

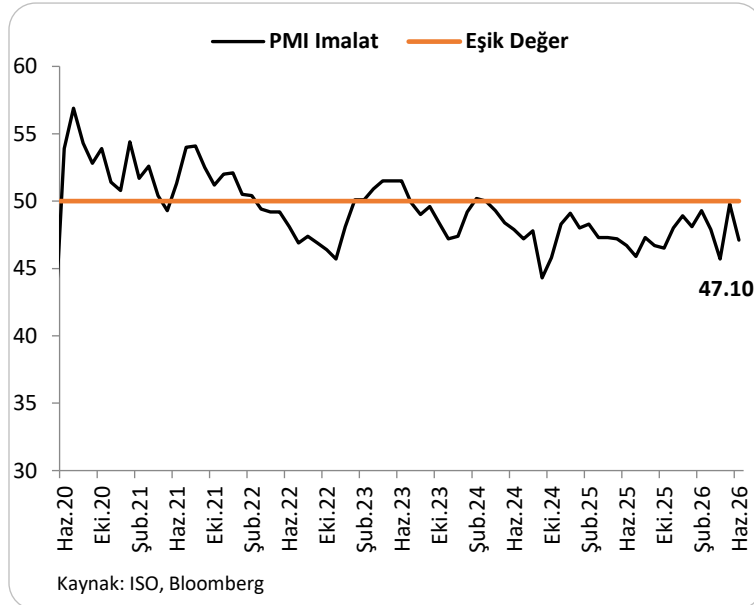
Jeopolitik gelişmeler ve merkez bankalarının temkinli duruşu piyasalarda oynaklığın sürmesine neden oldu.

Temmuz ayında küresel piyasalarda Orta Doğu'da yeniden tırmanan jeopolitik gerilim ve Hürmüz Boğazı'na ilişkin arz endişeleri enerji fiyatları üzerinde yukarı yönlü baskı oluşturdu. ABD Merkez Bankası (Fed) politika faizini değiştirmeyerek enflasyon görünümüne ilişkin belirsizliklerin sürdüğünü ve kararların veri odaklı alınacağını vurguladı. Avrupa Merkez Bankası (ECB) da politika faizlerini sabit bırakırken, Orta Doğu kaynaklı enerji şokunun enflasyon üzerindeki etkilerinin henüz tam olarak görülmediğine dikkat çekerek veri odaklı yaklaşımını korudu. Jeopolitik riskler ve büyük merkez bankalarının temkinli duruşu, ay boyunca küresel finansal piyasalarda oynaklığın yüksek seyretmesine neden oldu.

Yurt içinde enflasyon Haziran ayında aylık %0.99 artarken, yıllık enflasyon %32.11 seviyesine geriledi. TCMB, 23 Temmuz tarihli toplantısında politika faizinde ve faiz koridorunda piyasa beklentilerine paralel değişikliğe gitmeyerek bir haftalık repo faizini (politika faizi) %37.00'de, gecelik vadede borç verme faiz oranını %40.00'ta, gecelik vadede borçlanma faiz oranını %35.50'de bıraktı. Piyasa Katılımcıları Anketi'nde enflasyon 24 ay sonrası için düşüş gösterirken, cari yıl ve 12 ay sonrası için yükseliş kaydetti. Ankette, cari açık beklentisi bir önceki anket dönemine göre aynı kalırken; yıl sonu USD/TL beklentilerinde yukarı yönlü, büyüme beklentilerinde ise aşağı yönlü güncellemeler gözlendi. Mayıs ayında cari işlemler dengesi piyasa beklentilerinin hafif üzerinde 1.5 milyar dolar açık verdi. Merkezi yönetim bütçesi 2025 yılı Haziran ayında 330.2 milyar TL açık verirken, 2026 yılı Haziran ayında 114.2 milyar TL fazla verdi. Faiz dışı denge ise geçen yılın Haziran ayında 55 milyar TL açık verirken, bu yılın aynı ayında 315.8 milyar TL fazla verdi. 12 aylık kümülatif verilere göre merkezi yönetim bütçe açığı bir önceki aya göre azalarak 1 trilyon 761.5 milyar TL'ye gerilerken, faiz dışı fazla 645.7 milyar TL'ye yükseldi.

Temmuz ayında Türkiye'de açıklanan veriler**İSO Türkiye İmalat PMI Haziran 2026 Raporu**

Haziran ayı İSO Türkiye İmalat PMI 1 Temmuz'da açıklandı.



İmalat PMI Haziran ayında 47.1 seviyesine gerilerken, imalat sektöründeki zayıflama eğilimi 27. ayına ulaştı.

Orta Doğu'daki jeopolitik gelişmelerin etkisiyle yeni siparişler, ihracat siparişleri ve üretim yeniden daralma kaydetti.

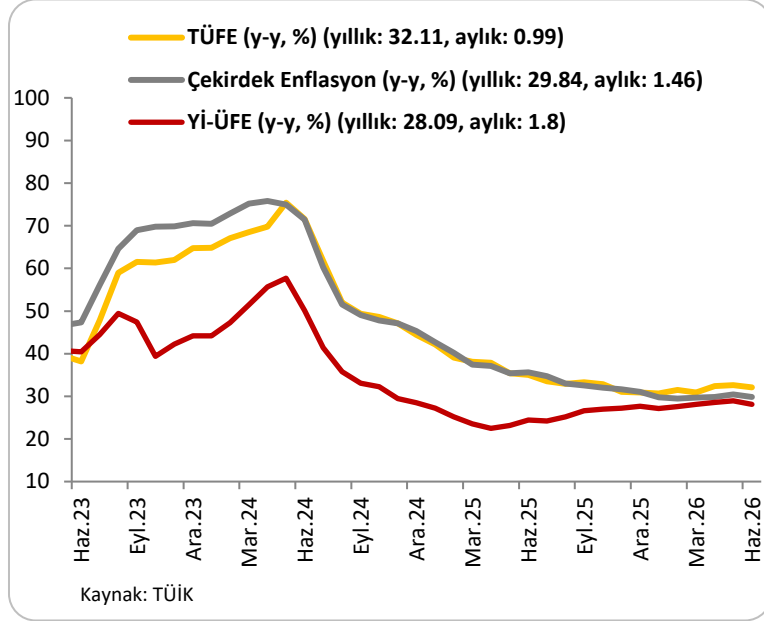
İstihdam ve satın alma faaliyetleri zayıf talep koşullarına bağlı olarak gerilerken, firmalar girdi ve nihai ürün stoklarını azaltmayı sürdürdü.

Petrol ve ham madde maliyetlerindeki artış girdi fiyatlarını artırmaya devam ederken, girdi maliyetleri enflasyonunun üst üste ikinci ay hız kestiği görüldü.

Haziran ayında yeni siparişlerde artış gösteren tek sektör kimyasal, plastik ve kauçuk ürünler olurken, en keskin yavaşlama tekstil sektöründe gerçekleşti.

Manşet Enflasyon – Haziran 2026

Haziran ayı **enflasyon** verisi 3 Temmuz'da açıklandı.



Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE), Haziran ayında piyasa beklentilerine paralel (Bloomberg: %1.00) aylık bazda %0.99 artış gösterdi. Böylece yıllık enflasyon Mayıs ayındaki %32.61 seviyesinden Haziran ayında %32.11 seviyesine geriledi. Haziran ayında ana harcama grupları incelendiğinde, aylık bazda en yüksek artışın alkollü içecekler ve tütün (%3.46), konut (%2.30) ve lokanta ve konaklama (%2.11) gruplarında gerçekleştiği görüldü.

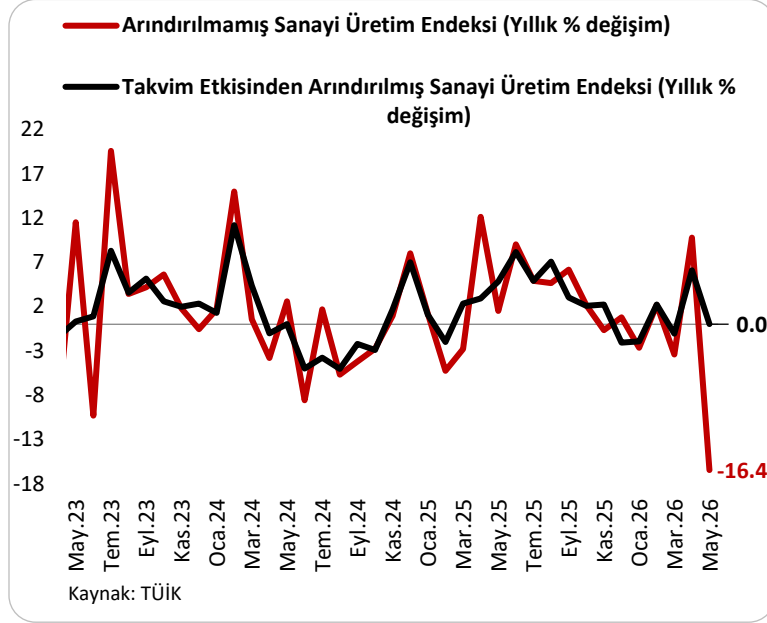
Haziran ayında enflasyona en yüksek yukarı yönlü katkı 0.27 puan ile konut ana harcama grubundan geldi. Yaz aylarının başlamasıyla kira kontratlarının yenilemesinin hız kazanması nedeniyle konutun alt

kalemi olan gerçek kira, aylık enflasyona 0.20 puan katkı yaptı. Elektrik ve doğalgaz ücretlerindeki artışlar da konut kaleminin Haziran ayında en yüksek katkı yapan ana harcama grubu olmasında etkili oldu. Aylık enflasyona ikinci en yüksek katkı 0.23 puan ile lokanta ve konaklama ana harcama grubundan geldi. Alt kalemler incelendiğinde, lokanta ve kafe alt kaleminde yaşanan artışlar ile birlikte turizm sezonunun başlamasıyla otel hizmetlerinde yaşanan ücret artışları ana unsur oldu. Haziran ayında artış yönlü üçüncü en yüksek katkı 0.15 puan ile mobilya ve ev eşyası ana harcama grubundan geldi. Haziran ayında ulaştırma ile birlikte giyim ve ayakkabı ana harcama grupları aylık enflasyona 0.01 puan düşürücü etki yaptı. Orta Doğu'da yaşanan gelişmelere bağlı olarak enerji fiyatlarında yaşanan geri çekilmenin etkisi, Haziran ayı ulaştırma enflasyonunda gözlemlendi.

Enflasyondaki oynak ve kontrol edilemeyen enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın kalemlerini içermeyen çekirdek enflasyon (C endeksi) Haziran ayında bir önceki aya göre %1.46 artış gösterirken, yıllık bazda Mayıs ayındaki %30.44 seviyesinden Haziran ayında %29.84 seviyesine geriledi. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yi-ÜFE) ise Haziran'da bir önceki aya göre %1.80 arttı ve yıllık bazda Mayıs'taki %28.93 seviyesinden Haziran'da %28.09'a geriledi.

Sanayi Üretim Endeksi – Mayıs 2026

Mayıs ayı **sanayi üretim endeksi** 10 Temmuz'da açıklandı.



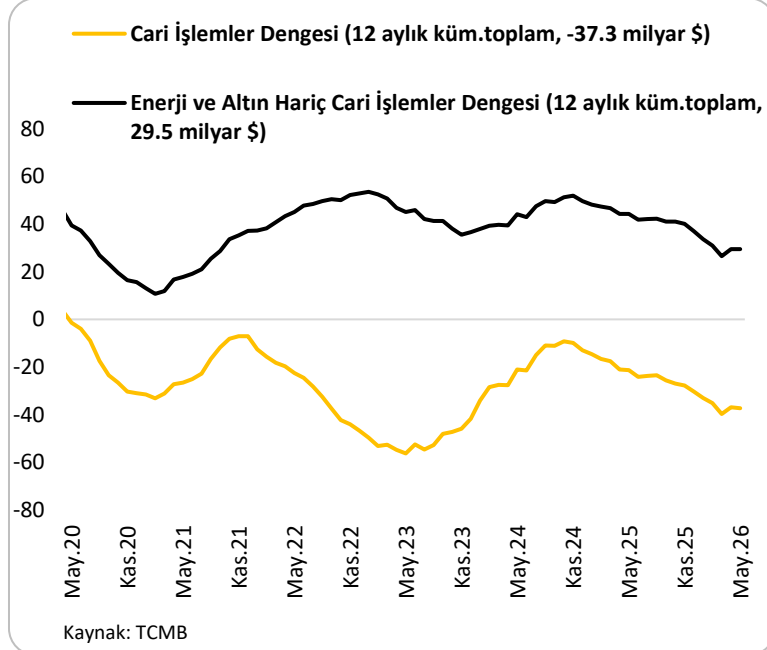
Sanayi üretim endeksi, Mayıs ayında arındırılmamış verilerle yıllık bazda %16.4 azalarak Mayıs 2020'den bu yana en sert daralmayı kaydetti. Takvim etkisinden arındırılmış verilerle ise yıllık bazda değişim göstermedi. Nisan ayına ilişkin takvim etkisinden arındırılmış yıllık artış %6.0'dan %6.1'e revize edildi. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış endeks ise Mayıs ayında bir önceki aya göre %2.9 gerileyerek Nisan 2025'te kaydedilen %4.3'lük düşüşün ardından en sert aylık daralmayı gerçekleştirdi. Ayrıca, Nisan ayına ilişkin mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış aylık artış oranı %3.7'den %3.8'e revize edildi. Böylece, Nisan ayında gözlenen toparlanmanın

ardından sanayi üretiminde yeniden daralma kaydedildi.

Arındırılmamış verilerle sanayi üretim endeksi Mayıs ayında yıllık bazda %16.4 azaldı. Mayıs ayında ihracatın yıllık bazda %9.5, ara malı ithalatının %4.1 ve otomobil üretiminin %35.9, beyaz eşya üretiminin %30.8 azalması sanayi üretimindeki zayıf görünümünde belirleyici oldu. Ayrıca, Mayıs ayındaki resmi tatillerden kaynaklanan takvim etkisi de yıllık bazdaki gerilemede etkili oldu. Böylece sanayi üretimi, gerek dış talepteki zayıflama gerekse üretim göstergelerindeki bozulmanın etkisiyle yıllık bazda zayıf bir performans sergiledi.

