



Ağustos 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

IMF, küresel ekonomiye ilişkin büyüme tahminini 2026 yılı için %3,0'a, 2027 yılı için %3,4'e revize ederken, enflasyon tahminlerinde yukarı yönlü güncellemeler yaptı.

ABD ile İran arasında Haziran ayında imzalanan mutabakat zaptı Temmuz ayında işlevsiz hale geldi.

Fed, politika faizini beklentiler paralelinde değiştirmeyerek %3,50-%3,75 aralığında tuttu.

ECB, BoE, BoJ ve PBoC da Temmuz ayı toplantılarında beklentiler paralelinde politika faiz oranlarında değişikliğe gitmedi.

Yılın ikinci çeyreğinde ABD ekonomisi yıllıklandırılmış bazda %1,5 ile beklentilerin altında büyürken, ülkede yıllık TÜFE enflasyonu Mayıs'taki %4,2 düzeyinden Haziran'da %3,5'e indi.

Euro Alanı ekonomisi ikinci çeyrekte yıllık bazda %1,0 ile beklentilerin üzerinde büyüdü.

Orta Doğu'da tekrar yükselen gerilim ve enerji arzına ilişkin artan endişeler paralelinde Brent türü ham petrolün varil fiyatı Temmuz'da Haziran sonuna kıyasla %23,6 oranında yükseldi.

Türkiye Ekonomisi

Haziran'da işsizlik oranı %7,6'ya, atıl işgücü oranı da %28,8'e indi.

Takvim etkisinden arındırılmış verilere göre Mayıs'ta sanayi üretimi yıllık bazda yatay bir görünüm sunarken, hizmet üretimi %0,2, inşaat üretimi de %3,0 daraldı.

ISO Türkiye imalat PMI Haziran'daki 47,1 düzeyinden Temmuz'da 47,7'ye yükselse de eşik değer altındaki seyrini 28. aya taşıyarak sektördeki zayıf görünümün sürdüğüne işaret etti.

Cari açık Mayıs ayında 1,5 milyar USD oldu. Ocak-Mayıs döneminde 30,7 milyar USD düzeyinde gerçekleşen cari açık, 12 aylık kümülatif verilere göre 37,3 milyar USD oldu.

Haziran'da merkezi yönetim bütçesi 114,2 milyar TL, faiz dışı denge de 315,8 milyar TL fazla verdi.

Temmuz'da TÜFE aylık bazda %1,78 artarken, yıllık TÜFE enflasyonu %31,75 düzeyine indi. Yi-ÜFE enflasyonu yıllık bazda %27,83 oldu.

Yılın beşinci toplantısında politika faizini değiştirmeyerek %37 düzeyinde tutan TCMB, Temmuz'da haftalık repo ihalesi açmayarak AOFM'nin %40 düzeyinde kalmasını sağladı.

Fitch, Türkiye'nin kredi notunu "BB-", not görünümünü de "durağan" olarak teyit etti.

BIST-100 endeksi Temmuz'da baskı altında kalan küresel risk iştahı paralelinde ayı %4,7'lik düşüşle 13.458 düzeyinde tamamladı.

Küresel Ekonomi

IMF, küresel enflasyon tahminlerini yükseltti.

IMF, Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nun 8 Temmuz'da yayımladığı güncellemesinde küresel ekonomik büyümenin 2025'teki %3,5 düzeyinden 2026'da %3,0 düzeyine yavaşlayacağını, 2027'de ise %3,4 düzeyinde gerçekleşeceğini öngördü. Kuruluş böylece 2026 küresel büyüme tahminini Nisan ayında yayımladığı rapora göre 0,1 puan aşağı çekerken, 2027 tahminini 0,2 puan yukarı yönlü revize etti. Öte yandan IMF, küresel enflasyon tahminini 2026 için 0,3 puan artırarak %4,7'ye, 2027 için de 0,2 puan yükselterek %3,9'a çıkardı. Kuruluş ayrıca, Türkiye için 2026 büyüme beklentisini %3,4'ten %2,9'a, 2027 büyüme beklentisini %3,5'ten %3,6'ya güncelledi.

Tahminlerine baz oluşturan temel senaryosunda bu yıl için ortalama petrol fiyatını 10 Haziran tarihli vadeli işlem piyasa fiyatlamalarına dayanarak 89 USD/varil olarak varsayan Kuruluş, Orta Doğu'daki gerilimin yayılmasının ve küresel finansal koşullarda yaşanabilecek ani sıkılaştırmanın görünüm üzerindeki başlıca aşağı yönlü riskler olduğunu vurguladı. Nitekim, Orta Doğu'da gerilimin ay içinde yeniden yoğunlaşması Boğaz'daki trafiğin Temmuz ortasından itibaren kademeli olarak normalleşeceği yönündeki temel varsayımı zayıflatırken, küresel büyüme üzerindeki aşağı ve enflasyon üzerindeki yukarı yönlü riskleri belirginleştirdi.

IMF Tahminleri

	Temmuz ayı Tahminleri (%)		Değişim* (% puan)	
	2026	2027	2026	2027
Büyüme				
Dünya	3,0	3,4	-0,1	0,2
GÜ	1,7	1,8	-0,1	0,1
ABD	2,3	2,2	0,0	0,1
Euro Alanı	0,9	1,2	-0,2	0,0
İngiltere	1,0	1,3	0,2	0,0
Japonya	0,6	0,7	-0,1	0,1
GOÜ	3,8	4,5	-0,1	0,3
Türkiye	2,9	3,6	-0,5	0,1
Çin	4,6	4,1	0,2	0,1
Enflasyon				
GÜ	3,0	2,4	0,2	0,2
GOÜ	5,8	4,8	0,3	0,2
Dünya Ticaret Artışı	3,5	4,3	0,7	0,5

(*) Nisan ayı tahminlerinden farkı

Mutabakat zaptı Temmuz'da işlevsiz hale geldi.

İran ile ABD arasında Haziran ayında imzalanan mutabakat zaptının ardından hafifleyen gerilim, taraflar arasında Hürmüz Boğazı'nın yönetimi ve geçiş ücretleri ile İran'ın nükleer programı ve dondurulmuş varlıklarına ilişkin başlıklarda uzlaşma sağlanamamasıyla Temmuz'da yeniden yükseldi. İran'ın 7 Temmuz'da Boğaz'dan geçen ticari gemileri hedef almasının ve ABD'nin İran petrolünün satışına imkan veren lisansı iptal etmesinin ardından karşılıklı operasyonlar yeniden yoğunlaştı. Ayrıca,

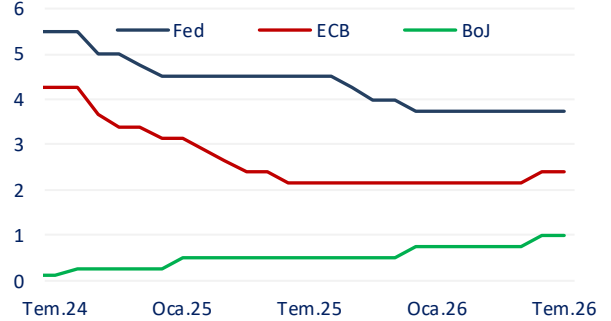
Kızıldeniz'de artan güvenlik riskleri, enerji arzı ve taşımacılık maliyetlerine ilişkin endişeleri artırarak ayın ikinci yarısında petrol fiyatlarında yükselişi beraberinde getirdi. Bu durum, küresel enflasyonda Haziran ayında gözlenen düşüş eğiliminin kalıcı olmayabileceğine işaret etti. Öte yandan, Ağustos ayı başında ABD yönetiminin İran'a yönelik yeni bir saldırıyı ertelemesi ve Tahran'ın yeni bir anlaşma arayışında olduğu yönündeki haberler gerilimin bir miktar hafiflemesini sağladı.

Merkez bankaları Temmuz toplantılarında faiz oranlarını değiştirmede.

Orta Doğu'da devam eden belirsizlik başlıca merkez bankalarının para politikalarında daha temkinli bir görünüm sergileyebileceğine ilişkin beklentilerin güçlenmesine neden oldu. Başlıca merkez bankaları beklentilere paralel olarak Temmuz ayı toplantılarında politika faiz oranlarında değişikliğe gitmezken, söz konusu kararların oy birliğiyle değil oy çokluğuyla alındığı görüldü. Fed toplantısında 9 üye faizleri sabit tutma yönünde oy kullanırken, 3 üye 25 baz puanlık faiz artışını destekledi. Toplantı sonrası yaptığı açıklamalarda ilerleyen döneme ilişkin net bir sinyal vermeyen Fed Başkanı Warsh, enflasyonu kontrol altına alma konusunda kararlı oldukları söylemini yineledi.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantısında da bazı üyelerin faiz artışını gündeme getirdiği izlenirken, Başkan Lagarde Orta Doğu kaynaklı enerji şokunun enflasyon görünümü üzerindeki belirsizliği artırdığını, bununla birlikte ECB'nin Haziran ayındaki faiz artırımının ardından gelişmeleri ve gelecek verileri değerlendirmek üzere beklemek için uygun bir konumda olduğunu ifade etti. Temmuz ayı boyunca yüksek seyreden enerji fiyatlarının da etkisiyle Çin Merkez Bankası dışında önde gelen merkez bankalarının 2026 sonuna kadar en az birer faiz artırımına gideceği yönündeki fiyatlamaların güçlendiği görülmüyor.

Merkez Bankaları Politika Faizi (%)



Haziran ayında azalan enflasyonist baskılar Temmuz'da yeniden yükseldi.

