

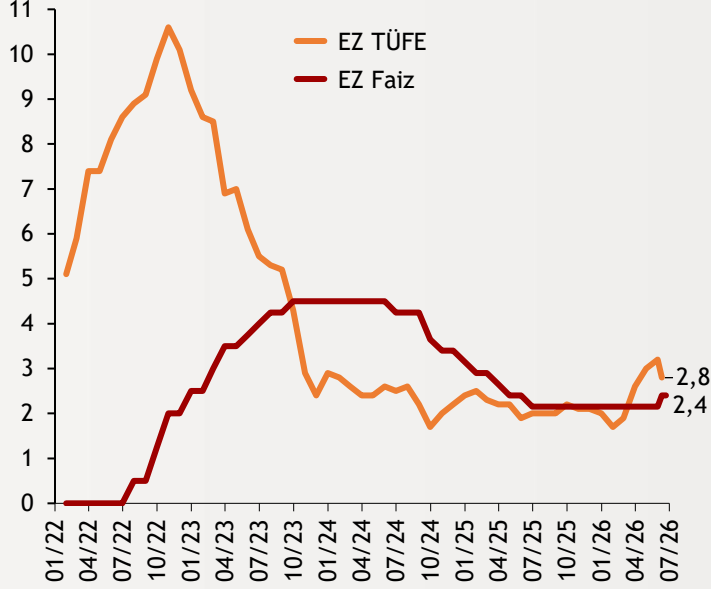


Haftalık Ekonomi Bülteni

24 Temmuz 2026

Şekil.1 AMB Faiz Oranı

%, Son Veri: Temmuz 2026



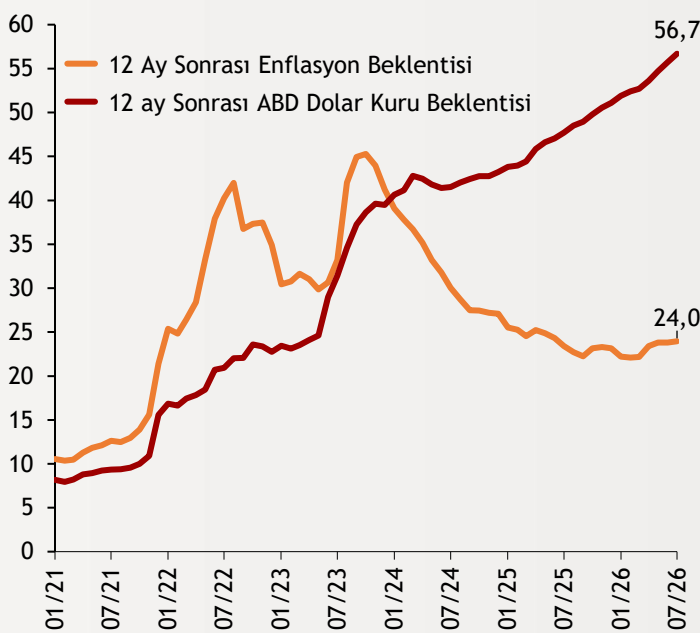
AMB politika faizini sabit tuttu

Avrupa Merkez Bankası (AMB), Temmuz toplantısında beklentilere paralel olarak faiz oranlarını sabit tuttu. Banka, enflasyonun hâlâ hedefin üzerinde seyrettiğini ancak ekonomik büyümenin zayıf kaldığını vurguladı. Açıklamada enerji fiyatlarının oynaklığının sürdüğü, Orta Doğu'daki savaşın enflasyon üzerindeki etkilerinin belirsizliğini koruduğu belirtildi. AMB, kararlarını veriye dayalı ve toplantı bazlı almaya devam edeceğini vurguladı. Lagarde, enflasyonun kademeli olarak düşeceğini ve para politikasının bu sürece destek vereceğini belirtti.