Cari İşlemler Dengesi Mayıs 2026

2026 yılı **Mayıs ayı ödemeler dengesi** verileri 13 Temmuz'da açıklandı.



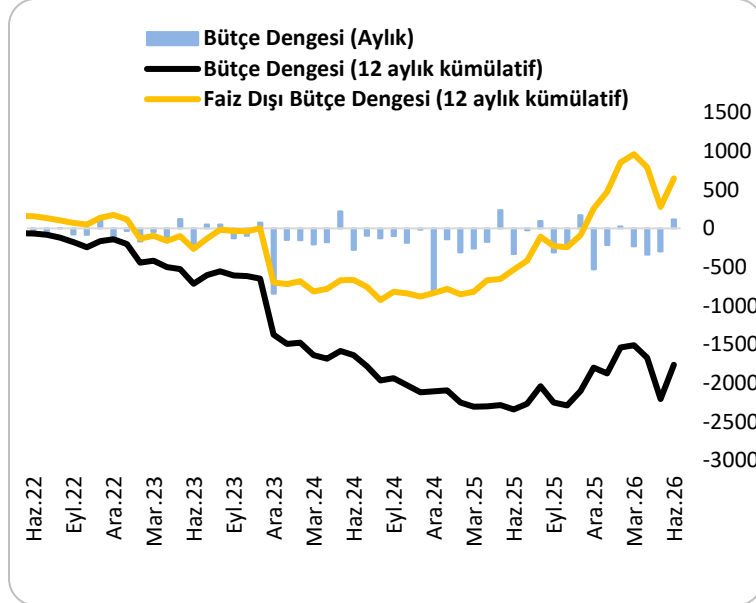
Cari işlemler dengesi 1.5 milyar dolar açık vererek 1 milyar dolar olan piyasa beklentisinin hafif üzerinde gerçekleşti. Dış ticaret açığında Mayıs ayındaki daralmaya karşın net hizmet gelirlerinde yaşanan düşüş, cari açığın yıllık bazda yükselişinde etkili oldu. Enerji ithalatının Mayıs'ta yıllık bazda %43 artması sonucu jeopolitik gelişmelerin etkisi belirgin hâle gelirken, altın ithalatının yıllık bazda %56 gerilemesi enerji ithalatındaki artışı kompanse etmeye devam etti. Enerji ve altın hariç cari denge 3.6 milyar dolar gerçekleşti. 12 aylık kümülatif toplamda cari açık ise Nisan ayındaki 36.9 milyar dolar seviyesinden Mayıs'ta 37.3 milyar dolara yükseldi.

Cari açığın finansmanında diğer yatırımlar kanalıyla yurt içine sınırlı giriş yapan, doğrudan ve portföy yatırımları kanalıyla ise çıkış yapan sermayenin etkisiyle birlikte TCMB nezdinde tutulan rezervlerde düşüş yaşanması dikkat çekiyor. Buna göre doğrudan yatırımlardan 455 milyon dolar ve portföy yatırımlarından 3.1 milyar dolar sermaye çıkışı, diğer yatırımlardan ise 1.8 milyar dolar sermaye girişi yaşandı. Finansmanın doğrudan ve portföy yatırımları

alt kalemlerinde yaşanan sermaye çıkışları sebebiyle Mayıs ayında TCMB rezervleri 3.3 milyar dolar düşüş gösterdi. Net hata noksan kaleminde ise 77 milyon dolarlık sınırlı döviz çıkışı gerçekleşti.

Merkezî Yönetim Bütçe Dengesi – Haziran 2026

Haziran ayı merkezî yönetim bütçe dengesi verileri 16 Temmuz'da açıklandı.



Merkezi yönetim bütçe dengesi, 2025 yılı Haziran ayında 330.2 milyar TL açık verirken, 2026 yılı Haziran ayında 114.2 milyar TL fazla verdi. Faiz dışı denge ise geçen yılın Haziran ayında 55 milyar TL açık verirken, bu yılın aynı ayında 315.8 milyar TL fazla verdi.

12 aylık kümülatif verilere göre merkezi yönetim bütçe açığı bir önceki aya göre azalarak 1 trilyon 761.5 milyar TL'ye gerilerken, faiz dışı fazla 645.7 milyar TL'ye yükseldi.

Merkezi yönetim bütçe dengesi, 2025 yılının ilk yarısında 980.5 milyar TL açık verirken, 2026 yılının aynı döneminde yıllık bazda %3.8 azalışla 942.8 milyar TL açık verdi. Faiz dışı denge ise 2025 yılının

ilk yarısında 131 milyar TL fazla verirken, 2026 yılının aynı döneminde 521.4 milyar TL fazla verdi.

Fitch ve Moody's Türkiye Kredi Notu Güncellemesi

Fitch ve Moody's Türkiye Kredi Notu Güncellemesi sırasıyla 18 – 24 Temmuz'da açıklandı.

Kuruluş	Son Gözden Geçirme Tarihi	Not	Görünüm
S&P	18 Nisan 2026	BB-	Durağan
Fitch	18 Temmuz 2026	BB-	Durağan
Moody's	24 Temmuz 2026	Ba3	Durağan

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, Türkiye'nin kredi notunu "BB-", kredi notu görünümünü ise "durağan" olarak teyit etti.

Kuruluş, Türkiye'nin kredi notunun yüksek enflasyon, düşük dış likidite, zayıf yönetim ve para politikasına yönelik siyasi müdahalelerle sınırlandırıldığını; düşük kamu borcu, büyük ve çeşitlendirilmiş ekonomi ile dayanıklı bankacılık sektörünün ise notu desteklediğini belirtti.

Fitch, enflasyonun 2026 sonunda %29.5'e, 2028 sonunda %18'e gerileyeceğini; ekonomik büyümenin 2026'da %2.8, 2027'de %4.4 olacağını, cari açığın 2026'da GSYH'nin %3'üne yükseleceğini ve brüt döviz rezervlerinin yıl sonunda 167 milyar dolara ulaşacağını tahmin etti.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Türkiye'nin kredi notunu "BB-", kredi notu görünümünü ise "durağan" olarak korudu.

Kuruluş, ekonomiye ilişkin değerlendirmesinde, reformların sürmesi halinde kredi notunun yükselebileceğini belirtti. Türkiye'nin kredi notunun, ülkenin büyük, çeşitlendirilmiş ve dinamik ekonomisi ile düşük kamu borcu yükü tarafından desteklendiği kaydedildi.

Küresel enerji fiyatlarında yaşanan artışın Türkiye'nin dezenflasyon sürecindeki ivmeyi zorlaştırdığı, enflasyonun 2026 yılı sonunda %29 seviyesinde gerçekleşmesinin, 2027 sonunda ise %24'e gerilemesinin beklendiği belirtildi. Ekonomik büyümenin 2026'da %3.4'e sınırlı şekilde yavaşlamasının öngörüldüğü, yapılacak seçimler öncesinde ağırlıklı olarak mali teşviklerin etkisiyle büyümenin 2027'de yeniden hızlanmasının beklendiği aktarıldı.

