

Türkiye ve Dünya Ekonomi Gündemi (8 – 12 Haziran)

Türkiye

- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), 2026 yılının Haziran ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında politika faizinde değişikliğe gitmeyerek bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını %37 seviyesinde sabit tuttu. Böylece gecelik vadede borç verme faiz oranı %40, gecelik vadede borçlanma faiz oranı ise %35.5 seviyesinde korunmuş oldu.
- Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, savaşın ekonomi üzerindeki etkilerinin enerji fiyatlarının ötesine geçtiğini belirtti. Petrol fiyatlarındaki yükselişin birçok sektörde maliyet baskısı oluşturduğunu ifade eden Şimşek, küresel büyüme ve ihracat talebi üzerinde de aşağı yönlü riskler bulunduğunu söyledi. Şimşek, mevcut petrol fiyatlamalarının enflasyon üzerinde yaklaşık 5 puanlık ilave baskı oluşturduğunu kaydetti.
- Mevsim etkilerinden arındırılmış özel kapsamlı Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE), Mayıs'ta bir önceki aya göre %1.92 arttı.
- Nisan ayında beş ayın ardından ilk defa yıllık bazda (%32.6) gerileyen cari işlemler dengesi 5.7 milyar dolar açık vererek piyasa beklentisinin hafif üzerinde gerçekleşti.
- Haziran ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre, cari yıl sonu TÜFE beklentisi %28.94'ten %29.14'e yükselirken, 12 ay sonrası TÜFE beklentisi %23.82'den %23.81'e, 24 ay sonrası TÜFE beklentisi ise %18.43'ten %18.29'a düştü.
- Reel efektif döviz kuru endeksi bir önceki aya göre 0.44 puan azalarak 105.55 seviyesine geriledi.
- Dünya Bankası, Küresel Ekonomik Görünüm Raporu'nda Türkiye için 2026 büyüme tahminini 0.9 puanlık aşağı yönlü revizyonla %2.8'e, 2027 büyüme tahminini ise 0.7 puanlık düşüşle %3.7'ye çekti.

ABD

- ABD Hazine Bakanlığı, Yüksek Mahkeme'nin Trump'ın ticaret politikasının önemli bir unsurunu iptal etmesinin ardından, ilk toplu geri ödeme kapsamında ithalatçılara yaklaşık 22 milyar dolarlık gümrük vergi iadesi yaptı.
- Tüketici enflasyonu Mayıs ayında beklentilere paralel olarak aylık bazda %0.5; yıllık bazda %4.2 artış gösterdi. Çekirdek enflasyon ise beklentilerin altında aylık bazda %0.2 yıllık bazda %2.9 artış gösterdi.
- ABD Başkanı Donald Trump, İran ile anlaşma sürecinin tamamlandığını açıklarken, İran limanlarına yönelik ABD ablukasının kaldırılacağını ve Hürmüz Boğazı'nın herhangi bir ücret veya kısıtlama olmaksızın deniz trafiğine tamamen açılacağını duyurdu. Trump ayrıca, ABD Deniz Kuvvetleri tarafından uygulanan ablukanın derhal kaldırılması talimatını verdiğini belirtti.

Avrupa

- Avrupa Birliği (AB) ülkeleri, çelik sektörünü korumaya yönelik yeni önlemler kapsamında çelik ithalat kotalarının azaltılmasını ve kota aşımına uygulanan gümrük vergisinin %25'ten %50'ye yükseltilmesini onayladı. Yeni düzenleme ile gümrüksüz çelik ithalatı yıllık 18.3 milyon tonla sınırlandırılırken, uygulamanın 1 Temmuz itibarıyla yürürlüğe gireceği belirtildi.
- Uluslararası Para Fonu (IMF), Orta Doğu'daki gelişmeler ve yükselen enerji fiyatlarının Euro Bölgesi ekonomisi üzerinde ilave baskı oluşturduğunu belirterek, 2026 ve 2027 büyüme tahminlerini sırasıyla %0.9 ve %1.2'ye düşürdü.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB), piyasa beklentilerine paralel olarak 2023'ten bu yana ilk kez faiz artırımına gitti. Buna göre, refinansman faizi %2.40'a, mevduat faizi %2.25'e ve borç verme faizi %2.65'e yükseltildi.