alBaraka
BANKNOT

Şekil.2 Piyasa Katılımcıları Anketi

Piyasa Katılımcı Anketi, Son veri: Temmuz 2026



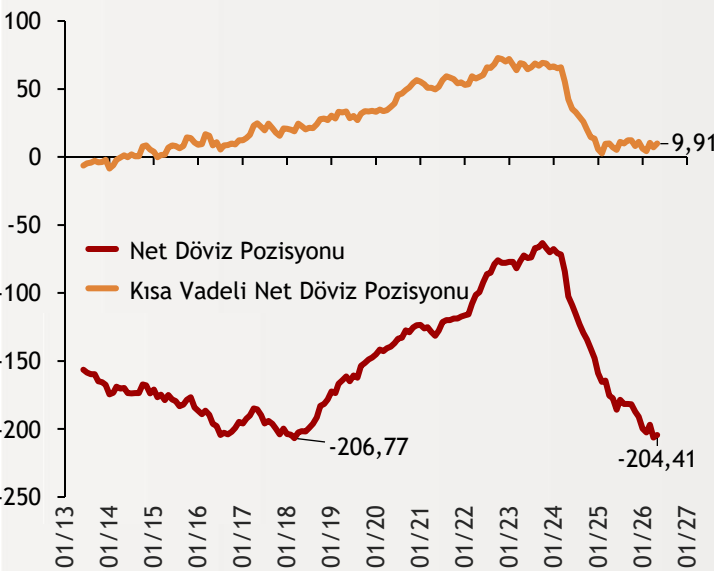
Piyasanın enflasyon beklentisinde ılımlı artış

Temmuz ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'nde, yıl sonu enflasyon beklentisi %29,21 olarak kaydedildi. 12 ay sonrası enflasyon beklentisi %23,95 seviyesine çıkarken, 24 ay sonrası beklenti %17,83 oldu. Katılımcıların yıl sonu dolar/TL beklentisi 51,55, 12 ay sonrası beklentisi ise 55,69 olarak gerçekleşti. Cari işlemler açığı beklentisi yıl sonu için 49,2 milyar dolar, gelecek yıl için ise 43,3 milyar dolara yükseldi. GSYH artış beklentisi 2026 için %3,1, 2027 için %4,1 olarak belirlendi. Politika faizi beklentisi sonraki toplantılar için kademeli olarak %36,55 ve %35,73 seviyelerine geriledi.

alBaraka
BANKNOT

Şekil.3 Reel Sektör Döviz Pozisyonu

Varlık - Yükümlülük, Milyar \$, Son veri: Mayıs 2026

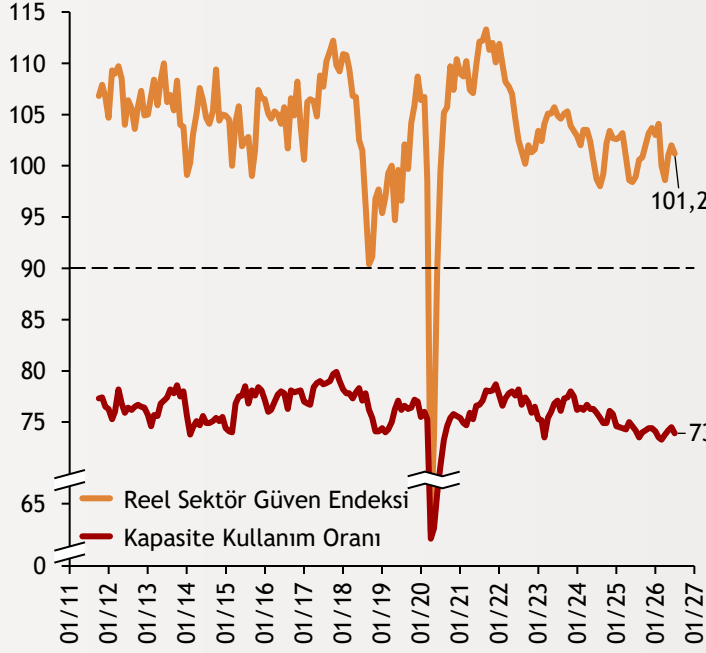


Reel kesim döviz açığı 204,4 milyar dolar oldu

Mayıs 2026 itibarıyla reel sektörün döviz yükümlülükleri 392,4 milyar dolara yükselerek 2013'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Döviz varlıkları 188 milyar dolar olurken, net döviz pozisyon açığı 204,4 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. 2018'in Mart ayında pozisyon açığında 207,9 milyar dolarla en yüksek seviye kaydedilmişti. Reel sektörün döviz yükümlülükleri yükselmeye ve kur riskini artırmaya devam ederken varlık tarafındaki artış açığı sınırlı ölçüde azalttı.

