

## ABD’de Temmuz ayında TÜFE enflasyonu yıllık bazda gerileme kaydetti.

### Bugün TCMB yılın üçüncü Enflasyon Raporu’nu yayımlayacak.

ABD-İran hattında dün yapılan açıklamalar taraflar arasındaki gerilimin sürdüğüne işaret etti. ABD Başkanı Trump, ABD’nin Hürmüz Boğazı üzerinde “tam kontrole” sahip olduğunu savunurken, İran’a yönelik deniz ablukasını “çelik duvar” olarak nitelendirdi ve İran’ın buna karşı yapabileceği bir şey olmadığını söyledi. İran tarafından ise boğazın kapalı olduğu ve ülkenin koşulları karşılanmadan yeniden açılmayacağı bildirildi. Haziran ayında varılan geçici anlaşmanın yeniden uygulanmasına yönelik temaslarda ilerleme sağlanamaması da kısa vadede diplomatik çözüm beklentilerini zayıflatıyor. Bu gelişmelerle petrol fiyatları gün içinde yükselse de, OPEC’in 2026 yılı küresel petrol talebi artış tahminini günlük 780 bin varilden 580 bin varile indirmesi ve ABD ham petrol stoklarının 17,4 milyon varil ile beklentilerin oldukça üzerinde artması fiyatlar üzerinde baskı oluşturdu. Böylece Brent türü ham petrol gün içindeki kazançlarının büyük bölümünü geri vererek günü yatay bir hareketle 89,0 USD seviyesinde tamamladı.

ABD’de Temmuz ayında tüketici fiyatları aylık bazda %0,1 artarak piyasa beklentilerine paralel gerçekleşirken, yıllık enflasyon Haziran’daki %3,5 seviyesinden %3,4’e geriledi. Enerji fiyatlarındaki düşüş manşet enflasyondaki iyileşmede etkili olurken, gıda ve enerji hariç çekirdek TÜFE aylık %0,2, yıllık %2,5 artış kaydetti. Böylece enflasyonda son aylarda gözlenen yukarı yönlü baskının Temmuz’da bir miktar hafiflediği görüldü. Açıklanan verinin ardından piyasalarda Fed’in Eylül toplantısında faiz artırımına gideceğine yönelik beklentiler zayıflarken ons altın günü %0,92 yükselişle 4.409 USD seviyesinde tamamladı.

Resmi Gazete’de yayımlanan Cumhurbaşkanı Kararı ile motorin eşel mobil sisteminden çıkarılırken, ÖTV tutarı Ağustos sonuna kadar sıfırlandı. Verginin Eylül’den itibaren aylık 3 TL artışlarla kademeli olarak yükseltilmesi ve 2027 başında litre başına 13,90 TL’ye ulaşması öngörülüyor.

BIST-100 endeksi dün günü %2,96’lık yükselişle 14.110 seviyesinde tamamladı. Türkiye’nin 2 yıllık gösterge tahvil faizi 20 baz puan gerileyerek %41,56 seviyesinde kaydedilirken, 10 yıllık gösterge tahvil faizi değişim göstermeyerek %34,97 seviyesinde gerçekleşti. 5 yıllık CDS primi 1 baz puan düşüşle 225 baz puan seviyesine geriledi. Türk Lirası dün USD ve EUR karşısında yatay bir seyir izledi.

Bugün yurt içinde yoğun bir veri gündemi öne çıkıyor; TCMB yılın üçüncü Enflasyon Raporu’nu yayımlayacak, ayrıca ödemeler dengesi, konut satışları ve Tarım ÜFE verileri takip edilecek. Küresel tarafta ABD’de Temmuz ayına ilişkin üretici fiyatları, Euro Alanı’nda ise sanayi üretimi verileri açıklanacak. Öte yandan, Orta Doğu’da devam eden jeopolitik gelişmeler ile ABD-İran hattına ilişkin gelişmeler küresel piyasaların odağında kalmayı sürdürecektir.