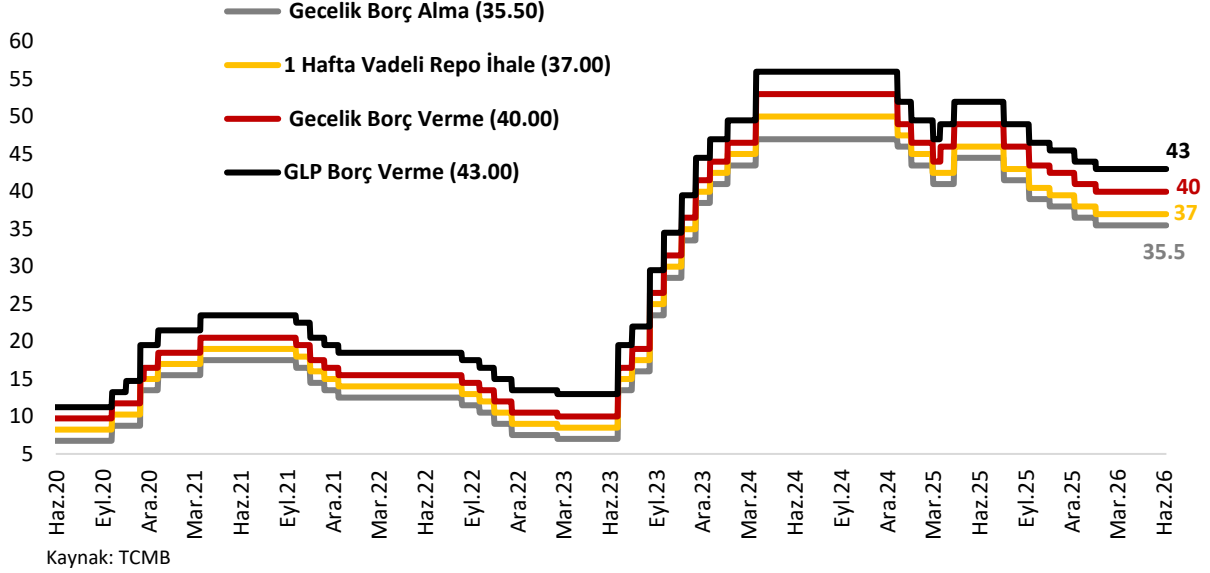
Diğer

- Dünya Bankası küresel büyüme beklentilerini 2026 ve 2027 için 0.1 puan düşürerek %2.5 ve %2.8'e çekti.
- İran Dışişleri Bakan Yardımcısı Kazım Garibabadi, ABD ile anlaşmaya varıldığını doğrularak mutabakat zaptının 19 Haziran'da İsviçre'de imzalanacağını açıkladı. Garibabadi, ABD'nin savaşı sona erdirmeye, ablukayı kaldırma ve varlıkları serbest bırakma taahhütlerinin doğrulanmasının ardından, yaptırımlar, nükleer program ve ekonomik kalkınma mekanizmasına ilişkin konuların 60 günlük müzakere sürecinde ele alınacağını belirtti.

Ayrıntılar...

Yurt İçi

TCMB Para Politikası Kurulu Toplantı Kararı



TCMB 11 Haziran 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, yılın ilk aylarındaki yükselişinin ardından enerji fiyatlarının da etkisiyle Nisan ayında artan enflasyonun ana eğiliminin, Mayıs ayında bir miktar gerilediğini belirtti. Jeopolitik gelişmeler eşliğindeki belirsizlikler neticesinde enerji fiyatlarında oynaklık ve yüksek seyrin sürdüğü kaydedildi. İlk çeyreğe ait verilerin iktisadi faaliyetin yavaşlamaya devam ettiğini gösterirken, öncü verilerin iç talepteki zayıf seyrin sürdüğüne işaret ettiği ifade edildi. Jeopolitik gelişmelerin maliyet kanalı, iktisadi faaliyet ve beklenti kanalı üzerinden enflasyon görünümüne etkilerinin yakından takip edildiği bildirildi.

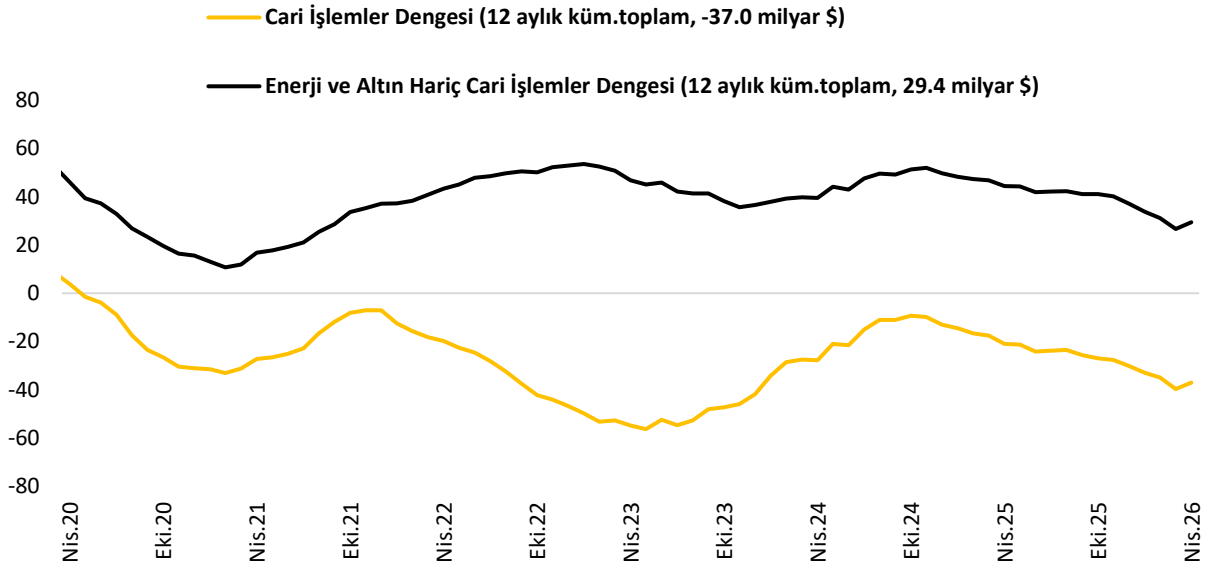
TCMB, karar metninde kullandığı "fiyat istikrarı sağlanana kadar sürdürülecek sıkı para politikası duruşunun talep, kur ve beklenti kanalları üzerinden dezenflasyon sürecini güçlendireceği" ifadesini yineledi.

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: 23 Temmuz, 10 Eylül, 22 Ekim, 10 Aralık

Cari İşlemler Dengesi Nisan 2026



Kaynak: TCMB

Nisan ayında beş ayın ardından ilk defa yıllık bazda (%32.6) gerileyen cari işlemler dengesi 5.7 milyar dolar açık vererek piyasa beklentisinin hafif üzerinde gerçekleşti. Nisan ayında paritenin olumlu desteği ve öne çekilen talep etkisiyle ihracatın geçmiş tüm Nisan aylarının en yükseğini kaydetmesi ve ithalattaki sınırlı artış, dış ticaret açığının daralmasına belirleyici oldu. Net hizmet gelirlerindeki yıllık gerilemeye karşın dış ticaret açığındaki %31'lik yıllık daralma cari açığın yıllık bazda gerilemesine destek verdi. Enerji ithalatı Nisan'da yıllık bazda %28.4 artarak jeopolitik gelişmelerin etkisini yansıtırken, altın ithalatının yıllık bazda %52 gerilemesi enerji ithalatındaki artışı kompanse etti. Öte yandan enerji ve altın hariç cari denge ise dört aylık açık vermesinin ardından Nisan'da fazla verdi.

