

DEĞERLENDİRME

Uygar 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, ABD'nin Hindistan ile bir ticaret anlaşmasına çok yakın olduğunu, AB ile de bir anlaşmaya varılabileceğini, ancak Kanada ile bir anlaşmaya varılamayacağını söylemek için henüz erken olduğunu belirtti. Ayrıca Trump, büyük ticaret ortakları olmayan ve çok fazla ticaretleri bulunmayan 150'den fazla ülkeye gümrük vergisi oranlarının %10 veya %15 olabileceğini bildiren mektuplar göndereceğini söyledi.

ABD'de beklentilerden güçlü gelen manşet ve çekirdek perakende satışların tüketici harcamalarının dayanıklı kaldığına ve işsizlik maaşı başvurularının gerilemesinin de iş gücü piyasasının gücünü koruduğuna işaret etmesinin etkisiyle dün Wall Street endeksleri teknoloji hisselerinin öncülüğünde %1'e yaklaşan yükselişlerle kapattı. ABD ve Avrupa vadeli bu sabah artıda seyrediyor. Asya tarafında Japonya ve Güney Kore borsaları hariç yükselişler gözlenmekte.

ABD'de Fed'in 12 adet bölge başkanlıklarından gelen değerlendirmelerle oluşturulan Bej Kitap Raporu'nda, ülkedeki ekonomik faaliyetlerin mayıs sonu ile temmuz başı arasında hafif bir artış gösterdiği belirtildi. Bunun yanında, ekonomik belirsizliğin yüksek kalmaya devam etmesinin, işletmelerin temkinli davranmasına yol açtığı ifade edildi.

ABD'de manşet ÜFE, aylık bazda mayısta %0,3 artışın ardından haziranda yatay seyre (%0) geçti ve beklentilerin altında kaydedildi. Yıllık bazda manşet ÜFE haziranda %2,7'den %2,3'e geriledi ve böylece Eylül 2024'ten bu yana en düşük seviyede gerçekleşti. Çekirdek ÜFE, aylık bazda mayısta %0,4 artışın ardından haziranda yatay seyre (%0) geçti ve beklentilerin altında kaydedildi. Yıllık bazda çekirdek ÜFE ise haziranda %3,2'den %2,6'ya geriledi ve Temmuz 2024'ten bu yana en düşük seviyede kaydedildi.

ABD'de sanayi üretimi mayıs ayında yatay seyrin ardından, haziran ayında %0,3 artışla toparlanma sinyalleri verdi. **Kapasite kullanım oranı** ise haziran ayında yatay seyretme beklentilerine karşın, %77,5'ten %77,6 seviyesine hafif yükseliş kaydetti.

ABD'de manşet perakende satışlar aylık bazda nisanda %0,1 düşüş ve mayısta %0,9 oranında düşüşün ardından haziranda %0,6 artışla beklentilerin üzerinde toparlanma kaydetti. **Çekirdek perakende satışlar** ise aylık bazda mayısta %0,2 oranında artışın ardından haziranda %0,5 artış kaydederek beklentilerin üzerinde toparlanma kaydetti.

ABD'de yüksek frekanslı istihdam piyasası verilerinden 12 Temmuz haftasına ilişkin haftalık yeni işsizlik maaşı başvuruları, 228 bin kişi seviyesinden 221 bin kişi seviyesine gerileyerek iş gücü piyasasında sıklığın kısmen arttığına işaret etti.

Euro Bölgesi'nin haziran ayı nihai TÜFE verisi, aylık bazda öncü verilerle uyumlu olarak %0'dan %0,3'e yükselirken, yıllık bazda ise %1,9'dan %2 seviyesine hafif yükseldi.

İngiltere'de manşet TÜFE'nin aylık bazda artış hızı haziranda %0,2'den %0,3'e yükseldi ve beklentilerin (%0,1) üzerinde kaydedildi, yıllık bazda ise %3,4'ten %3,6'ya yükseldi ve böylece Ocak 2024'ten bu yana en yüksek seviyede kaydedildi.

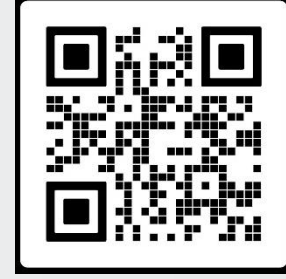
Yurt içinde ise, bütçe dengesi haziran ayında 330,2 milyar TL açık ile geçen senenin aynı dönemindeki 275,3 milyar TL'lik açığa göre daha yüksek açık verdi. Özellikle vergi gelirlerinde geçen seneye göre gözlenen olumlu seyre karşılık faiz harcamalarındaki güçlü artış haziranda bütçe açığının genişlemesinde etkili oldu.