Başlıca ekonomilerde açıklanan enflasyon verileri, Haziran ayında Orta Doğu'daki gerilimin azalması paralelinde petrol fiyatlarında gözlenen düşüşün etkisiyle fiyat baskılarının

Küresel Ekonomi

hafiflediğine işaret etti. ABD’de tüketici fiyatlarının aylık bazda %0,4 gerilediği bu dönemde yıllık TÜFE enflasyonu Mayıs’taki %4,2 düzeyinden %3,5’e, çekirdek enflasyon da %2,9’dan %2,6’ya indi. Haziran’da Euro Alanı’nda da tüketici fiyatları aylık bazda %0,1 azalırken, yıllık TÜFE enflasyonu %3,2’den %2,8’e geriledi. Aynı dönemde yıllık TÜFE enflasyonu Çin’de %1,0, Japonya’da %1,7 düzeyinde gerçekleşti. Öte yandan, Temmuz’da Orta Doğu’da tekrar artan gerilim paralelinde petrol fiyatlarında gözlenen dalgalanma, küresel enflasyon görünümündeki iyileşmenin kalıcı olmayabileceğine yönelik endişeleri artırıyor. Nitekim, öncü verilere göre Euro Alanı’nda yıllık TÜFE enflasyonunun %2,9 seviyesine yükseldiği Temmuz ayında, ABD imalat PMI verileri de girdi maliyetlerinin yeniden yükselişe geçtiğine işaret ediyor.

İkinci çeyreğe ilişkin veriler küresel ekonomik aktiviteye ilişkin karışık bir görünüm sundu.

2026 yılının ikinci çeyreğine ilişkin açıklanan büyüme verileri, küresel ekonomik aktiviteye ilişkin karışık bir görünüm sundu. Öncü verilere göre ABD ekonomisi 2026 yılının ikinci çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre ivme kaybederek yıllıklandırılmış bazda %1,5 (önceki: %2,1) ile beklentilerin altında büyüdü. Kamu harcamalarındaki gerilemenin yanı sıra ihracattaki ivme kaybı büyüme performansının bir önceki çeyreğe göre yavaşlamasında etkili olurken, tüketim harcamalarının hız kazanması ve yapay zekâ altyapısının geliştirilmesine yönelik ekipman yatırımlarının güçlü seyri büyümeyi destekledi. Öte yandan, öncü verilere göre Euro Alanı ekonomisi yılın ikinci çeyreğinde yüksek enerji maliyetlerine rağmen ivme kazanarak yapay zekâ yatırımları ile kamu harcamalarının büyümeyi desteklemesiyle çeyreklik bazda %0,4 (önceki: -%0,2), yıllık bazda da %1,0 (önceki: %0,3) ile beklentilerin üzerinde büyüdü.

Aynı dönemde Çin ekonomisi ise yıllık bazda %4,3 ile %4,5 düzeyindeki piyasa beklentisinin ve %4,5-%5,0 aralığındaki resmi hedefin altında büyüdü. Güçlü imalat ve ihracat verilerine rağmen zayıf seyreden iç talep, büyümenin 2022 yılının son çeyreğinden bu yana en düşük düzeyinde gerçekleşmesinde etkili oldu.

Temmuz ayına ilişkin öncü göstergeler...

Temmuz ayına ilişkin açıklanan PMI verileri jeopolitik gelişmelere rağmen başlıca ekonomilerde dirençli bir görünüme işaret etti. ABD’de imalat PMI güçlü seyrini korurken, Dünya Kupası ile Bağımsızlık Günü kutlamalarının tüketici harcamalarını desteklemesiyle hizmet sektöründeki faaliyet Kasım 2025’ten bu yana en yüksek düzeyinde gerçekleşti. İmalat faaliyetlerinin güçlü seyrini sürdürdüğü Euro Alanı’nda da hizmetler PMI’nın Mart’tan bu yana ilk kez eşik değerin üzerine yükselmesi bileşik PMI verisini son 5 ayın en yüksek düzeyine taşıdı.

Zayıf yenin yanı sıra yapay zekâ ile ilgili yarı iletkenlere ve veri merkezi ekipmanlarına yönelik güçlü talebin ihracatı desteklediği Japonya’da, yeni siparişlerdeki hızlı artış ve firmaların stok biriktirme eğilimini sürdürmesiyle imalat PMI Temmuz’da 54,5 ile güçlü seyrini korudu.

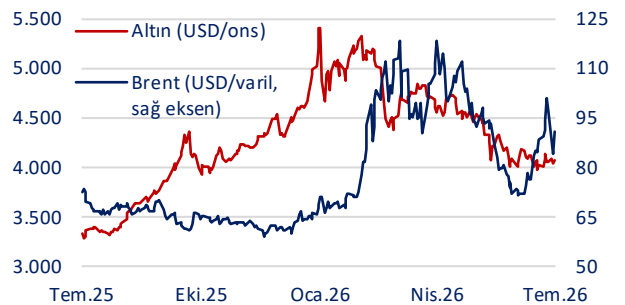
Küresel piyasalar...

Orta Doğu’daki gerilimin yeniden artmasıyla Temmuz ayında küresel risk iştahı baskı altında kaldı. Haziran’da Şubat sonu seviyelere gerileyen Brent türü ham petrolün varil fiyatı, Hürmüz Boğazı’ndaki trafiğin yeniden kesintiye uğramasının yanı sıra Kızıldeniz’de artan risklerle ay içinde 100 USD’nin üzerini test etti. Ay sonuna doğru tarafların gerilimi azaltmaya yönelik girişimleri ve İran ile Umman’ın Boğaz’daki gemi trafiğini belirli bir geçiş rejimi çerçevesinde düzenlemek üzere görüşmeler yürüttüğüne ilişkin haberler petrol fiyatlarında kısmi bir gerilemeyi beraberinde getirdi. Brent türü petrolün varil fiyatı Temmuz’u %23,6 yükselişle 90,1 USD düzeyinde tamamladı. OPEC+ ülkeleri 2 Ağustos tarihli toplantılarında Eylül ayından itibaren üretimlerini günlük 188.000 varil artırma kararını duyurdu.

Temmuz ayında küresel enflasyondaki yükseliş eğiliminin devam edeceği yönündeki endişeler başlıca merkez bankalarının para politikalarında sıkılaşmaya gidebileceğine ilişkin beklentileri güçlendirerek hisse senedi piyasalarını baskıladı. Ayrıca, yarı iletken ve yapay zekâ şirketlerinin değerlemelerine ilişkin endişeler de teknoloji hisselerindeki satışları hızlandırdı. Güney Kore’de KOSPI endeksi Temmuz’da %22,2 gerilerken, Nasdaq ve Nikkei endeksleri sırasıyla %3,2 ve %8,1 düştü. MSCI Dünya endeksi bu dönemde %0,5 ile sınırlı yükselirken, MSCI GOÜ endeksi ayı %3,3 kayıpla tamamladı.

Fed toplantısının ve Kevin Warsh’ın açıklamaları sonrasında, Fed’in enflasyonla mücadeledeki kararlılığına ilişkin endişelerin artmasıyla ABD tahvil piyasasında satış baskısı uzun vadeli tahvillerde yoğunlaştı. Ayrıca, ABD ile Japonya yendeki aşırı oynaklığı ve değer kaybını sınırlamak amacıyla Temmuz’un son işlem gününde döviz piyasasına koordineli olarak müdahale etti.

Altın ve Petrol Fiyatları



Türkiye Ekonomisi - Arz ve Talep Göstergeleri

Haziran'da işsizlik oranı %7,6'ya geriledi.

Mevsim etkilerinden arındırılmış verilere göre Haziran ayında işsizlik oranı %8,1'den %7,6'ya geriledi. Bu dönemde istihdam edilenlerin sayısının 227 bin kişi artmasının da etkisiyle işsiz sayısı yaklaşık 2,7 milyon kişi ile 2014'ten bu yana en düşük seviyesine geriledi. 15-24 yaş grubunu kapsayan genç nüfusta işsizlik oranı da %12,8'e geriledi. Böylece hem manşet işsizlik oranında hem de genç nüfusta işsizlik oranında veri setinin başladığı 2005 yılından itibaren en düşük seviyeler kaydedildi. Haziran ayında en geniş tanımlı işsizlik göstergesi olan atıl işgücü oranı da %28,8 ile son 6 ayın en düşük değerini aldı.

Üretim endeksleri Mayıs'ta zayıf bir görünüm sundu.

Yılın ikinci çeyreğine güçlü bir başlangıç yapan sanayi üretimi, Mayıs'ta mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre Nisan'a kıyasla yüksek bazın da etkisiyle %2,9 oranında daraldı. Bu dönemde üretim madencilik ve taş ocaklığı (%1,5) sektöründe genişlerken, imalat sanayii (-%3,3) ile elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım (-%0,9) sektörlerinde azaldı. İmalat sanayii altında faaliyet gösteren 24 sektörden 15'inde üretimin aylık bazda daraldığı görülürken, üretimin aylar itibarıyla yüksek dalgalanmalar sergilediği diğer ulaşım araçlarının imalatında kaydedilen %46,4'lük düşüş öne çıktı. Takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre ise sanayi üretimi yıllık bazda yatay bir görünüm sundu. Mayıs'ta hizmet ve inşaat üretim endeksleri de aylık bazda %0,4 oranında geriledi. Hizmet üretiminin yıllık bazda %0,2 azaldığı bu dönemde inşaat üretim endeksi %3,0 gerileyerek 2022 sonundan bu yana en hızlı düşüşünü kaydetti.

İSO İmalat PMI Temmuz'da 47,7'ye yükseldi.

İstanbul Sanayi Odası (ISO) tarafından yayımlanan Türkiye imalat PMI Haziran ayındaki 47,1 seviyesinden Temmuz'da 47,7'ye yükselse de 28. ayında da eşik değerin altında kalmaya devam ederek sektördeki zayıf görünümün sürdüğüne işaret etti. Bu dönemde Orta Doğu'daki gelişmelerin de etkisiyle yavaşlayan yeni siparişlere bağlı olarak firmalar üretim, istihdam ve satın alma faaliyetlerini azalttı. Öte yandan, girdi maliyetlerindeki Kasım 2025'ten bu yana, nihai ürün fiyatları enflasyonunun da yıl başından bu yana en düşük hızında gerçekleşmesi enflasyonist baskıların hafiflemeye devam ettiğini gösterdi. Temmuz'da takip edilen 10 sektörden giyim ve deri ürünleri (54,2), elektrikli ve elektronik ürünler (52,5) ile metalik olmayan mineral ürünler (50,3) sektörlerinde PMI değerleri eşik seviyenin üzerinde gerçekleşti. Ağaç ve kağıt ürünleri sektörü ise 45,0 PMI değeri ile faaliyet koşullarının en olumsuz görünüm sergilediği sektör oldu.