TCMB Temmuz Piyasa Katılımcıları Anketi

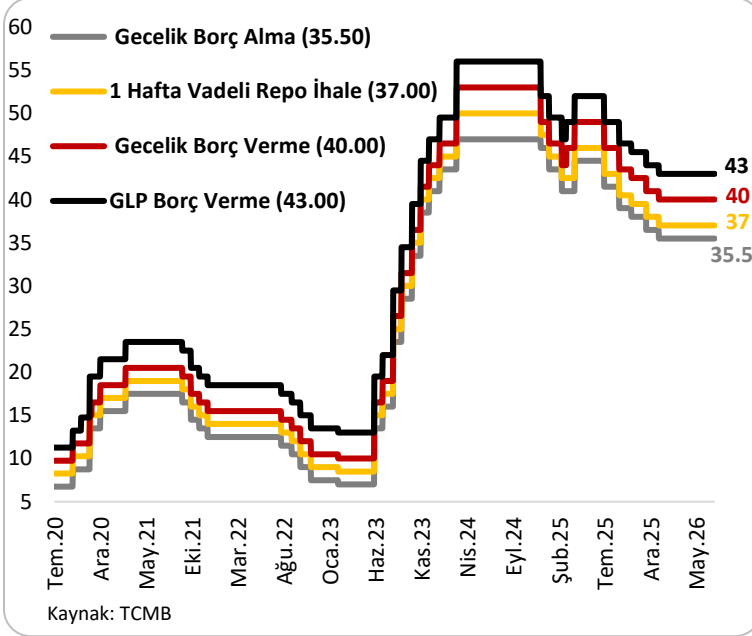
TCMB Temmuz ayı **Piyasa Katılımcıları Anketi** 20 Temmuz'da yayımlandı.

	2026 Haziran ayı anket dönemi	2026 Temmuz ayı anket dönemi
Dolar/TL (cari yıl sonu)	51.47	51.55
TÜFE (cari yıl sonu, %)	29.14	29.21
TÜFE (12 ay sonrası, %)	23.81	23.95
TÜFE (24 ay sonrası, %)	18.29	17.83
Büyüme (2026, %)	3.2	3.1
Cari Denge (2026, milyar \$)	-49.2	-49.3

Kaynak: TCMB

TCMB Para Politikası Kurulu Toplantı Kararı

TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) kararı 23 Temmuz'da açıklandı.



TCMB 23 Temmuz tarihli toplantısında, politika faizinde ve faiz koridorunda piyasa beklentilerine paralel değişikliğe gitmeyerek bir haftalık repo faizini (politika faizi) %37.00'de, gecelik vadede borç verme faiz oranını %40.00'ta, gecelik vadede borçlanma faiz oranını %35.50'de bıraktı.

Toplantı sonrası yayımlanan metinde TCMB, enflasyonun ana eğiliminin Haziran ayında sınırlı miktarda gerilediğine, öncü verilere göre ise Temmuz ayında geçici olarak yükselineceğine işaret etti. Jeopolitik gelişmeler eşliğinde artan belirsizlikler neticesinde enerji fiyatlarının yeniden yükseliş eğilimine girdiği ifade edildi. Yakın döneme ilişkin verilerin iç

talepteki zayıf seyrin belirginleştiğine işaret ettiği belirtildi. Jeopolitik gelişmelerin maliyet kanalı, iktisadi faaliyet ve beklenti kanalı üzerinden enflasyon görünümüne etkilerinin yakından takip edileceği vurgulandı.

TCMB, karar metninde kullandığı "fiyat istikrarı sağlanana kadar sürdürülecek sıkı para politikası duruşunun talep, kur ve beklenti kanalları üzerinden dezenflasyon sürecini güçlendireceği" ifadesini yineledi.

Kurulun, politika faizine ilişkin atılacak adımları; enflasyon gerçekleştirmelerini, ana eğilimini ve beklentilerini göz önünde bulundurarak ara hedeflerle uyumlu biçimde dezenflasyonun gerektirdiği sıklığı sağlayacak şekilde belirleyeceği ifadesi korundu.

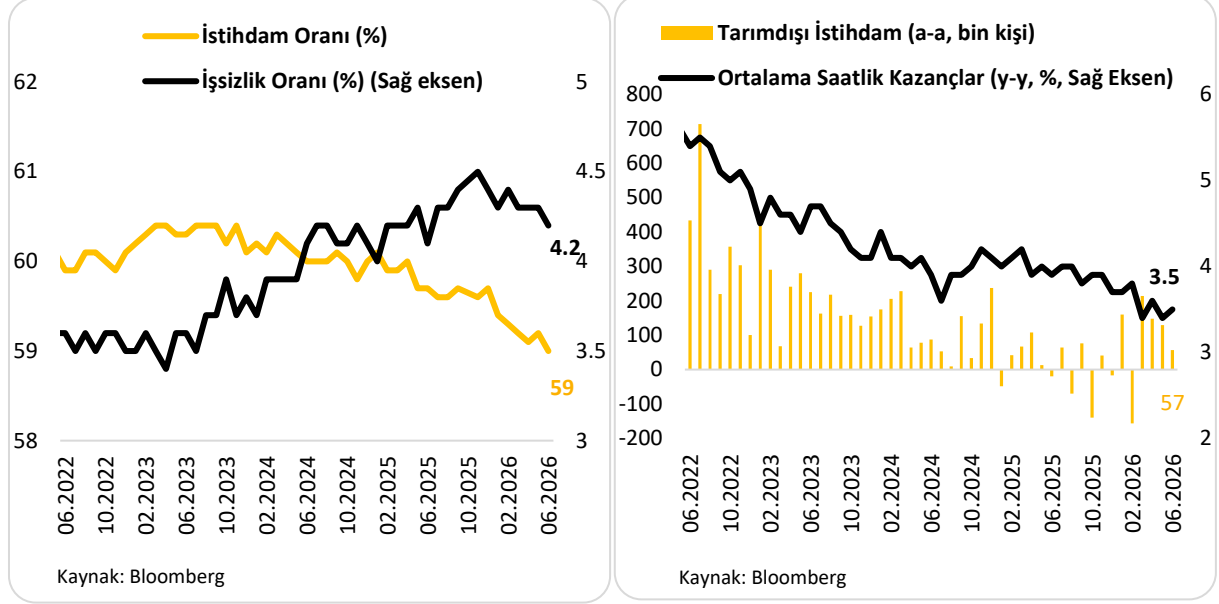
Adımların büyüklüğünün, enflasyon görünümü odaklı, toplantı bazlı ve ihtiyatlı bir yaklaşımla gözden geçirildiği belirtildi. Enflasyon görünümünün ara hedeflerden belirgin bir biçimde ayrışması durumunda, para politikası duruşunun sıkılaştırılacağı aktarıldı.

*TCMB Sonraki Toplantılar: 10 Eylül, 22 Ekim, 10 Aralık

Temmuz ayında küresel piyasalarda öne çıkan gelişmeler

ABD Tarım Dışı İstihdam

ABD’de Haziran ayı **tarım dışı istihdam** verileri 3 Temmuz’da açıklandı.