Toplam konut satışları haziran ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %35,8 ile görece güçlü bir artış gösterdi ve 107.723 adet seviyesinde gerçekleşti. **Konut fiyat endeksinin** aylık artış hızı haziranda %3,4 seviyesinden %2 seviyesine yavaşlarken, 2025 yılı aylık artış ortalamasının da altında kaldı, yıllık artış hızı ise %32,22'den %32,81 seviyesine kısmen yükseldi.

Bugün, yurt dışında ABD tarafında, temmuz ayına ilişkin Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi öncü verisi takip edilecek. Yurt içinde ise, TCMB tarafından mayıs ayı uluslararası yatırım pozisyonu istatistikleri yayımlanacak.

ABD'de Fed'in 12 adet bölge başkanlıklarından gelen değerlendirmelerle oluşturulan Bej Kitap raporu yayımlandı. Raporda, ülkedeki ekonomik faaliyetlerin mayıs sonu ile temmuz başı arasında hafif bir artış gösterdiği belirtildi. Bunun yanında, ekonomik belirsizliğin yüksek kalmaya devam etmesinin, işletmelerin temkinli davranmasına yol açtığı ifade edildi.

- Raporda, genel olarak istihdamın çok az arttığı, işe alımların temkinli seyrettiği ve birçok katılımcının bunu devam eden ekonomik ve politik belirsizliğe bağladığı ifade edildi. Ayrıca gelecek dönemde birçok katılımcının belirsizlik azalana kadar önemli işe alım ve işten çıkarma kararlarını ertelemeyi beklediği belirtildi.
- Birçok firmanın maliyet artışlarının en azından bir kısmını fiyat artışları veya ek ücretler yoluyla tüketicilere yansıttığı belirtilirken, bazı firmaların müşterilerin artan hassasiyeti nedeniyle fiyatları yükseltmekten kaçındığı ve bu nedenle kar marjlarının daraldığı ifade edildi.
- Raporda, maliyet baskılarının gelecek aylarda yüksek kalmaya devam etmesinin beklendiği, bunun da tüketici fiyatlarının yaz sonundan itibaren daha hızlı artmaya başlaması olasılığını yükselttiği vurgulandı.

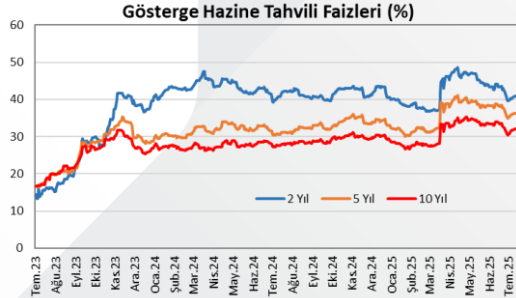


**Ekonomide ve Bankacılık Sektöründe
Güncel Durum Makroekonomi Sunumu**

	16.07.2025	17.07.2025	Değişim
BIST 100 Endeksi	10.122	10.371	2,46%
TR 5 Yıllık CDS Primi	294	290	-4 bps
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	40,97%	40,86%	-11 bps
10 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	32,12%	32,12%	0 bps
ABD 2 Yıllık Tahvil Faizi	3,89%	3,90%	1 bps
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	4,46%	4,45%	-1 bps

	16.07.2025	17.07.2025	Değişim
USD/TL	40,2460	40,3133	0,17%
EUR/TL	46,9073	46,7929	-0,24%
EUR/USD	1,1641	1,1596	-0,39%
Dolar Endeksi (DXY)	98,4	98,7	0,35%
Altın (USD / Ons)	3.347	3.339	-0,24%
Brent Petrol (USD / Varil)	68,52	69,52	1,46%

	16.07.2025	17.07.2025	Değişim
Dünya Borsaları			
NASDAQ Endeksi	20.730	20.886	0,75%
Dow Jones Endeksi	44.255	44.484	0,52%
S&P 500	6.264	6.297	0,54%
Nikkei	39.663	39.901	0,60%
Shanghai	3.504	3.517	0,37%
Hang Seng Endeksi	24.518	24.499	-0,08%



DEĞERLENDİRME

ABD’de haziran ayı ÜFE verileri izlendi. Buna göre, **manşet ÜFE aylık bazda** mayısta %0,3 artışın ardından haziranda **yatay seyre (%0) geçti** ve beklentilerin (%0,2 artış) altında kaydedildi. **Yıllık bazda manşet ÜFE haziranda %2,7’den %2,3’e geriledi ve böylece Eylül 2024’ten bu yana en düşük seviyede gerçekleşti**, beklentiler ise %2,5 seviyesine gerilemesi yönündeydi.