Mayıs'ta perakende satışlar hızlandı.

Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre ticaret satış hacim endeksi Mayıs'ta aylık bazda %0,7 ile ılımlı bir artış kaydetti. Bu dönemde toptan ticaret satış hacmi %0,6 azalırken, bayram etkisiyle canlanan perakende ticaret satış hacmi %2,4 ile son dört ayın en hızlı artışını kaydetti. Saat ve mücevher hariç olarak hesaplanan perakende satışlar da aylık bazda %1,9 ile son 6 ayın en hızlı artışını sergiledi. Yıllık bazda incelendiğinde, Mayıs'ta toptan ticaret satış hacmindeki düşüşün hızlanarak %7,8'e ulaştığı, perakende satışlardaki artışın ise %13,7'ye yükseldiği görüldü. Böylece ticaret satış hacmi, toptan ticaret satış hacmindeki gerilemenin etkisiyle yıllık bazda %1,4 daraldı. Öte yandan, TÜFE ile düzeltilmiş verilere göre kartlı harcamalar endeksinde kaydedilen aylık artış Mayıs'taki %6,0 seviyesinden Haziran'da %3,6'ya geriledi.

Haziran'da konut piyasası ertelenen işlemlerle canlandı.

Mayıs'ta resmi ve dini bayram tatillerinin iş günü sayısını azaltması nedeniyle hızlı gerileyen konut satışları Haziran'da yıllık bazda %15,8 artarak 129.979 adet seviyesinde gerçekleşti. Bu dönemde ilk el konut satışları toplam satışların %33,4'ünü, düşük bazın da katkısıyla yıllık bazda %72,1 yükselen ipotekli satışlar toplam satışların %20'sini oluşturdu. Öte yandan, kümülatif veriler Haziran'daki satış artışının önceki aylardaki zayıflığı telafi edemediğini gösteriyor. Nitekim, yılın ilk yarısında satılan konut sayısı geçen yılın aynı döneminin %3,1 altında bulunuyor. Benzer şekilde otomotiv ve beyaz eşya piyasalarında yılın ilk yarısında gözlenen olumsuz seyrinde para politikasındaki sıkı duruşun ve altın fiyatlarındaki gerilemenin hanehalkı serveti üzerindeki etkisinin belirleyici olabileceği değerlendiriliyor.

Güven endeksleri Temmuz'da karışık bir görünüm sundu.

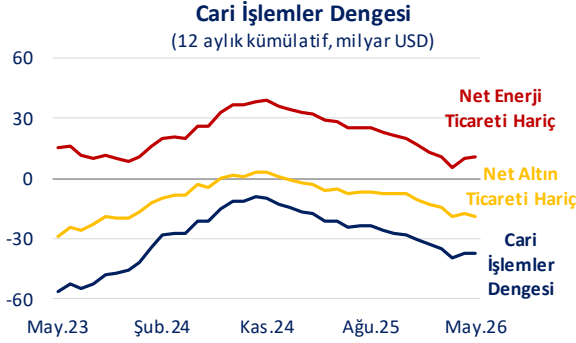
Temmuz ayında tüketici güven endeksi bir önceki aya göre %2,2 artarak 89,8 oldu. Böylece artış eğilimini 4. aya taşıyan endeks, Mayıs 2023'ten bu yana en yüksek değerini aldı. Aynı dönemde, mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi bir önceki aya göre 0,8 puan azalarak 101,2 seviyesinde gerçekleşti. İhracat siparişlerinin geçmiş ve mevcut durumu ile gelecek 3 aya dair beklentilerinin yanı sıra ortalama birim maliyet ve satış fiyatlarına ilişkin olumlu değerlendirme ve beklentiler endeksi desteklerken, iç piyasa sipariş miktarına ilişkin değerlendirme ve beklentiler endeksi düşüren ana etken oldu. Temmuz'da sektörel güven hizmet (%1,4) ve inşaat (%0,6) sektörlerinde artmaya devam ederken, perakende ticaret sektöründe %1,6 geriledi. Böylece, ekonomik güven endeksi Temmuz'da %0,9 artarak 99,8 ile Şubat'tan bu yana en yüksek değerini aldı.

Kaynak: Datastream, TÜİK, TCMB, İSO

Türkiye Ekonomisi - Dış Ticaret ve Ödemeler Dengesi

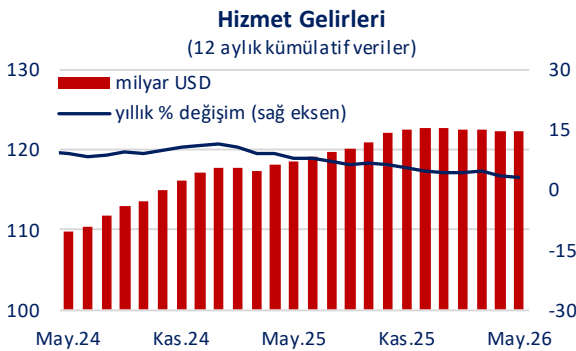
Mayıs'ta cari açık 1,5 milyar USD oldu.

Mayıs'ta cari işlemler hesabı 1,5 milyar USD ile piyasa beklentisinin üzerinde açık verdi. Geçtiğimiz yılın aynı döneminde cari açık 1,1 milyar USD olmuştu. Ocak-Mayıs döneminde yıllık bazda %29,3 oranında artarak 30,7 milyar USD düzeyinde gerçekleşen cari açık, 12 aylık kümülatif verilere göre 37,3 milyar USD seviyesine yükseldi. Öte yandan, net altın ve enerji ticareti hariç cari denge Mayıs'ta 3,6 milyar USD ile art arda ikinci ayında fazla vermiş oldu.



Dış ticaret açığı yıllık bazda %9,2 daraldı.

Mayıs'ta ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı yıllık bazda %9,2 azalarak 4,3 milyar USD oldu. Bu dönemde altın fiyatlarındaki gerilemenin de etkisiyle net parasal olmayan altın ithalatı yıllık bazda %68,3 düşerek 563 milyon USD olurken, net enerji ithalatı %53,3 genişleyerek 4,5 milyar USD'ye çıktı. Aynı dönemde hizmet gelirlerinde %1,2 düşüş izlenirken, hizmet gelirlerinin yaklaşık yarısını oluşturan turizm gelirlerinde kaydedilen düşüş %3,2 oldu. Öte yandan, turizm giderleri aynı dönemde ivme kazanarak yıllık bazda %39,7'lik artışla 1,1 milyar USD ile tarihi yüksek seviyesine çıktı. Böylece, net turizm gelirleri Mayıs'ta yıllık bazda %11,2 düşerek 3,8 milyar USD düzeyinde gerçekleşti. Yılın ilk 5 aylık döneminde geçen yılın aynı dönemine kıyasla dış ticaret açığı yaklaşık %15 genişleyerek 35,1 milyar USD, net hizmet gelirleri ise yaklaşık %6 gerileyerek 16,4 milyar USD oldu.



Net doğrudan yatırımlarda sermaye çıkışı...

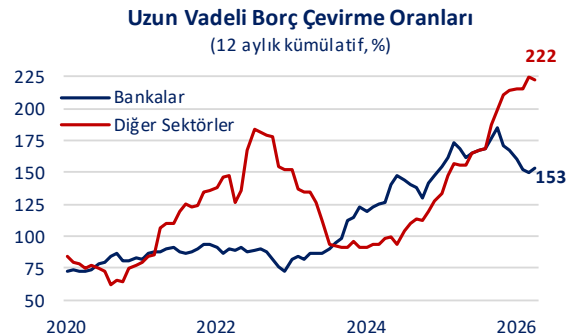
Doğrudan yatırımlar kaleminde Mayıs'ta 455 milyon USD'lik net sermaye çıkışı gerçekleşti. Bu dönemde, yurt dışı yerleşiklerin yurt içinde yaptığı doğrudan yatırımlarda 296 milyon USD'lik sermaye girişi, yurt içi yerleşiklerin yurt dışında net varlık edinimleri kaynaklı 751 milyon USD'lik bir sermaye çıkışı kaydedildi. Mayıs'ta yurt dışı yerleşiklerin yurt içinden net gayrimenkul alımları 184 milyon USD oldu. Yılın ilk 5 ayında doğrudan yatırımlarda net 220 milyon USD'lik sermaye çıkışı gözlemlendi.

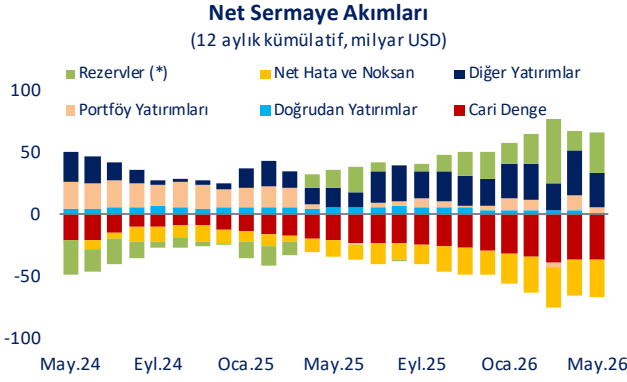
Portföy yatırımları...

Mayıs'ta yurt dışı yerleşikler hisse senedi ve yatırım fonları piyasasında net 2,8 milyar USD'lik satış, borç senetleri piyasasında ise net 983 milyon USD'lik alım gerçekleştirerek, nette yurt içindeki portföy yatırımlarını 1,8 milyar USD azalttı. Yurt içi yerleşiklerin yurt dışında 1,3 milyar USD tutarında net varlık edindiği bu dönemde, portföy yatırımları kaleminde 3,1 milyar USD tutarında net sermaye çıkışı gözlenmiş oldu. Yılın ilk 5 ayında portföy yatırımları kaleminde toplam 3,7 milyar USD'lik çıkış kaydedildi.

