda %0,1 oranında sınırlı düşüşün ardından mayısta %0,4 artış kaydederek beklentilerin üzerinde toparlanma kaydetmişti. Haziranda manşet perakende satışların aylık bazda %0,2 artışla hafif toparlanma kaydetmesi ve çekirdek perakende satışların bir önceki aya benzer şekilde %0,4 artış kaydetmesi bekleniyor. Perşembe günü, öte yandan **yüksek frekanslı istihdam piyasası verilerinden haftalık yeni işsizlik maaşı başvuruları verisi** de izlenecek. Son açıklanan haftalık yeni işsizlik maaşı başvuruları, hafif artış beklentilerine karşın 232 bin kişi seviyesinden 227 bin kişi seviyesine gerileyerek son yedi haftanın en düşük seviyesinde kaydedilmişti ve iş gücü piyasasında sıkılığın kısmen arttığına işaret etmişti.

DEĞERLENDİRME

Cuma günü ise, **temmuz ayına ilişkin Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi öncü verisi** takip edilecek. Haziran ayına ilişkin Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi nihai verisi, 60,5'ten 60,7'ye hafif yukarı yönlü revize edilmişti, bunun yanında mayıs ayındaki 52,2 seviyesine göre önemli artış kaydetmişti. Haziran ayında tüketici güveninin bir önceki aya göre belirgin iyileşmede, özellikle tüketicilerin, enflasyon, kişisel finansal durum, iş gücü piyasası ve istihdam olanaklarına yönelik değerlendirmelerindeki iyileşmeler etkili olmuştu. Anketin detaylarına bakıldığında, **tüketicilerin kısa vadeli enflasyon beklentileri** mayısta ulaştığı Mart 1981'den bu yana en yüksek seviye olan %6,6'dan haziranda %5 seviyesine düşüş sergilerken, **tüketicilerin uzun vadeli enflasyon beklentileri** ise mayısta ulaştığı Mart 1991'den bu yana en yüksek seviye olan %4,2'den haziranda %4 seviyesine hafif gerilemişti.