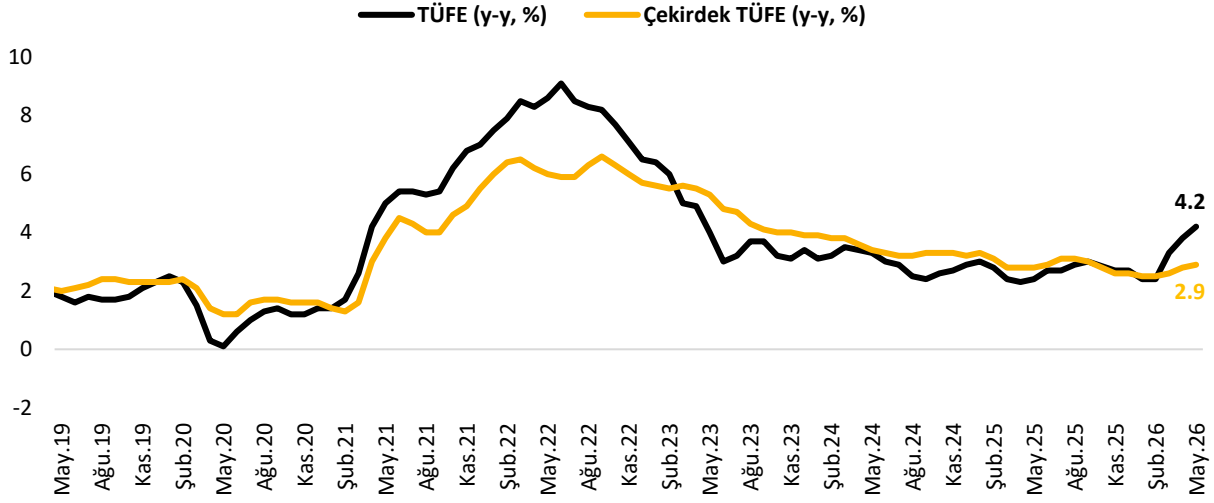
Nisan ayı finansman gelişimine bakıldığında, cari açığın finansmanında doğrudan, portföy ve diğer yatırımlar kanalıyla yurt içine giriş yapan sermayenin desteğiyle birlikte TCMB nezdinde tutulan rezervlerde artış kaydedilmesi dikkat çekiyor. Buna göre, doğrudan yatırımlardan 447 milyon dolar, portföy yatırımlarından 4 milyar dolar, diğer yatırımlardan ise 15 milyar dolar sermaye girişi yaşandı. Nisan ayında TCMB rezervleri 12 milyar dolar artış kaydetti. Net hata noksan kaleminde ise 1.5 milyar dolarlık döviz çıkışı gerçekleşti.

TCMB Haziran Piyasa Katılımcıları Anketi

	2026 Mayıs ayı anket dönemi	2026 Haziran ayı anket dönemi
Dolar/TL (cari yıl sonu)	51.57	51.47
TÜFE (cari yıl sonu, %)	28.94	29.14
TÜFE (12 ay sonrası, %)	23.82	23.81
TÜFE (24 ay sonrası, %)	18.43	18.29
Büyüme (2026, %)	3.3	3.2
Cari Denge (2026, milyar \$)	-47.8	-49.2

Yurt dışı

ABD TÜFE Mayıs 2026



Kaynak: Bloomberg

ABD’de enflasyon Mayıs ayında beklentilere paralel olarak aylık bazda %0.5 artış gösterdi. Tüketici enflasyonu yıllık bazda ise Nisan ayındaki %3.8’den Mayıs’ta beklentilere paralel olarak Nisan 2023’ten bu yana en yüksek seviye olan %4.2’ye yükseldi.

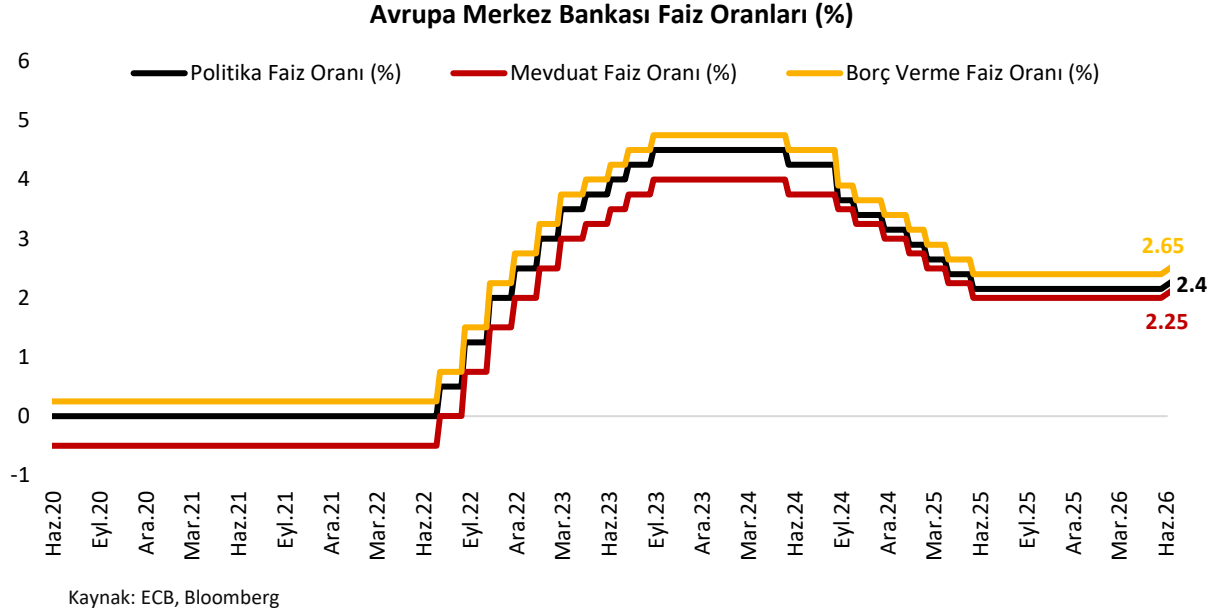
Çekirdek enflasyon Mayıs ayında aylık bazda %0.2; yıllık bazda ise %2.9 artış kaydetti.