Şekil.4 Reel Sektör Güven Endeksi & KKO

Arındırılmış Endeks, %, Son Veri: Temmuz 2026



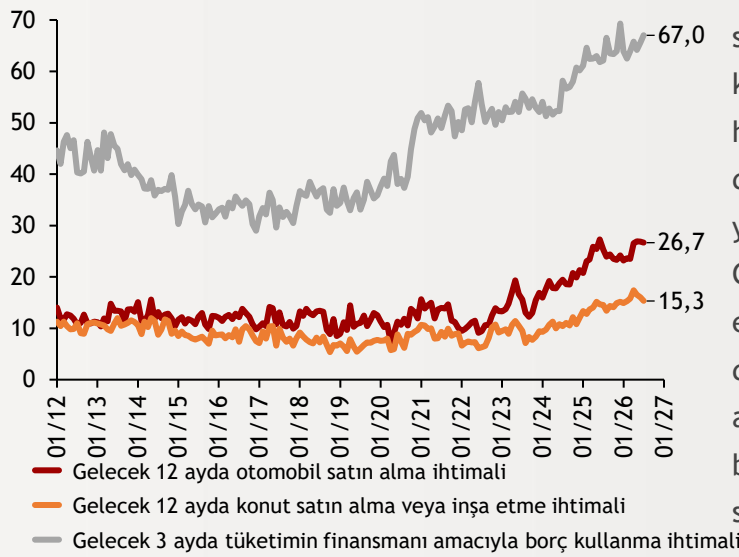
Reel kesim güven endeksi 101,2'ye geriledi

Temmuz 2026'da reel kesim güven endeksi 101,2'ye gerileyerek önceki aya kıyasla düşüş kaydetti. Endeksi yukarı yönlü etkileyen unsurlar arasında gelecek üç aya ilişkin ihracat sipariş miktarı, üretim hacmi, istihdam ve mevcut mamul mal stoku yer aldı. Aşağı yönlü etkileyen faktörler ise sabit sermaye yatırım harcamaları, mevcut toplam siparişler, son üç aya ilişkin siparişler ve genel gidişata dair değerlendirmeler oldu. Kapasite kullanım oranı da aynı dönemde %73,9'a gerileyerek üretim tarafında zayıflamaya işaret etti.

alBaraka
BANKNOT

Şekil.5 Tüketici Güven Endeksi

Bin adet, Yıllıklandırılmış Son veri: Haziran 2026



Tüketici güveni aylık bazda %2,2 arttı

Temmuz 2026'da tüketici güven endeksi 89,8 seviyesine yükselerek önceki aya göre artış kaydetti. Endeksin alt bileşenlerine bakıldığında, hanenin maddi durum beklentisi, genel ekonomik durum beklentisi ve dayanıklı tüketim mallarına yönelik harcama düşüncesinde iyileşme görüldü. Gelecek 12 aylık döneme ilişkin konut satın alma endeksi yükselirken otomobil satın alma düşüncesinde hafif düşüş kaydedildi. Gelecek 3 aylık dönemde tüketimin finansmanı amacıyla borç kullanma ihtimali ise yüksek seviyelerde seyretmeye devam ediyor.



- Goldman Sachs'dan petrol ve doğalgaz tahmini:** Goldman Sachs, Orta Doğu'daki jeopolitik gerilimlerin petrol arzını baskılaması halinde Brent fiyatlarının yılın son çeyreğinde 120 doların üzerine çıkabileceğini öngörüyor. Aynı zamanda Avrupa doğalgaz piyasasında LNG arzındaki toparlanmanın yavaş seyretmesi nedeniyle kısa vadeli fiyat tahminlerini yükseltti; TTF beklentisi üçüncü çeyrek için 60 euroya, dördüncü çeyrek için 53 euroya çıkarıldı.
- Fitch'ten not artışı ve rezerv değerlendirmesi:** Fitch Ratings Direktörü Erich Morales, Fitch'in, Türkiye'nin kredi notunu "BB-" ve görünümünü "durağan" olarak teyit etmesinin ardından, uluslararası rezervlerde kalıcı iyileşmenin olası bir not artışı için kritik olduğunu vurguladı. Enflasyonun yüksek seyrettiğini ancak yavaşlama sinyalleri verdiğini belirtti. Ayrıca güçlü bankacılık sistemi ve dış finansmana erişim kapasitesinin, Türkiye'nin küresel şoklara karşı dayanıklılığını artırdığını ifade etti.

