



Temmuz 2026

Alper Gürler
Bölüm Müdürü
alper.gurler@isbank.com.tr

H. Erhan Gül
Birim Müdürü
erhan.gul@isbank.com.tr

Dilek Sarsın Kaya
Müdür Yardımcısı
dilek.kaya@isbank.com.tr

Büşra Ceylan
Uzman Yardımcısı
busra.ceylan@isbank.com.tr

Onuray Günaydın
Uzman Yardımcısı
onuray.gunaydin@isbank.com.tr

Küresel Ekonomi	2
Türkiye Ekonomisi	4
Finansal Piyasalar ve TCMB	10
Bankacılık Sektörü	11
Genel Değerlendirme	12
Grafikler	13
Özet Tablolar	15

Küresel Ekonomi

ABD ile İran arasında Orta Doğu'daki gerginliği sona erdirmeye ve Hürmüz Boğazı'nı yeniden trafiğe açmaya yönelik mutabakat zaptı imzalandı.

ABD'de ilk çeyreğe ilişkin yıllıklandırılmış büyüme verisi nihai olarak %2,1'e revize edilirken, yıllık tüketici enflasyonu Mayıs'ta %4,2 ile Nisan 2023'ten bu yana en yüksek seviyesine ulaştı.

Kevin Warsh başkanlığındaki ilk toplantısında Fed, piyasa beklentileri paralelinde politika faizini değiştirmeyerek %3,50-%3,75 aralığında tuttu.

ECB ve BoJ politika faizlerinde beklentilere paralel şekilde 25'er baz puan artışa giderken, BoE ve PBoC faiz oranlarını değiştirmede.

Nihai verilere göre Euro Alanı ekonomisi yılın ilk çeyreğinde çeyreklik bazda %0,2 ile 2022 yılının son çeyreğinden bu yana ilk kez daralırken, yıllık büyüme oranı %0,3 düzeyinde kaydedildi.

Japonya ekonomisinin ilk çeyreğe ilişkin yıllıklandırılmış büyüme oranı nihai okumada %2,1'den %1,8'e revize edildi.

Hürmüz Boğazı'nın trafiğe açılmasıyla Brent türü ham petrolün varil fiyatı Haziran'da aylık bazda %20,8 düşerek gerginlik öncesi seviyelerine indi.

Fed'in daha sıkı bir para politikası izleyebileceği beklentilerinin güçlenmesiyle DXY endeksi Haziran'da bir yılı aşkın sürenin en yüksek düzeyine çıkarken, güçlenen dolar karşısında altın fiyatlarında gerileme eğilimi devam etti.

Türkiye Ekonomisi

Mayıs'ta işsizlik oranı aylık bazda değişim göstermeyerek %8,2 olurken, atıl işgücü oranı %31'e yükseldi.

Takvim etkisinden arındırılmış verilere göre Nisan'da sanayi üretimi yıllık bazda %6,0 yükselerek son sekiz ayın en hızlı artışını kaydetti. Aynı dönemde hizmet üretimi %2,2, inşaat üretimi de %2,1 arttı.

İSO Türkiye imalat PMI Mayıs'taki 49,8 seviyesinden Haziran'da 47,1'e gerileyerek eşik değerinin altındaki seyrini 27. ayına taşıdı.

Cari işlemler hesabı Nisan ayında 5,7 milyar USD açık verdi. 12 aylık kümülatif cari açık bir önceki aya kıyasla gerileyerek 37 milyar USD düzeyinde gerçekleşti.

Merkezi yönetim bütçesinin 298,2 milyar TL açık verdiği Mayıs ayında faiz dışı açık 169,3 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. Ocak-Mayıs döneminde bütçe açığı yıllık bazda %62,5 artarak 1,1 trilyon TL oldu.

Haziran'da TÜFE aylık bazda %0,99 artarken, yıllık TÜFE enflasyonu %32,11 düzeyine geriledi. Yİ-ÜFE enflasyonu aylık bazda %1,80, yıllık bazda %28,09 düzeyinde gerçekleşti.

Yılın dördüncü toplantısında politika faizini değiştirmeyerek %37 düzeyinde tutan TCMB, Haziran ayı boyunca da haftalık repo ihalesi açmayarak AOFM'nin %40 düzeyinde oluşmasını sağlamaya devam etti.

BIST-100 endeksi Haziran'da gelişmekte olan diğer ülke borsalarından olumlu yönde ayrışarak ayı %3,4'lük yükselişle 14.122 düzeyinde tamamladı.

Küresel Ekonomi

ABD ile İran arasında mutabakat zaptı imzalandı.

ABD ile İran'ın ay ortasında bölgedeki çatışmaları sonlandırmayı ve Hürmüz Boğazı'nı yeniden gemi trafiğine açmayı hedefleyen bir mutabakat zaptı üzerinde uzlaşması, Orta Doğu'da Şubat sonundan bu yana süren gerginliğin sonuna yaklaşmış olabileceğine dair beklentileri güçlendirdi. Taraflarca 17 Haziran'da imzalanan ve taslak bir çerçeve niteliği taşıyan anlaşmayla beraber 60 günlük bir ateşkes süreciyle birlikte anlaşmanın detaylarına ilişkin müzakereler Pakistan ve Katar arabuluculuğunda başladı. Zaman zaman müzakerelerin olumlu ilerlediğine dair haber akışı takip edilse de, tarafların İran'a nükleer denetim ve dondurulan varlıkların iadesi gibi bazı maddelerle ilgili çelişkili açıklamalarda bulunmaları sürece ilişkin belirsizlikleri canlı tutuyor.

ABD'de enflasyona ve ekonomik aktiviteye ilişkin veriler yakından izleniyor.

ABD'de 2026 yılının ilk çeyreğine ilişkin yıllıklandırılmış büyüme verisi nihai olarak %1,6'dan %2,1'e revize edildi. İkinci çeyreğe ilişkin öncü göstergeler de ekonomik aktiviteye ilişkin olumlu sinyaller vermeye devam ediyor. Ülkede Mayıs ayında sanayi üretimi yıllık bazda %1,7 artarken, perakende satışlardaki yıllık artış %6,9 ile Ocak 2023'ten bu yana en yüksek seviyesinde kaydedildi. Haziran ayına ilişkin PMI verileri imalat sektöründe (55,7) güçlü, hizmetler sektöründe (51,3) ılımlı görünümün sürdüğünü gösterdi. Öte yandan, aynı dönemde tarım dışı istihdam artışı ise 110 bin kişilik beklentilere karşılık 57 bin kişi düzeyinde açıklanarak işgücü piyasasında zayıflamaya işaret etti.

ABD'de TÜFE Mayıs'ta aylık bazda %0,5 artarken, yıllık tüketici enflasyonu %4,2 ile Nisan 2023'ten bu yana en yüksek düzeyine çıktı. Fed'in politika kararlarında yakından izlediği yıllık çekirdek PCE enflasyonu da %3,4'e yükseldi. Ayrıca, enerji fiyatlarındaki artışın da etkisiyle Mayıs'ta üretici fiyatları enflasyonunun aylık bazda %1,1, yıllık bazda da %6,5 seviyesine yükselmesi dikkat çekti.

Fed, politika faizinde değişikliğe gitmedi.

Fed, 17 Haziran'da tamamladığı Kevin Warsh başkanlığındaki ilk toplantısında politika faizini piyasa beklentileri paralelinde değiştirmeyerek %3,50-%3,75 aralığında tuttu. Toplantının ardından paylaşılan projeksiyonlara göre Fed üyelerinin yıl sonu çekirdek kişisel tüketim harcamaları (PCE) enflasyonu tahmini %2,7'den %3,3'e yükselirken, 2026 yılına ilişkin büyüme beklentileri %2,4'ten %2,2'ye, işsizlik oranı tahminleri de %4,4'ten %4,3'e indi. Başkan Warsh'un oylamaya katılmadığı projeksiyonlarda, diğer 18 Fed yetkilisinin 9'unun yıl

içerisinde en az bir faiz artışı öngördüğü izlendi. Warsh'un toplantının ardından basına verdiği demeçte Fed'in sözlü yönlendirme (forward guidance) stratejisinden vazgeçtiğini açıklaması dikkat çekti. Warsh ayrıca, para politikası çerçevesini güçlendirmek amacıyla Fed bünyesinde iletişim, bilanço yönetimi, veri analizi, üretkenlik ve istihdam ile enflasyon dinamiklerine odaklanan çalışma gruplarının oluşturulacağını da açıkladı. Fed toplantısının ardından piyasalarda Fed'in 2026'da faiz artırımına gideceği fiyatlamaları güçlendi. İlerleyen günlerde açıklanan enflasyon verilerinin de bu beklentileri desteklemesiyle birlikte Temmuz başı itibarıyla Fed'in 2026 sonuna kadar 25 baz puanlık faiz artışı gerçekleştirme ihtimali %84 seviyelerine kadar çıkarken, beklenti altı gelen tarım dışı istihdam verisi sonrası bu olasılık %77 civarına geriledi.

Fed'in Makroekonomik Tahminleri

(Haziran 2026)

(%)	2026	2027	2028	Daha Uzun Vade
Politika Faizi	3,8	3,6	3,4	3,1
<i>Mart Tahmini</i>	3,4	3,1	3,1	3,1
PCE* Enflasyonu	3,6	2,3	2,0	2,0
<i>Mart Tahmini</i>	2,7	2,2	2,0	2,0
Reel GSYH Büyümesi	2,2	2,3	2,2	2,0
<i>Mart Tahmini</i>	2,4	2,3	2,1	2,0
İşsizlik Oranı	4,3	4,3	4,2	4,2
<i>Mart Tahmini</i>	4,4	4,3	4,2	4,2

*Kişisel tüketim harcamaları fiyat endeksi

Euro Alanı ekonomisinde zayıf seyir devam ediyor.

Nihai verilere göre Euro Alanı'nda yılın ilk çeyreğine ilişkin GSYH verisi çeyreklik bazda %0,1 büyümeden %0,2 daralmaya revize edildi. Böylece bölge ekonomisi 2022 yılının dördüncü çeyreğinden bu yana ilk çeyreklik daralmasını kaydederken, yıllık büyüme oranı da %0,8'den %0,3'e revize edildi. Öncü göstergeler ikinci çeyrekte de ekonomik aktivitede zayıf seyrin sürdüğüne işaret ediyor. Bölgede Mayıs ayının ardından Haziran'da da öne çekilen sevkiyatlar sayesinde imalat PMI 51,4 ile eşik seviyenin üzerinde kalmaya devam etse de bir önceki aya göre 0,2 puan gerileme kaydetti. Aynı dönemde hizmetler PMI ise 49,4 ile art arda 3. ayında da 50 eşik düzeyinin altında gerçekleşti. Öte yandan, Haziran'da ABD ile İran arasındaki müzakerelerin yarattığı olumlu havanın da etkisiyle bölgede güven endekslerinin toparlandığı görüldü. Euro Alanı'nda yıllık TÜFE enflasyonu Mayıs'ta %3,2 ile ulaştığı 32 ayın zirvesinden Haziran'da öncü verilere göre %2,8'e geriledi. Gıda ve enerji fiyatları hariç tutularak hesaplanan yıllık çekirdek enflasyon da 0,2 puan düşüşle %2,4'e indi.