- Detaylara bakıldığında, haziran ayında manşet ÜFE’de aylık bazda beklentilerin üzerindeki yavaşlamada, özellikle **gıda fiyatlarındaki** (%0,2 artış) ve **enerji ürünleri fiyatlarındaki** (%0,6 artış) artışlara karşın, **hizmet grubu fiyatlarının düşüşe geçmesi** (%0,4 artıştan %0,1 düşüşe) belirleyici oldu.
- Bu kapsamda, aylık bazda **hizmet grubu fiyatlarında, ticaret hizmetleri (toptan ve perakende ticaret) fiyatlarının yatay seyre** geçtiği (%1,1 artıştan %0’a) görülürken, **ulaştırma ve depolama hizmetleri fiyatlarının** (%0,1 artıştan %0,9 düşüşe) ve ticaret ile ulaştırma ve depolama hizmetleri hariç **diğer hizmet fiyatlarının** yeniden düşüşe geçtiği (%0,1 artıştan %0,1 düşüşe) gözlemlendi.
- Gıda ve enerji ürünlerini dışlayan çekirdek ÜFE, aylık bazda** mayısta %0,4 artışın ardından **haziranda yatay seyre (%0) geçti** ve beklentilerin (%0,2 artış) altında kaydedildi. **Yıllık bazda çekirdek ÜFE ise haziranda %3,2’den %2,6’ya geriledi** ve Temmuz 2024’ten bu yana en düşük seviyede kaydedildi, beklentiler ise %2,7 seviyesine gerilemesi yönündeydi.

ABD’de üretimin seyrine ilişkin haziran ayı sanayi üretimi ve kapasite kullanım oranı verileri takip edildi. Ticaret politikalarına dair belirsizliğin haziran ayında kısmen hafiflemesi ile birlikte ABD’de sanayi üretimi ve kapasite kullanım oranı öngörülerden daha iyi açıklandı. Nitekim haziran ayında imalat PMI’ların 50 üzeri genişleme bölgesine geçmesi, sanayi üretiminde verilerin olumlu geleceğine ilişkin işaret vermektedir.

- Sanayi üretimi** mayıs ayında yatay seyrin ardından, haziran ayında %0,3 artışla toparlanma sinyalleri verdi, beklentiler ise %0,1 oranında sınırlı artış yönündeydi. Detaylara bakıldığında, toplam sanayi üretiminin yaklaşık %78’ini oluşturan imalat sanayi üretimi, aylık bazda yatay seyrin izlenmesine yönelik tahminlerin biraz üzerinde %0,1 artış kaydetti, kamu hizmetleri üretimi (elektrik, doğal gaz vb.) %2,8 artış gösterdi, buna karşın madencilik sektörü %0,3 daraldı.
- Kapasite kullanım oranı** ise haziran ayında yatay seyretme beklentilerine karşın, %77,5’ten %77,6 seviyesine hafif yükseliş kaydetti ve böylece önceki ayda görülen son altı aylık dönemin en düşük seviyesinin ardından tekrar yükseliş gerçekleştirmiş oldu, bunun yanında uzun vadeli ortalamasının (1972-2024) yaklaşık 2 puan altında seyretti.

ABD’de iç talebin seyrine ilişkin olarak haziran ayı perakende satışlar verisi izlendi. **Manşet perakende satışlar** aylık bazda nisanda %0,1 düşüş ve mayısta %0,9 oranında düşüşün ardından **haziranda %0,6 artışla** beklentilerin (%0,1 artış) üzerinde toparlanma kaydetti. 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 gözlemlendi. 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 (%0,3 artış) üzerinde toparlanma kaydetti.