Enflasyondaki yükseliş talep kaynaklı değil; petrol ve benzin fiyatlarındaki yükselişten (enerji şoku) kaynaklandı. benzin fiyatlarındaki artış %7 olurken; uçak bileti fiyatlarındaki artış %2.7 oldu.

Manşet enflasyon %4’ün üzerine çıksa da çekirdek enflasyonun hala %2.9 seviyesinde olması, fiyat baskısının henüz ekonominin geneline yayılmamış olduğuna işaret etti.

Enflasyon verisi sonrası piyasalarda Fed’den faiz artırım beklentisi oldukça zayıfladı.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) Toplantısı ve Faiz Kararı



Avrupa Merkez Bankası (ECB), piyasa beklentilerine paralel olarak 2023'ten bu yana ilk kez faiz artırımına gitti. Buna göre, refinansman faizi %2.40'a, mevduat faizi %2.25'e ve borç verme faizi %2.65'e yükseltildi.

ECB karar metninde öne çıkanlar;

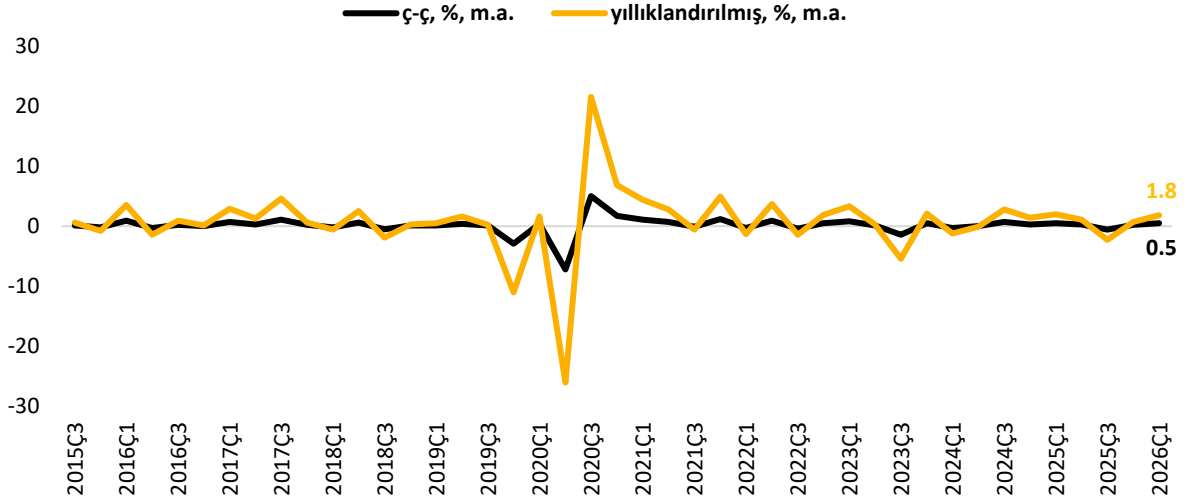
Karar metninde, enflasyona yönelik yukarı yönlü ve büyümeye yönelik aşağı yönlü risklerin sürdüğü belirtilirken, savaşın enflasyon ve büyüme üzerindeki etkilerinin enerji fiyat şokunun süresi ve büyüklüğüne bağlı olacağı vurgulandı.

2026 ve 2027 enflasyon tahminleri yukarı yönlü, büyüme tahminleri ise aşağı yönlü revize edildi.

- Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde, faiz artışının Orta Doğu kaynaklı enerji şokuna verilen bir yanıt olduğunu belirtirken, enflasyon risklerine karşı ilave adımlar atmaya hazır olduklarını ifade etti.

ECB Tahminleri			
Yıllık % Değişim	2026	2027	2028
Büyüme Oranı	0.8	1.2	1.5
Enflasyon	3.0	2.3	2.0
Çekirdek Enflasyon	2.5	2.5	2.2

Japonya Ekonomisi Büyüme Oranı



Kaynak: Bloomberg

Japonya ekonomisi, birinci çeyrek GSYH verilerine göre %1.3 olan büyüme beklentilerinin üstünde yıllık bazda %1.8 büyüme gösterdi. Özel tüketim harcamaları birinci çeyrekte %0.3 artış gösterdi. Sermaye harcamaları ise ilk çeyrekte %0.7 daraldı.

Ülke ekonomisi, birinci çeyrek GSYH verilerine göre, %0.4 büyüme beklentisinin üzerinde çeyreklik bazda %0.5 büyüdü. Piyasalar 16 Haziran'da gerçekleşecek Japonya Merkez Bankası (BoJ) toplantısında mevcut %0.75 düzeyindeki politika faizinin 25 baz puan artırılarak %1.00 seviyesine yükseltilmesini öngörmektedir.

