

ABD’de enflasyon göstergeleri beklentilerin altında gerçekleşti.

Bugün yoğun bir veri gündemi takip edilecek.

Fed Başkanı Warsh 14 Temmuz’da yaptığı konuşmada Fed’in kalıcı olarak yüksek seviyelerde bulunan enflasyona karşı toleransı olmadığını belirtti. Fed’in fiyat istikrarını sağlama ve %2,0’lik enflasyon hedefi konularında kararlı olduğunu vurgulayan Warsh, para politikasının doğru uygulanması durumunda ABD’deki son beş yıldaki enflasyon dalgasının geçmişte kalacağını ifade etti. Warsh, genel ekonomi konusunda iyimser olduğunu ve işgücü piyasasının genel olarak istikrarlı bir görünüm sunduğunu sözlerine ekledi. Ekonominin yapay zeka gelişiminden ne ölçüde fayda sağlayacağını bilinmediğini ve gelişmelerle birlikte ekonomi için yeni fırsatların yanı sıra politika yapımcılar için yeni zorlukların da ortaya çıkabileceğini belirtti. Warsh ayrıca Fed’in yapay zekanın enflasyon ve işgücü piyasası üzerindeki etkilerini takip ettiğini vurguladı.

ABD haftanın başından beri İran’a operasyon düzenlemeye devam ediyor. Trump, İran’ın anlaşmaya varmak istediği söylemini yinelerken İran tarafından henüz bir açıklama bulunmuyor. Brent petrolün varil fiyatı gelişmeler sonrası 4 gün art arda yükselişinin ardından bu sabah itibarıyla 84,50 USD seviyelerinde seyrini sürdürüyor. IMF yayımladığı blog yazısında petrol rezervlerinin azalmasıyla birlikte ciddi şokların yaşanabileceğine ve sonuçlarının sarsıcı olabileceğine işaret edildi. Uluslararası Enerji Ajansı (UEA) Başkanı Fatih Birol da birkaç hafta içerisinde Boğaz’daki krizin çözülmemesi durumunda küresel ekonominin yeni ve ciddi sorunlarla karşılaşacağını ifade etti. Birol konuşmasında tedarik zinciri kesintilerinden Japonya ve Güney Kore gibi ülkelerin etkilendiğini fakat Hindistan ve Pakistan gibi ülkelerin süreç karşısında çok daha kırılgan olduklarını belirtti.

ABD’de açıklanan enflasyon verileri yakından takip edildi. Ülkede TÜFE Haziran’da aylık bazda %0,4 ile %0,1’lik beklentilerden hızlı geriledi. Böylelikle bu dönemde yıllık TÜFE enflasyonu %3,8 beklentilerine karşılık %3,5 oldu. Çekirdek TÜFE ise aynı dönemde aylık bazda değişim göstermezken, yıllık bazda %2,6 artış kaydetti. Ülkede ÜFE de Haziran’da %0,3 azalarak Ağustos 2025’ten beri ilk defa aylık bazda düşüş kaydederken, Mayıs ayına ilişkin ÜFE enflasyonu verisi de %1,1’den %0,6’ya revize edildi. ABD’de TÜFE’nin ve ÜFE’nin Haziran’da aylık bazda hızlı gerilemesinde Orta Doğu’daki gerilimin Haziran’da azalması sonucu düşen enerji fiyatları etkili oldu. Enflasyonda düşüşe işaret eden verilerin ardından Fed’in 29 Temmuz’da faizleri sabit bırakacağı yönündeki beklentiler güçlendi.

Euro Alanı’nda açıklanan sanayi üretim endeksi Mayıs’ta aylık bazda %0,2 artış göstermesi yönündeki beklentilere karşılık %0,2 düşüş kaydetti. Böylece endeks yıllık bazda %1,2 ile piyasa beklentisi olan %0,5’lik azalıştan daha belirgin bir daralma gösterdi.