Diğer yatırımlar kaleminde sermaye girişi Mayıs'ta yavaşladı.

Nisan'da diğer yatırımlar kaleminde 14,9 milyar USD ile rekor seviyede kaydedilen sermaye girişi Mayıs'ta 1,8 milyar USD ile devam etti. Bu dönemde, krediler kalemindeki 2,4 milyar USD'lik giriş diğer yatırımlar kalemini destekleyen ana unsur oldu. Bankalar yurt dışından 2,7 milyar USD, bankacılık dışı sektörler de 755 milyon USD net kredi kullanımı gerçekleştirdi. 12 aylık kümülatif verilere göre uzun vadeli borç çevirme oranları Mayıs ayı itibarıyla bankacılık sektöründe %153, diğer sektörlerde %222 ile yüksek seviyelerini korudu.



**Rezervler ve net hata noksan...**

Mayıs ayında kaydedilen 3,3 milyar USD'lik düşüşle birlikte yılın ilk 5 aylık döneminde rezerv varlıklar 33,3 milyar USD azaldı. Sermaye çıkışının 77 milyon USD ile sınırlı gerçekleştiği net hata ve noksan kaleminden Ocak-Mayıs döneminde kaydedilen toplam çıkış 18,5 milyar USD oldu.

Beklentiler...

Dış ticaret açığının yıllık bazda daraldığı Mayıs ayında, net hizmet gelirlerinin hızlı gerilemesi cari açığın yıllık bazda genişlemesine neden oldu. Haziran ayına ilişkin dış ticaret verileri de dış ticaret açığının %26,2 artarak 10,4 milyar USD'ye yükseldiğine işaret etti. Önümüzdeki aylarda mevsimsel etkilerle hizmet gelirlerinin cari işlemler dengesini daha fazla desteklemesi beklense de, Orta Doğu'da süren jeopolitik gerilimin ve enerji fiyatlarının seyri cari denge üzerindeki doğrudan ve dolaylı etkileri açısından belirleyici olmaya devam edecek.

Ödemeler Dengesi

(milyon USD)

	Mayıs	Ocak - Mayıs	%	12 Aylık
	2026	2025	Değişim	Kümülatif
Cari İşlemler Dengesi	-1.459	-23.728	29,3	-37.287
Dış Ticaret Dengesi	-4.340	-30.542	14,8	-74.363
Hizmetler Dengesi	5.207	17.475	-5,9	62.476
Seyahat (net)	3.815	13.833	0,2	51.051
Birincil Gelir Dengesi	-2.165	-10.377	6,2	-24.080
İkincil Gelir Dengesi	-161	-284	273,2	-1.320
Sermaye Hesabı	-5	1	-	-232
Finans Hesabı	-1.541	-31.097	58,4	-67.447
Doğrudan Yatırımlar (net)	455	-1.208	-	-1.755
Portföy Yatırımları (net)	3.069	5.480	-33,1	-5.295
Net Varlık Edinimi	1.266	3.703	169,6	20.328
Net Yükümlülük Oluşumu	-1.803	-1.777	-	25.623
Hisse Senetleri	-2.786	1.343	-49,1	6.640
Borç Senetleri	983	-3.120	-	18.983
Diğer Yatırımlar (net)	-1.765	-12.252	61,5	-28.140
Efektif ve Mevduatlar	-187	-157	-	18.833
Net Varlık Edinimi	3.724	-106	-	21.386
Net Yükümlülük Oluşumu	3.911	51	9.798,0	2.553
Merkez Bankası	10	-6.125	-73,3	-7.317
Bankalar	3.901	6.176	8,2	9.870
Yurt Dışı Bankalar	3.529	5.829	-17,1	8.192
Yabancı Para	1.754	2.260	-80,2	1.583
Türk Lirası	1.775	3.569	22,9	6.609
Yurt Dışı Kişiler	372	347	432,3	1.678
Krediler	-2.389	-11.680	80,2	-46.727
Net Varlık Edinimi	839	1.393	-	-4.155
Net Yükümlülük Oluşumu	3.228	13.073	19,0	42.572
Bankacılık Sektörü	2.653	5.949	14,4	15.459
Bankacılık Dışı Sektörler	755	7.150	20,7	24.951
Ticari Krediler	816	-415	647,2	-201
Diğer Varlıklar ve Yükümlülükler	-5	0	-	-45
Rezerv Varlıklar (net)	-3.300	-23.117	44,3	-32.257
Net Hata ve Noksan	-77	-7.370	150,7	-29.928

Kaynak: TCMB, Ticaret Bakanlığı, Datastream

Türkiye Ekonomisi – Bütçe Dengesi

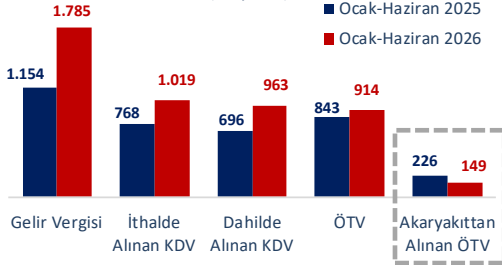
Bütçe dengesi Haziran'da 114,2 milyar TL fazla verdi.

Haziran ayında merkezi yönetim bütçe gelirleri yıllık bazda %66 oranında artarak 1,5 trilyon TL, bütçe harcamaları ise %12,6 ile daha ılımlı bir yükselişle 1,4 trilyon TL oldu. Böylece, Haziran 2025'te 330,2 milyar TL açık veren merkezi yönetim bütçesi bu yılın aynı ayında 114,2 milyar TL fazla verdi. Aynı dönemde Hazine nakit fazlası 50,8 milyar TL düzeyinde gerçekleşmişti. Faiz dışı bütçe dengesi de 2026'nın aynı döneminde 315,8 milyar TL fazla verdi. Böylece, yılın ilk yarısında bütçe açığı yıllık bazda %3,8 gerileyerek 942,8 milyar TL, faiz dışı fazla ise 4 katına çıkarak 521,4 milyar TL oldu.

Haziran'da vergi gelirleri yıllık bazda %72 genişledi.

Haziran'da merkezi yönetim bütçe gelirlerinin %87,2'sini oluşturan vergi gelirleri yıllık bazda %72 oranında genişleyerek 1,3 trilyon TL oldu. Bayram tatili nedeniyle Mayıs sonundan Haziran ayına ertelenen bazı beyanname ve ödeme sürelerine bağlı olarak gelir vergisi yıllık bazda %145,7, kurumlar vergisi %31,8 arttı. Haziran'da dahilde alınan KDV de yıllık bazda %89,6 artarken, ithalde alınan KDV artışını %53,1 ile ivmelenerek sürdürdü. Öte yandan, eşel mobil sisteminin etkisiyle petrol ve doğalgaz ürünlerinden alınan ÖTV gelirleri Haziran'da %82,6 ile gerilemeye devam etti. Böylece, dayanıklı tüketim malları (%57,5), alkollü içecekler (%31,0) ve tütün mamullerinden (%27,6) alınan özel tüketim vergilerindeki artışlara rağmen toplam ÖTV gelirleri yıllık bazda nispeten yatay seyretti. Toplam vergi gelirlerinin yıllık bazda %38,7 yükseldiği yılın ilk yarısında gelir ve kazançlar üzerinden alınan vergi gelirleri %54,6 artarken, tüketim üzerinden alınan dolaylı vergilerdeki artış eşel mobil sisteminin de etkisiyle yaklaşık %27 ile nispeten ılımlı kaldı.

Vergi Gelirleri
(milyar TL)



Merkezi Yönetim Bütçesi

	Haziran			Ocak-Haziran			% 2026 Bütçe Gerç./ Hedefi	
	2025	2026	% Değişim	2025	2026	% Değişim	Hedefi	
Harcamalar	1.239,6	1.395,5	12,6	6.579,1	8.730,2	32,7	18.978,8	46,0
Faiz Harcamaları	275,7	201,6	-26,9	1.111,4	1.464,2	31,7	2.741,7	53,4
Faiz Dışı Harcamalar	963,9	1.193,9	23,9	5.467,6	7.265,9	32,9	16.237,2	44,7
Gelirler	909,4	1.509,6	66,0	5.598,6	7.787,3	39,1	16.266,1	47,9
Vergi Gelirleri	764,9	1.315,7	72,0	4.771,5	6.619,7	38,7	13.833,1	47,9
Diğer Gelirler	144,5	194,0	34,2	827,1	1.167,6	41,2	2.433,0	48,0
Bütçe Dengesi	-330,2	114,2	-	-980,5	-942,8	-3,8	-2.712,7	34,8
Faiz Dışı Denge	-54,5	315,8	-	131,0	521,4	298,1	29,0	-

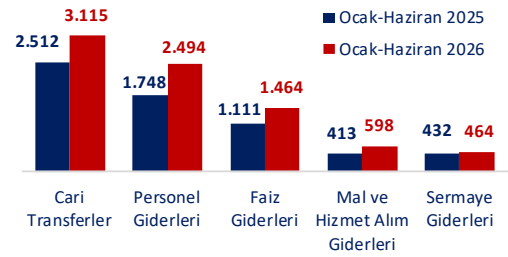
Not: Rakamlar yuvarlamalardan ötürü toplamı vermeyebilir.

Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Datastream

Faiz giderleri Haziran'da yıllık bazda %26,9 azaldı.

Haziran ayında faiz giderleri yıllık bazda %26,9 daralırken, faiz dışı giderler %23,9 artış kaydetti. Böylece, faiz giderlerinin toplam bütçe giderlerinden aldığı pay Haziran 2025'teki %22,2'den Haziran 2026'da %14,4'e geriledi. Haziran ayında faiz dışı harcamaların %39'unu oluşturan cari transferler yıllık bazda %0,7 ile sınırlı bir artış sergileyerek faiz dışı harcamaların ivme kaybında belirleyici olmaya devam ederken, %33'ünü oluşturan personel giderleri %40,3 ile yıllık TÜFE enflasyonunun üzerinde yükseldi. Faiz dışı giderlerin %11'ini oluşturan mal ve hizmet alım giderleri ile %9'unu oluşturan sermaye giderlerindeki yıllık artışlar sırasıyla %67,7 ve %32,6 seviyelerinde gerçekleşti. Yılın ilk yarısında toplam bütçe harcamaları yıllık bazda %32,7 ile enflasyona paralel artarken, faiz (%31,7) ve faiz dışı (%32,9) harcamalardaki artışlar yakın oranlarda gerçekleşti.