ABD’de yüksek frekanslı istihdam piyasası verilerinden 12 Temmuz haftasına ilişkin haftalık yeni işsizlik maaşı başvuruları, hafif artış beklentilerine karşın 228 bin kişi seviyesinden 221 bin kişi seviyesine gerileyerek nisan ayından bu yana en düşük seviyede kaydedildi ve iş gücü piyasasında sıkılığın kısmen arttığına işaret etti.

Avrupa tarafında, ECB’nin para politikasına yön verecek olan verilerden, Euro Bölgesi’nde haziran ayına ilişkin nihai TÜFE verileri takip edildi. Buna göre **Euro Bölgesi’nin haziran ayı nihai TÜFE verisi**, aylık bazda öncü verilerle uyumlu olarak %0’dan %0,3’e yükselirken, yıllık bazda ise %1,9’dan %2 seviyesine hafif yükseldi ve ECB’nin enflasyon hedefi ile uyumlu seviyede kaydedildi. **Çekirdek enflasyon** da bir önceki aya benzer şekilde %2,3 seviyesinde ve 2022 yılından bu yana en düşük seviyede gerçekleşti.

İngiltere’de BoE’nin para politikasına yön verecek olan verilerden haziran ayı TÜFE verileri izlendi. İngiltere’de **manşet TÜFE’nin** aylık bazda artış hızı haziranda %0,2’den %0,3’e yükseldi ve beklentilerin (%0,1) üzerinde kaydedildi, böylece mayısta kaydedilen son dört ayın en zayıf artışının ardından, son aya ilişkin veride hafif de olsa hızlanma görüldü. Detaylara bakıldığında, alt kalemler bazında aylık en yüksek artışlar, ulaştırma hizmetleri (%0,7) ve restoran ve oteller (%0,8) kalemlerinde gözlemlendi. Yıllık bazda manşet TÜFE, haziranda %3,4’ten %3,6’ya yükseldi ve böylece Ocak 2024’ten bu yana en yüksek seviyede kaydedildi, beklentiler ise %3,4 seviyesinde gerçekleşmesi yönündeydi.

- Çekirdek TÜFE’nin** aylık bazda artış hızı ise haziranda %0,2’den %0,4’e yükselerek beklentilerin (%0,2) üzerinde kaydedildi. Yıllık bazda ise çekirdek TÜFE, haziranda %3,5’ten %3,7’ye yükseldi, beklentiler ise %3,5 seviyesinde gerçekleşmesi yönündeydi. Böylece, İngiltere’de yıllık bazda manşet ve çekirdek TÜFE verileri kısmen yükseliş kaydetti ve bununla birlikte BoE’nin %2 seviyesindeki enflasyon hedefinin üzerindeki seyrini sürdürdü.

DEĞERLENDİRME

Yurt içinde ise, **Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından haziran ayı Merkezi Yönetim bütçe dengesi verisi yayımlandı. Bütçe dengesi, haziran ayında 330,2 milyar TL açık ile geçen senenin aynı dönemindeki 275,3 milyar TL'lik açığa göre daha yüksek açık verdi. Özellikle vergi gelirlerinde geçen seneye göre gözlenen olumlu seyre karşılık faiz harcamalarındaki güçlü artış** haziranda bütçe açığının genişlemesinde etkili oldu. Haziranda faiz dışı denge (bütçe gelirleri-faiz dışı giderler) ise 54,5 milyar TL açık verdi.