Çin’de yoğun bir veri gündemi takip edildi. Ekonomisi yılın ilk çeyreğinde yıllık bazda %5,0 büyüyen ülkede ikinci çeyrek büyüme verisi %4,3 ile beklentilerin (%4,5) altında gerçekleşti. Böylelikle ülkede 2022 sonundan bu yana en düşük büyüme oranı kaydedildi. Öte yandan, ülkede sanayi üretimi Haziran’da yıllık bazda %5,3 ile beklentilerin (%4,7) üzerinde artarken, aynı dönemde yıllık bazda %0,1 düşmesi beklenen perakende satışlar da %1,0 yükseldi. Asya tarafında ayrıca Güney Kore Merkez Bankası’nın Ocak 2023’ten bu yana ilk defa faiz arttırma kararı alması takip edildi. Yıllık TÜFE enflasyonunun Haziran’da %3,2 ile 2023’ten beri en yüksek seviyesine çıkmasıyla Merkez Bankası politika faizini 25 baz puan artarak %2,75’e yükseltti. Ülkede Kospi endeksinde Haziran’daki zirvenin ardından çip üretimi gerçekleştiren şirketlerin hisse senetlerindeki aşağı yönlü hareket sonucu başlayan gerileme devam ediyor.

Bugün ABD’de yoğun bir veri gündemi takip edilecek. Yurt içinde de Haziran ayına ilişkin bütçe dengesi ile Mayıs ayı hizmet ve inşaat üretim endeksleri açıklanacak.

İktisadi Araştırmalar Bölümü

Alp Ege Küpelioglu

alp.kupelioglu@isbank.com.tr

Dünya Borsaları	Kapanış	%Değişim
MSCI Dünya Borsaları	4.877	0,38 ↑
MSCI GOÜ	1.688	2,13 ↑
MSCI Japonya Hariç Asya*	942	0,67 ↓
Dow Jones	52.659	0,29 ↑
S&P 500	7.572	0,38 ↑
Euro Stoxx 50	6.266	0,23 ↓
Shanghai*	3.912	1,08 ↓
Nikkei*	66.830	2,82 ↓

(*) TSi 08:30 verileridir.

Pariteler	Kapanış	%Değişim
EUR/USD	1,1463	0,39 ↑
USD/JPY	162,14	0,10 ↑

Emtia Fiyatları	Kapanış	%Değişim
Brent Petrol (USD/varil)	85,0	0,26 ↑
Altın (USD/ons)	4.062	0,16 ↑

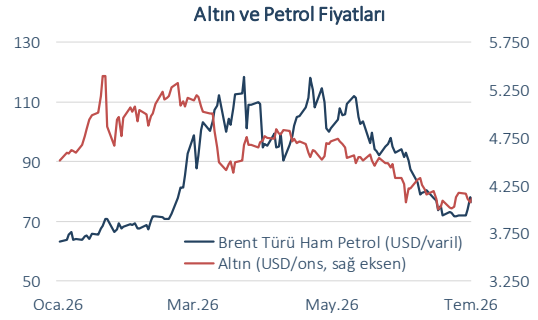
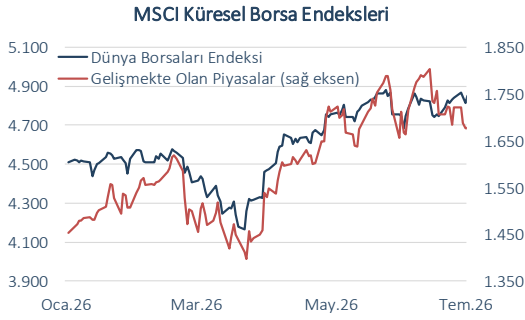
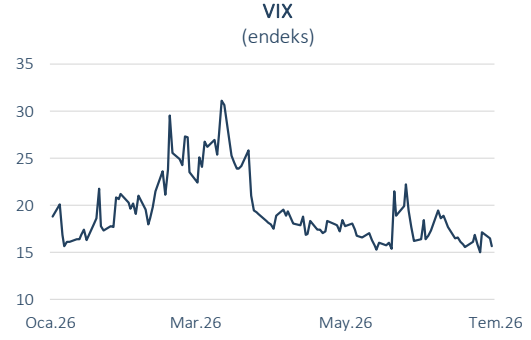
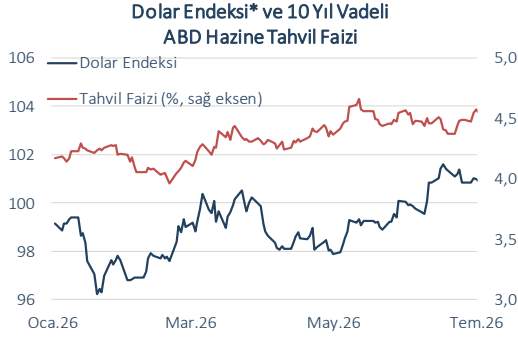
Risk Göstergeleri	Kapanış	Değişim
ABD Hazine Tahvil Faizi*	%4,55	4 bp ↓
VIX	15,67	0,8 p ↓
CDS-TR (5-Y)	229	0 bp →