Bütçe Harcamaları
(milyar TL)



Beklentiler...

Yılın ilk yarısında gelir ve kazançlar üzerinden alınan vergi gelirlerindeki hızlı artışa karşılık tüketim üzerinden alınan dolaylı vergilerin eşel mobil sisteminin etkisiyle sınırlı kaldığı, faiz ve faiz dışı harcamalardaki artışların ise birbirine benzer bir görünüm sergilediği görüldü. Bu dönemde bütçe açığı 2026 yılının tamamına ilişkin hedefin %34,8'ini oluşturarak olumlu bir tablo sundu. Öte yandan, Orta Doğu'da yeniden tırmanan gerginliğe bağlı olarak petrol fiyatlarında gözlenen dalgalanma ile söz konusu gelişmelerin ve para politikasında sürdürülen sıkı duruşun ekonomik aktivite üzerindeki etkileri, bütçe performansına yansımaları açısından yakından izlenmeye devam edilecek.

Türkiye Ekonomisi - Enflasyon

TÜFE Temmuz'da %1,78 oranında yükseldi.

Temmuz'da aylık TÜFE enflasyonu %1,78 ile piyasa beklentisinin bir miktar altında kaldı. Yıllık TÜFE enflasyonu yüksek bazın etkisiyle gerilemeye devam ederek %31,75 düzeyine indi.

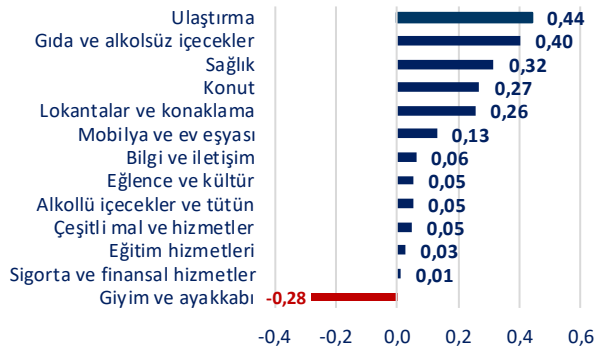
Aynı dönemde yurt içi ÜFE (Yi-ÜFE) %1,50 ile bu yılın en düşük aylık artışını kaydederken, yıllık Yi-ÜFE enflasyonu %27,83 düzeyine geriledi.

Temmuz	TÜFE		Yurt içi ÜFE	
(değişim %)	2025	2026	2025	2026
Aylık	2,06	1,78	1,73	1,52
Yılsonuna Göre	19,08	19,86	17,70	17,86
Yıllık	33,52	31,75	24,19	27,83
Yıllık Ortalama	41,13	31,90	27,07	27,54

Temmuz'da giyim ve ayakkabı grubunda fiyatlar geriledi.

Temmuz ayında fiyatların aylık bazda %3,93 gerileyerek aylık enflasyonu 0,28 puan sınırlandırdığı giyim ve ayakkabı dışındaki tüm gruplarda fiyatlar yükseldi. Bu dönemde muayene katılım paylarına yapılan artışların etkisiyle fiyatların %10,74 ile en çok arttığı sağlık grubu aylık enflasyonu 0,32 puan yükseltirken, bu grubu %2,59 artışla ulaştırma (etki: 0,44 puan), %2,28 artışla lokantalar ve konaklama (0,26 puan) ve %2,25 artışla konut grubu (0,27 puan) takip etti. Öte yandan, yılın ilk beş ayındaki yüksek seyrinin ardından Haziran'da ivme kaybeden gıda ve alkolsüz içecekler grubu enflasyonu Temmuz'da taze sebze ve meyve fiyatlarındaki artışın etkisiyle %1,61'e yükseldi. İlgili grup sepetteki %24,4'lük yüksek ağırlığı sebebiyle 0,40 puan ile aylık enflasyonu en fazla arttıran ikinci kalem oldu.

Harcama Gruplarının Aylık TÜFE Enflasyonuna Katkısı (% puan)

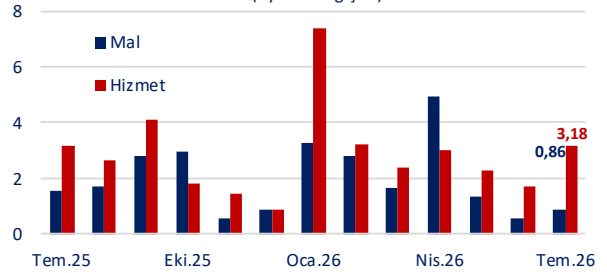


Temmuz'da hizmet enflasyonu hızlandı.

Temmuz'da mal enflasyonu %0,86 düzeyinde gerçekleşti. Hizmet enflasyonunun %3,18 ile son 5 ayın en yüksek düzeyine çıktığı görüldü.

Enerji fiyatlarının iki aylık gerilemenin ardından %2,30 arttığı Temmuz ayında B (işlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler, ve tütün ile altın hariç TÜFE) endeksi %1,66 ile manşet enflasyonun altında artarak enerji ve işlenmemiş gıda ürünlerinin aylık enflasyonu yukarı çektiğini teyit etti. Aynı dönemde C (enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın hariç TÜFE) endeksi %1,80 ile manşet enflasyona yakın, mevsimlik ürünlerin hariç tutulduğu A endeksi ise %1,93 ile manşet enflasyonun üzerinde artışlar kaydetti.

Mal ve Hizmet Fiyatları (aylık % değişim)



Üretici fiyatlarındaki gerilemenin sürdüğü izlendi.

Temmuz'da aylık bazda %9,65 artan elektrik, gaz üretim ve dağıtımını aynı zamanda 0,78 puan ile aylık üretici enflasyonuna en yüksek katkısı sağlayan grup oldu. Aylık Yi-ÜFE artışına en yüksek katkısı yapan diğer gruplar 0,12'şer puanla tekstil ürünleri (%2,13) ile ana metaller (%1,44) oldu. Sepet içerisinde %19,62'lik bir paya sahip olan gıda ürünleri gurubundaki aylık fiyat artışı %0,47 ile sınırlı kaldı.

Beklentiler...

Yönetilen-yönlendirilen ürünlerde yapılan fiyat ayarlamaları ile Orta Doğu'da artan belirsizlik ve arz endişelerine paralel olarak enerji fiyatlarında kaydedilen yükseliş aylık enflasyonun Temmuz'da hızlanmasına neden oldu. Önümüzdeki dönemde Orta Doğu'daki gerilimin seyrine ve kalıcılığına bağlı olarak enerji fiyatlarının seviyesi yurt içi enflasyon görünümü üzerinde etkili olmaya devam edecek. Bir sonraki PPK toplantısını 10 Eylül'de gerçekleştirecek olan TCMB'nin 13 Ağustos'taki yayımlayacağı Enflasyon Raporu ve raporun bilgilendirme toplantısında verilecek mesajlar dezenflasyon programının seyri ve enflasyon beklentileri açısından yakından takip edilecek.

Türkiye Ekonomisi - Finansal Piyasalar ve TCMB

	30.Haz	31.Tem	Değişim
5-Y CDS Primi (baz puan)	221	238	17 bp ▲
2-Y Gösterge Tahvil Faizi	%39,96	%42,11	215 bp ▲
BIST-100	14.122	13.458	-%4,7 ▼
USD/TL	46,6440	47,5078	%1,9 ▲
EUR/TL	53,3032	54,7713	%2,8 ▲
Döviz Sepeti*	49,9736	51,1396	%2,3 ▲

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

Hanehalkının enflasyon beklentileri iyileşiyor.

TCMB tarafından yayımlanan verilere göre, hanehalkının 12 ay sonrasına ilişkin enflasyon beklentileri Temmuz'da 1,19 puan azalışla %44,94'e indi. Böylece hanehalkının enflasyon beklentisi düşüşünü art arda üçüncü aya taşıyarak Haziran 2021'den bu yana en düşük değerini aldı. Hanehalkı Beklenti Anketi'ne göre, gelecek 12 aylık dönemde enflasyonun düşeceğini bekleyen hanehalkı oranı da 1,93 puanlık artışla %17,63'e yükseldi. Katılımcıların gelecek 12 ay için fiyatlarının en çok artmasını beklediği ürün/hizmet grupları "gıda" ile "yakıt ve enerji" olmaya devam ederken, 12 ay sonrası için konut fiyatlarına ilişkin artış beklentisi %32,49'a gerileyerek mevcut yıllık TÜFE enflasyonuna yakın gerçekleşti. Öte yandan, altın fiyatlarındaki gerilemeye paralel şekilde katılımcıların yatırım tercihlerinde "altın alırım" diyenlerin oranı bir önceki aya göre 4,0 puan azalarak %40,3'e inerken, "ev/dükkan/arsa vb. alırım" diyenlerin oranı 1,4 puan artarak %38,5 oldu.

Temmuz'da reel sektörün 12 ay sonrasına ilişkin enflasyon beklentisi de ılımlı bir gerilemeyle %32,50'ye inerken, piyasa katılımcılarında 0,14 puanlık sınırlı bir artışla %23,95 düzeyinde gerçekleşti. Piyasa katılımcılarının bu yıl sonuna ilişkin enflasyon beklentisi de art arda altıncı ayında da artmaya devam ederek %29,21 düzeyine yükseldi. Katılımcıların 12 ay sonrası için USD/TL beklentisi 55,72'den 56,69'a çıkarken, 2026 yılına ilişkin büyüme beklentisi %3,2'den %3,1 düzeyine geriledi.

Fitch Türkiye ekonomisine ilişkin not kararını yayımladı.