Finansal Göstergeler

Hisse Senedi Piyasaları	23.Tem.26	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Dünya Borsaları	1.107,68	-0,09%	0,10%	9,17%
ABD Dow Jones Endeksi	51.712	-0,83%	0,09%	7,59%
ABD S&P Endeksi	7.408	-0,66%	0,58%	8,22%
Nasdaq	28.455	-1,50%	-1,76%	12,69%
Euro Stoxx	6.210	-0,33%	-0,33%	7,23%
FTSE 100	10.639	0,37%	2,02%	7,13%
DAX	24.763	-0,27%	-0,52%	1,11%
Nikkei	66.423	3,56%	-4,82%	28,36%
Shanghai	3.877	2,99%	-5,59%	-3,58%
Gelişmekte Olan Ülkeler	1.672	3,16%	-3,57%	19,05%
BİST - 100	14.078	0,69%	-3,18%	25,01%
BİST - 30	16.028	0,42%	-4,70%	31,13%
BİST - Bankacılık Endeksi	15.699	-2,40%	-16,12%	-5,08%
Albaraka Türk	8,17	1,49%	-3,88%	3,94%
Döviz Kurları	23.Tem.26	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Gelişmekte Olan Ülke Kurları	46,29	-0,32%	-1,10%	-0,55%
USD/TL	47,27	0,23%	1,70%	10,22%
Euro/TL	53,84	-0,23%	1,75%	6,80%
Sepet/TL	50,55	-0,02%	1,72%	8,51%
Euro/USD	1,138	-0,54%	-0,04%	-3,06%
USD/Yen	163,86	0,90%	1,43%	4,51%
GBP/USD	1,33	-1,02%	0,84%	-1,12%
ABD Dolar Endeksi	101,44	0,67%	0,04%	3,12%
Emtia Fiyatları	23.Tem.26	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Bileşik Emtia Fiyat Endeksi	136,27	3,72%	9,57%	23,97%
Brent (USD/Varil)	100,69	14,29%	30,63%	64,21%
Tarım Fiyatları Endeksi	60,32	1,93%	10,88%	13,54%
Ana Metal Fiyatları Endeksi	175,04	1,37%	0,83%	7,18%
Altın (USD/Ons)	4.049,48	0,80%	-1,64%	-6,57%
Tahvil Getirileri	23.Tem.26	17.Tem.26	1 Ay Önce	Yılsonuna G.D.
ABD 2 Yıllık	4,35	4,18	4,20	3,47
ABD 10 Yıllık	4,69	4,55	4,50	4,17
Almanya 2 Yıllık	2,89	2,79	2,58	2,12
Almanya 10 Yıllık	3,20	3,13	2,92	2,86
İngiltere 10 Yıllık	5,10	4,95	4,75	4,48
Japonya 10 Yıllık	2,78	2,70	2,65	2,04
Türkiye 10 Yıllık Eurobond	7,39	714,60%	7,08	5,59
Türkiye 2 Yıllık	42,46	41,49	41,13	36,84
Türkiye 10 Yıllık	35,30	34,43	33,45	28,96
TCMB Ağırlıklı Ort. Fonlama	40,00	40,00	40,00	38,00
Risk Göstergeleri	23.Tem.26	17.Tem.26	1 Ay Önce	Yılsonuna G.D.
VIX	18,70	18,77	19,49	14,95
Türkiye 5 Yıllık CDS	245,66	237,07	224,03	204,16