(*) 10-Y

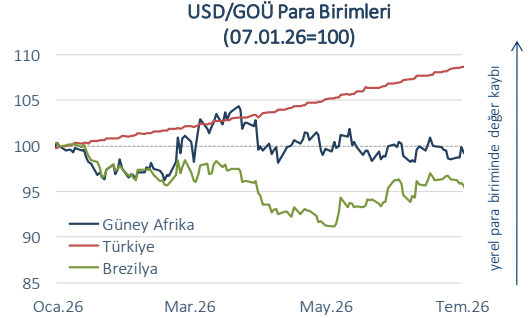
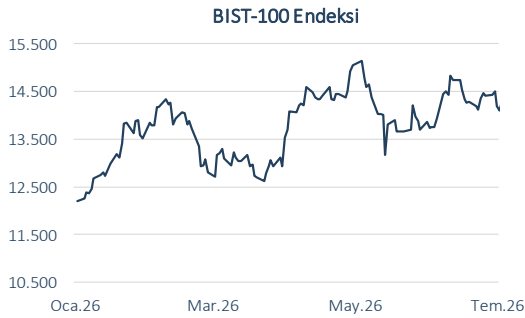
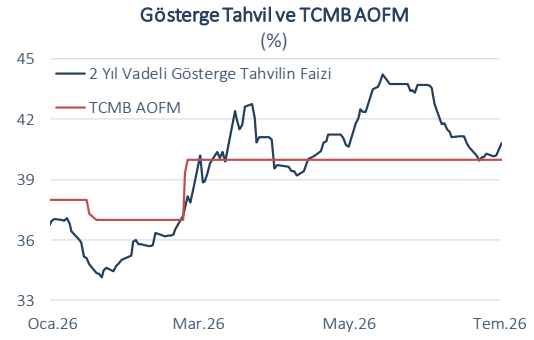
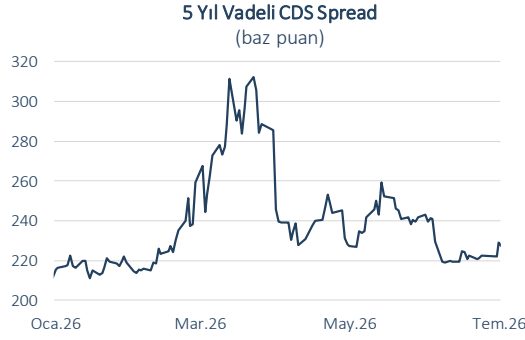
Yurt İçi Piyasalar	Kapanış	%Değişim
BIST-100	14.080	Kapalı →
USD/TL	47,0340	0,02 ↑
Euro/TL	53,8635	0,31 ↑
2-Y Gösterge Tahvil Faizi	%41,49	Kapalı →
10-Y Gösterge Tahvil Faizi	%34,39	Kapalı →

Dün	Veri Gündemi				Bugün		
Yurt Dışı	Dönemi	Beklenti	Gerçekleşme	Yurt Dışı	Dönemi	Beklenti	Önceki
ABD ÜFE Enflasyonu, aylık	Haziran	%0,0	-%0,3	ABD Perakende Satışlar, aylık	Haziran	%0,2	%0,9
Euro Alanı Sanayi Üretim Endeksi, yıllık	Mayıs	-%0,5	-%1,2	ABD Bekleyen Konut Satışları, aylık	Haziran	-%0,5	%3,8
Çin GSYH Büyüme, yıllık	Ç2	%4,5	%4,3	ABD Philadelphia Fed İş İklim Endeksi	Temmuz	13,0	10,3
Yurt İçi	Yurt İçi						
-	-	-	-	Bütçe Dengesi	Haziran	-	-298,2 mlyr TL
				Hizmet Üretim Endeksi, yıllık	Mayıs	-	%2,20

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.