

TCMB, 2026 yıl sonu enflasyon tahminini %28'e yükseltti.

Bugün yurt içinde TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi'nin sonuçları açıklanacak.

Orta Doğu'da jeopolitik riskler gündemdeki yerini koruyor. Dün ABD Savunma Bakanı Pete Hegseth, İran'a yönelik deniz ablukasının süresiz biçimde uzatılabileceğini belirtirken, ABD yönetimi Tahran üzerindeki ekonomik baskının artırılacağı mesajını verdi. Dün %2,2 oranında gerileyen Brent türü ham petrolün varil fiyatı, bölgede gerilimin yüksek seyrettiğine işaret eden açıklamaların ardından bu sabah itibarıyla %1'e yakın yükselişle 88 USD civarında seyreliyor.

ABD'de dün açıklanan verilere göre üretici fiyatları Temmuz ayında artış beklentilerine rağmen bir önceki aya göre değişim göstermezken, yıllık ÜFE enflasyonu düşüş eğilimini sürdürerek %4,7 (önceki: %5,5) düzeyine geriledi. Ülkede ilk kez işsizlik maaşı başvurusunda bulunanların sayısı 8 Ağustos ile biten haftada 209 bin kişi ile 2 ay aranın ardından beklentilerin üzerinde gerçekleşti. ABD borsalarında dün genel olarak yukarı yönlü bir seyr izlendi. Petrol fiyatlarındaki azalış ile beraber beklenenin altında gelen enflasyon verilerinin enflasyonist endişeleri hafifletmesi ve Fed'in faiz artırımı beklentilerini zayıflatması hisse senedi piyasalarını destekleyen temel unsurlar oldu. Öte yandan Cleveland Fed Başkanı Hammack, son iki aydaki daha ılımlı enflasyon verilerinin fiyat baskılarında kalıcı bir iyileşmeye işaret ettiğine ikna olmadığını belirterek faizlerin artırılması yönündeki çağrısını yineledi.

Euro Alanı'nda sanayi üretimi Haziran'da aylık bazda değişim göstermezken, yıllık bazda %0,1 ile sınırlı yükseldi. Bununla birlikte, Mayıs ayına ilişkin sanayi üretimi verisi aylık bazda %0,2 düşüşten %0,3 artışa, yıllık bazda %1,2 gerilemeden %0,1 gerilemeye yukarı yönlü revize edildi.

İngiltere'de dün sabah açıklanan öncü verilere göre ülke ekonomisi 2026 yılının ikinci çeyreğinde beklentilere paralel olarak çeyreklik bazda %0,4, yıllık bazda %1,2 büyüdü.

Yurt içinde cari işlemler hesabı Haziran'da 4,2 milyar USD ile 5,0 milyar USD düzeyindeki piyasa beklentisinin altında açık verdi. Cari açık Ocak-Haziran döneminde yıllık %33 artarak 34,5 milyar USD'ye, 12 aylık kümülatif verilere göre ise 38,9 milyar USD'ye yükseldi (Ödemeler Dengesi Raporumuz).

TCMB dün yılın üçüncü Enflasyon Raporu'nu yayımladı. Banka, 2026 yıl sonu enflasyon tahminini %26'dan %28'e yükseltirken, 2027 ve 2028 yıl sonu tahminlerini sırasıyla %15 ve %9 seviyelerinde korudu; 2026 ve 2027 ara hedefleri ise sırasıyla %24 ve %15 olarak bırakıldı. Yüksek belirsizlik nedeniyle tahmin aralığı paylaşmama yaklaşımını bu raporda da sürdüren TCMB, 2026 tahminindeki 2 puanlık yukarı yönlü güncellemede; enerji, emtia, eşel mobil düzenlemeleri ile gıda (2026 yıl sonu varsayımı %26,3'ten %28,5'e çıkarıldı) ve yönetilen yönlendirilen fiyatların etkili olduğu ifade edildi. Yıllık ortalama petrol fiyatı varsayımı ise 89,4 USD'den 87,8 USD'ye çekildi. Enflasyonun bir süredir %30'un üzerinde dalgalandığına ve dezenflasyonun yavaşladığına dikkat çeken Başkan Karahan, kredi büyümesindeki yavaşlama ve zayıf iç talebin dezenflasyonu desteklediğini, koşullar sağlandığında bir hafta vadeli repoya dönüşeceğini belirtti. Karahan, görünümde kalıcı bir bozulma olması halinde yeniden sıkılaşmaya gitmeye hazır olduklarının altını çizdi.