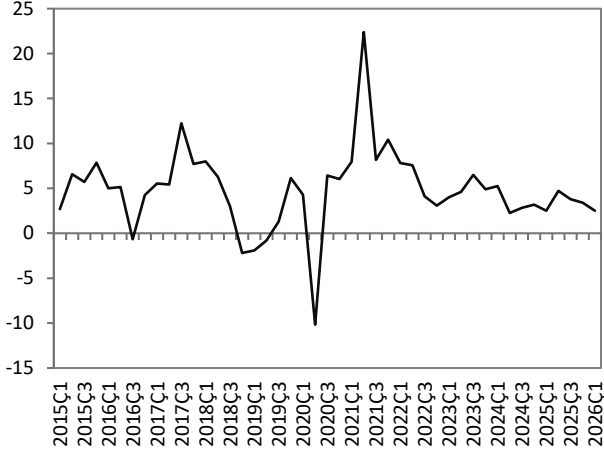
Haftalık Veri Takvimi (15 – 19 Haziran 2026)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
15.06.2026	Türkiye	Sanayi Üretimi (Nisan, a-a)	-%0.8	%3.7 (Açıklandı)
		Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Mayıs)	-338.7 milyar ₺	-298.2 milyar ₺ (Açıklandı)
	ABD	New York Fed İmalat Endeksi (Haziran)	19.6	13.7
		Sanayi Üretimi (Mayıs, a-a)	%0.7	%0.3
	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Nisan, a-a)	%0.2	%0.1 (Açıklandı)
		Dış Ticaret Dengesi (Nisan)	7.8 milyar €	-1.0 milyar € (Açıklandı)
İtalya	Dış Ticaret Dengesi (Nisan)	4.7 milyar €	4.3 milyar € (Açıklandı)	
	16.06.2026	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Mayıs, y-y)	%26.64
ABD		İnşaat İzinleri (Mayıs, öncül)	1.423 milyon adet	1.418 milyon adet
		Konut Başlangıçları (Mayıs)	1.465 milyon adet	1.430 milyon adet
Euro Bölgesi		ZEW Ekonomik Güven Endeksi (Haziran)	-9.1	--
Almanya		ZEW Ekonomik Güven Endeksi (Haziran)	-10.2	-7.5
İtalya		TÜFE (Mayıs, y-y)	%3.2	--
Japonya	Japonya Merkez Bankası (BoJ) Toplantısı ve Faiz Kararı	%0.75	%1	
17.06.2026	ABD	Perakende Satışlar (Mayıs, a-a)	%0.5	%0.5
		Bekleyen Konut Satışları (Mayıs, a-a)	%1.4	%1.0
		Fed Toplantısı ve Faiz Kararı	%3.75	%3.75
	Euro Bölgesi	TÜFE (Mayıs, y-y)	%3.2	%3.2
	İngiltere	ÜFE (Mayıs, y-y)	%4	%4
		TÜFE (Mayıs, y-y)	%2.8	%3.0
Japonya	Dış Ticaret Dengesi (Mayıs)	301.9 milyar ¥	-547.6 milyar ¥	
	Makine Siparişleri (Nisan, a-a)	-%9.4	%0.5	
18.06.2026	Türkiye	Konut Satışları (Mayıs, y-y)	%2.6	--
		TCMB PPK Toplantı Tutanakları	--	--
	ABD	Haftalık İşsizlik Maaş Başvuruları	229 bin kişi	225 bin kişi
		Philadelphia Fed İmalat Endeksi (Haziran)	-0.4	10.0
	Euro Bölgesi	Cari İşlemler Dengesi (Nisan)	14.9 milyar €	--
	İtalya	Cari İşlemler Dengesi (Nisan)	1.7 milyar €	--
İngiltere	İşsizlik Oranı (Nisan)	%5.0	%5.0	
19.06.2026	Türkiye	İngiltere Merkez Bankası (BoE) Toplantısı ve Faiz Kararı	%3.75	%3.75
		İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı (Haziran)	74.2	--
		Reel Sektör Güven Endeksi (Haziran)	101	--
	Almanya	ÜFE (Mayıs, y-y)	%1.7	%2.5
	İngiltere	GfK Tüketici Güven Endeksi (Haziran)	-23	-23
		Perakende Satışlar (Mayıs, a-a)	-%1.3	%0.5
Japonya	TÜFE (Mayıs, y-y)	%1.4	%1.5	

TÜRKİYE

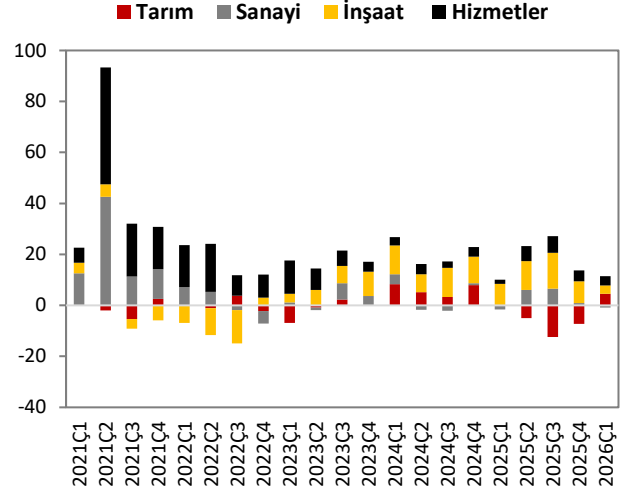
Türkiye Büyüme Oranı

Reel GSYH (y-y, %)



Kaynak: TÜİK

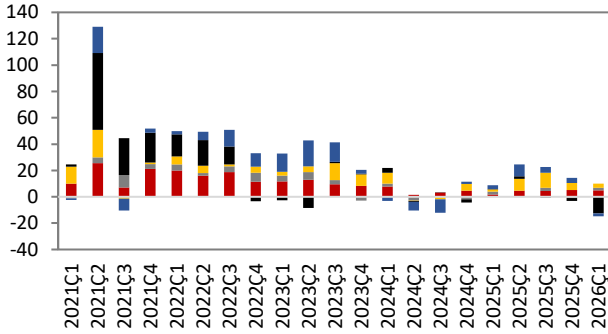
Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



Kaynak: TCMB

Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)