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

Oğulcan Delil

ogulcan.delil@isbank.com.tr

| Dünya Borsaları          | Kapanış | %Değişim |
|--------------------------|---------|----------|
| MSCI Dünya Borsaları     | 5.009   | 0,26 ↑   |
| MSCI GOÜ                 | 1.682   | 0,99 ↑   |
| MSCI Japonya Hariç Asya* | 953     | 1,10 ↑   |
| Dow Jones                | 53.770  | 0,04 ↓   |
| S&P 500                  | 7.749   | 0,26 ↑   |
| Euro Stoxx 50            | 6.534   | 0,26 ↓   |
| Shanghai*                | 3.965   | 0,47 ↑   |
| Nikkei*                  | 68.636  | 1,65 ↑   |

(\*) TSİ 08:30 verileridir.

| Pariteler | Kapanış | %Değişim |
|-----------|---------|----------|
| EUR/USD   | 1,1524  | 0,14 ↓   |
| USD/JPY   | 159,23  | 0,01 ↓   |

| Emtia Fiyatları          | Kapanış | %Değişim |
|--------------------------|---------|----------|
| Brent Petrol (USD/varil) | 89,0    | 0,08 ↑   |
| Altın (USD/ons)          | 4.409   | 0,92 ↑   |

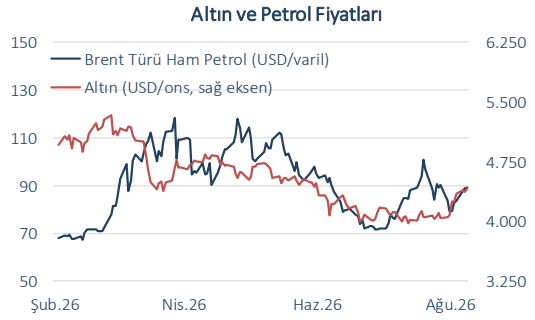
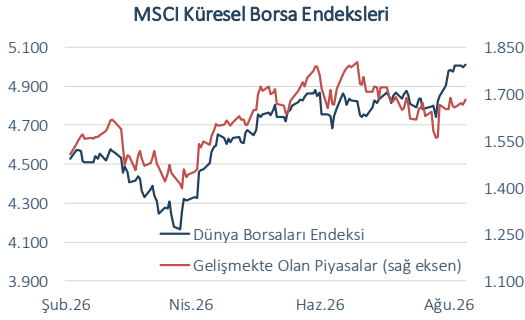
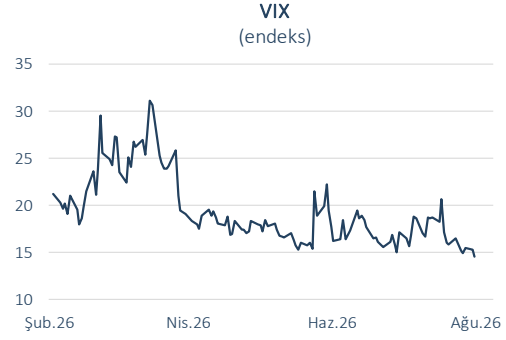
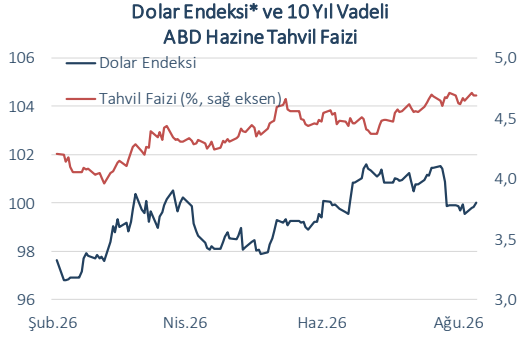
| Risk Göstergeleri        | Kapanış | Değişim |
|--------------------------|---------|---------|
| ABD Hazine Tahvil Faizi* | %4,68   | 0 bp →  |
| VIX                      | 14,55   | 0,7 p ↓ |
| CDS-TR (5-Y)             | 225     | 1 bp ↓  |