Küresel Ekonomi

ECB referans faiz oranlarında 25'er baz puan artışa gitti.

ECB, 11 Haziran tarihli toplantısında piyasa beklentilerine paralel şekilde referans faiz oranlarında 25'er baz puanlık artışa giderek ana refinansman, mevduat ve marjinal fonlama faiz oranlarını sırasıyla %2,40, %2,25 ve %2,65 seviyelerine yükseltti. Böylece Banka, Eylül 2023'ten bu yana ilk kez faiz artışına gitmiş oldu. Toplantının karar metninde, ekonomik görünüme ilişkin belirsizliklerin sürdüğü vurgulanırken; makroekonomik projeksiyonlarda enflasyon tahminleri yukarı, büyüme beklentileri ise aşağı yönlü revize edildi. Piyasalarda ECB'nin 23 Temmuz tarihli gelecek toplantısında bir faiz artışı daha yapma ihtimali Temmuz başı itibarıyla yaklaşık %30 ile nispeten düşük fiyatlanıyor.

Öte yandan, İngiltere Merkez Bankası (BoE), 18 Haziran tarihli toplantısında politika faizini beklentilere paralel olarak %3,75 düzeyinde tuttu. İngiltere'de yıllık TÜFE enflasyonunun Nisan'ın ardından Mayıs'ta da %2,8 ile Mart 2025'ten bu yana en düşük seviyesini koruduğu izlenmişti. BoE'nin Temmuz sonundaki toplantısında da politika faizini büyük oranda sabit tutması fiyatlanıyor.

Çin'de iç talep koşulları zayıf seyrini sürdürüyor.

Çin'de yıllık TÜFE enflasyonu Mayıs'ta %1,2 ile yatay seyrederken, yıllık üretici enflasyonu %3,9 ile Temmuz 2022'den bu yana en yüksek seviyesine çıktı. Öte yandan, ülkede perakende satışlar zayıf artışların ardından Mayıs'ta yıllık bazda %0,6 ile 3,5 yılın ardından ilk kez daralarak iç talepteki zayıf seyrin sürdüğüne işaret etti. Sanayi üretiminin %4,5 ile beklentilerin üzerinde artış kaydettiği bu dönemde ihracat hacmi yıllık bazda %19,4 artarak rekor seviyeye ulaştı. Güçlü sanayi üretimi ve ihracat verileri ekonomik aktiviteyi çoğunlukla dış talebin desteklemeye devam ettiğini gösterdi. Çin Merkez Bankası (PBoC), ekonomik aktivitedeki kırılganlığa rağmen temkinli duruşunu koruyarak Haziran toplantısında 1 ve 5 yıllık gösterge faiz oranlarını piyasa beklentisi paralelinde sırasıyla %3,0 ve %3,5 seviyelerinde sabit tuttu.

BoJ politika faizini %1'e yükseltti.

Japonya'da ilk çeyreğe ilişkin büyüme verisi yıllıklandırılmış olarak %2,1'den %1,8'e aşağı yönlü revize edilse de önceki çeyreğin (%0,7) üzerindeki performansını teyit etti. İkinci çeyreğe ilişkin göstergeler jeopolitik endişeler kaynaklı devam eden stoklama eğiliminin desteğiyle de olsa ekonomik aktivitenin canlı seyrini sürdürdüğüne işaret ediyor. Ülkede Mayıs ayında perakende satışlar yıllık bazda %5,3 ile Kasım 2023'ten bu yana en hızlı artışını kaydetti. Haziran ayına ilişkin imalat PMI 54,8 ile genişleme bölgesindeki seyrini altıncı ayına taşıırken, hizmetler PMI

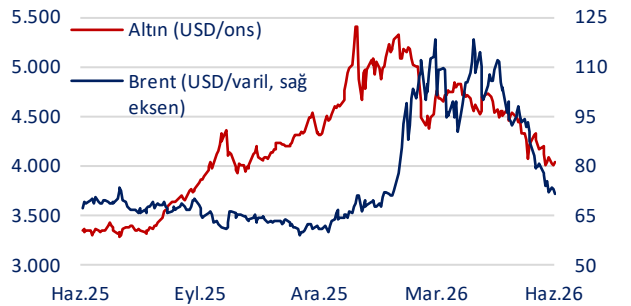
51,8'e yükseldi. Öte yandan, ülkede yıllık TÜFE enflasyonu Mayıs'ta %1,5'e çıkarken, yıllık ÜFE enflasyonu %6,3 ile Mart 2023'ten bu yana en yüksek düzeyine ulaştı. Enflasyonist risklerin devam ettiğini gösteren verilerin ardından Japonya Merkez Bankası (BoJ), politika faizini piyasa beklentileri paralelinde 25 baz puan artırarak 1995 yılından bu yana ilk kez %1 seviyesine yükseltti.

Küresel piyasalar...

Haziran ayında ABD-İran arasındaki müzakereler piyasalara yön verdi. Mayıs'ta müzakere sürecinin başlamasıyla beraber aylık bazda %19,3 gerileyen Brent türü ham petrolün varil fiyatı, Haziran'da müzakerelerin olumlu ilerlediğine ilişkin işaretler ve Hürmüz Boğazı'nda artan gemi trafiğiyle beraber %20,8 düşüşle gerileme eğilimini sürdürdü. Böylece, Mart sonunda 118,4 USD'ye kadar çıkan Brent türü ham petrolün varil fiyatı, Haziran kapanışında 72,9 USD ile gerilim öncesi seviyelerine inmiş oldu.

Diğer taraftan, ABD'de enflasyonda gözlenen artış eğiliminin Fed'in para politikasında sıkılaşma beklentileri oluşturarak hisse senedi piyasalarının yanı sıra ABD doları ve değerli metal fiyatları üzerinde etkili olduğu izlendi. MSCI Dünya ve MSCI GOÜ borsa endeksleri teknoloji hisselerindeki düzeltme hareketlerinin de etkisiyle Haziran'da aylık bazda sırasıyla %0,8 ve %1,7 geriledi. ABD dolarının diğer gelişmiş ülke para birimleri karşısındaki değerini gösteren DXY endeksi aylık bazda %2,3 artışla bir yılı aşkın sürenin en yüksek seviyelerine çıkarken, altın ve gümüşün ons fiyatı sırasıyla %11,7 ve %22,2 oranlarında düştü.

Altın ve Petrol Fiyatları



Türkiye Ekonomisi - Arz ve Talep Göstergeleri

İşsizlik oranı Mayıs'ta değişim göstermedi.

Mevsim etkilerinden arındırılmış verilere göre Mayıs'ta istihdam edilenlerin sayısı 285 bin kişi ile Mart 2025'ten bu yana en güçlü yükselişini kaydetti. Bu dönemde işgücü de bir önceki aya göre 293 bin kişi artarken, işsiz sayısı 9 bin kişi ile sınırlı bir artış sergiledi ve işsizlik oranı aylık bazda değişim göstermeyerek %8,2 düzeyinde yatay kaldı. Öte yandan, Mayıs ayında 15-24 yaş grubunu kapsayan genç nüfusta işgücündeki 102 bin kişilik artışa karşılık istihdam 63 bin kişi ile daha sınırlı yükselirken, işsiz sayısındaki 38 bin kişilik artış paralelinde işsizlik oranı %14,4'ten %14,8'e çıktı. Ayrıca, Mayıs'ta en geniş tanımlı işsizlik göstergesi olan atıl işgücü oranı da 0,9 puan artarak %31'e yükseldi.

Sanayi üretimi Nisan ayında ivme kazandı.

Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre sanayi üretimi Nisan'da aylık bazda %3,7 ile Aralık 2024'ten beri en yüksek artışını kaydetti. Bu dönemde üretim imalat sanayii (%4,4) ile madencilik ve taş ocaklığı (%0,8) sektörlerinde artarken; elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtımı (-%2,8) sektöründe daraldı. İmalat sanayii altında faaliyet gösteren 24 sektörden 19'unda üretimin arttığı bu dönemde, aylar itibarıyla yüksek dalgalanmalar sergileyen diğer ulaşım araçlarının imalatı sektörü aylık bazda %83,8 (yıllık: %92,2) ile üretimin en hızlı yükseldiği sektör oldu. Böylece, takvim etkisinden arındırılmış verilere göre sanayi üretimi, Nisan'da yıllık bazda %6,0 ile son sekiz ayın en hızlı artışını kaydetti. Endeks 2026'nın ilk çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine kıyasla %0,3 daralmıştı.

Öte yandan Nisan'da hizmet üretim endeksi aylık bazda %0,6 gerilerken, yıllık bazda %2,2 arttı. Aynı dönemde aylık bazda %0,7 oranında yükselen inşaat üretim endeksindeki yıllık artış %2,1 düzeyinde kaydedildi. İlgili sektörler yılın ilk çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine kıyasla sırasıyla %1,7 ve %4,4 büyümeye kaydetmişti.

İSO İmalat PMI Haziran'da 47,1'e geriledi.

İstanbul Sanayi Odası tarafından yayımlanan Türkiye imalat PMI Mayıs'taki 49,8 seviyesinden Haziran'da 47,1 düzeyine geriledi. Böylece art arda 27. ayında 50 düzeyindeki eşik değerinin altında kalan endeks, bu dönemde faaliyet koşullarında belirgin bir yavaşlamaya işaret etti. Mayıs ayında hafif artış kaydeden üretim, Haziran'da yeni siparişlerdeki düşüş, fiyat artışları ve jeopolitik gerilim kaynaklı belirsizlikler nedeniyle tekrar gerilerken, istihdam ve satın alma faaliyetleri de azaldı. Haziran ayında firmalar ham madde tedarikinde zorluklarla karşılaşmaya devam etse de Orta Doğu'daki gerilimin azalması paralelinde girdi maliyetleri enflasyonu Kasım 2025'ten bu yana, nihai ürün fiyatları enflasyonu da yıl başından bu yana en düşük düzeyine indi. Sektörel bazda incelendiğinde; kimyasal, plastik ve kauçuk ürünler Haziran'da eşik değerinin üzerinde PMI değerine sahip olan tek sektör olurken, tekstil ürünleri 45,2 ile en düşük PMI değerini almaya

devam etti. Bu dönemde faaliyet koşullarındaki en belirgin zayıflama ise Temmuz 2025'ten bu yana en sert üretim daralmasının kaydedildiği gıda sektöründe gözlemlendi.