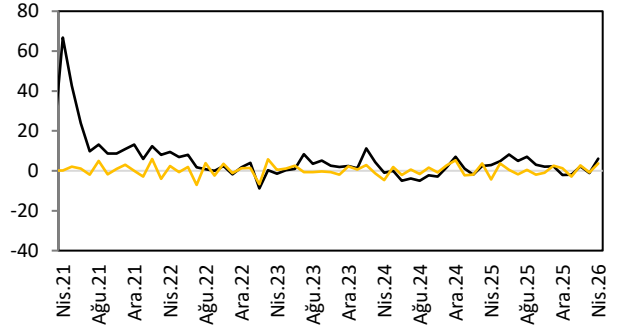
Tüketim Devlet Yatırım İhracat İthalat



Kaynak: TÜİK

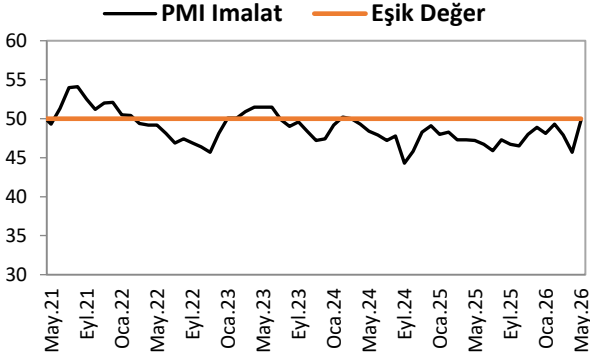
Sanayi Üretim Endeksi

Takvim Etkisinden Arındırılmış Sanayi Üretim Endeksi (y-y, %) Mevsim ve Takvim Etkisinden Arındırılmış Sanayi Üretim Endeksi (a-a, %)



Kaynak: TÜİK

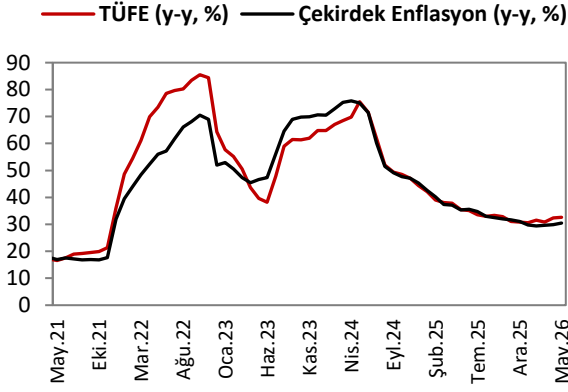
İmalat PMI



Kaynak: İSO, Bloomberg

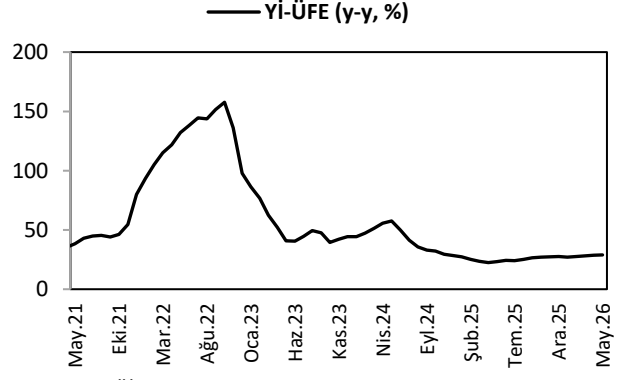
ENFLASYON GÖSTERGELERİ

TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



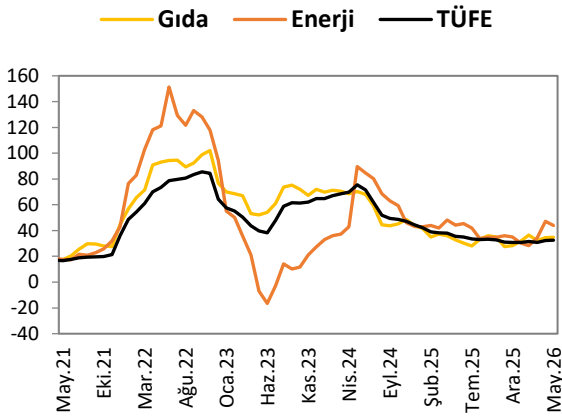
Kaynak: TÜİK

Yİ-ÜFE



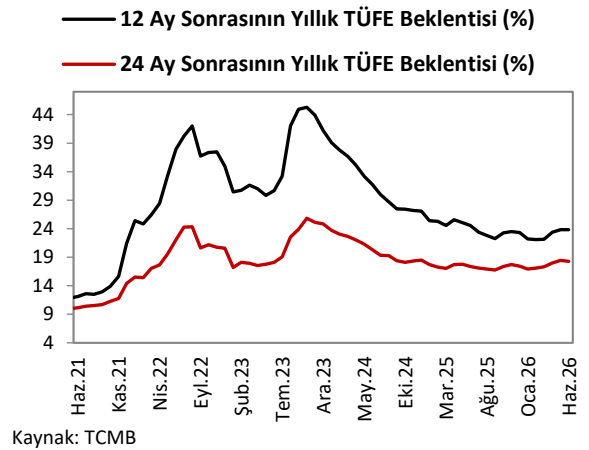
Kaynak: TÜİK

Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)



