

## Türkiye ve Dünya Ekonomi Gündemi (15 – 19 Haziran)

### Türkiye

- Sanayi üretim endeksi, Nisan ayında arındırılmamış verilerle yıllık %9.7 artarken, takvim etkisinden arındırılmış verilerle yıllık artış %6.0 oldu. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi ise aylık bazda %3.7 yükseldi.
- Merkezi yönetim bütçe dengesi, 2025 yılı Mayıs ayında 235.2 milyar TL fazla verirken, 2026 yılının aynı ayında 298.2 milyar TL açık verdi.
- Perakende satışlar, Nisan ayında aylık bazda %1.7 gerileyerek Temmuz 2025'ten bu yana ilk düşüşünü kaydederken, yıllık bazda %11.4 artış gösterdi.
- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) 11 Haziran'da gerçekleştirdiği Para Politikası Kurulu toplantısının özetini yayımladı. Özetinde, öncü verilerin, enflasyonun ana eğilimindeki düşüşün Haziran ayında da sürdürüğüne işaret ettiği belirtildi.
- Konut satışları Mayıs ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %30.9 azalarak 11 bin 434 oldu.
- Haziran ayında reel kesim güven endeksi bir önceki aya göre 0.2 puan artarak 103.5 seviyesinde gerçekleşti.
- Haziran ayında imalat sanayi kapasite kullanım oranı, bir önceki aya göre 0.3 puan artarak %74.5 seviyesinde gerçekleşti.

### ABD

- ABD Merkez Bankası (Fed), politika faizini beklentiler doğrultusunda %3.50-%3.75 aralığında sabit bıraktı. Federal Açık Piyasa Komite (FOMC) üyelerinin toplantı sonrası yayımlanan nokta tahminlerinde 18 üyeden 9'unun 2026 yılında faiz artırımını beklediği görüldü. Fed Başkanı Warsh ise noktasal grafik için tahmin vermediğini belirtti.
- Fed Başkanı Kevin Warsh enflasyonun Fed'in %2'lik hedefinin belirgin şekilde üzerinde seyrettiğinin farkında olduklarını belirterek, fiyat baskılarını kalıcı olarak kontrol altına almak için gerekli adımların atılacağını ifade etti.
- İran tarafıyla müzakereler için İsviçre'de bulunan ABD Başkan Yardımcısı JD Vance, İran ile yürütülen görüşmelerde son saatlerde önemli ilerleme kaydedildiğini belirterek, müzakerelerde ilave ilerleme sağlanmasının beklendiğini ifade etti.
- ABD Başkanı Donald Trump, Lübnan'daki İsrail saldırılarının planlanan İran barış görüşmelerini riske atmasının ardından, Tel Aviv yönetiminden Hizbullah ile ateşkes konusunda anlaşmasını istediğini söyledi.
- Haftalık işsizlik maaş başvuruları 225 bin kişi olan beklentilerin hafif üzerinde 226 bin kişi oldu.
- ABD'de sanayi üretimi, Mayıs ayında bir önceki aya göre beklentilerin altında %0.1 artış kaydetti.

### Avrupa

- Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde, yüksek enerji fiyatlarının ekonominin geneline yayılmaya başladığını belirtirken, Orta Doğu kaynaklı enflasyon baskıları nedeniyle faiz artırımlarının devam edebileceği sinyalini verdi.
- ECB Başekonomisti Philip Lane, nötr faiz oranının muhtemelen %2.5 seviyesinde olduğunu belirterek, ilave bir faiz artışının ekonomiyi kısıtlayıcı bir etki yaratmayacağını ifade etti.
- İngiltere Merkez Bankası (BoE) politika faizini beklentilere paralel olarak %3.75 seviyesinde sabit tuttu.