Ekonomik Göstergeler

Büyüme Göstergeleri	Mart 25	Haziran 25	Eylül 25	Aralık 25	Mart 26
GSYH (Milyon Dolar, Cari Fiyatlar)	274.908	297.760	307.925	286.728	308.158
GSYH (4 Çeyreklik Toplam, Milyar \$)	1.404	1.466	1.527	1.586	1.630
Yıllık Büyüme Oranı	2,45	4,65	3,83	3,42	2,48
Sanayi Göstergeleri	Aralık 25	Şubat 26	Mart 26	Nisan 26	Mayıs 26
Sanayi Üretimi(TA,Yıllık %Değişim)	-2,09	2,23	-1,12	6,11	0,01
İşgücü Göstergeleri	Aralık 25	Şubat 26	Mart 26	Nisan 26	Mayıs 26
İşsizlik Oranı(MA, %)	7,8	8,4	8,1	8,2	8,2
Enflasyon Göstergeleri	Aralık 25	Mart 26	Nisan 26	Mayıs 26	Haziran 26
Aylık Tüketici Enflasyonu	0,89	1,94	4,18	1,71	0,99
Yıllık Tüketici Enflasyonu	30,89	30,87	32,37	32,61	32,11
Aylık Üretici Enflasyonu	0,75	2,30	3,17	2,75	1,80
Yıllık Üretici Enflasyonu	27,67	28,08	28,59	28,93	28,09
Ödemeler Dengesi	Aralık 25	Şubat 26	Mart 26	Nisan 26	Mayıs 26
Cari İşlemler Dengesi (12 Aylık)	-25	-35,122	-36,933	-37,287	-37,287
Cari İşlemler Dengesi	-7,494	-7,325	-9,565	-5,616	-1,459
İhracat (f.o.b)	26.310	21.031	21.897	25.408	22.461
İthalat (c.i.f)	35.735	30.078	33.119	33.909	28.071
Turizm Gelirleri (Net)	2.533	2.113	2.246	2.882	3.815
Sermaye Dengesi	-6.519	-14.771	-16.911	-7.472	-1.541
Doğrudan Yabancı Yatırım (Net)	467	61	213	-488	455
Portföy Yatırımları (Net)	-472	-1.459	14.800	-4.053	3.069
Yabancılar TL Cinsi Tahvil Alımları	0	0	0	0	0
Bankaların Yurtdışı Borçlanması	1.345	97	1.016	1.445	2.653
Bütçe Göstergeleri	Aralık 25	Mart 26	Nisan 26	Mayıs 26	Haziran 26
Bütçe Dengesi	-528,1	-229,9	-338,7	-298,2	114,2
Faiz Dışı Denge	-411,5	6,1	-81,1	-169,3	315,8
TCMB Brüt Döviz Rezervleri	94.628	155.339	171.052	159.226	149.205
Bankacılık Göstergeleri	Haziran 25	Eylül 25	Aralık 25	Mart 26	Haziran 26
Toplam Aktifler (Milyon TL)	39.666.557	43.578.620	46.946.798	49.730.674	51.760.765
Toplam Krediler (Milyon TL)	19.549.307	21.237.241	23.122.196	24.901.560	26.046.642
Ticari Krediler/GSYH	6,71%	6,79%	6,90%	7,00%	7,45%
Tüketici Kredileri / GSYH	8,86%	8,95%	9,11%	9,19%	9,66%
Konut (Milyon TL)	583.265	623.765	678.970	741.972	782.918
Taşıt (Milyon TL)	59.405	50.347	52.044	46.606	44.145
İhtiyaç (Milyon TL)	1.748.218	1.935.494	2.208.946	2.379.292	2.440.772
Kredi Kartları (Milyon TL)	2.931.303	3.310.643	3.676.894	3.932.765	4.262.476
Toplam Mevduatlar (Milyon TL)	22.914.438	24.848.964	27.226.292	28.261.306	29.651.052
Döviz Mevduatları (Milyar Dolar)	218.697	231.592	247.667	259.584	257.466
Toplam Özkaynaklar (Milyon TL)	3.382.020	3.707.345	4.155.620	4.316.380	4.466.638