Ticaret satış hacmi Nisan'da aylık bazda geriledi.

Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre ticaret satış hacmi Nisan'da aylık bazda %2,7 oranında daraldı. Bu dönemde toptan ticaret satış hacmi bir önceki aya göre %3,7 gerilerken, perakende ticaret satış hacmi %1,7 ile Mart 2025'ten bu yana en hızlı düşüşünü kaydetti. Öte yandan, Nisan'da saat ve mücevher hariç olarak hesaplanan perakende satışlar aylık bazda %0,1 ile nispeten sınırlı bir düşüş sergiledi. Yıllık bazda incelendiğinde, perakende satışlardaki artışın Nisan'da bir önceki aya göre ivme kaybederek %11,4'e gerilediği, toptan ticaret satış hacminin ise %3,3 azaldığı görüldü. Böylece, yılın ilk çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine kıyasla %4,6 oranında genişleyen ticaret satış hacminin Nisan'da yıllık bazda %0,1 ile son 21 ayın en yavaş artışını kaydetmesi dikkat çekti.

Mayıs'ta konut satışlarında bayram etkisi...

Yurt içinde konut satışları Mayıs'ta büyük ölçüde bayram tatilinden kaynaklanan eksik iş günü sayısı nedeniyle yıllık bazda %31,2 gerileyerek 93.333 adet seviyesinde gerçekleşti. Böylece, Ocak-Mayıs döneminde toplam konut satışları geçen yılın aynı dönemine göre %6,6 gerileyerek 569.537 adet düzeyinde gerçekleşirken, satışların %31'i ilk el satışlardan oluştu. Bu dönemde yıllık bazda %25,8 artan ipotekli satışların toplam konut satışları içindeki payı %20,5'e yükselmiş olsa da uzun vadeli ortalamasının altında kalmaya devam etti.

Öte yandan, Mayıs ayında konut fiyat endeksi aylık bazda %1,7 ile önceki aya ve TÜFE enflasyonuna (%1,71) paralel bir artış kaydetti. Yıllık bazda nominal olarak %24,5 oranında yükselen endeks, reel olarak %6,1 gerileyerek düşüş eğilimini sürdürdü.

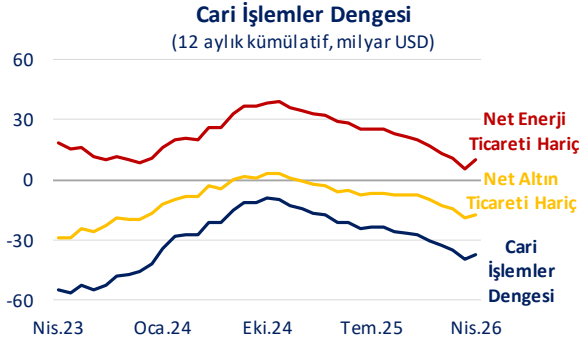
Haziran'da güven endeksleri olumlu bir görünüm sundu.

Haziran ayında tüketici güven endeksi bir önceki aya göre %2,5 oranında artarak 87,9 seviyesinde gerçekleşti. Böylece, artış eğilimini 3. aya taşıyan endeks, Mayıs 2023'ten bu yana en yüksek değerini aldı. Mayıs ayında gerileyen mevcut dönemde hanenin maddi durumu alt endeksi bu dönemde hızlı artarken, önümüzdeki döneme ilişkin maddi durum ve ekonomik durum değerlendirmelerinde de iyileşme kaydedildi. Haziran'da reel kesim güven endeksi de aylık bazda 1 puan artışla 102 seviyesine çıkarak Şubat'tan bu yana en yüksek değerini aldı. Aynı dönemde sektörel güven hizmet sektöründe %1,4, perakende ticaret sektöründe %0,3, inşaat sektöründe %1,1 arttı. Böylece, ekonomik güven endeksi Haziran'da %1,8 yükselerek 98,9 değerini aldı.

Türkiye Ekonomisi - Dış Ticaret ve Ödemeler Dengesi

Nisan ayında cari açık 5,7 milyar USD oldu.

Nisan ayında cari açık 5,7 milyar USD ile piyasa beklentilerine yakın bir düzeyde gerçekleşti. Geçtiğimiz yılın aynı döneminde cari açık 8,4 milyar USD olmuştu. Jeopolitik belirsizliklere bağlı olarak öne çekilen talebin ihracatı desteklemesine karşılık ithalattaki artışın sınırlı düzeylerde kalması bu gelişmede etkili oldu. Net altın ve enerji ticareti hariç cari denge dört ayın ardından ilk kez fazla verirken, 12 aylık kümülatif verilere göre Mart ayında 39,7 milyar USD'ye yükselen cari açık Nisan ayında 37 milyar USD seviyesine geriledi.



Dış ticaret açığı yıllık bazda %31 daraldı.

Nisan'da ihracat yıllık bazda %19,5, ithalat ise %3,2 oranında arttı. Böylece, ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı yıllık bazda %31,1 daralarak 6,8 milyar USD oldu. Nisan'da net parasal olmayan altın ithalatı yıllık bazda %62,3 düşerek 824 milyon USD olurken, net enerji ithalatı %38,9 genişleyerek 5,2 milyar USD'ye çıktı. Aynı dönemde hizmet gelirlerinde %2,8 düşüş izlenirken, hizmet gelirlerinin %44,1'ini oluşturan turizm gelirlerinde kaydedilen düşüş %4,7 oldu. Turizm giderlerindeki artış %1,6 ile sınırlı kalırken, net turizm gelirleri Nisan'da yıllık bazda %5,8 düşerek 2,9 milyar USD düzeyinde gerçekleşti.

Ocak-Nisan dönemi itibarıyla bakıldığında dış ticaret açığında %19,1'lik bir genişleme izlendi. Bu dönemde net parasal olmayan altın ithalatı yıllık bazda %8,4 düşerken net enerji ithalatı da %2,2 oranında geriledi.



Net hizmet gelirlerinde aynı dönemde yaşanan düşüş %5,8 olurken, net turizm gelirlerinin %5,3'lük artışla 10 milyar USD'ye yükseldiği görülüyor. 12 aylık kümülatif verilere göre bakıldığında turizm gelirlerinin 60 milyar USD civarındaki yataya yakın seyrini sürdürdüğü izleniyor.

Nisan ayında cari açığın finansmanında diğer yatırımlar kalemi öne çıktı.

Nisan'da diğer yatırımlar kaleminde net 14,7 milyar USD ile rekor yüksek sermaye girişi kaydedildi. Söz konusu girişin 9,6 milyar USD'lik bölümü efektif ve mevduatlar kaleminden gelirken, 4,7 milyar USD'lik bölümü yurt dışından kullanılan krediler kaynaklı oldu. Bu dönemde yurt dışı yerleşikler yurt içindeki mevduatlarını 4,2 milyar USD artırırken, yurt içi yerleşikler yurt dışındaki efektif ve mevduatını 5,4 milyar USD azalttı. Bankacılık dışı sektörler yurt dışından net 3,3 milyar USD borçlanırken, bankalar da 1,4 milyar USD net kredi kullanımı gerçekleştirdi. 12 aylık kümülatif verilere göre uzun vadeli borç çevirme oranı bankacılık sektöründe %150, diğer sektörlerde %224 ile yüksek seviyelerini korudu.

Portföy yatırımlarında Nisan'da sermaye girişi...

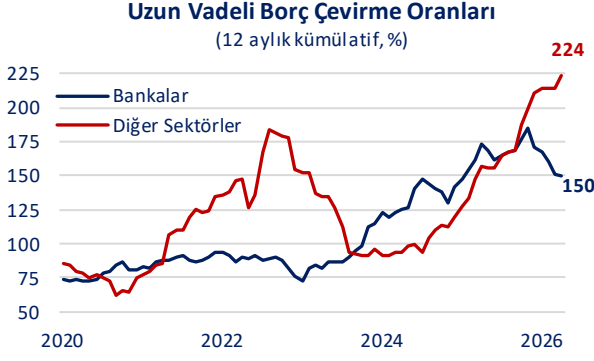
Mart ayında jeopolitik gelişmelerin etkisiyle 14,8 milyar USD tutarında sermaye çıkışı gerçekleşen portföy yatırımları kaleminde, Nisan ayında 4,1 milyar USD'lik sermaye girişi yaşandı. Bu dönemde yurt dışı yerleşikler hisse senedi ve yatırım fonları piyasasında net 4,3 milyar USD'lik alım yaparken, borç senetleri piyasasında 2 milyar USD'si Hazine'nin eurobond ihracı kaynaklı olmak üzere toplam net 2,2 milyar USD'lik alım gerçekleştirdi.

Doğrudan yatırımlardaki ılımlı seyr sürüyor.

Yurt dışı yerleşiklerin yurt içindeki doğrudan yatırımları kaynaklı olarak Nisan'da 1,1 milyar USD'lik sermaye girişi gerçekleşti. Ocak-Mart döneminde toplam giriş 2,6 milyar USD düzeyinde olmuştu. Bu dönemde yurt içi yerleşiklerin yurt dışında net varlık edinimleri kaynaklı doğrudan yatırımlar kalemindeki net sermaye girişi ise 447 milyon USD oldu.

Doğrudan yatırımlara gayrimenkul yatırımları detayında bakıldığında Nisan'da yurt dışı yerleşiklerin yurt içinden ve yurt içi yerleşiklerin yurt dışından net gayrimenkul alımlarının sırasıyla 164 milyon USD ve 187 milyon USD ile ılımlı seviyelerde gerçekleştiği görüldü.

Türkiye Ekonomisi - Dış Ticaret ve Ödemeler Dengesi



Rezervler ve net hata noksan...

Mart ayında 43,4 milyar USD gerileyen rezerv varlıklar Nisan ayında 12 milyar USD artış kaydetti. Net hata noksan kaleminde aynı dönemde kaydedilen sermaye çıkışı da 1,5 milyar USD oldu. Ocak-Nisan döneminde rezervlerdeki düşüş 30 milyar USD olurken, net hata noksan kaleminde kaydedilen çıkış 17,7 milyar USD düzeyinde bulunuyor.

Beklentiler...

Dış ticaret açığı üzerindeki riskler jeopolitik gerilimlere bağlı olarak yukarı yönlü olmaya devam etmekle birlikte, Nisan ayının ardından Mayıs ayında da dış ticaret açığının daraldığı izlendi.