- Detaylara bakıldığında, haziranda **aylık bazda bütçe giderlerinde %13,8 oranında artış** (faiz hariç giderlerde %1,5 oranında düşüşe karşın faiz giderlerinde aylık %148 oranında sert artış) gözlemlendi. **Bütçe gelirlerinde** ise haziranda **aylık bazda %31,4 oranında düşüş** (vergi gelirlerinde aylık %36,1 oranında düşüşe karşın vergi dışı gelirlerde %12,4 artış) görüldü.
- Faiz giderlerinin harcamalara yönelik yukarı yönlü baskısı ilk yarıda da belirleyici oldu. Bütçe açığı geçen sene aynı döneme göre %30'un üzerinde genişledi, bununla birlikte OVP tahmininde öngörülen 1.931 milyar TL bütçe açığının yaklaşık yarısı kadarı ilk yarıda gerçekleşmiş oldu.
- 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 kaldı.
- Deprem harcamaları haziran ayında 15,5 milyar TL ile ilk 6 ayın ortalamasına yakın gerçekleşti. İlk 6 aydaki deprem harcamaları ise bütçede öngörülen miktarın yaklaşık %21'ine işaret ederek toplam harcamaları daha az baskılayan bir unsur oldu. 12 aylık kümülatif deprem harcamaları hariç bütçe açığı/GSYH oranı da hesaplamalarımıza göre son 5 aydır %3 seviyesindeki Maastricht kriterinin üzerinde seyrederken, haziran ayında %3,3 seviyesinde bulunuyor. 2024 yılı %2,97 seviyesi ile sonlandırılmıştı.
- Haziran ayında enerji sübvansiyonlarına ilişkin veriler, doğal gaz için herhangi bir ödeme yapılmadığını, ancak elektrik tüketimine yönelik olarak 18 milyar TL tutarında sübvansiyon gerçekleştirildiğini göstermektedir. Yılın ilk altı ayında toplam enerji sübvansiyon harcaması 183,3 milyar TL'ye ulaşırken, bu rakam geçen yılın aynı döneminde 86,7 milyar TL düzeyindeydi.
- Son yıllarda deprem harcamalarının bütçe açığını yukarı yönlü baskıladığı görülmekteydi. Orta Vadeli Program'da da başta deprem harcamalarının azalmasının da etkisiyle bu yıl bütçe açığı/GSYH oranının %3,1'e düşebileceği tahmin ediliyordu. Ancak başta faiz giderleri kaynaklı bütçe açığının seyrine ek olarak Hazine ve Maliye Bakanı'nın bütçe açığının bu sene hedefin üzerinde kalabileceğine yönelik açıklamaları tahminlerde yukarı yönlü riskleri de beraberinde getirmektedir.

TÜİK tarafından haziran ayı konut satışları verileri yayımlandı. Toplam konut satışları haziran ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %35,8 ile görece güçlü bir artış gösterdi ve 107.723 adet seviyesinde gerçekleşti. Her ne kadar yıllık artış geçen seneki düşük baz etkisi nedeniyle güçlü gözüksede de adet miktarı bu yılın ortalaması olan 115 bin adetin altında kaldı. Bununla birlikte bu sene de haziran ayında bayram etkisini göz önüne almak gerekiyor. Toplam konut satışları haziran ayında aylık ise %17,2 düşüş gösterdi ki bu düşüş yılın başından bu yana en sert düşüş olarak dikkat çekti.

- Konut satışlarına **satış şekline** göre bakıldığında, **ipoteekli satışlar** aylık bazda haziranda %25,4 düşüş kaydederken, bir önceki yılın aynı ayına göre ise düşük baz etkisi nedeniyle %112,6 oranında güçlü artış sergiledi.
- İpoteekli satışların, toplam konut satışlarındaki payı** ise mayıs ayındaki %14,9 seviyesinden haziranda %13,4 seviyesine geriledi. Ekonomide sıkılaşma döneminin başladığı 2023 yılı Haziran ayından sonra piyasalarda faiz oranlarındaki yükselişle birlikte, konut kredi faiz oranlarının artış göstermesi ipotekli konut satışlarını olumsuz yönde etkilemişti, bu bağlamda ipotekli konut satışlarının toplam satışlar içindeki payı kademeli olarak düşüş göstermiş olup, Aralık 2023'te rekor düşük seviye olan %4,4 seviyesine kadar gerilemişti.
- Diğer satışlar** (nakit, senetli vb.) ise aylık bazda mayısta %9,6 oranında artış sonrası haziranda %15,7 düşüş kaydetti, bir önceki yılın aynı ayına göre ise %28,6 oranında artış gerçekleşti.
- Konut satışlarına **satış durumuna** göre bakıldığında ise, **birinci el satışlar** aylık bazda mayısta %14,2 oranında yükselişle toparlanma sergilese de haziranda %15,1 düşüş kaydetti, bir önceki yılın aynı ayına göre ise %32 yükseliş kaydetti. **İkinci el satışlar** ise aylık bazda haziranda %18 düşüş gösterdi, bir önceki yılın aynı ayına göre ise %37,6 oranında güçlü bir yükseliş kaydetti.
- Bunun yanında, **yabancılar yapılan konut satışları** ise aylık bazda haziran ayında %11,6 oranında düşüşle 1.565 adet seviyesine geriledi. Bir önceki yılın aynı ayına göre ise %8,7 artış gösterdi. Yabancılar yapılan konut satışlarının, toplam konut satışları içerisindeki payı ise haziranda %1,36'dan %1,45 seviyesine yükseldi.