7 Ağustos haftasında TCMB'nin brüt toplam rezervi haftalık bazda 13,9 milyar USD artarak 178,4 milyar USD ile Mart ayından bu yana en yüksek düzeyine yükseldi. Bu tarih itibarıyla, net uluslararası rezervler de 8,8 milyar USD artarak 63,0 milyar USD seviyesine yükseldi.

BIST-100 endeksi Perşembe gününü 14.132 seviyesinde tamamladı. Türkiye'nin CDS primi 3 baz puan düşüşle 222 baz puan düzeyine gerilerken, 2 ve 10 yıllık gösterge tahvillerin faiz oranları sırasıyla %41,41 ve %34,8 düzeylerinde gerçekleşti.

Bugün yurt dışında ABD'de Temmuz ayına ilişkin perakende satışlar ile Ağustos ayı Michigan tüketici güven endeksinin yanı sıra Euro Alanı ikinci çeyrek büyüme ve Haziran ayı dış ticaret açıklanacak. Yurt içinde Piyasa Katılımcıları Anketi'nin sonuçları ile Haziran ayına ilişkin hizmet ve inşaat üretim endeksleri takip edilecek.

İktisadi Araştırmalar Bölümü

Onuray Günaydın

onuray.gunaydin@isbank.com.tr

Dünya Borsaları	Kapanış	%Değişim
MSCI Dünya Borsaları	5.034	0,51 ↑
MSCI GÜ	1.695	0,80 ↑
MSCI Japonya Hariç Asya*	883	0,22 ↑
Dow Jones	53.840	0,13 ↑
S&P 500	7.799	0,65 ↑
Euro Stoxx 50	6.545	0,18 ↑
Shanghai*	3.919	0,15 ↓
Nikkei*	68.674	0,53 ↑

(*) TSİ 09:00 verileridir.

Pariteler	Kapanış	%Değişim
EUR/USD	1,1527	0,03 ↑
USD/JPY	159,18	0,03 ↓

Emtia Fiyatları	Kapanış	%Değişim
Brent Petrol (USD/varil)	87,1	2,15 ↓
Altın (USD/ons)	4.351	1,30 ↓

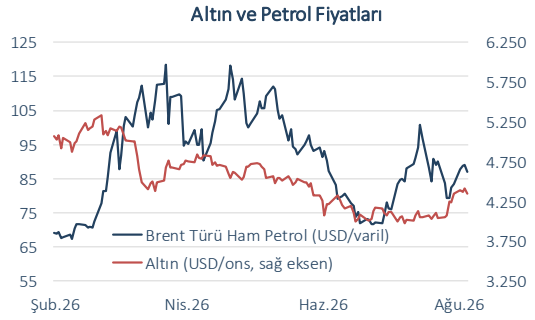
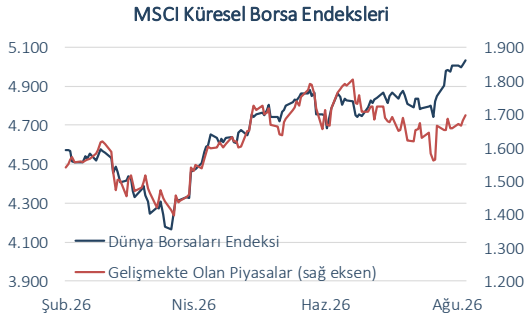
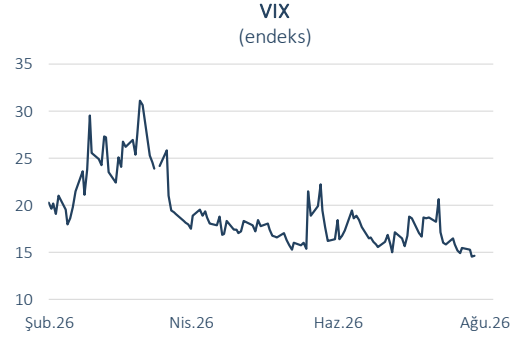
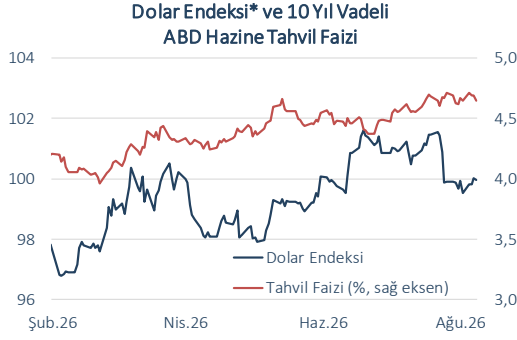
Risk Göstergeleri	Kapanış	Değişim
ABD Hazine Tahvil Faizi*	%4,64	4 bp ↓
VIX	14,63	0,1 p ↑
CDS-TR (5-Y)	222	3 bp ↓