Haftalık Ekonomik Takvim

Tarih ve Saat	Ülke	Dünya ve Türkiye Ekonomisinde Gündem	Dönem	Beklenti	Önceki Veri
27.07.2026	Almanya	IFO İş Ortamı Güven Endeksi	Tem	86,10	85,60
27.07.2026	Euro Bölgesi	M3 Para Arzı (Yıllık Değişimler)	Haz	3,30%	3,20%
27.07.2026	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık Değişimler)	Haz	1,50%	-4,50%
27.07.2026	ABD	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık Değişimler)	Haz	0,90%	1,40%
27.07.2026	ABD	Dallas Fed İmalat Sanayi Aktivite Endeksi	Tem	--	0,00%
28.07.2026	ABD	Toptan Stoklar (Aylık Değişimler)	Haz	--	0,10%
28.07.2026	ABD	S&P Corelogic Konut Fiyatları (Yıllık Değişimler)	May	--	1,14%
28.07.2026	ABD	Richmond Fed İmalat Aktivite Endeksi	Tem	--	4,00
28.07.2026	ABD	Conference Board Tüketici Güven Endeksi	Tem	92,30	91,20
29.07.2026	Japonya	Makine Araçları Siparişleri (Yıllık Değişimler)	Haz	--	52,80%
29.07.2026	ABD	Merkez Bankası Politika Faizi	Tem	3,75%	3,75%
30.07.2026	Fransa	GSYH Yıllık Büyüme Oranı	2Ç	--	0,90%
30.07.2026	Almanya	GSYH Yıllık Büyüme Oranı	2Ç	--	0,50%
30.07.2026	Euro Bölgesi	Ekonomik Güven Endeksi	Tem	96,00	95,00
30.07.2026	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi	Tem	--	-15,90
30.07.2026	Euro Bölgesi	GSYH Yıllık Büyüme Oranı	2Ç	0,50%	0,30%
30.07.2026	İngiltere	Merkez Bankası Politika Faizi	Tem	3,75%	3,75%
30.07.2026	Almanya	Aylık Tüketici Enflasyonu	Tem	0,50%	-0,30%
30.07.2026	Almanya	Yıllık Tüketici Enflasyonu	Tem	2,60%	2,30%
30.07.2026	ABD	Bireysel Gelirler (Aylık Değişimler)	Haz	0,30%	0,70%
30.07.2026	ABD	Bireysel Harcamalar (Aylık Değişimler)	Haz	0,40%	0,70%
30.07.2026	ABD	Bireysel Tüketim Harcamaları Fiyatları (Yıllık Değişimler)	Haz	3,60%	4,10%
30.07.2026	ABD	Çekirdek Bireysel Tüketim Harcamaları (Yıllık Değişim)	Haz	3,30%	3,40%
30.07.2026	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (Bin Kişi)	Tem	205k	187k
30.07.2026	ABD	GSYH Yıllıklandırılmış Büyüme Oranı (İlk Tahmin)	2Ç	2,30%	2,10%
31.07.2026	Japonya	İşsizlik Oranı	Haz	2,50%	2,50%
31.07.2026	Japonya	Perakende Satışlar (Aylık Değişimler)	Haz	-1,70%	1,90%
31.07.2026	Japonya	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişimler)	Haz	3,2%	-2,1%
31.07.2026	Çin	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Tem	50,00	50,30
31.07.2026	Fransa	Yıllık Tüketici Enflasyonu	Tem	--	1,80%
31.07.2026	Fransa	Aylık Üretici Enflasyonu	Haz	--	3,0%
31.07.2026	Almanya	İşsizlik Oranı	Tem	6,3%	6,3%
31.07.2026	Euro Bölgesi	Yıllık Tüketici Enflasyonu	Tem	2,8%	2,80%
31.07.2026	Euro Bölgesi	Aylık Tüketici Enflasyonu	Tem	0,2%	-0,1%
31.07.2026	ABD	İstihdam Maliyetleri (Yıllıklandırılmış Değişimler)	2Ç	0,80%	0,90%
31.07.2026	ABD	Chicago İmalat Sanayi Aktivite Endeksi	Tem	--	56,70
31.07.2026	ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Nihai)	Tem	54,20	54,40
30.07.2026	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi	Tem	--	98,90
30.07.2026	Türkiye	İşsizlik Oranı	Haz	--	8,20%
30.07.2026	Türkiye	Yurtdışı Yerleşiklerin Net Hisse Senedi Alımı (Milyon Dolar)	Tem	--	\$38m
31.07.2026	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Dolar)	Haz	--	-5.61b
31.07.2026	Türkiye	Turist Sayısı (Yıllık Değişimler)	Haz	--	-3,60%



Teşekkürler...

ekonomikarastirmalar@albarakaturk.com.tr

Rahime Aybike Çalışkan
rcaliskan@albarakaturk.com.tr

Sena Karadağ
sena.karadag@albarakaturk.com.tr

Beyza Şahin
beyza.sahin@albarakaturk.com.tr

Burada belirtilen bilgiler güvenilirliğine ve doğruluğuna inanılan kaynaklardan, okuyucuyu bilgilendirmek amacıyla derlenmiştir. Resmi kaynaklardan alınan bilgilere dayalı yapılan yorumlar ve tahminler, o tarihteki kanımızı yansıtmaktaysa da bu bilgiler, hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı faaliyeti olarak değerlendirilemeyecektir. Söz konusu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin kullanılmasından doğabilecek zararlardan dolayı, Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş. hiçbir sorumluluk kabul etmez. İşbu rapor içerisindeki bilgilere ait telif hakkı Bankamıza ait olup, üçüncü kişilerce izinsiz kullanılamaz, çoğaltılamaz veya kopyalanamaz.