(\*) 10-Y

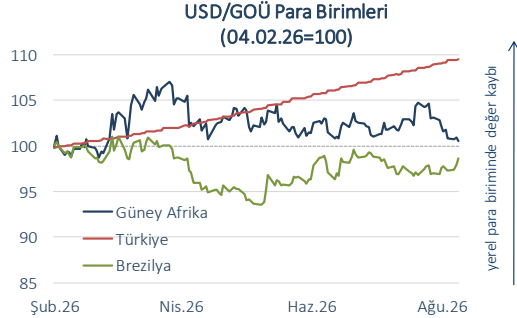
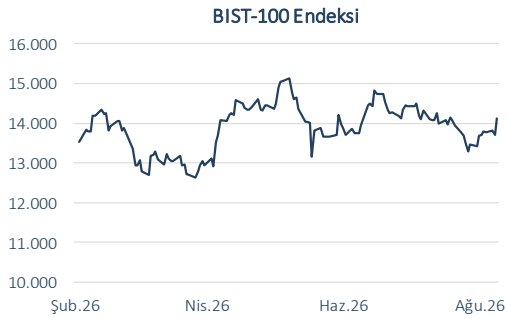
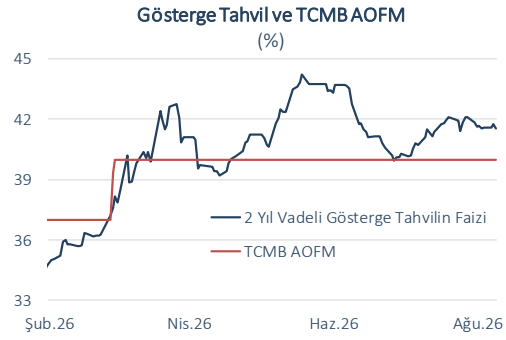
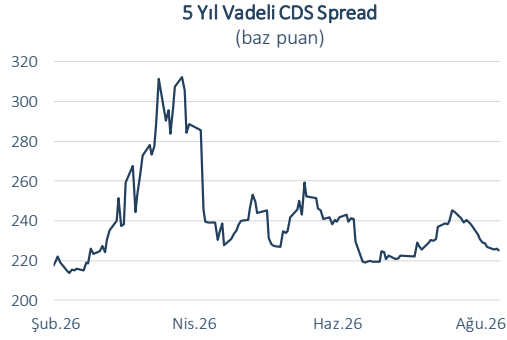
| Yurt İçi Piyasalar         | Kapanış | %Değişim |
|----------------------------|---------|----------|
| BIST-100                   | 14.110  | 2,96 ↑   |
| USD/TL                     | 47,7592 | 0,07 ↑   |
| Euro/TL                    | 55,0771 | 0,03 ↓   |
| 2-Y Gösterge Tahvil Faizi  | %41,56  | 20 bp ↓  |
| 10-Y Gösterge Tahvil Faizi | %34,97  | 0 bp →   |

| Dün                         | Veri Gündemi |          |             |                                          | Bugün    |               |                |
|-----------------------------|--------------|----------|-------------|------------------------------------------|----------|---------------|----------------|
| Yurt Dışı                   | Dönemi       | Beklenti | Gerçekleşme | Yurt Dışı                                | Dönemi   | Beklenti      | Önceki         |
| ABD TÜFE Enflasyonu, yıllık | Temmuz       | %3,4     | %3,4        | ABD ÜFE Enflasyonu, yıllık               | Temmuz   | %4,9          | %5,5           |
|                             |              |          |             | Euro Alanı Sanayi Üretim Endeksi, yıllık | Haziran  | -%0,8         | -%1,2          |
| Yurt İçi                    | Yurt İçi     |          |             |                                          |          |               |                |
| -                           | -            | -        | -           | TCMB Enflasyon Raporu                    | 2026-III | -             | -              |
|                             |              |          |             | Cari Denge                               | Haziran  | -5,0 mlyr USD | -1,46 mlyr USD |

Küresel Piyasalar



Yurt İçi Piyasalar



(\*) Endeksteeki artış ABD dolarının gelişmiş ülke para birimleri karşısında değer kazandığını gösterir.  
Kaynak: Datastream, Reuters

Bütün yayınlarımıza <https://ekonomi.isbank.com.tr> adresinden erişebilirsiniz.

**YASAL UYARI**

Bu rapor Bankamız uzmanları tarafından güvenilir olduğuna inanılan kamuya açık kaynaklardan elde edilen bilgiler kullanılmak suretiyle, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde finansal enstrümanların alım veya satımı konusunda tavsiye veya finansal danışmanlık hizmeti sağlanması olarak yorumlanmamalıdır. Bu raporda yer verilen görüş ve değerlendirmeler, hiçbir şekilde Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin kurumsal yaklaşımını yansıtmamakta olup, raporu kaleme alan uzmanların kişisel görüş ve değerlendirmeleridir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgi, görüş ve değerlendirmelerin doğru, değişmez ve eksiksiz olması konusunda herhangi bir şekilde garanti vermemektedir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgilerde herhangi bir bildirimde bulunmaksızın değişiklik yapma hakkına sahiptir. Bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan Türkiye İş Bankası A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir.

İşbu rapor üzerinde Bankamızın telif hakkı olup, Bankamızın yazılı izni alınmaksızın herhangi bir kişi tarafından, herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz veya yayımlanamaz. Tüm haklarımız saklıdır.