TCMB tarafından yayımlanan konut fiyat endeksinin aylık artış hızı haziranda %3,4 seviyesinden %2 seviyesine yavaşlarken, 2025 yılı aylık artış ortalamasının da altında kaldı. Yıllık artış hızı ise %32,22'den %32,81 seviyesine kısmen yükseldi, bu seviyeler nisanda gördüğü Ağustos 2024'ten bu yana en yüksek artışa yakın bulunuyor. Konut fiyatları reel olarak ise haziranda ayında yıllık %1,7 oranında geriledi ve böylece konut fiyatlarında nominal yıllık artış son on yedi ayda yıllık enflasyonun altında kaldı.

DEĞERLENDİRME

TÜİK tarafından yayımlanan tarım ürünleri üretici fiyat endeksi (Tarım-ÜFE) aylık bazda mayısta %0,23 artışın ardından haziran ayında belirgin bir şekilde yükselerek %18,82 oranında artış kaydetti, bununla birlikte tarihsel olarak veri setinin uzandığı Şubat 2010'dan bu yana en sert yükseliş gerçekleşmiş oldu. Yıllık bazda ise Tarım-ÜFE, haziranda %28,96'dan %50,31 seviyesine yükseldi ve önceki aylarda kaydedilen Mayıs 2021'den bu yana en düşük seviyelerin ardından yönünü tekrar yukarı çevirdi. Sektörlerde bir önceki aya göre, ağırlıklı olarak tarım ve avcılık ürünleri ve ilgili hizmetlerde %19,98 artış ve balık ve diğer balıkçılık ürünlerinde %5,25 artış gerçekleşti. Ana gruplardan çok yıllık (uzun ömürlü) bitkisel ürünlerde %51,08 yükseliş gerçekleşmesi tarım-ÜFE'nin rekor düzeyde artış göstermesinde önemli rol oynadı. Alt gruplara bakıldığında ise, aylık bazda en sert artış, %47,92'lik artış ve yıllık bazda da %202,59'luk artışla yumuşak çekirdekli meyveler ve sert çekirdekli meyvelerde gözlemlendi.

Ayrıca **TCMB tarafından mayıs ayına ilişkin özel sektörün yurt dışından sağladığı kredi borcu istatistikleri yayımlandı.** Buna göre, **kısa vadeli dış borç stoku** aylık 0,4 milyar USD artarken, yıllık (bir önceki yılın aynı ayına göre) ise 1,9 milyar USD artışla 12,8 milyar USD seviyesinde kaydedildi. Kısa vadeli borçların detayına bakıldığında yıllık bazda bankalarda 0,7 milyar USD yükseliş (kredilerde 0,5 milyar USD, tahvillerde 0,2 milyar USD artış), banka dışı finansal kurumlarda 0,7 milyar USD ve finansal olmayan kuruluşlarda 0,5 milyar USD artış gerçekleştiği gözlemlendi. **Uzun vadeli dış borç stoku** ise aylık 3,3 milyar USD artarken, yıllık ise 29,3 milyar USD artarak 177,5 milyar USD seviyesinde gerçekleşti ve böylece Kasım 2019'dan bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Yıllık bazdaki yükselişte bankalarda yaklaşık 12,8 milyar USD ve finansal olmayan kuruluşlarda 16,6 milyar USD artış gerçekleşmesi önemli rol oynadı.

TCMB tarafından mayıs ayı kısa vadeli dış borç istatistikleri yayımlandı. Buna göre, **mayıs ayında kısa vadeli dış borç stoku** aylık 1,9 milyar USD artışla 170,3 milyar USD seviyesine yükseldi, bir önceki yılın aynı ayına göre de 6,5 milyar USD düşüş sergiledi.