- Avrupa tarafında**, yarın **üretimin seyrine ilişkin olarak Euro Bölgesi'nde mayıs ayı sanayi üretimi verisi** takip edilecek. Bölgede aylık bazda sanayi üretimi martta %2,4 artışın ardından, nisan da %2,4 düşüşle beklentilerin üzerinde zayıflama kaydetmişti. Nisan ayındaki söz konusu düşüş, Temmuz 2023'ten bu yana en sert aylık düşüşe işaret etmişti. Mayısta ise aylık bazda sanayi üretiminin %0,6 artışla kısmen toparlanma sergilemesi bekleniyor. Ayrıca yarın, **Almanya'da ekonominin seyrine ve gelecek döneme ışık tutacak olan temmuz ayı ZEW cari koşullar ve beklentiler endeksleri** açıklanacak. Haziran ayında **ZEW cari koşullar endeksi** -82'den -72 seviyesine yükselerek beklentilerin üzerinde toparlanma kaydetmişti ve böylece Temmuz 2024'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaşmıştı, bununla birlikte negatif bölgedeki zayıf seyrini devam ettirmişti. **ZEW beklentiler endeksi** ise haziran ayında 25,2'den 47,5 seviyesine yükselerek beklentilerin üzerinde gerçekleşmişti ve pozitif bölgedeki seyrini son iki ayda sürdürmüştü. Özellikle haziranda beklentiler endeksinde kaydedilen belirgin toparlanmada, ülkede yeni bir federal hükümetin kurulmasıyla siyasi belirsizliklerin azalması, yeni hükümetin mali önlemlerinin ECB faiz indirimleriyle birleşmesinin ülkede yaklaşık üç yıllık ekonomik durgunluğun sonuna işaret edebileceğine ilişkin artan iyimserlik ve enflasyonun istikrara kavuşmasına ilişkin işaretler belirleyici olmuştu. Temmuzda ise ZEW cari koşullar endeksinin -66 seviyesine ve ZEW beklentiler endeksinin de 50 seviyesine yükselmesi bekleniyor. Çarşamba günü, **İngiltere'de BoE'nin para politikasına yön verecek olan verilerden haziran ayı TÜFE verileri** izlenecek. İngiltere'de **manşet TÜFE'nin aylık bazda artış hızı** mayısta %1,2'den beklentilerle uyumlu olarak %0,2'ye belirgin şekilde yavaşlamıştı, söz konusu aylık artış, son dört ayın en zayıf artışı olmuştu. Nisan da aylık bazda enflasyondaki belirgin yükselişte, konut ve konut ile ilgili hizmetler kaleminin, hükümetin enerji fiyatlarını güncellemesi ve haberleşme hizmetleri kaleminin güçlü artış sergilemesi belirleyici olmuştu. Mayısta ise aylık bazda konut ve konut ile ilgili hizmetler kaleminin artış hızı %0,3'e belirgin şekilde yavaşlarken, haberleşme hizmetleri kalemi %0,2 düşüş kaydetmişti, bunun yanında ulaştırma hizmetleri kalemi de %1,8 düşüş sergilemişti. **Yıllık bazda manşet TÜFE**, nisan da %3,5 ile Ocak 2024'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaşmasının ardından mayısta %3,4 seviyesine hafif gerilemişti. **Çekirdek TÜFE'nin** aylık bazda artış hızı ise mayısta %1,4'ten beklentilerle uyumlu olarak %0,2'ye yavaşlayarak son dört ayın en düşük seviyesinde kaydedilirken, yıllık bazda nisan da %3,8 ile Nisan 2024'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaşmasının ardından mayısta %3,5 seviyesine kısmen gerilemişti. Böylece, İngiltere'de yıllık bazda manşet ve çekirdek TÜFE verileri kısmen iyileşme kaydetmekle birlikte BoE'nin %2 seviyesindeki enflasyon hedefinin üzerindeki seyrini sürdürmüştü. Perşembe günü, **ECB'nin para politikasına yön verecek olan verilerden, Euro Bölgesi'nde haziran ayına ilişkin nihai TÜFE verileri** takip edilecek. Öncü verilere göre **Euro Bölgesi'nin haziran ayı TÜFE verisi**, aylık bazda beklentilerle uyumlu olarak %0'dan %0,3'e yükselirken, yıllık bazda ise %1,9'dan %2 seviyesine hafif yükselmişti ve ECB'nin enflasyon hedefi ile uyumlu seviyede kaydedilmişti. **Çekirdek enflasyon** da bir önceki aya benzer şekilde %2,3 seviyesinde ve 2022 yılından bu yana en düşük seviyede gerçekleşmişti. ılımlı ücret artışları ve paritedeki görünüm bölgede dezenflasyon sürecini destekleyen temel unsurlar olarak öne çıkmakta.
- Asya tarafında**, yarın **Çin'de bu yılın ikinci çeyreğine ilişkin GSYH büyüme verileri** takip edilecek. Çin ekonomisinin bu yılın ilk çeyreğinde büyüme hızı, çeyreklik bazda %1,6'dan %1,2 seviyesine yavaşlamıştı ve böylece 2024 yılının ikinci çeyreğinden bu yana en yavaş seviyede kaydedilmişti. **Çin ekonomisinin yıllık bazda büyüme hızı ise Trump'ın tarife politikalarının ve karşılıklı tarife hamlelerinin olumsuz etkilerine karşın Çin yönetiminin kapsamlı parasal ve mali teşvik adımlarının etkisiyle bir önceki çeyreğe benzer şekilde %5,4 seviyesinde kaydedilerek beklentileri (%5,2) aşmıştı ve böylece son 1,5 yılın en güçlü yıllık büyüme oranı görülmeye devam ediliyordu.** Özellikle Çin yönetimi, ABD ile yaşanan ticaret gerilimlerinin etkisini telafi etmeye çalışırken, yurt içi tüketimi artırmak bu yıl en önemli öncelik olmaya devam ediyor. Çin'de yılın ikinci çeyreğinde ekonominin büyüme hızının çeyreklik bazda %1,2'den %0,9'a ve yıllık bazda ise %5,4'ten %5,1'e yavaşlaması bekleniyor. Ayrıca yarın, **Çin'de ekonomik faaliyetin seyrine ilişkin bilgi verecek olan haziran ayı sanayi üretimi, perakende satışlar ve sabit sermaye yatırımları ile işsizlik oranı verileri** açıklanacak. Çin'de yıllık bazda mart ayında **sanayi üretimi** %7,7 artışla beklentilerin üzerinde artış kaydetmişti, söz konusu artış, Haziran 2021'den bu yana en hızlı artışa işaret etmişti. **Perakende satışlar** aynı dönemde %5,9 artış kaydederek beklentilerin üzerinde gerçekleşmişti ve bir yıldan uzun süren en güçlü artışını kaydetmişti. **Sabit sermaye yatırımları** ise ilgili dönemde %4,2 artış sergileyerek beklentilerin hafif üzerinde gerçekleşmişti. Ancak sabit sermaye yatırımları içerisinde gayrimenkul yatırımları yıllık bazda %9,9 gerileyerek ekonomide aşağı yönlü baskı oluşturmayı sürdürmüştü. **İşsizlik oranı**, martta %5,2 seviyesinde gerçekleşerek beklentilerin altında kaydedilmişti. Haziranda ise yıllık bazda sanayi üretiminin artış hızının %5,8'den %5,6'ya, perakende satışların artış hızının %6,4'ten %5,2'ye ve sabit sermaye yatırımlarının artış hızının %3,7'den %3,6'ya yavaşlaması beklenmekte.