Bu dönemde enerji ithalatındaki %43,4'lük artışa karşılık altın ithalatının %55,5 düşüş kaydederek dış ticaret dengesini olumlu yönde etkilediği görüldü. Böylece, toplam ithalat %10,8 gerilerken, enerji ve altın hariç ithalattaki düşüş iç talepteki ılımlı seyir ve takvim etkilerine de bağlı olarak %16,2 oldu.

Yılın ilk beş aylık dönemi itibarıyla bakıldığında ise ihracatta %0,2'lik zayıf bir artış kaydedildiği, ithalattaki artışın da %1,1 ile sınırlı kaldığı görülüyor. Bu dönemde dış ticaret açığı %3,6 genişleyerek 42,7 milyar USD oldu.

Orta Doğu'da süren jeopolitik gerilime rağmen yaz aylarıyla birlikte turizm gelirlerinde yaşanması beklenen artışın önümüzdeki dönemde cari açık üzerindeki yukarı yönlü riskleri bir miktar sınırlandıracağını öngörüyoruz. Geçtiğimiz yılsonunda %1,9 düzeyinde olan cari açığın GSYH'ye oranının ilk çeyrek GSYH verileriyle 4 çeyreklik kümülatif toplamlara göre hesaplandığında %2,4 düzeyinde gerçekleştiği görülüyor. Bugün yayımlanan TCMB'nin Piyasa Katılımcıları Anketi'nde yılsonuna ilişkin cari açık beklentisi 49,2 milyar USD düzeyinde oluştururken, yılsonunda %3'e yakın bir cari açık GSYH oranının kaydedilebileceğini öngörüyoruz.

Ödemeler Dengesi

(milyon USD)

	Nisan 2026	Ocak - Nisan 2025	2026	% Değişim	12 Aylık Kümülatif
Cari İşlemler Dengesi	-5.695	-22.586	-29.372	30,0	-36.984
Dış Ticaret Dengesi	-6.819	-25.760	-30.690	19,1	-74.767
Hizmetler Dengesi	3.670	11.930	11.241	-5,8	62.814
Seyahat (net)	2.882	9.535	10.041	5,3	51.534
Birincil Gelir Dengesi	-2.399	-8.497	-9.024	6,2	-23.847
İkincil Gelir Dengesi	-147	-259	-899	247,1	-1.184
Sermaye Hesabı	-11	13	-85	-	-239
Finans Hesabı	-7.170	-30.580	-47.144	54,2	-66.303
Doğrudan Yatırımlar (net)	-447	-469	-195	-58,4	-2.870
Portföy Yatırımları (net)	-4.053	8.777	596	-93,2	-11.661
Net Varlık Edinimi	2.368	2.601	8.717	235,1	20.164
Net Yükümlülük Oluşumu	6.421	-6.176	8.121	-	31.825
Hisse Senetleri	4.267	312	3.469	1.011,9	10.457
Borç Senetleri	2.154	-6.488	4.652	-	21.368
Diğer Yatırımlar (net)	-14.689	-2.284	-17.510	666,6	-36.293
Efektif ve Mevduatlar	-9.631	6.529	4.824	-26,1	12.598
Net Varlık Edinimi	-5.435	4.100	5.961	45,4	13.720
Net Yükümlülük Oluşumu	4.196	-2.429	1.137	-	1.122
Merkez Bankası	-309	-6.081	-1.644	-73,0	-7.371
Bankalar	4.505	3.652	2.781	-23,8	8.493
Yurt Dışı Bankalar	4.035	3.368	1.306	-61,2	7.124
Yabancı Para	1.790	2.104	-1.307	-	-15
Türk Lirası	2.245	1.264	2.613	106,7	7.139
Yurt Dışı Kişiler	470	284	1.475	419,4	1.369
Krediler	-4.651	-7.633	-18.394	141,0	-48.180
Net Varlık Edinimi	311	2.528	-6.324	-	-6.129
Net Yükümlülük Oluşumu	4.962	10.161	12.070	18,8	42.051
Bankacılık Sektörü	1.445	4.180	4.073	-2,6	14.495
Bankacılık Dışı Sektörler	3.345	6.009	7.690	28,0	25.206
Ticari Krediler	-402	-1.206	-3.932	226,0	-666
Diğer Varlıklar ve Yükümlülükler	-5	6	-8	-	-45
Rezerv Varlıklar (net)	12.019	-36.583	-30.035	-17,9	-15.479
Net Hata ve Noksan	-1.464	-8.007	-17.687	120,9	-29.080

Kaynak: TCMB, Ticaret Bakanlığı, Datastream

Türkiye Ekonomisi – Bütçe Dengesi

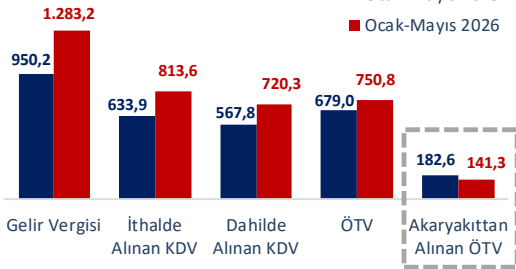
Merkezi yönetim bütçesi Mayıs'ta 298,2 milyar TL açık verdi.

Mayıs ayında merkezi yönetim bütçe harcamaları geçen yılın aynı ayına kıyasla %27 oranında artış kaydederek 1,4 trilyon TL'ye ulaşırken, bütçe gelirleri %18 oranında gerileyerek 1,1 trilyon TL oldu. Böylece, Mayıs 2025'te 235,2 milyar TL fazla veren merkezi yönetim bütçesi bu yılın aynı ayında 298,2 milyar TL açık verdi. Aynı dönemde Hazine nakit gerçekleştirmeleri 252,3 milyar TL düzeyinde bir açığa işaret etmişti. Bununla birlikte, yılın ilk çeyreğinde fazla veren faiz dışı bütçe dengesi Nisan'ın ardından Mayıs'ta da 169,3 milyar TL ile açık vermeye devam etti. Yılın ilk 5 ayında bütçe açığının geçen yılın aynı dönemine göre %62,5 artarak 1,1 trilyon TL düzeyinde gerçekleşirken faiz dışı bütçe dengesi yılın ilk çeyreğindeki olumlu performansın etkisiyle 205,6 milyar TL fazla verdi.

Mayıs'ta vergi gelirleri yıllık bazda %22,1 geriledi.

Mayıs'ta merkezi yönetim bütçe gelirlerinin %85,8'ini oluşturan vergi gelirleri yıllık bazda %22,1 oranında azalarak 931,5 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. Mart ayında uygulamaya konan eşel mobil sisteminin etkisiyle petrol ve doğalgaz ürünlerinden alınan ÖTV gelirleri Mayıs'ta yıllık bazda %89,3 azalarak 4,4 milyar TL'ye indi. Bu dönemde otomotiv satışlarının resmi tatillerin de etkisiyle yıllık bazda gerilemesiyle motorlu taşıtlar üzerinden alınan ÖTV'deki artış %7,9 ile sınırlı kaldı. Böylece, toplam ÖTV gelirleri Mayıs'ta yıllık bazda %9,5 azaldı. Ayrıca, bayram tatili nedeniyle bazı beyanname ve ödeme sürelerinin Haziran ayına ertelenmesi, gelir vergisi ile dahilde alınan KDV tahsilatlarında yıllık bazda belirgin düşüşe neden oldu. Mayıs'ta gelir vergisi yıllık bazda %57,4, kurumlar vergisi de %21,9 oranında geriledi. Bu dönemde dahilde alınan katma değer vergisi yıllık bazda %66,1 oranında azalırken, ithalde alınan katma değer vergisi de %17,5 ile sınırlı bir artış kaydetti.

Vergi Gelirleri (milyar TL)



Merkezi Yönetim Bütçesi

	Mayıs			Ocak-Mayıs			2026 Bütçe	
	2025	2026	% Değişim	2025	2026	Değişim	Hedefi	Gerç./Hedef
Harcamalar	1.089,7	1.384,4	27,0	5.339,5	7.334,7	37,4	18.978,8	38,6
Faiz Harcamaları	111,2	128,9	16,0	835,8	1.262,6	51,1	2.741,7	46,1
Faiz Dışı Harcamalar	978,6	1.255,5	28,3	4.503,7	6.072,1	34,8	16.237,2	37,4
Gelirler	1.325,0	1.086,2	-18,0	4.689,2	6.277,7	33,9	16.266,1	38,6
Vergi Gelirleri	1.196,4	931,5	-22,1	4.006,5	5.304,1	32,4	13.833,1	38,3
Diğer Gelirler	128,6	154,6	20,3	682,6	973,6	42,6	2.433,0	40,0
Bütçe Dengesi	235,2	-298,2	-	-650,3	-1.057,0	62,5	-2.712,7	39,0
Faiz Dışı Denge	346,4	-169,3	-	185,5	205,6	10,9	29,0	-

Not: Rakamlar yuvarlamalardan ötürü toplamı vermeyebilir.

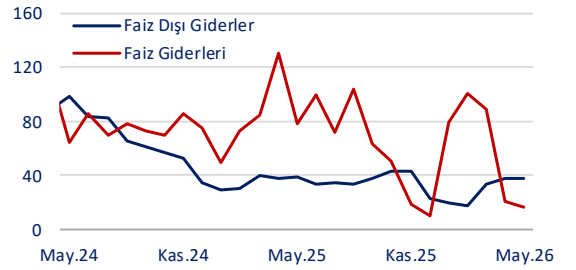
Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Datastream

Faiz dışı giderler Mayıs'ta yıllık bazda %28,3 arttı.

Mayıs ayında faiz giderleri yıllık bazda %16,0, faiz dışı giderler de %28,3 artış kaydetti. Böylece, faiz giderlerinin toplam giderlerden aldığı pay Mayıs 2025'teki %10,2'den Mayıs 2026'da %9,3'e geriledi. Bu dönemde faiz dışı harcamaların %32,5'ini oluşturan personel giderleri %48,1 ile son 8 ayın en hızlı artışını kaydederken, %41,8'ini oluşturan cari transferler %14,8 ile yıllık TÜFE enflasyonunun altında genişleyerek bütçe giderlerindeki artışın bir önceki aya göre ivme kaybetmesinde rol oynadı. Faiz dışı giderlerin %8'ini oluşturan mal ve hizmet alım giderleri de %18,5 ile enflasyonun altında artan bir diğer kalem olurken, %4,1'lik paya sahip olan SGK giderlerinin %52,6 yükselmesi dikkat çekti. Öte yandan, Mart ve Nisan dönemlerinde 3 haneli artışlar kaydeden kalemlerden sermaye transferlerinin %444'lük artışla bu eğilimini sürdürdüğü, borç verme kaleminin ise %38 arttığı görüldü.