(*) 10-Y

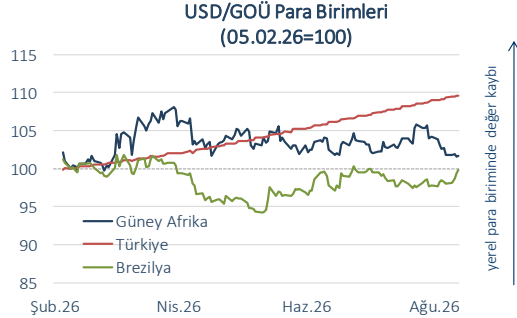
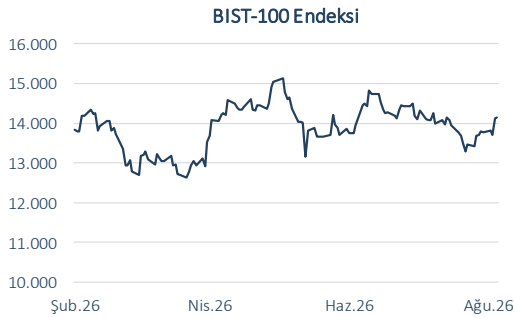
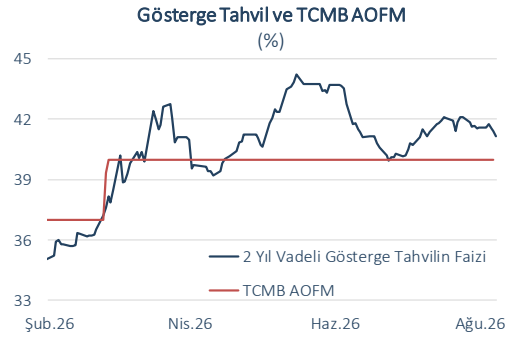
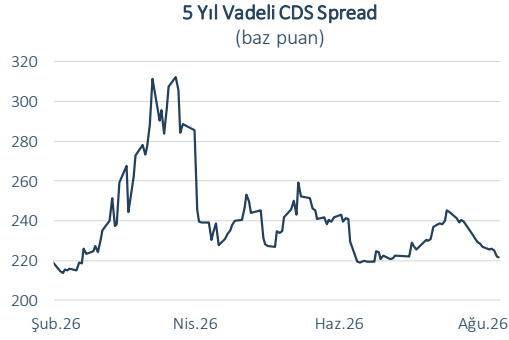
Yurt İçi Piyasalar	Kapanış	%Değişim
BIST-100	14.132	0,16 ↑
USD/TL	47,8160	0,12 ↑
Euro/TL	55,2453	0,31 ↑
2-Y Gösterge Tahvil Faizi	%41,17	24 bp ↓
10-Y Gösterge Tahvil Faizi	%34,80	17 bp ↓

Dün	Veri Gündemi				Bugün		
Yurt Dışı	Dönemi	Beklenti	Gerçekleşme	Yurt Dışı	Dönemi	Beklenti	Önceki
ABD ÜFE Enflasyonu, yıllık	Temmuz	%4,9	%4,7	ABD Perakende Satışlar, aylık	Temmuz	-	%0,2
Euro Alanı Sanayi Üretim Endeksi, yıllık	Haziran	-%0,8	%0,1	Euro Alanı GSYH Büyüme, öncü, yıllık	Ç2	%1,0	%1,0
				ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi, öncü	Ağustos	54,5	55,2
Yurt İçi	Yurt İçi						
TCMB Enflasyon Raporu	2026-III	-	-	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	Ağustos	-	%29,21
Cari Denge	Haziran	-5,0 mlyr USD	-4,2 mlyr USD	Hizmet Üretim Endeksi, yıllık	Haziran	-	-%0,2

Küresel Piyasalar



Yurt İçi Piyasalar



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

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

YASAL UYARI

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

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