Kaynak: TÜİK

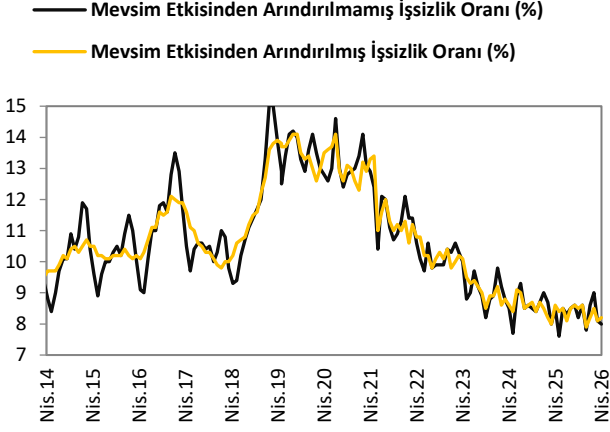
Enflasyon Beklentileri



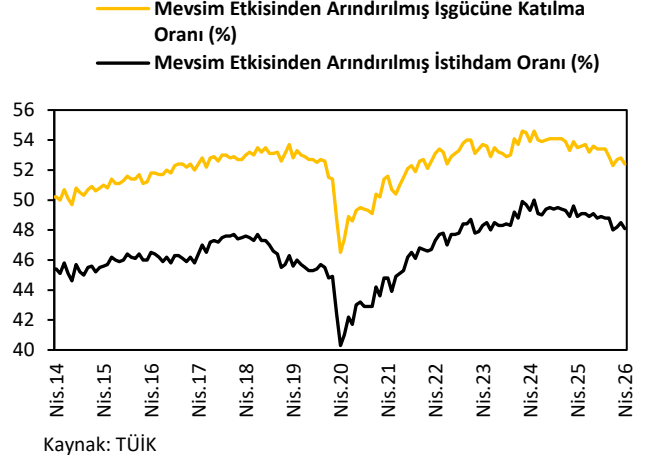
Kaynak: TCMB

İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

İşsizlik Oranı

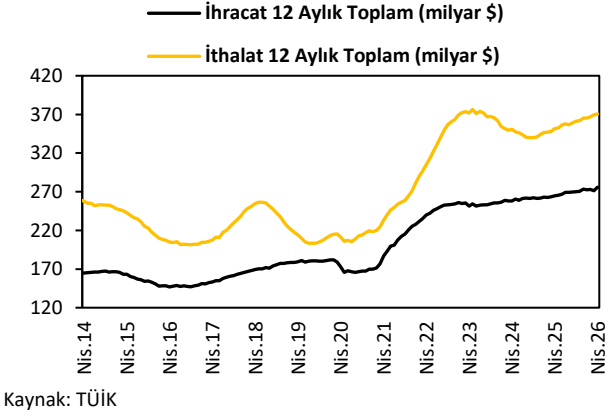


İşgücüne Katılım Oranı

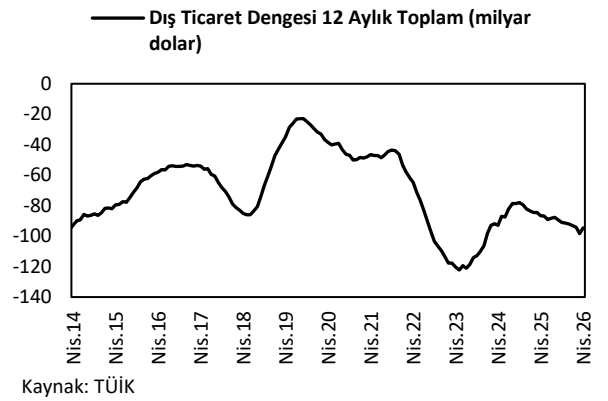


DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

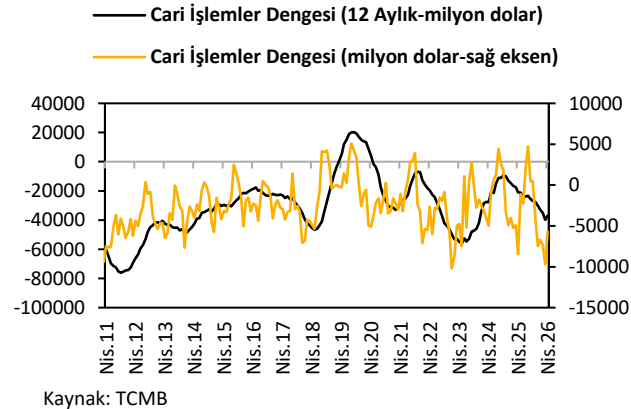
İthalat-İhracat



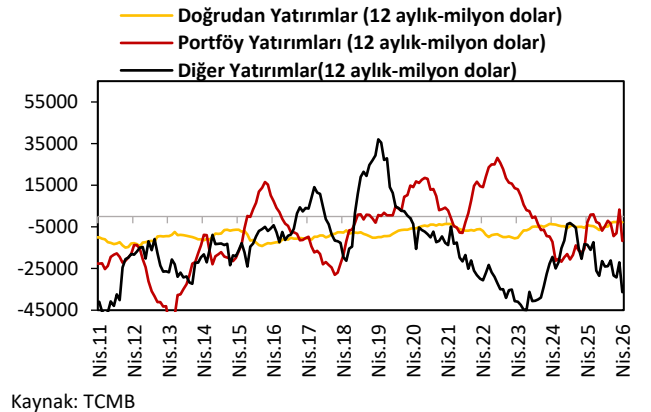
Dış Ticaret Dengesi



Cari İşlemler Dengesi

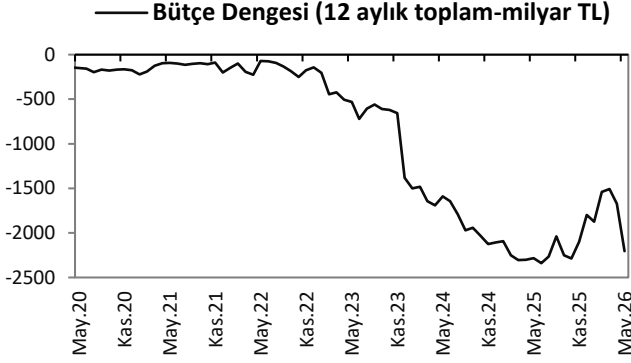


Sermaye ve Finans Hesabı



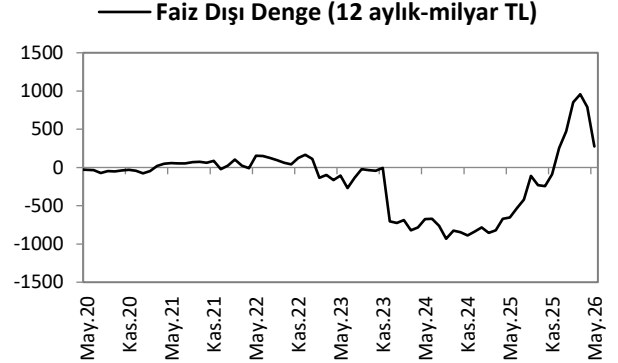
KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