Yurt içinde ise, çarşamba günü mayıs ayına ilişkin özel sektörün yurt dışından sağladığı kredi borcu istatistikleri ve haziran ayı Merkezi Yönetim bütçe dengesi verileri, perşembe günü mayıs ayı kısa vadeli dış borç istatistikleri, haziran ayı konut satışları, konut fiyat endeksi ve tarım ürünleri üretici fiyat endeksi ve cuma günü ise mayıs ayı uluslararası yatırım pozisyonu istatistikleri takip edilecek.

- Bütçe dengesi, mayıs ayında 235,2 milyar TL fazla vermişti, nisan ayında 174,7 milyar TL açık vermişti.** Mayıs ayında **bütçe fazlası verilmesinde**, bir önceki aya göre gelirlerin (özellikle vergi gelirlerinin) güçlü artışının yanında, giderlerin (özellikle faiz giderlerinin) düşüş kaydetmesi etkili olmuştu. İlk 5 ayda bütçe dengesi 650,3 milyar TL açık vermişti, geçen sene aynı dönemdeki açık 471,9 milyar TL idi. **12 aylık kümülatif bütçe açığı** nisan ayında 2,30 trilyon TL seviyesinde kaydedilmesinin ardından mayıs ayında kısmen gerileyerek 2,28 trilyon TL ile bir önceki aya yakın seviyede gerçekleşmişti. **12 aylık kümülatif bütçe açığı/GSYH oranı**, bu yıl nisan ayında %4,93 seviyesinde kaydedilmesinin ardından mayıs ayında %4,90 seviyesine hafif gerilemişti ve 2024 yılı ortalaması olan %4,84'ün hemen üzerinde seyretmişti (GSYH olarak 1. çeyrek kümülatif GSYH verisi kullanıldı.)

DEĞERLENDİRME

- **Toplam konut satışları**, aylık bazda nisanda %6,8 oranında yükselişin ardından, mayısta %9,9 oranında yükseliş kaydederek 130.025 adet seviyesinde gerçekleşmişti ve böylece son beş ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşmenin yanı sıra veri setinin dayandığı Ocak 2013'ten bu yana hesaplanan aylık tarihsel ortalamanın da (113 bin) üzerinde kaydedilmişti. Bunun yanında bir önceki yılın aynı ayına göre %17,6 oranında artış sergilemişti.
- **Konut fiyat endeksinin** aylık artış hızı mayısta %1,46'dan %3,38'e hızlanarak son dört ayın en yüksek seviyesinde kaydedilmişti, yıllık artış hızı ise %32,94'ten %32,26'ya hafif gerilemişti ve böylece konut fiyatlarında bir önceki ay kaydedilen Ağustos 2024'ten bu yana en yüksek artışın ardından mayıs ayında hafif yavaşlama gerçekleşmişti. Konut fiyatları reel olarak ise mayıs ayında yıllık %2,3 oranında gerilemişti ve böylece konut fiyatlarında nominal yıllık artış son on altı ayda yıllık enflasyonun altında kalmıştı.
- **Net uluslararası yatırım pozisyonu açığı** mart ayı sonundaki -318,8 milyar USD'den 0,7 milyar USD'lik artışla nisan itibarıyla -319,5 milyar USD seviyesine yükselmişti. **Varlıklar tarafında** rezerv varlıklarda 18,4 milyar USD azalış ve diğer yatırımlarda 3,7 milyar USD azalış yaşanmasının etkisiyle **21,4 milyar USD düşüş** kaydedilirken, **yükümlülükler tarafında** ise ağırlıklı olarak doğrudan yatırımlarda 11 milyar USD azalış ve portföy yatırımlarında 11,2 milyar USD azalış gerçekleşmesi toplam yükümlülüklerde **20,5 milyar USD düşüş** yaşanmasında önemli rol oynamıştı. **Uluslararası yatırım pozisyonu/GSYH oranı** ise mart ayındaki -%23,25 seviyesinden nisan ayı itibarıyla -%23,31 seviyesine gerilemişti. (2025 yılı 1. çeyrek GSYH kümülatif verisi kullanıldı).

HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Bayrak	Saat (TSİ)	Veri	Gerçekleşme	Beklenti	Önceki
14 Tem	Çin		06:00	İhracat (Yıllık Değişim, Haziran)		5,2%	4,8%
			06:00	İthalat (Yıllık Değişim, Haziran)		0,5%	-3,4%
15 Tem	Çin		05:00	GSYH Büyümesi (Çeyreklik, 2. Çeyrek)		0,9%	1,2%
			05:00	GSYH Büyümesi (Yıllık, 2. Çeyrek)		5,1%	5,4%
			05:00	Sanayi Üretimi (Yıllık, Haziran)		5,6%	5,8%
			05:00	Perakende Satışlar (Yıllık, Haziran)		5,2%	6,4%
			05:00	Sabit Sermaye Yatırımları (Yıllık, Haziran)		3,6%	3,7%
			05:00	İşsizlik Oranı (Haziran)		5,0%	5,0%
	Euro Bölgesi		12:00	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim, Mayıs)		0,6%	-2,4%
	Almanya		12:00	ZEW Beklentiler Endeksi (Temmuz)		50,0	47,5
			12:00	ZEW Cari Koşullar Endeksi (Temmuz)		-66,0	-72,0
	ABD		15:30	TÜFE (Yıllık Değişim, Haziran)		2,6%	2,4%
			15:30	Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim, Haziran)		2,9%	2,8%
			15:30	New York Fed Empire State İmalat Endeksi (Temmuz)		-10,0	-16,0
16 Tem	Türkiye		10:00	Özel Sektörün Yurt Dışından Sağladığı Kredi Borcu (Mayıs)			
			11:00	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Milyar TL, Haziran)			
	İngiltere		09:00	TÜFE (Yıllık Değişim, Haziran)		3,4%	3,4%
	ABD		15:30	ÜFE (Yıllık Değişim, Haziran)		2,5%	2,6%
			15:30	Çekirdek ÜFE (Yıllık Değişim, Haziran)		2,7%	3,0%
			16:15	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim, Haziran)		0,1%	-0,2%
			16:15	Kapasite Kullanım Oranı (Haziran)		77,4%	77,4%
			21:00	Fed Bej Kitap'ın Yayınlanması			
17 Tem	Türkiye		10:00	Tarım Ürünleri Üretici Fiyat Endeksi (Haziran)			
			10:00	Konut Satışları (Yıllık Değişim, Haziran)			17,6%
			10:00	Kısa Vadeli Dış Borç İstatistikleri (Mayıs)			
			10:00	Konut Fiyat Endeksi (Yıllık Değişim, Haziran)			32,3%
	Euro Bölgesi		12:00	TÜFE (Nihai Veri, Yıllık Değişim, Haziran)		2,0%	1,9%
	ABD		15:30	Perakende Satışlar (Aylık Değişim, Haziran)		0,2%	-0,9%
			15:30	Yeni İşsizlik Başvurulan (Bin Kişi, 12 Temmuz)			227
18 Tem	Türkiye		10:00	Uluslararası Yatırım Pozisyonu (Mayıs)			
	ABD		17:00	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Öncü Veri, Temmuz)		61,40	60,70