Faiz ve Faiz Dışı Bütçe Giderleri

(3 aylık hareketli ortalama, yıllık % değişim)



Beklentiler...

Mayıs ayında eşel mobil uygulamasının devam eden etkilerinin yanı sıra bayram tatili nedeniyle vergi ödemelerinin Haziran'a ertelenmesi vergi gelirlerinde düşüşe ve yılbaşından bu yana kaydedilen bütçe açığının Nisan'daki 759 milyar TL düzeyinden Mayıs'ta 1,1 trilyon TL'ye yükselmesine neden oldu. Böylece, Ocak-Mayıs döneminde bütçe açığı 2026 yılının tamamına ilişkin hedefin %39'unu oluşturdu. ABD ile İran arasında sağlanmış olan ön mutabakatın ardından önümüzdeki dönemde Orta Doğu'daki gelişmeler eşel mobil uygulamasının, ekonomik aktivite ve dolayısıyla merkezi yönetim bütçesinin seyri açısından yakından takip edilecek.

Türkiye Ekonomisi - Enflasyon

Haziran'da aylık TÜFE enflasyonu %0,99 oldu.

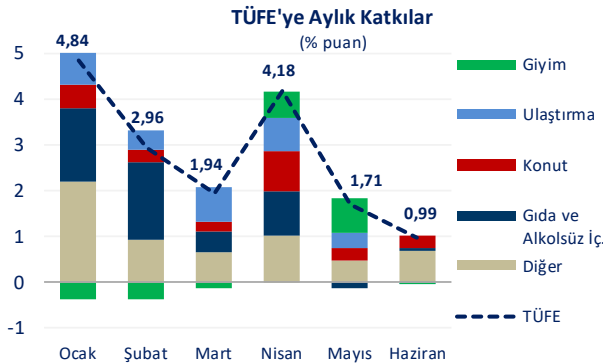
Haziran'da aylık TÜFE enflasyonu %0,99 ile piyasa beklentileri paralelinde ve bu yılın en düşük seviyesinde gerçekleşti. Bu dönemde yıllık TÜFE enflasyonu Mayıs ayındaki %32,61 seviyesinden %32,11 düzeyine geriledi. 2025 yılında %16,67 düzeyinde gerçekleşen yılın ilk yarısındaki toplam TÜFE artışı ise bu yıl %17,76 düzeyinde kaydedildi.

Yİ-ÜFE'deki aylık artış Mayıs'taki %2,75 seviyesinden Haziran'da %1,8 düzeyine geriledi. Böylece, yıllık Yİ-ÜFE enflasyonu 4 aylık yükselişinin ardından Haziran'da %28,09 seviyesine indi. Yılın ilk yarısında Yİ-ÜFE'deki artış %16,09 düzeyinde gerçekleşti.

Haziran (değişim %)	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
	2025	2026	2025	2026
Aylık	1,37	0,99	2,46	1,80
Yılsonuna Göre	16,67	17,76	15,71	16,09
Yıllık	35,05	32,11	24,45	28,09
Yıllık Ortalama	43,23	32,03	28,34	27,26

Haziran'da giyim ve ayakkabı ile ulaştırma grubunda fiyatlar geriledi.

Haziran ayında TÜFE'yi oluşturan 13 harcama grubundan giyim ve ayakkabı (-%0,18) ile ulaştırma grubu (-%0,05) dışındaki tüm gruplarda fiyatlar yükseldi. Konut grubu fiyatlarındaki aylık artış %2,30 seviyesinde gerçekleşerek aylık enflasyona 0,27 puan ile en yüksek katkıyı yaptı. Bu dönemde, lokantalar ve konaklama hizmetleri grubunda fiyatlar aylık bazda %2,11 yükselerek ana endeksi 0,23 puan yukarı taşıırken, fiyatların aylık bazda %1,98 arttığı mobilya grubu da enflasyona 0,15 puan katkı sağladı. Yılın ilk 5 ayında fiyatları %19,69 artan gıda ve alkolsüz içecekler grubu, taze meyve ve sebze fiyatlarının aylık bazda %10,22 gerilemesinin etkisiyle Haziran'da %0,16 ile ılımlı bir artış kaydetti. Böylece, ilgili grubun ana endekse katkısı 0,04 puan ile sınırlı kaldı.



Çekirdek göstergeler Haziran'da manşet TÜFE'den hızlı yükseldi.

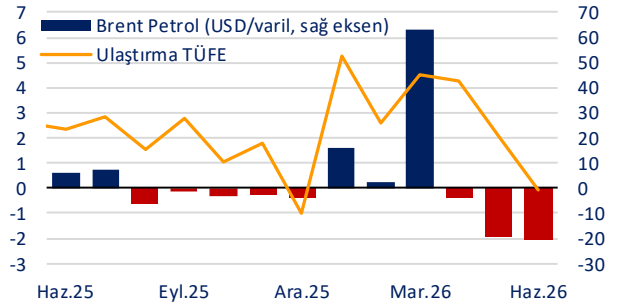
Haziran ayında enerji fiyatları aylık bazda %0,91 ile Mayıs 2023'ten bu yana en hızlı düşüşünü kaydetti. Gıda fiyatlarının ılımlı arttığı bu dönemde, B (işlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler, ve tütün ile altın hariç

TÜFE) ve C (enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın hariç TÜFE) endekslerindeki artışlar sırasıyla %1,66 ve %1,46 oranlarıyla manşet enflasyondan ayrıştı. Haziran'da mevsimlik ürünlerin hariç tutulduğu A endeksi de %1,48 ile manşet enflasyonun üzerinde yükseldi.

Haziran'da hizmet fiyatlarındaki aylık artış önceki aylara kıyasla ivme kaybederek %1,69 düzeyinde gerçekleşti. Bu gelişimde, ulaştırma hizmetlerinde fiyatların %0,58 ile önceki aylara göre daha sınırlı artması etkili oldu. Bununla birlikte, hizmet fiyatlarının manşet enflasyonun üzerinde artış kaydetmeye devam etmesi, hizmet enflasyonundaki katılığın sürdüğüne işaret etti.

Ulaştırma Grubu ve Petrol Fiyatları

(aylık % değişim)



Üretici fiyatlarındaki yıllık artış trendi Haziran'da durdu.

Haziran'da üretici fiyatlarının %7,10 yükseldiği elektrik, gaz üretim ve dağıtım (0,55 puan), %26,17 arttığı ham petrol ve doğal gaz (0,31 puan) ve %3,08 arttığı ana metaller (0,24 puan) manşet Yİ-ÜFE'yi en çok artıran gruplar oldu. Fiyatların %0,88 ile sınırlı arttığı gıda ürünleri (0,17 puan) grubu da sepetteki yüksek ağırlığı nedeniyle Yİ-ÜFE'yi arttıran kalemler arasında dördüncü sırayı aldı. Bu dönemde, %12,62 ile üretici fiyatlarının en hızlı gerilediği grup olan kok ve rafine petrol ürünleri Yİ-ÜFE'yi 0,50 puan sınırlandırdı. Diğer ulaşım araçları (-%1,34), metal cevherleri (-%2,17) ve diğer mamul eşyalar (-%2,85) fiyatların düştüğü diğer 3 grubu oluştururken, söz konusu gruplar düşük ağırlıkları nedeniyle Yİ-ÜFE'yi toplamda yalnızca 0,08 puan aşağı çekti.

Beklentiler...

Haziran ayında işlenmemiş gıda, giyim ve ayakkabı ile ulaştırma gruplarındaki olumlu görünüm paralelinde yıllık enflasyon iki ayın ardından yeniden geriledi. Orta Doğu'daki gerilimin enerji fiyatları üzerindeki etkisinin azalmasının yanı sıra olumlu mevsim koşullarının işlenmemiş gıda fiyatlarını düşürmesi önümüzdeki dönemde hem doğrudan fiyatlar hem de beklentiler kanalı ile dezenflasyon sürecine olumlu etki sağlayabilecek unsurlar olarak öne çıkıyor. Öte yandan, Temmuz ayı itibarıyla yönetilen ve yönlendirilen fiyatlarda yapılan düzenlemelerin (muayene katılım payları ile köprü ve otoyol geçiş ücretlerinde yapılan artışlar) yıllık enflasyondaki düşüşü sınırlandırabileceğini düşünüyoruz.

Kaynak: TÜİK, Datastream

Türkiye Ekonomisi - Finansal Piyasalar ve TCMB

	29.May	30.Haz	Değişim
5-Y CDS Primi (baz puan)	241	221	-19 bp ▼
2-Y Gösterge Tahvil Faizi	%43,74	%39,96	-378 bp ▼
BIST-100	13.663	14.122	%3,4 ▲
USD/TL	45,7418	46,6440	%2,0 ▲
EUR/TL	53,4573	53,3032	-%0,3 ▼
Döviz Sepeti*	49,5996	49,9736	%0,8 ▲

(*) (0,5 USD/TL + 0,5 EUR/TL)

Hanehalkının enflasyon beklentileri Haziran'da iyileşti.

TCMB tarafından yayımlanan verilere göre, hanehalkının 12 ay sonrasına ilişkin enflasyon beklentileri Haziran'da düşüşünü sürdürerek 3,38 puan azalışla %46,13'e indi. Ayrıca, gelecek 12 aylık dönemde enflasyonun düşeceğini bekleyen hanehalkı oranı da sınırlı bir artışla %15,7'ye yükseldi. Aynı döneme ilişkin enflasyon beklentileri reel sektörde değişim kaydetmeyerek %33,10, piyasa katılımcılarında da nispeten yatay seyrederek %23,81 düzeylerinde gerçekleşti. Piyasa katılımcılarının bu yıl sonuna ilişkin enflasyon beklentisi ise art arda beşinci ayında da bozulmaya devam ederek %29,14 düzeyine yükseldi.

TCMB politika faizini %37 düzeyinde tuttu.

TCMB, 11 Haziran'da gerçekleştirdiği yılın dördüncü Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizini piyasa beklentileri doğrultusunda değiştirmeyerek %37 düzeyinde tuttu. Kurul ayrıca, gecelik borç verme faiz oranını %40, gecelik borçlanma faiz oranını da %35,5 seviyelerinde korudu. Karar metninde, yılın ilk aylarındaki yükselişinin ardından enerji fiyatlarının da etkisiyle Nisan'da artan enflasyonun ana eğiliminin Mayıs ayında bir miktar gerilediği belirtildi. Ayrıca, ilk çeyreğe ilişkin verilerin iktisadi faaliyetteki yavaşlamanın sürdüğünü gösterdiği, takip eden döneme ilişkin öncü verilerin ise iç talepteki zayıf seyrin devam ettiğine işaret ettiği vurgulandı. Bununla birlikte metinde, enflasyon görünümünde belirgin ve kalıcı bir bozulma olması durumunda para politikası duruşunun sıkılaştırılacağı yönündeki ifade korundu. Son üç toplantısında faiz oranlarında değişiklik yapmayan TCMB, Şubat sonundan bu yana haftalık repo ihalesi açmayarak AOFM'nin %40 düzeyinde oluşmasını sağlamaya devam ediyor.