Haziran ayı tarım dışı istihdam verisi, 110 bin kişi artış yönündeki beklentilerin üzerinde 57 bin kişi artış kaydetti. Nisan ayı verisi 31 bin kişi aşağı yönlü revize edilerek 148 bin kişiye; Mayıs ayı verisi 43 bin kişi aşağı yönlü revize edilerek 129 bin kişiye düşürüldü.

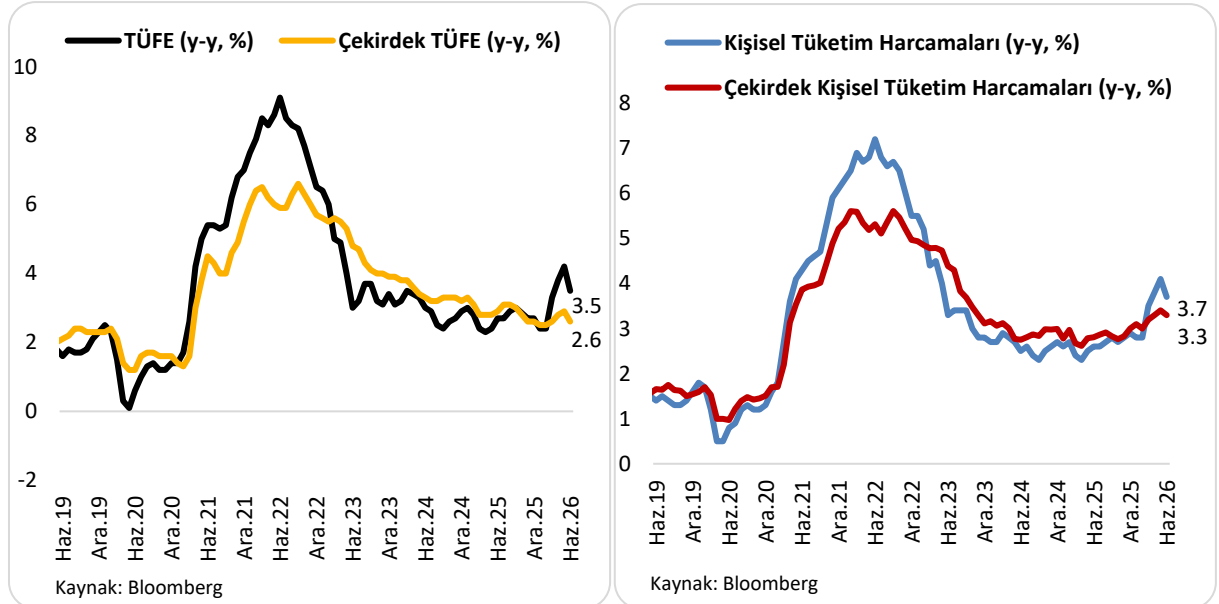
Mayıs ayında %4.3 olan işsizlik oranı, Haziran ayında piyasa beklentilerine yakın %4.2 seviyesinde gerçekleşti.

Ortalama saatlik kazançlar Haziran ayında bir önceki aya göre %0.3; yıllık bazda ise %3.5 artış gösterdi.

İşgücüne katılım oranı bir önceki aya göre azalarak %61.3 seviyesinde gerçekleşirken; istihdam oranı %59.2’den %59’a geriledi.

ABD TÜFE ve Kişisel Tüketim Harcamaları Endeksi (PCE) Endeksi

ABD’de Haziran ayı **TÜFE** verileri 14 Temmuz’da açıklandı. Haziran ayı PCE verileri ise 30 Temmuz’da açıklandı.



ABD’de enflasyon Haziran ayında aylık bazda %0.1 düşüş beklentilerinin üzerinde %0.4 geriledi. Tüketici enflasyonu yıllık bazda ise Nisan 2023’ten bu yana en yüksek seviye olan %4.2’den Haziran’da beklentilerin altında gerçekleşerek %3.5’e geriledi.

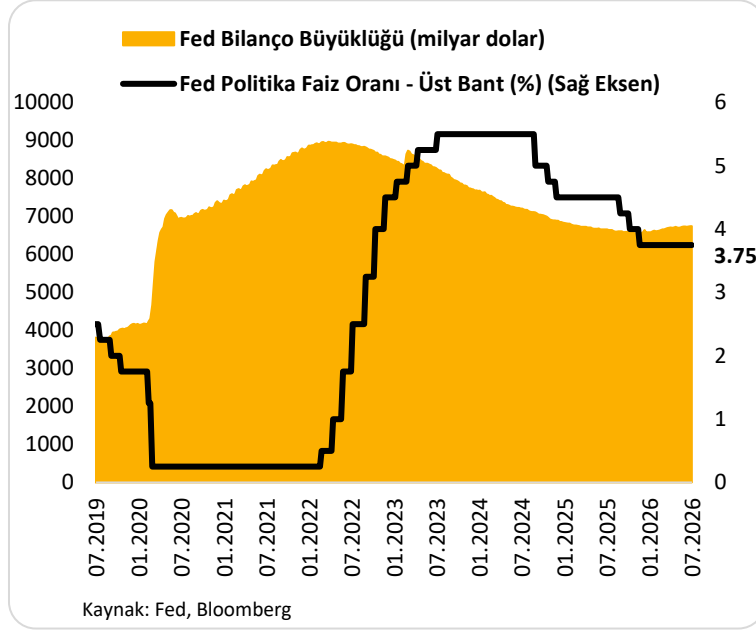
Çekirdek enflasyon Haziran’da %0.2 artış beklentilerine karşın bir önceki aya göre değişim göstermezken; yıllık bazda ise %2.8 olan beklentilerin altında %2.6 artış kaydetti.

Enflasyondaki gerilemede bazı kalemler etkili oldu. Dünya Kupası’na rağmen otel fiyatları %2.8 düştü. Çin’de akıllı telefon ihracat fiyatları yükselmesine rağmen ABD’de telefon fiyatlarının gerilemesi dikkat çekti.

Kişisel tüketim harcamaları endeksi (PCE) Haziran ayında beklentilere paralel yıllık bazda %3.7 arttı. Fed’in yakından izlediği enflasyon göstergesi olan çekirdek PCE (gıda ve enerji hariç) Haziran ayında beklentilere paralel yıllık bazda %3.3 artış gösterdi.

ABD Merkez Bankası (Fed) Toplantısı ve Faiz Kararı

Federal Açık Piyasa Komite (FOMC) toplantısı 28-29 Temmuz tarihlerinde gerçekleştirildi.



ABD Merkez Bankası (Fed), 28-29 Temmuz tarihlerinde gerçekleştirdiği toplantısında politika faizini beklentiler doğrultusunda sabit tutarak %3.50-%3.75 aralığında bıraktı. Karar, 9'a karşı 3 oyla alınırken Cleveland Fed Başkanı Beth Hammack, Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari ve Dallas Fed Başkanı Lorie Logan 25 baz puanlık faiz artırımından yana oy kullandı. Böylece, 2016'dan bu yana aynı yönde üç karşı oyun verildiği ilk toplantı olurken yeni Başkan Kevin Warsh dönemindeki ikinci toplantıda da faiz oranını değiştirmemiş oldu.