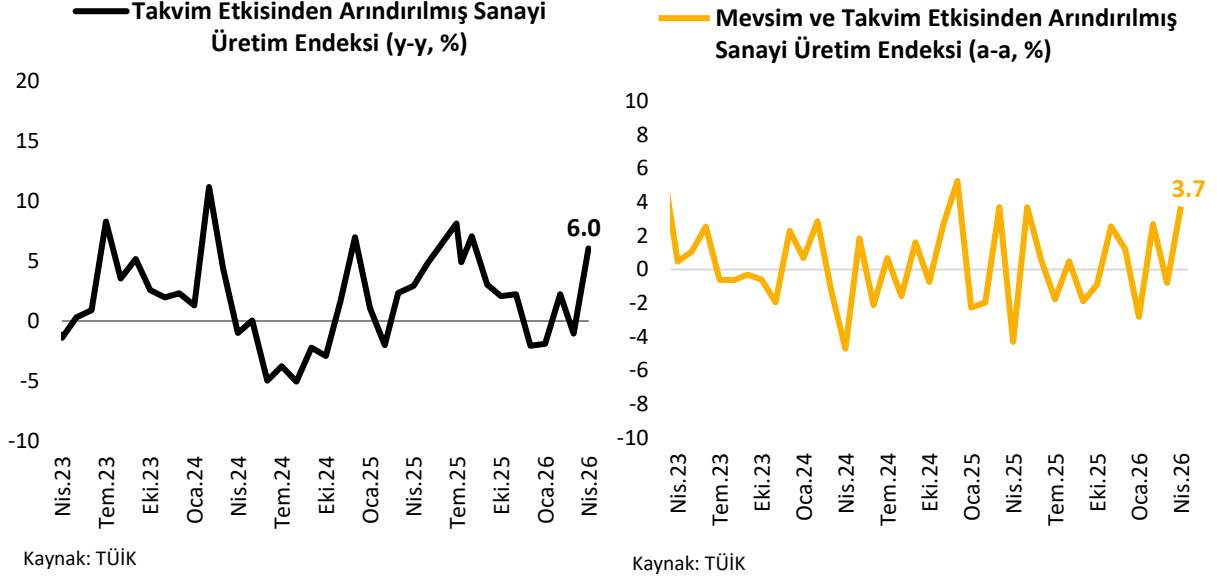
### Asya

- Japonya Merkez Bankası (BoJ), politika faizini beklentilere paralel olarak %1'e yükseltti. Bu karar, Aralık ayından sonraki ilk faiz artışı olurken, Japonya'da politika faizinin %1 seviyesine ulaşması 1995 yılından bu yana ilk kez gerçekleşti.
- İran Silahlı Kuvvetleri'nin savaşı yürüten birimi Hatemu'l Enbiya Merkez Karargâhı, ABD'nin mutabakat kapsamındaki yükümlülüklerini yerine getirmemesi ve İsrail'in Lübnan'a yönelik saldırılarını sürdürmesi nedeniyle Hürmüz Boğazı'nın gemi trafiğine kapatılacağını açıkladı.
- Çin Merkez Bankası (PBoC), gösterge kredi faiz oranı piyasa beklentilerine paralel olarak sabit bıraktı. 1 yıllık kredi faiz oranı %3.0, beş yıllık kredi faiz oranı ise %3.5 seviyesinde sabit tutuldu.