TCMB zorunlu karşılık oranlarında değişikliğe gitti.

TCMB, 1 Temmuz'da yaptığı duyuruyla makrofinansal istikrarı güçlendirmek ve parasal aktarım mekanizmasını desteklemek amacıyla bazı sadeleşme adımları atıldığını açıkladı. Buna göre, 2023 yılında yürürlüğe alınan ve

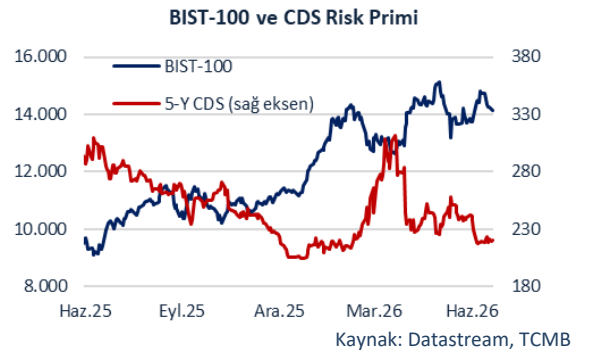
mevcut durumda %2,5 oranında uygulanan döviz cinsinden mevduat/katılım fonu için TL cinsinden ilave zorunlu karşılık tesisi uygulamasının yürürlükten kaldırıldığı duyuruldu. Ayrıca, vadesiz ve 1 aya kadar vadeli yabancı para mevduat/katılım fonlarında zorunlu karşılık oranı %30'dan %32'ye, daha uzun vadeli fonlarda da %26'dan %28'e çıkarıldı. TCMB, yeni oranlar üzerinden zorunlu karşılık tesisinin 17 Temmuz itibarıyla uygulanmaya başlanacağını belirtti.

TCMB'nin brüt rezervleri Haziran'da gerilemeye devam etti.

26 Haziran itibarıyla TCMB'nin toplam brüt rezervleri altın fiyatlarındaki düşüşün de etkisiyle Mayıs sonuna göre 10,0 milyar USD azalarak 149,2 milyar USD'ye, net rezervleri de 0,4 milyar USD azalarak 45,4 milyar USD'ye geriledi. TCMB'nin toplam brüt rezervlerinin 95 milyar USD'lik kısmını altın, 54,3 milyar USD'lik kısmını ise döviz rezervleri oluşturdu. Öte yandan, fiyat ve kur hareketlerinden arındırılmış verilere göre 26 Haziran itibarıyla yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi portföyü Mayıs sonuna kıyasla net 306 milyon USD gerilerken, DİBS portföyü (kesin alım, ters repo, teminat ve ödünç kalemlerinin toplamına göre) net 2,3 milyar USD arttı.

BIST-100 endeksi Haziran'da %3,4 yükseldi.

Haziran ayının ilk yarısında jeopolitik risklerdeki azalışın desteklediği risk iştahıyla yükselen BIST-100 endeksi, ayın ikinci yarısında küresel merkez bankalarından gelen şahin para politikası mesajlarının etkisiyle satış baskısı altında kaldı. Buna rağmen, BIST-100 endeksi MSCI gelişmekte olan ülkeler borsa endeksinden olumlu yönde ayrılarak aylık bazda %3,4 yükselişle Haziran ayını 14.122 düzeyinde tamamladı. Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin bir önceki ay sonuna göre 19 baz puanlık düşüşle 221 baz puan seviyesine gerilediği Haziran ayında USD/TL kuru %2,0 yükselirken, EUR/TL kuru nispeten yatay seyretti. 2 yıl vadeli tahvilin faiz oranı aylık bazda 378 baz puan azalarak %39,96, 10 yıl vadeli tahvilin faizi de 248 baz puan azalarak %33,17 seviyesine geriledi.



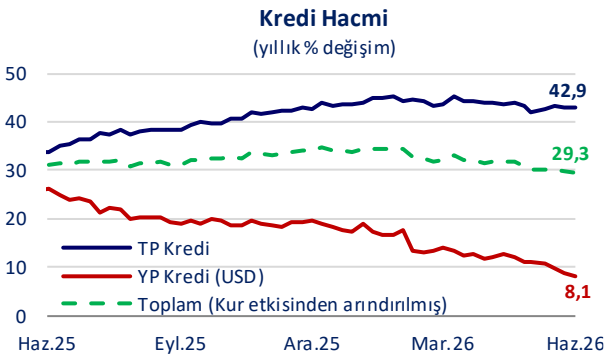
Türkiye Ekonomisi - Bankacılık Sektörü

Haziran'da TP mevduat artışı ivmelenirken USD mevduat hacmi geriledi.

BDDK'nın Haftalık Bülten verilerine göre 26 Haziran haftasında TP mevduat hacmi aylık bazda %6,0, yıllık bazda %31,4 artarak 18,8 trilyon TL'ye ulaştı. Bu dönemde USD bazında YP mevduat hacmi altın fiyatlarındaki düşüşün de etkisiyle aylık bazda %4,8 geriledi. Böylece, yıllık artışı %11,1 (önceki: %18,3) düzeyine inen YP mevduat hacmi 246,6 milyar USD seviyesinde gerçekleşti. Haziran'da USD bazında YP mevduat hacminin gerçek kişilerde aylık bazda %7,0 (yıllık: %14,8 artış) gerilediği, ticari hesaplarda ise %0,9 ile daha sınırlı (yıllık: %3,3 artış) azaldığı görüldü. Bu çerçevede Haziran ayında toplam mevduat hacmi Mayıs sonuna göre %2,4, yıllık bazda %30,9 artış kaydederek 30,3 trilyon TL'ye ulaştı. Kur etkisinden arındırılmış verilere göre toplam mevduattaki yıllık artış %23,7 olurken, TP mevduatın toplam mevduata oranı %62,2 düzeyinde gerçekleşti.

TP kredi artışı Haziran'da ivme kazandı.

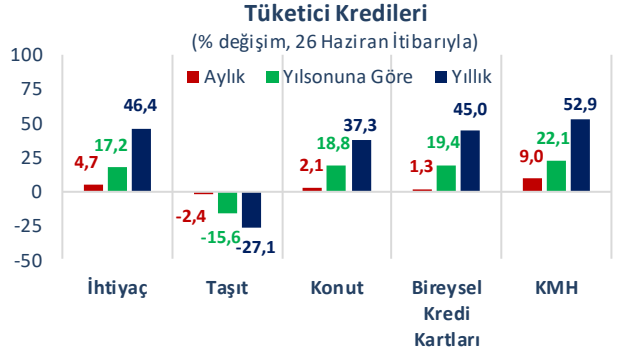
Haziran'da bir önceki aya göre ivme kazanarak aylık bazda %2,9 (önceki: %1,5), yıllık bazda %42,9 (önceki: %41,9) artan TP kredi hacmi 26 Haziran itibarıyla 17,0 trilyon TL düzeyinde gerçekleşti. Bu dönemde aylık bazda %0,5 oranında gerileyen USD bazında YP kredi hacmi yıllık bazda %8,1 (önceki: %11,1) artarak 206,6 milyar USD oldu. Böylece toplam kredi hacmi aylık ve yıllık bazda sırasıyla %2,4 ve %36,4 düzeylerinde genişleyerek 26,5 trilyon TL seviyesinde kaydedildi. Kur etkisinden arındırıldığında toplam kredi hacmindeki yıllık artış 26 Haziran itibarıyla %29,3 seviyesinde gerçekleşti.



Bireysel krediler...

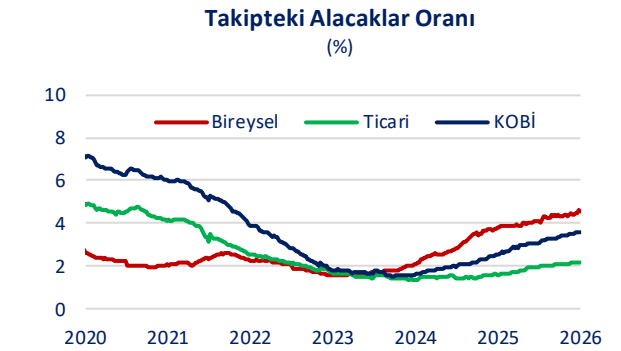
Bireysel kredi hacmi 26 Haziran itibarıyla aylık bazda %2,7 ile büyümesini sürdürürken, yıllık bazda da %43,6 genişledi. Bu dönemde bireysel kredilerin neredeyse yarısını (%48,8) oluşturan bireysel kredi kartı

bakiyesindeki artış aylık bazda %1,3, yıllık bazda %45,0 seviyelerinde kaydedildi. Mayıs ayında %1,2 daralan kredili mevduat hesaplarındaki bakiye Haziran'da %9,0 ile Ağustos 2024'ten bu yana en yüksek aylık artışını kaydederken, söz konusu bakiyedeki yıllık artış %52,9 oldu. Aynı dönemde aylık bazda %4,7 artan ihtiyaç kredileri yıllık bazda %46,4 büyürken, konut kredileri aylık bazda %2,1, yıllık bazda %37,3 genişledi. Öte yandan, Haziran'da aylık bazda %2,4 gerileyen taşıt kredilerinde yıllık daralma %27,1 oldu.



Takipteki alacaklar oranı %2,78 seviyesine yükseldi.

Sektörde takipteki alacaklar bakiyesinin aylık bazda 34 milyar TL artmasıyla birlikte takipteki alacaklar oranı Haziran sonunda %2,78 seviyesine yükseldi. Söz konusu oran ticari kredilerde %2,17 ile nispeten düşük seyrini sürdürse de, KOBİ segmentinde %3,56, bireysel kredilerde %4,57 düzeylerinde kaydedildi.



Yabancı para net genel pozisyonu...

26 Haziran itibarıyla bankacılık sektörünün bilanço içi yabancı para pozisyonu (-) 51,177 milyar USD, bilanço dışı yabancı para pozisyonu ise (+) 52,080 milyar USD oldu. Böylece, sektörün yabancı para net genel pozisyonu (+) 903 milyon USD seviyesinde kaydedildi.