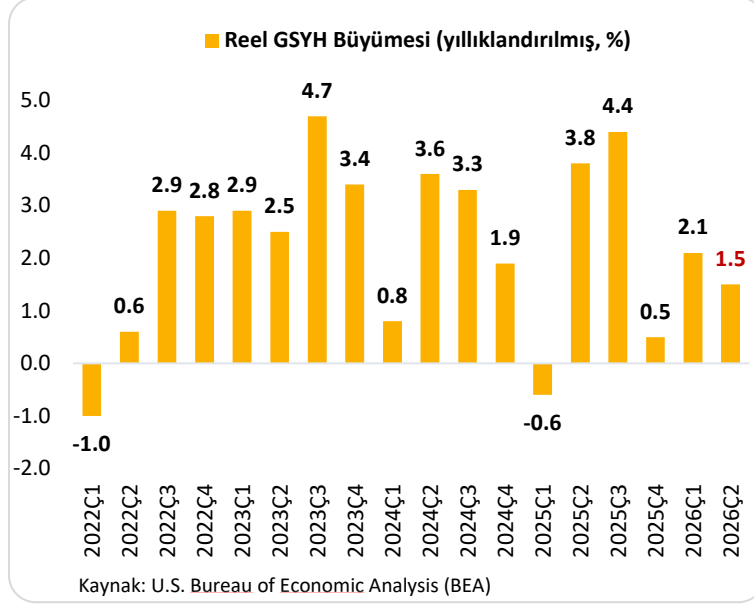
Karar metninde, Orta Doğu'daki jeopolitik gerilimlerin yarattığı belirsizliğe rağmen ABD ekonomisinin

sağlam bir hızla büyümeye devam ettiği belirtildi. Verimlilik artışı ve sermaye yatırımlarının güçlü seyrettiği, istihdam artışının işgücü arzıyla uyumlu olduğu ve işsizlik oranının büyük ölçüde yatay kaldığı ifade edildi. Fed ayrıca bankacılık sisteminde yeterli rezerv bulundurma politikasını sürdüreceğini açıkladı.

Kararın ardından konuşan Fed Başkanı Kevin Warsh, enflasyon hedefi konusunda taviz vermeyeceklerini ve enflasyonda kalıcı iyileşmenin zaman alacağını vurguladı. Yüksek enflasyonun devam etmesi halinde faiz oranlarının çözümün bir parçası olabileceğini belirten Warsh, Haziran ayı çekirdek enflasyon verisinin karar üzerinde belirleyici olmadığını ifade etti. Warsh ayrıca, sözlü yönlendirme politikasını geri planda bıraktıklarını, ekonomik veriler ve piyasa göstergelerini yakından izlemeyi sürdüreceklerini söyledi.

ABD Ekonomisi Büyüme

ABD’de ikinci çeyrek öncül büyüme verisi 30 Temmuz’da açıklandı.



ABD ekonomisi 2026 yılının ikinci çeyreğinde yıllıklandırılmış bazda %1.5 büyüyerek ilk çeyrekte kaydedilen %2.1’lik büyüme performansının altında kaldı. Böylece büyüme, piyasa beklentisi olan %2’nin de altında gerçekleşerek ekonomik aktivitede ivme kaybına işaret etti.

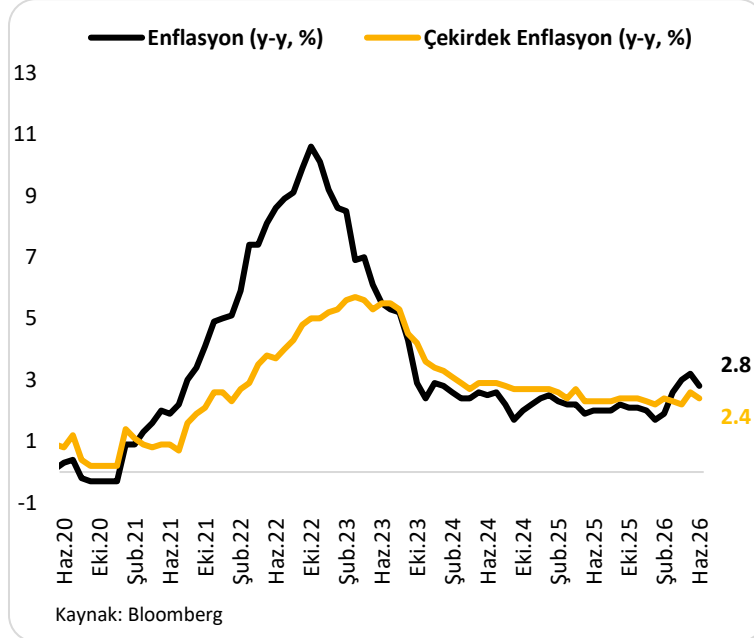
İkinci çeyrekte büyümeye tüketici harcamaları, özel sektör yatırımları ve ihracattaki artış katkı sağlarken, kamu harcamalarındaki gerileme büyümeyi aşağı yönlü etkiledi. Ayrıca, GSYH hesaplamasında eksi kalem olarak yer alan ithalattaki artış da büyümeyi sınırlayan unsurlar arasında yer aldı.

İlk çeyreğe kıyasla büyümedeki

yavaşlamada kamu harcamalarındaki düşüş ile yatırım ve ihracat artış hızındaki yavaşlama belirleyici oldu. Buna karşın tüketici harcamaları ivme kazanırken, tüketici harcamaları ile özel sabit sermaye yatırımlarını kapsayan özel yurt içi nihai talep göstergesi ikinci çeyrekte %3.9 artarak ilk çeyrekteki %1.7’lik artışın üzerine çıktı ve iç talebin güçlü seyrini koruduğuna işaret etti.

Euro Bölgesi Enflasyon

Euro Bölgesi’nde Haziran ayı **tüketici enflasyonu** verileri 17 Temmuz’da açıklandı.



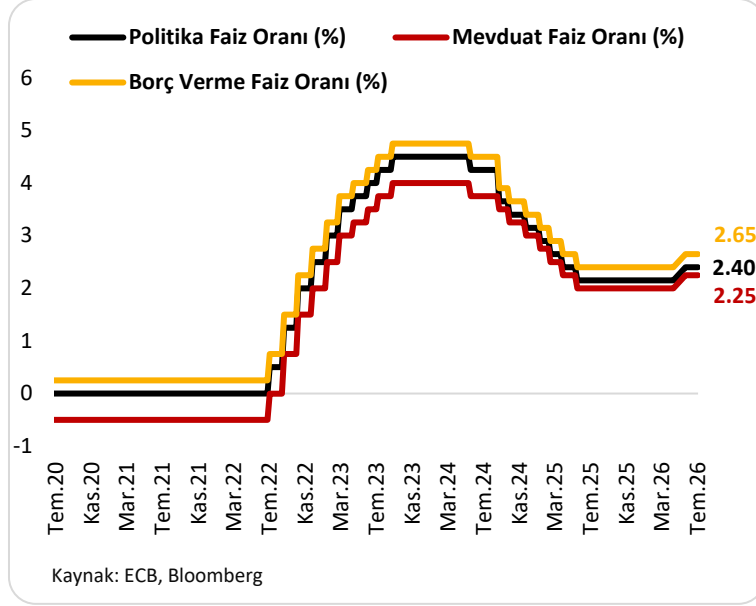
Euro Bölgesi’nde enflasyon, Haziran ayında beklentilere paralel gerçekleşti ve yıllık bazda %2.8 artarken, aylık bazda %0.1 geriledi. Çekirdek enflasyon ise beklentilere paralel %2.4 artarken; aylık bazda %0.2 arttı.