Fitch, 17 Temmuz'da yayımladığı değerlendirmesinde Türkiye'nin kredi notunu "BB-", kredi notu görünümünü "durağan" olarak korudu. Raporda yüksek enflasyon geçmişi, yüksek finansman gereksinimine kıyasla düşük dış likidite, zayıf yönetim ile dolarizasyon ve sermaye çıkışına yol açan siyasi müdahalelerin kredi notunu baskılayan faktörler olduğu belirtildi. Buna karşın, düşük kamu borcu, büyük ve çeşitlendirilmiş ekonomisi, BB grubu ortalamasına göre yüksek kişi başı geliri, stres dönemlerinde dış finansmana erişimini sürdürme başarısı ve bankacılık sektörünün dirençli olması Türkiye'nin kredi notunu destekleyen unsurlar olarak listelendi. Kuruluşt, önümüzdeki dönemde uluslararası rezervlerde belirgin bir

düşüş, ülkenin uluslararası ilişkilerinin bozulması, istikrarsızlaştırıcı ya da alışılmadık bir politika gevşetme döngüsü veya seçim öncesi kamuda huzursuzluk yaratabilecek siyasi bir şokun kredi notunu düşürebilecek riskler arasında bulunduğunu ifade ederken, dış finansman gereksiniminde sürdürülebilir bir azalmanın ve para politikasında enflasyonda belirgin bir düşüşü destekleyecek sıklığın korunacağına yönelik güven artışının kredi notunu yukarı taşıyabileceğini ekledi. Raporda, 2026 sonunda enflasyonun %29,5 düzeyine, büyümenin %2,8 seviyesine gerileyeceği tahmin edildi. 24 Temmuz'da yayımladığı değerlendirmesinde Moody's de büyük ve çeşitlendirilmiş ekonomik yapı ile düşük kamu borcunun kredi notunu desteklediğini belirtirken, söz konusu güçlü yönlerin kurumsal ve yönetsimsel zorluklar ile artan iç siyasi risklerle dengelendiğini ifade etti.

TCMB politika faizini %37 düzeyinde tuttu.

TCMB, 23 Temmuz'da gerçekleştirdiği Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizini piyasa beklentileri doğrultusunda değiştirmeyerek %37, gecelik borç verme faiz oranını %40, gecelik borçlanma faiz oranını da %35,5 seviyelerinde tuttu. Karar metninde, enflasyonun ana eğiliminin Haziran'da sınırlı bir miktar gerilediği, ancak öncü verilerin ana eğilimin Temmuz'da geçici olarak yükseleceğini ima ettiği belirtildi. Ayrıca, jeopolitik gelişmelerle artan belirsizliklere paralel olarak enerji fiyatlarının tekrar yükselme eğilimine girdiğine değinilen metinde, yakın döneme ilişkin verilerin iç talepteki zayıf seyrin belirginleştiğine işaret ettiği vurgulandı. Bununla birlikte metinde, enflasyon görünümünde belirgin ve kalıcı bir bozulma olması durumunda para politikası duruşunun sıkılaştırılacağı yönündeki ifade korundu. Son dört toplantısında faiz oranlarında değişiklik yapmayan TCMB, Şubat sonundan bu yana haftalık repo ihalesi açmayarak AOFM'nin %40 düzeyinde oluşmasını sağlamaya devam ediyor.

BIST-100 endeksi Temmuz'da %4,7 geriledi.

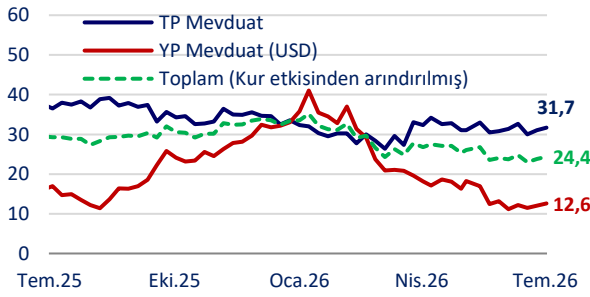
Haziran ayında Orta Doğu'daki jeopolitik gerilimin sonlanacağına yönelik beklentilerin güçlenmesiyle birlikte %3,4 yükselen BIST-100 endeksi, Temmuz'da bölgedeki tansiyonun ve petrol fiyatlarının yeniden yükselmesine paralel olarak %4,7 oranında gerileyerek ayı 13.458 seviyesinden tamamladı. Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin bir önceki ay sonuna göre 17 baz puanlık artışla 238 baz puan seviyesine yükseldiği Temmuz ayında USD/TL kuru %1,9, EUR/TL kuru da %2,8 oranında arttı. Bu dönemde, 2 yıl vadeli tahvilin faiz oranı aylık bazda 215 baz puan artarak %42,11, 10 yıl vadeli tahvilin faizi de 176 baz puan artarak %34,93 seviyesine yükseldi.

Türkiye Ekonomisi - Bankacılık Sektörü

TP mevduat hacmi yıllık bazda %31,7 arttı.

BDDK'nın Haftalık Bülten verilerine göre 24 Temmuz haftası itibarıyla TP mevduat hacmi aylık bazda %2,1 artarak 19,2 trilyon TL olurken, altın fiyatlarındaki gerilemenin de etkisiyle Haziran'da %4,8 daralan USD bazında YP mevduat hacmi %1,9 artarak 251,3 milyar USD seviyesinde gerçekleşti. İlgili kalemlerde yıllık artışlar sırasıyla %31,7 ve %12,6 oldu. Böylece 24 Temmuz itibarıyla toplam mevduat hacmi aylık bazda %2,6, yıllık bazda da %31,6 artış kaydederek 31,1 trilyon TL'ye ulaştı. Kur etkisinden arındırılmış verilere göre toplam mevduat hacmindeki yıllık artış %24,4 olurken, TP mevduatın toplam mevduata oranı %61,9 düzeyinde gerçekleşti.

Mevduat Hacmi
(yıllık % değişim)



TP kredi artışı Temmuz'da ivme kaybetti.

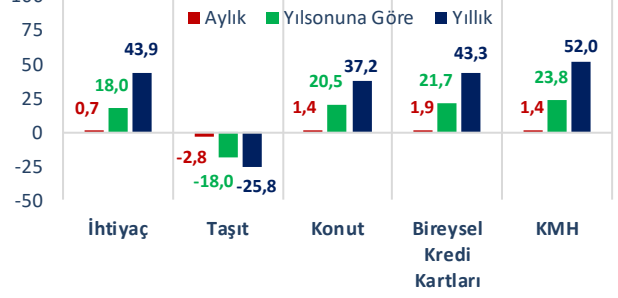
Temmuz'da TP kredi hacmindeki artış bir önceki aya göre ivme kaybederek aylık bazda %1,4, yıllık bazda %41,2 düzeyinde gerçekleşti. Böylece TP kredi hacmi 24 Temmuz itibarıyla 17,2 trilyon TL'ye ulaştı. Haziran'da aylık bazda %0,5 oranında gerileyen USD bazında YP kredi hacmi de bu dönemde aylık bazda %0,5, yıllık bazda %8,1 artarak 207,7 milyar USD oldu. Böylece toplam kredi hacmi aylık ve yıllık bazda sırasıyla %1,6 ve %35,4 düzeylerinde genişleyerek 27 trilyon TL seviyesinde kaydedildi. Kur etkisinden arındırıldığında toplam kredi hacmindeki yıllık artış %28,4 seviyesinde gerçekleşti.

Bireysel krediler...

Bireysel kredi hacmi 24 Temmuz itibarıyla bir önceki aya göre bir miktar ivme kaybederek aylık bazda %1,4 artarken, bireysel kredilerin %49'unu oluşturan bireysel kredi kartı bakiyesi aylık bazda %1,9 büyüdü. İlgili kalemlerde yıllık artış oranları sırasıyla %41,9 ve %43,3 oldu. Haziran'da %9 düzeyinde kaydedilen kredili mevduat hesaplarındaki aylık artış azalarak 24 Temmuz itibarıyla %1,4'e indi. KMH'daki yıllık artış ise %52 düzeyinde gerçekleşti. Aynı dönemde konut ve ihtiyaç kredileri aylık bazda sırasıyla %1,4 ve %0,7 genişlerken, taşıt kredileri %2,8 ile daralmasını sürdürdü. Tüketici kredilerindeki yıllık artışlar; konutta %37,2, ihtiyaçta %43,9 oldu. Öte yandan, taşıt kredileri, yıllık bazda %25,8 oranında daraldı.

Tüketici Kredileri

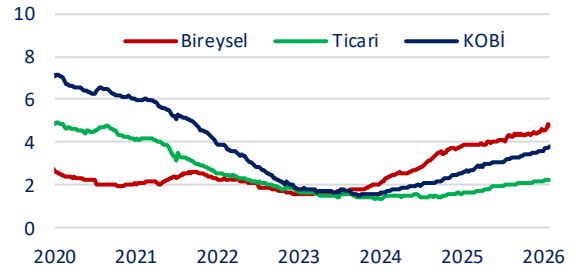
(% değişim, 24 Temmuz itibarıyla)



Takipteki alacaklar oranı %2,92 seviyesine yükseldi.

Takipteki alacaklar bakiyesinin aylık bazda 52,5 milyar TL artmasıyla birlikte takipteki alacaklar oranı 24 Temmuz itibarıyla %2,92 seviyesine yükseldi. Söz konusu oran ticari kredilerde (%2,28) ve KOBİ'de (%3,78) 2022'den bu yana, bireysel kredilerde ise (%4,80) 2010 yılından bu yana en

Takipteki Alacaklar Oranı
(%)



Yabancı para net genel pozisyonu...