- Orijinal vadesine bakılmaksızın vadesine 1 yıl veya daha az kalmış dış borç verileri kullanılarak hesaplanan **kalan vadeye göre kısa vadeli dış borç stoku** ise, mayıs ayında aylık 0,6 milyar USD azalışla **222,3 milyar USD** seviyesine geriledi, bir önceki yılın aynı ayına göre ise **13 milyar USD** azalış gösterdi. Kalan vadeye göre kısa vadeli dış borç stoku, Haziran 2024'te rekor seviye olan 236,6 milyar USD'ye ulaşmıştı.
- 1 yıl vadede ödememiz gereken dış borç stokuna (orijinal vadesine bakılmaksızın vadesine 1 yıl veya daha az kalmış dış borç verisi kullanılarak hesaplanan Kalan Vadeye Göre Kısa Vadeli Dış Borç Stoku), cari açık beklentisini eklediğimizde, **toplam döviz finansman ihtiyacımız** yaklaşık olarak hesaplanmaktadır. Buna göre toplam döviz finansman ihtiyacımız, 2025 yılı sonu TCMB piyasa katılımcıları anketi cari açık beklentisi (18,8 milyar USD) dahil **241,1 milyar USD** seviyesinde görülmektedir.

Yurt dışında bugün veri takvimine bakıldığında,

ABD tarafında, temmuz ayına ilişkin Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi öncü verisi TSİ 17'de 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 güveninde 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.

Yurt içinde ise, TSİ 10'da **TCMB tarafından mayıs ayı uluslararası yatırım pozisyonu istatistikleri yayımlanacak. 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 yükselmisti. **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)	5,8%	5,2%	4,8%
			06:00	İthalat (Yıllık Değişim, Haziran)	1,1%	0,5%	-3,4%
15 Tem	Çin		05:00	GSYH Büyümesi (Çeyreklik, 2. Çeyrek)	1,1%	0,9%	1,2%
			05:00	GSYH Büyümesi (Yıllık, 2. Çeyrek)	5,2%	5,1%	5,4%
			05:00	Sanayi Üretimi (Yıllık, Haziran)	6,8%	5,6%	5,8%
			05:00	Perakende Satışlar (Yıllık, Haziran)	4,8%	5,3%	6,4%
			05:00	Sabit Sermaye Yatırımları (Yıllık, Haziran)	2,8%	3,6%	3,7%
			05:00	İşsizlik Oranı (Haziran)	5,0%	5,0%	5,0%
	Euro Bölgesi		12:00	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim, Mayıs)	1,7%	1,0%	-2,2%
	Almanya		12:00	ZEW Beklentiler Endeksi (Temmuz)	52,7	50,4	47,5
			12:00	ZEW Cari Koşullar Endeksi (Temmuz)	-59,5	-66,0	-72,0
	ABD		15:30	TÜFE (Yıllık Değişim, Haziran)	2,7%	2,6%	2,4%
			15:30	Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim, Haziran)	2,9%	2,9%	2,8%
			15:30	New York Fed Empire State İmalat Endeksi (Temmuz)	5,5	-9,2	-16,0
16 Tem	Türkiye		10:00	Özel Sektörün Yurt Dışından Sağladığı Kredi Borcu (Mayıs)			
			11:00	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Milyar TL, Haziran)	-330,2		235,2
	İngiltere		09:00	TÜFE (Yıllık Değişim, Haziran)	3,6%	3,4%	3,4%
	ABD		15:30	ÜFE (Yıllık Değişim, Haziran)	2,3%	2,5%	2,7%
			15:30	Çekirdek ÜFE (Yıllık Değişim, Haziran)	2,6%	2,7%	3,2%
			16:15	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim, Haziran)	0,3%	0,1%	0,0%
			16:15	Kapasite Kullanım Oranı (Haziran)	77,6%	77,4%	77,5%
			21:00	Fed Bej Kitap'ın Yayınlanması			
17 Tem	Türkiye		10:00	Tarım Ürünleri Üretici Fiyat Endeksi (Aylık Değişim, Haziran)	18,82%		0,23%
			10:00	Konut Satışları (Yıllık Değişim, Haziran)	35,8%		17,6%
			10:00	Kısa Vadeli Dış Borç İstatistikleri (Mayıs)			
			10:00	Konut Fiyat Endeksi (Yıllık Değişim, Haziran)	32,8%		32,2%
	Euro Bölgesi		12:00	TÜFE (Nihai Veri, Yıllık Değişim, Haziran)	2,0%	2,0%	1,9%
	ABD		15:30	Perakende Satışlar (Aylık Değişim, Haziran)	0,6%	0,1%	-0,9%
			15:30	Yeni İşsizlik Başvuruları (Bin Kişi, 12 Temmuz)	221	233	228
18 Tem	Türkiye		10:00	Uluslararası Yatırım Pozisyonu (Mayıs)			
	ABD		17:00	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Öncü Veri, Temmuz)		61,50	60,70