Haziran ayında enflasyona en yüksek katkı hizmetler kaleminden gelirken, söz konusu kaleminde yıllık artış %3.2 oldu. Enerji kalemi ise yıllık bazda %8.5 artarken, aylık bazda %1.8 düşüş gösterdi. Gıda, alkol ve tütün kalemindeki yıllık artış %1.5 olarak gerçekleşti.

Avrupa Birliği’nde Haziran’da yıllık bazda en yüksek artış %9.2 ile Romanya’da görüldü; en düşük artış ise %1 ile İsveç’te kaydedildi.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) Toplantısı ve Faiz Kararı

ECB toplantısı 23 Temmuz'da gerçekleşti.



Avrupa Merkez Bankası (ECB), piyasa beklentilerine paralel olarak faizlerde değişikliğe gitmedi. Buna göre, refinansman faizi %2.40'ta, mevduat faizi %2.25'te ve borç verme faizi %2.65'te bırakıldı.

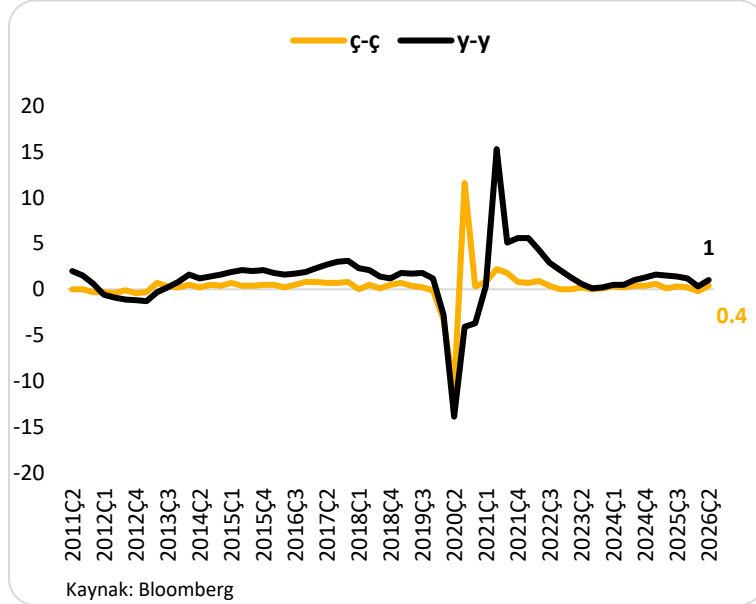
Karar metninde, enerji fiyatları kaynaklı enflasyon risklerinin sürdüğüne dikkat çekilirken, gelecek kararların veriye bağlı ve toplantı bazında alınacağı vurgulandı.

Piyasalarda Lagarde'nin şahin açıklamaları büyük ölçüde fiyatlanmıştı. Ayrıca, yıl sonuna kadar iki faiz artırımını önceden beklediği için euroda anlamlı bir değer kazanımı olmadı. Paritedeki gerilemenin temel nedeni eurodaki

zayıflık değil; dolardaki güçlenme oldu. Karar metninde, enflasyona yönelik yukarı yönlü ve büyümeye yönelik aşağı yönlü risklerin sürdüğü belirtilirken, savaşın enflasyon ve büyüme üzerindeki etkilerinin enerji fiyat şokunun süresi ve büyüklüğüne bağlı olacağı vurgulandı. 2026 ve 2027 enflasyon tahminleri yukarı yönlü, büyüme tahminleri ise aşağı yönlü revize edildi.

Euro Bölgesi Ekonomisi Büyüme

Euro Bölgesi ekonomisi 2026 yılı ikinci çeyrek büyüme öncül verisi 30 Temmuz'da açıklandı.

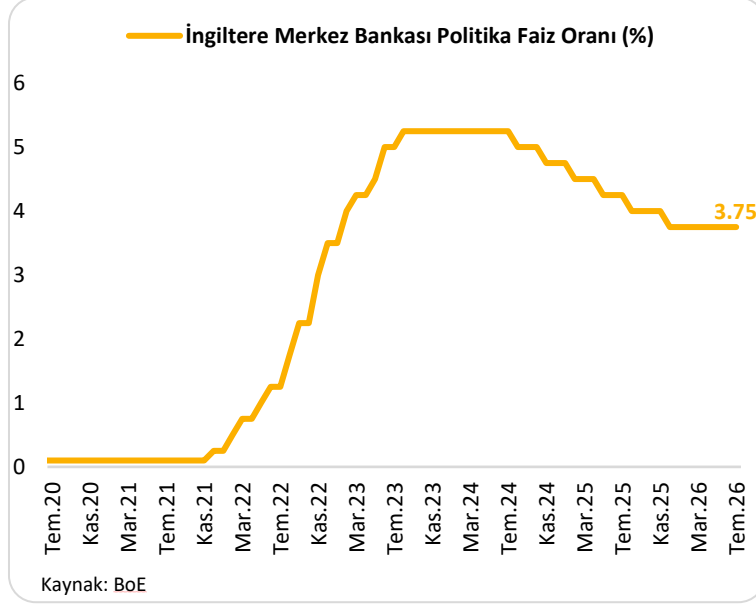


Euro Bölgesi ekonomisi, 2026 yılının ikinci çeyreğinde öncül verilere göre yıllık bazda %0.5 olan beklentilerin üzerinde %1 büyüdü. Çeyreklik bazda ise Bölge ekonomisi %0.2 büyüme beklentilerinin üzerinde %0.4 büyüdü.

2026 yılının ikinci çeyreğinde öncül verilere göre, bir önceki çeyreğe kıyasla en yüksek artış %3.9 ile İrlanda'da kaydedildi.

İngiltere Merkez Bankası (BoE) Toplantısı ve Faiz Kararı

BoE toplantısı 30 Temmuz'da gerçekleşti.