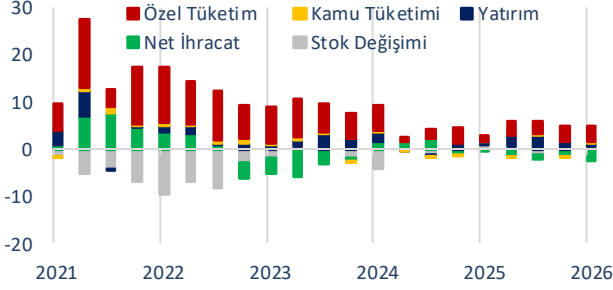
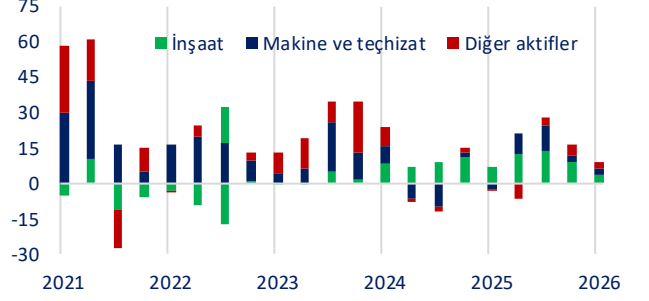
24 Temmuz itibarıyla bankacılık sektörünün bilanço içi yabancı para pozisyonu (-) 54,139 milyar USD, bilanço dışı yabancı para pozisyonu ise (+) 54,982 milyar USD oldu. Böylece, sektörün yabancı para net genel pozisyonu (+) 843 milyon USD seviyesinde kaydedildi.

Genel Değerlendirme

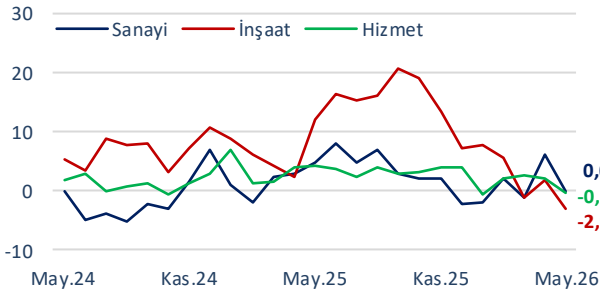
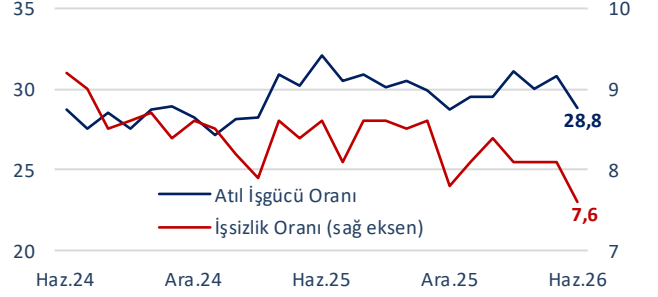
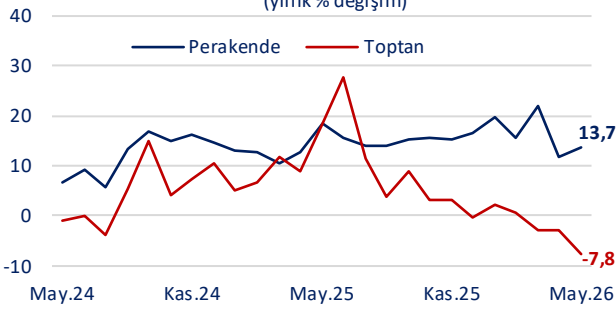
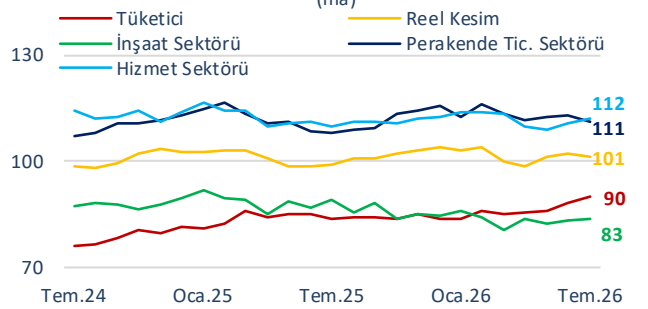
İran ile ABD arasında Haziran ayında imzalanan mutabakat zaptının Temmuz'da işlevini yitirmesi ve çatışmaların yeniden yoğunlaşması küresel ekonomiye ilişkin belirsizlikleri artırırken, Hürmüz Boğazı'nda ve Kızıldeniz'de artan güvenlik riskleri enerji fiyatlarının yeniden yükselmesine neden oldu. Bu görünüm, Haziran'da pek çok ekonomide enerji fiyatlarının desteğiyle gerileyen enflasyonun önümüzdeki dönemde izleyeceği seyre ilişkin soru işaretlerini beraberinde getirdi. Nitekim önde gelen merkez bankaları Temmuz ayı toplantılarında bekle-gör stratejisi izlerken, artan sayıda üyenin yükselen enflasyonist riskler karşısında faiz artırımını savunduğu görüldü. Öte yandan, ikinci çeyreğe ilişkin büyüme verileri küresel ekonomik aktivitenin Orta Doğu'daki gerilime rağmen dirençli seyrini koruduğunu, öncü PMI verileri de bu görünümün üçüncü çeyreğin başında da büyük ölçüde sürdüğünü gösteriyor. Yeni aya ABD ile İran arasında müzakerelerin yeniden başlayacağına yönelik iyimserlikle başlanırken, gelişmelerin seyri ve küresel enflasyon görünümü başlıca merkez bankalarının Eylül ayındaki politika kararları açısından belirleyici olmaya devam edecek.

Yurt içinde açıklanan veriler üretim tarafında zayıf görünümün sürdüğünü gösterirken, iç talepteki yavaşlamanın düzeyi yakından izlenmeye devam ediliyor. Öte yandan, TCMB'nin son toplantısının PPK metninde de işaret ettiği üzere enflasyonun ana eğiliminin seyri enflasyon beklentileri açısından önem arz ediyor. Bu çerçevede, Orta Doğu'daki gerilimin gidişatına ve kalıcılığına bağlı olarak enerji fiyatlarının seviyesi önümüzdeki dönemde yurt içi enflasyon görünümü açısından en önemli unsur olarak öne çıkıyor. Söz konusu ortamda TCMB'nin 13 Ağustos'ta yayımlayacağı Enflasyon Raporu ve raporun bilgilendirme toplantısında verilecek mesajlar yakından takip edilecek. Orta Doğu'daki gelişmeler ve petrol fiyatlarının seyri ayrıca cari denge ve büyüme görünümü açısından da yakından izlenecek.

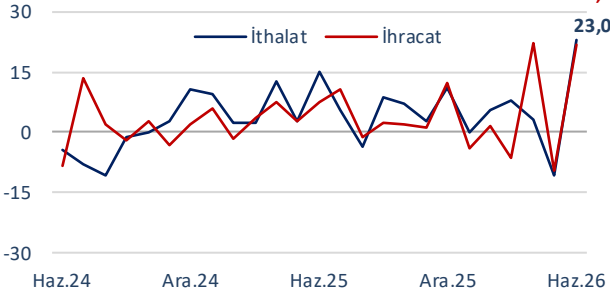
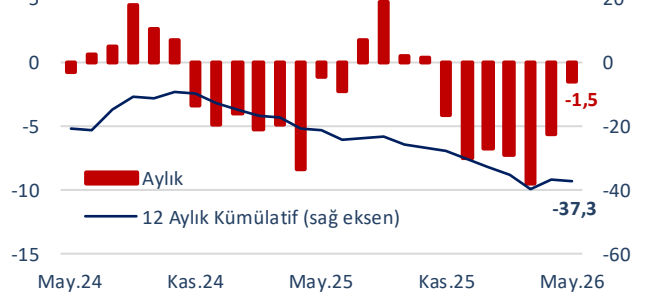
Büyüme

GSYH Büyümesine Katkılar
(% 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

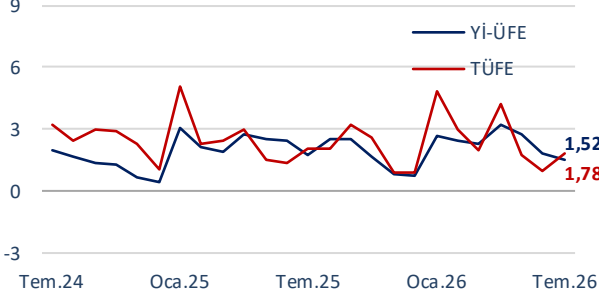
Dış Ticaret
(yıllık % değişim)Cari Denge
(milyar USD)

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

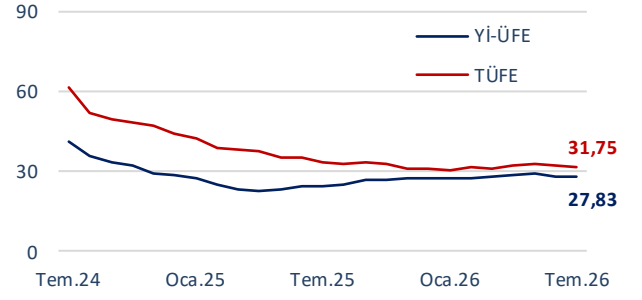
Kaynak: Datastream, TCMB, TÜİK

Enflasyon Göstergeleri

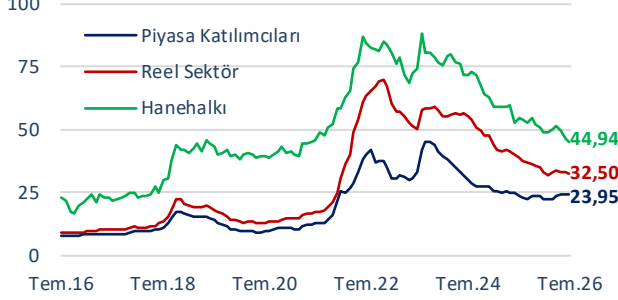
Aylık Enflasyon (%)



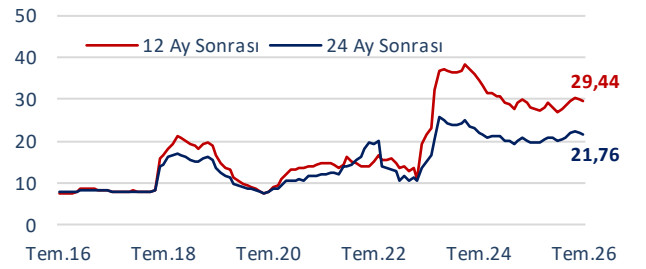
Yıllık Enflasyon (%)