Genel Değerlendirme

ABD ile İran arasında Nisan ayından bu yana yürütülen müzakereler Haziran'da imzalanan mutabakat zaptı ile somut bir boyut kazanmış oldu. Orta Doğu'daki gerilimi sona erdirmek konusunda tarafların uzlaştığını gösteren bu resmi adımın ardından devam eden süreç kalıcı barışa dair beklentileri güçlendirdi. Mutabakat zaptının imzalanmasının ardından başlayan müzakere sürecinde Hürmüz Boğazı'nın geçişlere yeniden açılmasına paralel olarak petrol fiyatları hızla düşerek Mart öncesi seviyelerine indi. Öte yandan, müzakerelerin devam ettiği başlıklara yönelik yapılan çelişkili açıklamalar sürece dair iyimserliği sınırlandırıyor.

Petrol fiyatlarındaki düşüşün ardından küresel enflasyonist baskılara yönelik endişelerin hafiflediği izlenirken, ABD tarım dışı istihdam verisinin beklentilerin altında gerçekleşmesi son dönemde artış eğiliminde olan Fed'in 2026'da faiz artırımına gideceği yönündeki beklentilerin bir miktar azalmasını sağladı.

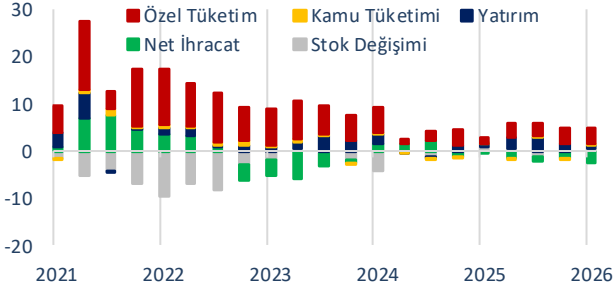
Küresel enerji fiyatlarında gözlenen gerileme, yurt içinde enflasyon ve cari açık üzerindeki yukarı yönlü riskleri sınırlandırıyor. Öte yandan, küresel finansal koşullardaki sıkılaşma ve jeopolitik endişelerin tamamen ortadan kalkmamış olması önümüzdeki döneme ilişkin belirsizlikleri canlı tutuyor.

Yoğun bir gündemin takip edileceği Temmuz ayında Ankara'da gerçekleştirilecek olan NATO Liderleri Zirvesi, Fitch'in ve Moody's'in Türkiye'nin kredi notuna ilişkin değerlendirmeleri ve TCMB'nin 23 Temmuz'da gerçekleştireceği toplantısı yakından takip edilecek.

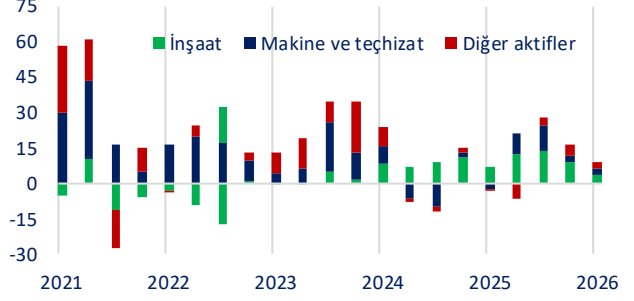
Türkiye Ekonomisi - Makroekonomik Göstergeler

Büyüme

GSYH Büyümesine Katkıları
(% puan)

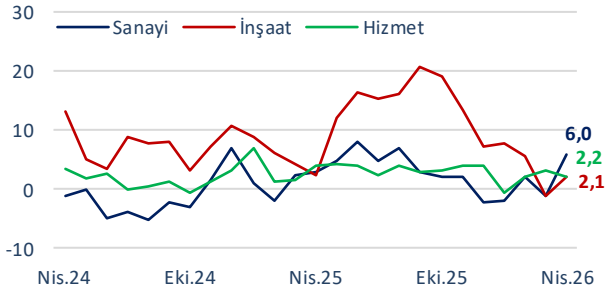


Yatırımlar
(yıllık % değişim)

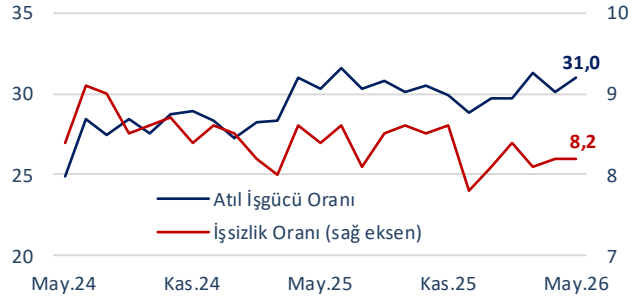


Öncü Göstergeler

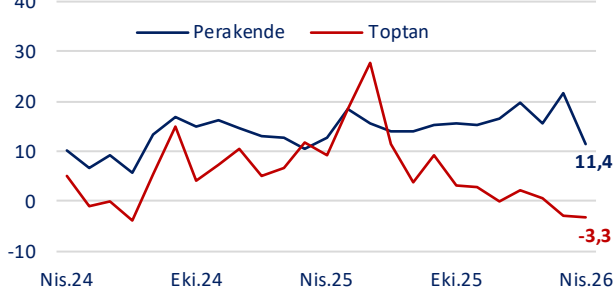
Üretim Endeksleri
(tea, yıllık % değişim)



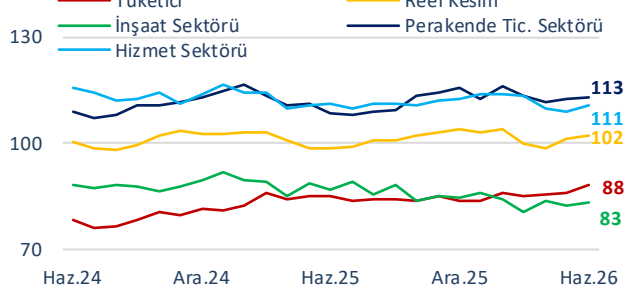
İşgücü Göstergeleri
(mevsimsellikten arındırılmış, %)



Satış Hacmi Endeksleri
(yıllık % değişim)

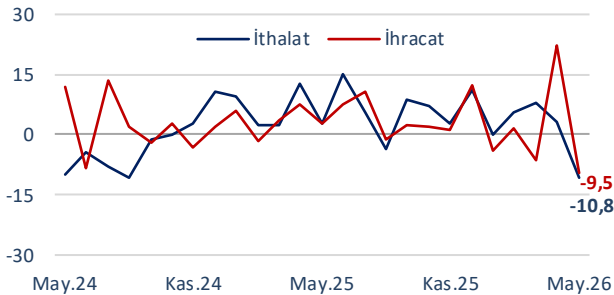


Güven Endeksleri
(ma)

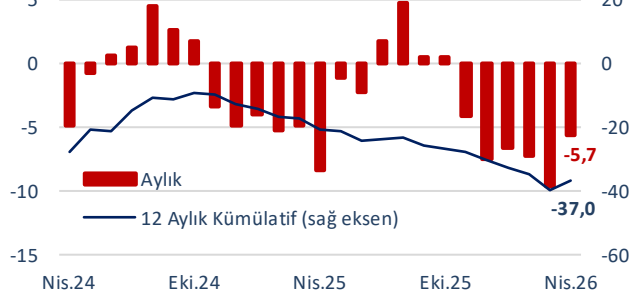


Dış Ticaret ve Ödemeler Dengesi

Dış Ticaret
(yıllık % değişim)



Cari Denge
(milyar USD)

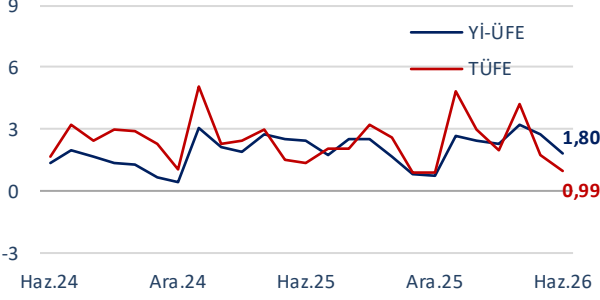


(TEA): Takvim etkisinden arındırılmış, (MA): Mevsimsellikten arındırılmış

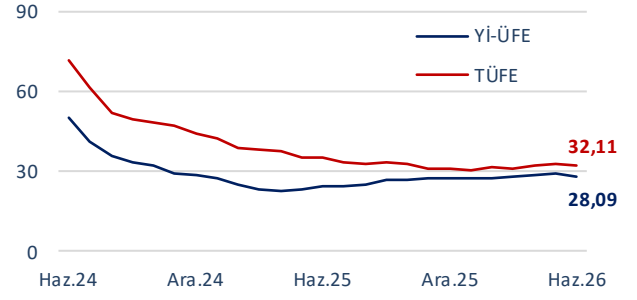
Kaynak: Datastream, TCMB, TÜİK

Enflasyon Göstergeleri

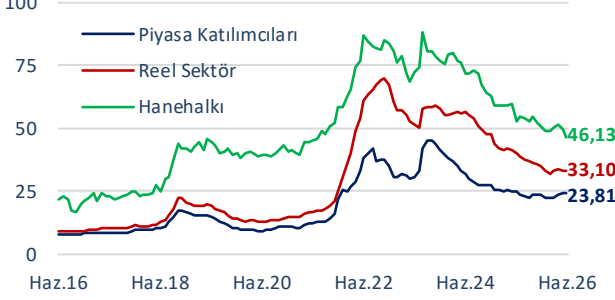
Aylık Enflasyon (%)



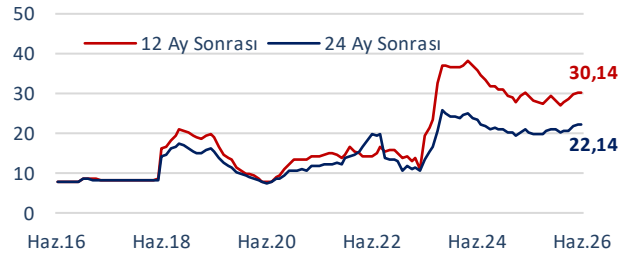
Yıllık Enflasyon (%)



Sektörel Enflasyon Beklentileri (12 Ay sonrası için, %)

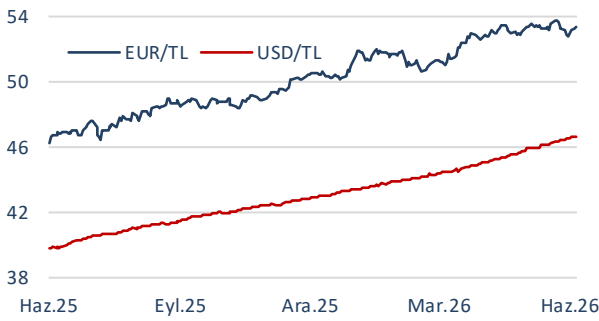


TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi 12 ve 24 Ay Sonrasına İlişkin Politika Faizi Tahmini (%)