Bütçe Dengesi



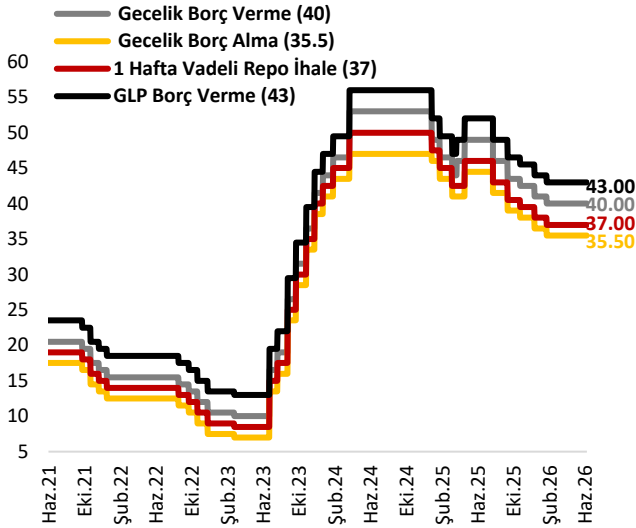
Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

Faiz Dışı Denge



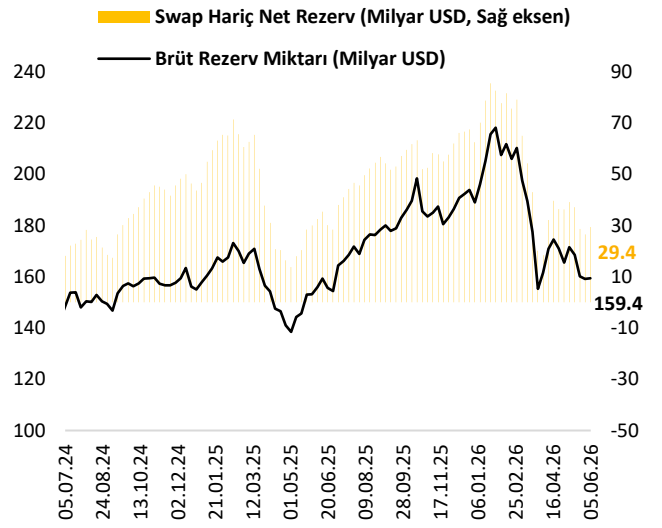
Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

TCMB Faiz Oranları (%)



Kaynak: TCMB

TCMB Rezervleri



Kaynak: TCMB

Türkiye Makro Ekonomik Görünüm

Reel Ekonomi					
	GSYH (Cari Fiyatlarla, milyon TL)	GSYH Büyüme Oranı (zincirlenmiş hacim endeksi, y-y, %)	İşsizlik Oranı (%) (mevsim etkisinden arındırılmış)	Sanayi Üretim Endeksi (y-y, %) (takvim etkisinden arındırılmış)	Kapasite Kullanım Oranı (mevsimsellikten arındırılmış) (%)
2024	44,587,225	3.3	8.7	7.0	75.6
2025	63,020,905	3.6	7.9	-2.1	74.2
2026Ç1	16,999,977	2.5	8.2 (Nisan)	6.0 (Nisan)	74.1 (Mayıs)
Fiyat Gelişmeleri (y-y, %)					
	TÜFE	Çekirdek TÜFE	Yİ – ÜFE		
2024	44.4	45.34	28.52		
2025	30.89	31.08	27.67		
2026 (Mayıs)	32.61	30.44	28.93		
Parasal Göstergeler (Milyon TL)					
	M1	M2	M3	Emisyon	TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon \$)
2024	6,152,095	17,454,451	19,389,927	606,984	90,737
2025	9,759,279	24,560,207	27,233,238	817,566	76,978
Son Yayınlanan (05.06.2026)	10,824,734	26,708,320	29,428,200	930,016	54,254
Faiz Oranları (%)					
	TCMB O/N (Borç Alma)	TCMB O/N (Borç Verme)	TCMB Haftalık Repo		
2023	41.00	44.00	42.50		
2024	46.00	49.00	47.50		
Son Yayınlanan (15.06.2026)	35.50	40.00	37.00		
Mal Ticareti ve Cari Denge (Milyar \$)					
	Cari İşlemler Dengesi	İthalat	İhracat	Dış Ticaret Dengesi	
2024	-13.0	351.6	258.8	-92.8	
2025	-30.2	347.1	262.5	-84.6	
Son Yayınlanan	-5.7 (Nisan)	33.9 (Nisan)	25.4 (Nisan)	-8.5 (Nisan)	
Borç Stoku Göstergeleri (Milyar TL)					
	Merkezî Yön. İç Borç Stoku	Merkezî Yön. Dış Borç Stoku	Kamu Net Borç Stoku		
2024	4,959.9	4,297.5	7,149.2		
2025	8,152.8	5,509.3	8,563.6 (2025Ç4)		
2026 (Mart)	8,671.3	5,775.6	--		
Kamu Maliyesi (Milyar TL)					
	Bütçe Giderleri	Bütçe Gelirleri	Bütçe Dengesi	Faiz Dışı Denge	
2024	10,777.0	8,670.9	-2,106.1	-835.7	
2025	14,634.6	12,835.5	-1,799.1	255.2	
2026 (Mayıs)	1,384.4	1,086.2	-298.2	-169.3	
Rasyolar (%)					
	Bütçe Dengesi/GSYH	AB Tanımlı Genel Yönetim Borç Stoku/GSYH	Cari Denge/GSYH		
	-2.2 (2026Ç1)	23.8 (2025Ç4)	-2.4 (2026Ç1)		