Sektörel Enflasyon Beklentileri (12 Ay sonrası için, %)

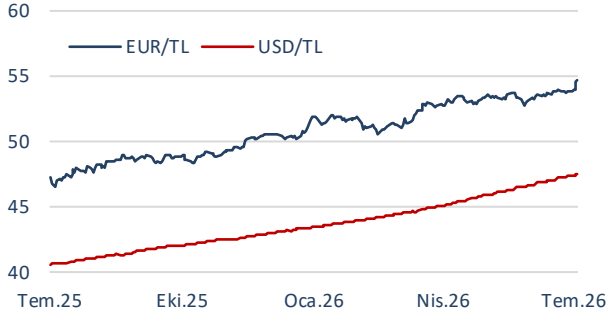


TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi 12 ve 24 Ay Sonrasına İlişkin Politika Faizi Tahmini (%)

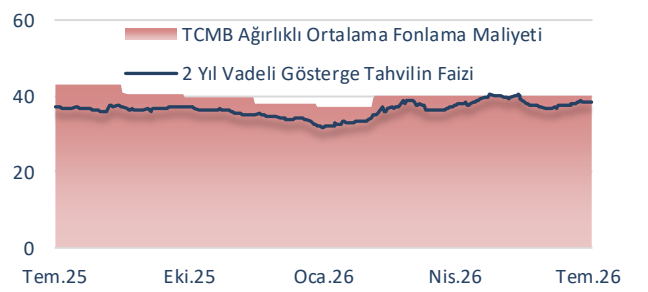


Döviz ve Tahvil Piyasaları

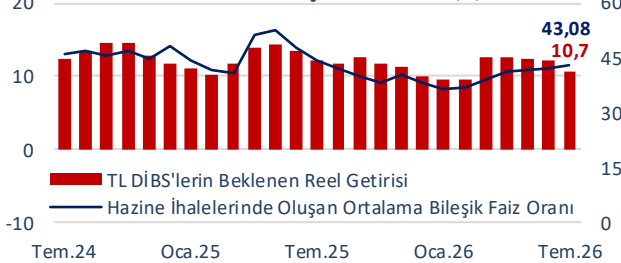
Döviz Kurları



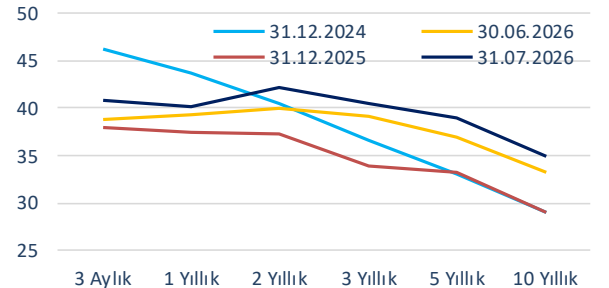
TCMB AOFM ve 2-Y Gösterge Tahvilin Faizi (%)



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



Getiri Eğrisi (%)



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 (%)						May.26	Haz.26	Tem.26
TÜFE (yıllık)	36,08	64,27	64,77	44,38	30,89	32,61	32,11	31,75
Yurt İçi ÜFE (yıllık)	79,89	97,72	44,22	28,52	27,67	28,93	28,09	27,83
İŞGÜCÜ PİYASASI						Nis.26	May.26	Haz.26
İşsizlik Oranı (%)	11,0	10,4	8,9	8,6	7,8	8,1	8,1	7,6
İşgücüne Katılım Oranı (%)	52,6	54,0	54,0	54,1	53,0	52,4	52,8	52,9
DÖVİZ KURLARI						May.26	Haz.26	Tem.26
TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	70,0	81,5	82,8	100,8	98,9	105,70	104,90	-
USD/TL	13,28	18,72	29,53	35,36	42,96	45,89	46,66	47,52
EUR/TL	15,10	19,98	32,62	36,62	50,46	53,55	53,34	54,68
Döviz Sepeti (0,5*EUR+0,5*USD)	14,19	19,35	31,08	35,99	46,71	49,72	50,00	51,10
DIŞ TİCARET ⁽¹⁾ (milyar USD)						Nis.26	May.26	Haz.26
İhracat	225,2	254,2	255,6	261,8	273,2	275,8	273,4	277,9
İthalat	271,4	363,7	362,0	344,0	365,4	370,5	367,1	373,7
Dış Ticaret Dengesi	-46,2	-109,5	-106,3	-82,2	-92,2	-94,7	-93,7	-95,9
Karşılama Oranı (%)	83,0	69,9	70,6	76,1	74,8	74,4	74,5	74,4
ÖDEMELER DENGESİ ⁽¹⁾ (milyar USD)						Mar.26	Nis.26	May.26
Cari İşlemler Dengesi	-7,1	-46,7	-41,8	-13,0	-30,3	-39,8	-36,9	-37,3
Finans Hesabı	3,4	-18,8	-51,9	-23,7	-49,3	-73,2	-66,5	-67,4
Doğrudan Yatırımlar (net)	-6,5	-9,8	-4,5	-5,1	-3,2	-2,2	-2,9	-1,8
Portföy Yatırımları (net)	7,6	17,9	-6,5	-13,9	-3,5	3,3	-11,7	-5,3
Diğer Yatırımlar (net)	-21,1	-39,2	-38,9	-5,4	-20,6	-21,8	-36,4	-28,1
Rezerv Varlıklar (net)	23,3	12,3	-2,0	0,6	-22,0	-52,5	-15,5	-32,3
Net Hata ve Noksan	10,5	27,9	-9,9	-10,6	-18,8	-33,2	-29,3	-29,9
Cari İşlemler Açığı/GSYH (%)	-0,9	-5,0	-3,6	-1,0	-1,9	-	-	-
BÜTÇE GERÇEKLEŞMELERİ ⁽²⁾⁽³⁾ (milyar TL)						Nis.26	May.26	Haz.26
Harcamalar	1.603,5	2.942,7	6.588,0	10.780,6	14.634,6	5.950,3	7.334,7	8.730,2
Faiz Harcamaları	180,9	310,9	674,6	1.270,5	2.054,4	1.133,7	1.262,6	1.464,2
Faiz Dışı Harcamalar	1.422,7	2.631,8	5.913,4	9.510,2	12.580,2	4.816,6	6.072,1	7.265,9
Gelirler	1.402,0	2.800,1	5.207,6	8.672,8	12.835,5	5.191,5	6.277,7	7.787,3
Vergi Gelirleri	1.165,0	2.353,4	4.501,1	7.305,3	11.049,5	4.372,6	5.304,1	6.619,7
Bütçe Dengesi	-201,5	-142,7	-1.380,4	-2.107,8	-1.799,1	-758,8	-1.057,0	-942,8
Faiz Dışı Denge	-20,7	168,2	-705,8	-837,3	255,3	374,9	205,6	521,4
Bütçe Dengesi/GSYH (%)	-2,7	-0,9	-5,1	-4,7	-2,9	-	-	-
MERKEZİ YÖNETİM BORÇ STOKU (milyar TL)						Nis.26	May.26	Haz.26
İç Borç Stoku	1.321,2	1.905,3	3.209,3	4.959,9	8.152,8	8.845,9	8.991,1	9.013,9
Dış Borç Stoku	1.426,6	2.130,1	3.527,4	4.297,5	5.509,3	5.922,1	6.001,5	5.978,6
Toplam Borç Stoku	2.747,8	4.035,5	6.736,6	9.257,4	13.662,1	14.768,0	14.992,6	14.992,5

(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	May.26	Haz.26	Değişim ⁽¹⁾
AKTİF TOPLAMI	9.215	14.347	23.553	32.668	46.947	51.761	52.728	12,3
Krediler	4.901	7.581	11.677	16.052	23.128	26.053	26.791	15,8
TP Krediler	2.832	5.110	7.894	10.145	14.560	16.587	17.164	17,9
Pay (%)	57,8	67,4	67,6	63,2	63,0	63,7	64,1	-
YP Krediler	2.069	2.471	3.783	5.907	8.568	9.466	9.627	12,4
Pay (%)	42,2	32,6	32,4	36,8	37,0	36,3	35,9	-
Takipteki Alacaklar (brüt)	160,1	163,4	191,9	293,6	593,6	728,8	773,3	30,3
Takipteki Alacaklar Oranı (%)	3,2	2,1	1,6	1,8	2,5	2,7	2,8	-
Menkul Değerler	1.477	2.371	3.970	5.226	7.013	7.554	7.695	9,7
PASİF TOPLAMI	9.215	14.347	23.553	32.668	46.947	51.761	52.728	12,3
Mevduat	5.303	8.862	14.852	18.903	27.226	29.651	30.109	10,6
TP Mevduat	1.880	4.779	8.897	12.307	16.587	17.832	18.695	12,7
Pay (%)	35,5	53,9	59,9	65,1	60,9	60,1	62,1	-
YP Mevduat	3.423	4.083	5.955	6.596	10.639	11.819	11.415	7,3
Pay (%)	64,5	46,1	40,1	34,9	39,1	39,9	37,9	-
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	310	325	584	1.045	1.890	1.987	2.007	6,2
Bankalara Borçlar	1.048	1.432	2.384	3.535	5.177	5.807	6.079	17,4
Repodan Sağlanan Fonlar	587	540	723	2.244	2.575	3.076	2.854	10,8
ÖZKAYNAKLAR TOPLAMI	714	1.406	2.153	2.908	4.156	4.467	4.612	11,0
Net Dönem Kârı/Zararı	93,0	431,6	620,8	660,3	940,2	421,8	527,4	-
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	50,3	50,8	-
Menkul Kıymet/Aktifler	16,0	16,5	16,9	16,0	14,9	14,6	14,6	-
Mevduat/Pasifler	57,5	61,8	63,1	57,9	58,0	57,3	57,1	-
Krediler/Mevduat	92,4	85,5	78,6	84,9	84,9	87,9	89,0	-
Sermaye Yeterliliği	18,4	19,5	19,1	19,7	19,7	16,3	16,6	-

(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