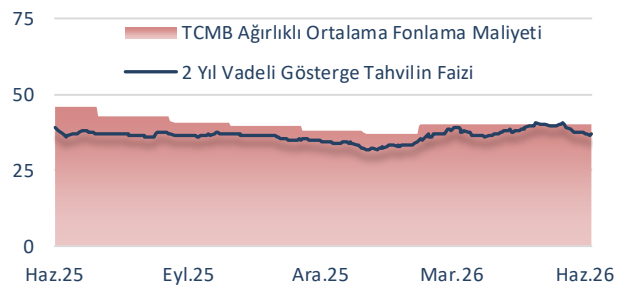


Döviz ve Tahvil Piyasaları

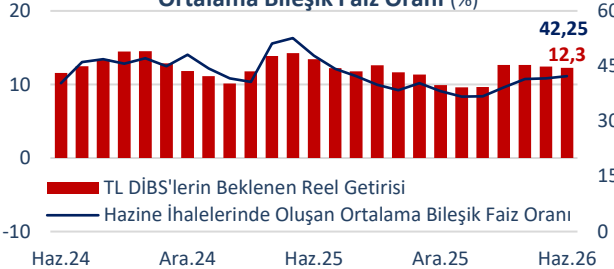
Döviz Kurları



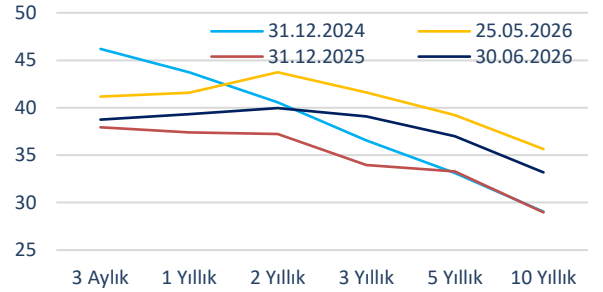
TCMB AOFM ve 2-Y Gösterge Tahvilin Faizi (%)



TL DİBS'lerin Beklenen Reel Getirisi ve Hazine İhalelerinde Oluşan Ortalama Bileşik Faiz Oranı (%)



Getiri Eğrisi (%)



Türkiye Ekonomisi - Makroekonomik Göstergeler

Ekonomik Göstergeler								
BÜYÜME	2021	2022	2023	2024	2025	Ç3-25	Ç4-25	Ç1-26
GSYH (cari fiyatlarla, milyar USD)	828	925	1.153	1.358	1.596	434	439	390
GSYH (cari fiyatlarla, milyar TL)	7.434	15.326	27.091	44.587	63.021	17.472	18.467	17.000
Büyüme Oranı (%)	11,8	5,4	5,0	3,3	3,6	3,8	3,4	2,5
ENFLASYON (%)						Nis.26	May.26	Haz.26
TÜFE (yıllık)	36,08	64,27	64,77	44,38	30,89	32,37	32,61	32,11
Yurt İçi ÜFE (yıllık)	79,89	97,72	44,22	28,52	27,67	28,59	28,93	28,09
İŞGÜCÜ PİYASASI						Mar.26	Nis.26	May.26
İşsizlik Oranı (%)	11,0	10,4	8,9	8,6	7,8	8,1	8,2	8,2
İşgücüne Katılım Oranı (%)	52,6	54,0	54,0	54,1	53,1	53,0	52,4	52,8
DÖVİZ KURLARI						Nis.26	May.26	Haz.26
TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	70,0	81,5	82,8	100,8	98,9	105,99	105,55	-
USD/TL	13,28	18,72	29,53	35,36	42,96	45,18	45,89	46,66
EUR/TL	15,10	19,98	32,62	36,62	50,46	53,00	53,55	53,34
Döviz Sepeti (0,5*EUR+0,5*USD)	14,19	19,35	31,08	35,99	46,71	49,09	49,72	50,00
DIŞ TİCARET ⁽¹⁾ (milyar USD)						Mar.26	Nis.26	May.26
İhracat	225,2	254,2	255,6	261,8	273,2	271,2	275,8	273,5
İthalat	271,4	363,7	362,0	344,0	365,4	369,5	370,5	367,1
Dış Ticaret Dengesi	-46,2	-109,5	-106,3	-82,2	-92,2	-98,3	-94,7	-93,6
Karşılama Oranı (%)	83,0	69,9	70,6	76,1	74,8	73,4	74,4	74,5
ÖDEMELER DENGESİ ⁽¹⁾ (milyar USD)						Şub.26	Mar.26	Nis.26
Cari İşlemler Dengesi	-7,1	-46,7	-41,8	-13,0	-30,2	-35,0	-39,7	-37,0
Finans Hesabı	3,4	-18,8	-51,9	-23,7	-49,7	-64,1	-73,3	-66,3
Doğrudan Yatırımlar (net)	-6,5	-9,8	-4,5	-5,1	-3,1	-2,6	-2,1	-2,9
Portföy Yatırımları (net)	7,6	17,9	-6,5	-13,9	-3,5	-8,0	3,3	-11,7
Diğer Yatırımlar (net)	-21,1	-39,2	-38,9	-5,4	-21,1	-29,3	-22,0	-36,3
Rezerv Varlıklar (net)	23,3	12,3	-2,0	0,6	-22,0	-24,2	-52,5	-15,5
Net Hata ve Noksan	10,5	27,9	-9,9	-10,6	-19,4	-28,9	-33,3	-29,1
Cari İşlemler Açığı/GSYH (%)	-0,9	-5,0	-3,6	-1,0	-1,9	-	-	-
BÜTÇE GERÇEKLEŞMELERİ ⁽²⁾⁽³⁾ (milyar TL)						Mar.26	Nis.26	May.26
Harcamalar	1.603,5	2.942,7	6.588,0	10.780,6	14.634,6	4.425,4	5.950,3	7.334,7
Faiz Harcamaları	180,9	310,9	674,6	1.270,5	2.054,4	876,1	1.133,7	1.262,6
Faiz Dışı Harcamalar	1.422,7	2.631,8	5.913,4	9.510,2	12.580,2	3.549,4	4.816,6	6.072,1
Gelirler	1.402,0	2.800,1	5.207,6	8.672,8	12.835,5	4.005,4	5.191,5	6.277,7
Vergi Gelirleri	1.165,0	2.353,4	4.501,1	7.305,3	11.049,5	3.360,4	4.372,6	5.304,1
Bütçe Dengesi	-201,5	-142,7	-1.380,4	-2.107,8	-1.799,1	-420,0	-758,8	-1.057,0
Faiz Dışı Denge	-20,7	168,2	-705,8	-837,3	255,3	456,0	374,9	205,6
Bütçe Dengesi/GSYH (%)	-2,7	-0,9	-5,1	-4,7	-2,9	-	-	-
MERKEZİ YÖNETİM BORÇ STOKU (milyar TL)						Mar.26	Nis.26	May.26
İç Borç Stoku	1.321,2	1.905,3	3.209,3	4.959,9	8.152,8	8.671,3	8.845,9	8.991,1
Dış Borç Stoku	1.426,6	2.130,1	3.527,4	4.297,5	5.509,3	5.785,6	5.920,9	5.998,1
Toplam Borç Stoku	2.747,8	4.035,5	6.736,6	9.257,4	13.662,1	14.456,9	14.766,8	14.989,1

(1) 12 aylık kümülatif

(2) Yılbaşından itibaren kümülatif

(3) Veriler Merkezi Yönetim Bütçesi'ne göre dir.

BDDK Tarafından Açıklanan Aylık Bülten Verilerine Göre Bankacılık Sektörü

(milyar TL)	2021	2022	2023	2024	2025	Nis.26	May.26	Değişim ⁽¹⁾
AKTİF TOPLAMI	9.215	14.347	23.553	32.668	46.947	50.410	51.761	10,3
Krediler	4.901	7.581	11.677	16.052	23.128	25.564	26.053	12,6
TP Krediler	2.832	5.110	7.894	10.145	14.560	16.233	16.587	13,9
Pay (%)	57,8	67,4	67,6	63,2	63,0	63,5	63,7	-
YP Krediler	2.069	2.471	3.783	5.907	8.568	9.330	9.466	10,5
Pay (%)	42,2	32,6	32,4	36,8	37,0	36,5	36,3	-
Takipteki Alacaklar (brüt)	160,1	163,4	191,9	293,6	593,6	704,1	728,8	22,8
Takipteki Alacaklar Oranı (%)	3,2	2,1	1,6	1,8	2,5	2,7	2,7	-
Menkul Değerler	1.477	2.371	3.970	5.226	7.013	7.393	7.554	7,7
PASİF TOPLAMI	9.215	14.347	23.553	32.668	46.947	50.410	51.761	10,3
Mevduat	5.303	8.862	14.852	18.903	27.226	29.167	29.651	8,9
TP Mevduat	1.880	4.779	8.897	12.307	16.587	17.568	17.832	7,5
Pay (%)	35,5	53,9	59,9	65,1	60,9	60,2	60,1	-
YP Mevduat	3.423	4.083	5.955	6.596	10.639	11.600	11.819	11,1
Pay (%)	64,5	46,1	40,1	34,9	39,1	39,8	39,9	-
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	310	325	584	1.045	1.890	1.959	1.987	5,1
Bankalara Borçlar	1.048	1.432	2.384	3.535	5.177	5.509	5.807	12,2
Repodan Sağlanan Fonlar	587	540	723	2.244	2.575	2.664	3.076	19,5
ÖZKAYNAKLAR TOPLAMI	714	1.406	2.153	2.908	4.156	4.421	4.467	7,5
Net Dönem Kârı/Zararı	93,0	431,6	620,8	660,3	940,2	363,6	421,8	-
RASYOLAR (%)								
Krediler/GSYH	65,9	49,5	43,1	36,0	36,7	-	-	-
Krediler/Aktifler	53,2	52,8	49,6	49,1	49,3	50,7	50,3	-
Menkul Kıymet/Aktifler	16,0	16,5	16,9	16,0	14,9	14,7	14,6	-
Mevduat/Pasifler	57,5	61,8	63,1	57,9	58,0	57,9	57,3	-
Krediler/Mevduat	92,4	85,5	78,6	84,9	84,9	87,6	87,9	-
Sermaye Yeterliliği	18,4	19,5	19,1	19,7	19,7	16,4	16,3	-

(1) Yılsonuna göre % değişim

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

Kaynak: BDDK, TÜİK