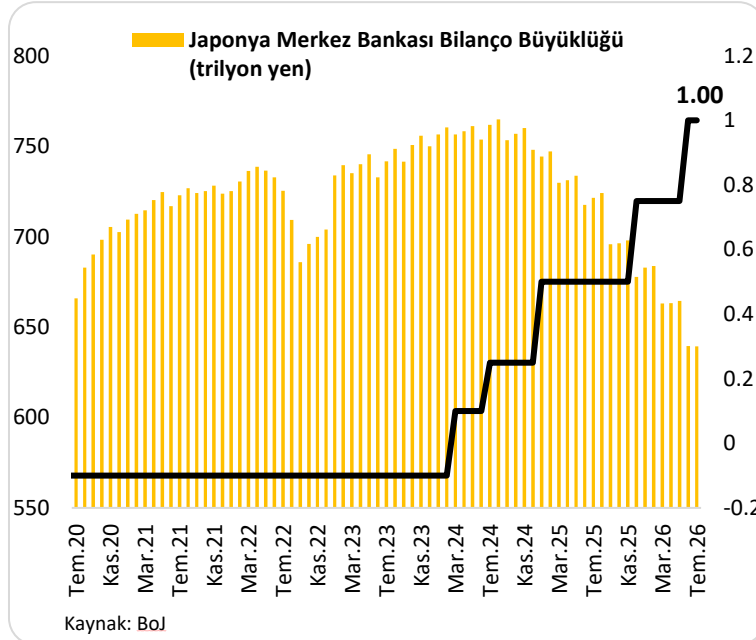


İngiltere Merkez Bankası (BoE), politika faizini beklentilere paralel %3.75 seviyesinde sabit tuttu. Karar 3'e karşı 7 oyla alınırken, üç üye 25 baz puanlık faiz artışı yönünde oy kullandı. Çoğunluk ise faiz adımı öncesinde küresel gelişmelerin ekonomik etkilerini gözlemlemeyi tercih etti.

İngiltere Merkez Bankası (BoE) Başkanı Andrew Bailey, küresel koşulların daha belirsiz ve enflasyonist bir görünüm sergilemesine karşın İngiltere'deki dinamiklerin görece daha olumlu seyrettiğini belirterek, politika faizinin mevcut seviyede tutulmasının bu aşamada en uygun yaklaşım olduğunu ifade etti.

Japonya Merkez Bankası (BoJ) Toplantısı ve Faiz Kararı

BoJ toplantısı 31 Temmuz'da gerçekleşti.



Japonya Merkez Bankası (BOJ), beklentiler doğrultusunda politika faizini %1.00 seviyesinde sabit bırakırken, karar 8'e karşı 1 oyla alındı. Yönetim Kurulu üyesi Hajime Takata, enflasyon riskleri nedeniyle 25 baz puanlık faiz artırımından yana oy kullandı.

BOJ, Orta Doğu kaynaklı yüksek enerji fiyatlarının büyüme üzerinde baskı oluşturabileceğini belirtirken, hükümet destekleri, elverişli finansal koşullar ve yapay zekâ yatırımlarına bağlı küresel çip talebinin ekonomiyi desteklemeye devam edeceğini öngördü. Banka, 2026 mali yılında ekonominin büyümeyi sürdüreceğini ancak hızın önceki döneme kıyasla yavaşlayacağını değerlendirdi.

Ağustos Ayında Takip Edilecek Veriler

Tarih	Açıklanacak veri (Yurt içi)
3 Ağustos	Enflasyon (Temmuz)
7 Ağustos	Hazine Nakit Dengesi (Temmuz)
10 Ağustos	Sanayi Üretim Endeksi (Haziran)
13 Ağustos	Cari İşlemler Dengesi (Haziran)
13 Ağustos	TCMB Enflasyon Raporu - III
14 Ağustos	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi
17 Ağustos	Merkezî Yönetim Bütçe Dengesi (Temmuz)
20 Ağustos	Merkezî Yönetim Borç Stoku (Temmuz)
24 Ağustos	Sektörel Enflasyon Beklentileri
28 Ağustos	Dış Ticaret Dengesi (Temmuz)
31 Ağustos	GSYH (II. Çeyrek)
31 Ağustos	İşsizlik Oranı (Temmuz)
Tarih	Açıklanacak veri (Yurt dışı)
7 Ağustos	ABD Tarım Dışı İstihdam ve İşsizlik Oranı (Temmuz)
12 Ağustos	ABD Enflasyonu (Temmuz)
19 Ağustos	Fed Toplantı Tutanakları
20 Ağustos	Çin Merkez Bankası (PBoC) Toplantısı ve Faiz Kararı
27-29 Ağustos	Jackson Hole Sempozyumu

FİNANSAL GÖSTERGELER						
	VERİ	2025 Sonu	2026 Haziran Sonu	2026 Temmuz Sonu	2025 Yıl Sonuna Göre Değişim (%)	Aylık Değişim (%)
YURT İÇİ	DÖVİZ					
	USD/TRY	42.96	46.66	47.51	10.61	1.83
	EUR/TRY	50.52	53.31	54.82	8.51	2.83
	Sepet (0.5\$+0.5€)	46.74	49.98	51.17	9.48	2.37
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	12.22	9.98	10.44	-14.53	4.61
	USD/TRY Future	43.99	46.62	48.62	10.51	4.29
	FAİZ					
	2 Yıllık Gösterge Tahvil Getirisi*	36.84	40.21	42.05	5.21	1.84
	5 Yıllık Gösterge Eurobond Getirisi*	5.45	6.40	6.81	1.35	0.41
	TL REF*	37.96	39.99	39.94	1.98	-0.05
YURT DIŞI	5Y CDS	204.16	221.11	237.83	16.49	7.56
	DÖVİZ					
	Dolar Endeksi	98.32	101.19	99.91	1.62	-1.26
	EUR/USD	1.17	1.14	1.15	-1.86	0.92
	USD/JPY	156.71	162.55	157.40	0.44	-3.17
	GBP/USD	1.35	1.33	1.35	0.06	1.67
	USD/CHF	0.79	0.81	0.81	1.88	-0.11
	EUR/JPY	184.01	185.68	181.43	-1.40	-2.29
	FAİZ*					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	3.47	4.17	4.29	0.82	0.12
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	4.17	4.47	4.73	0.57	0.27
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	2.12	2.52	2.82	0.70	0.29
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	2.85	2.86	3.21	0.35	0.35
	KREDİ					
	iTraxx Crossover	244.24	244.68	260.58	6.69	6.50
	ABD 5Y CDS	29.63	42.18	39.97	34.89	-5.25
	Endonezya 5Y CDS	68.86	89.45	93.60	35.94	4.64
	Çin 5Y CDS	43.67	37.27	38.09	-12.77	2.21
	İngiltere 5Y CDS	16.92	17.95	17.96	6.17	0.08
	İtalya 5Y CDS	28.11	28.09	30.25	7.63	7.69
	İspanya 5Y CDS	19.21	15.61	16.04	-16.48	2.77
	Portekiz 5Y CDS	17.50	14.50	14.50	-17.14	0.00
	İrlanda 5Y CDS	15.25	14.19	14.55	-4.58	2.52
	Brezilya 5Y CDS	138.33	124.76	124.63	-9.90	-0.10
	Güney Afrika 5Y CDS	135.43	125.37	128.65	-5.00	2.62
	Macaristan 5Y CDS	51.80	57.07	56.83	9.71	-0.42
	Meksika 5Y CDS	89.50	85.11	86.54	-3.31	1.68
	EMTİA					
	Altın (\$/ons)	4319.37	4008.02	4046.15	-6.33	0.95
	ABD Ham Petrol (\$/varil)	57.42	69.50	84.67	47.46	21.83
	Brent Petrol (\$/varil)	60.85	72.95	87.93	44.50	20.53
	Baltık Kuru Yük Endeksi	1877.00	2501.00	2732.00	45.55	9.24

*: Puan Değişim