## Ayrıntılar...

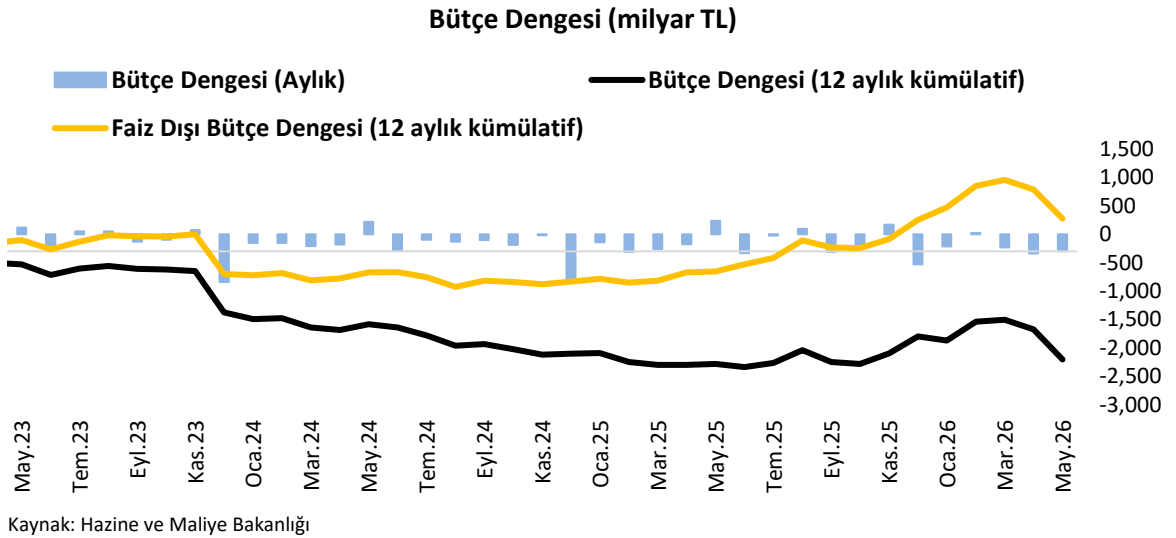
### Yurt İçi

#### Sanayi Üretim Endeksi - Nisan 2026



Sanayi üretim endeksi, Nisan ayında arındırılmamış verilerle yıllık %9.7 arttı. Takvim etkisinden arındırılmış verilerle yıllık artış %6.0 oldu. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi ise bir önceki aya göre %3.7 arttı. Böylece Mart ayında görülen zayıf performansın ardından sanayi üretiminde toparlanma yaşandı. Sanayi üretimindeki yıllık artışta, imalat sanayi öncülüğünde diğer ulaşım araçları ile bilgisayar, elektronik ve optik ürünler imalatındaki güçlü seyir ve sermaye malı üretimindeki artış belirleyici oldu. Buna karşılık, dayanıklı ve dayanıksız tüketim malı üretimindeki zayıf görünüm, iç talebin sanayi üretimine katkısını sınırladı.

#### Merkezî Yönetim Bütçe Dengesi - Mayıs 2026

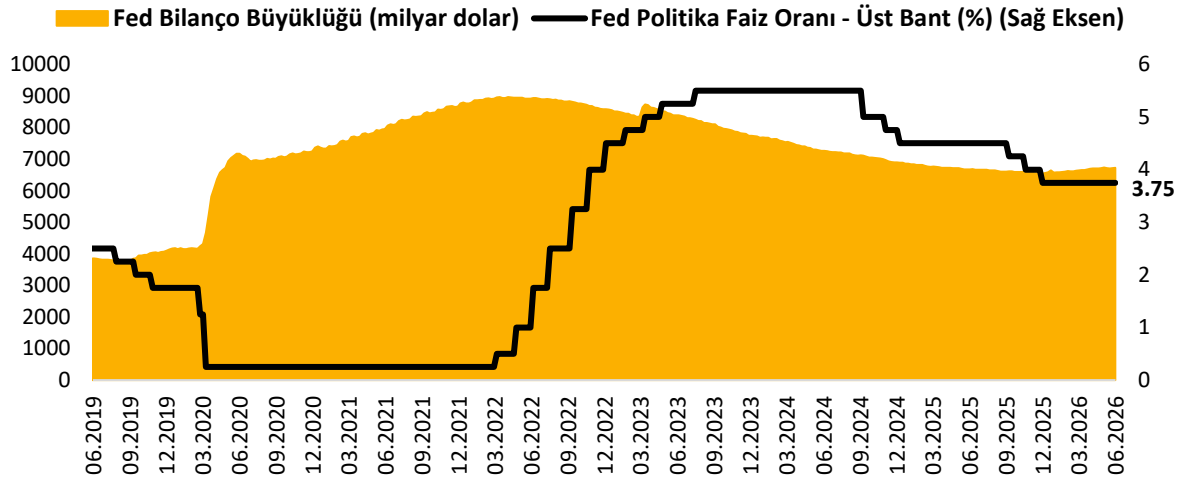


Merkezi yönetim bütçe dengesi, 2025 yılı Mayıs ayında 235.2 milyar TL fazla verirken, 2026 yılının aynı ayında 298.2 milyar TL açık verdi. Faiz dışı denge ise geçen yılın Mayıs ayında 346.4 milyar TL fazla verirken, bu yılın aynı ayında 169.3 milyar TL açık verdi.

12 aylık kümülatif toplam dikkate alındığında, merkezi yönetim bütçe dengesi bir önceki aya göre genişleyerek 2 trilyon 205.8 milyar TL açık seviyesinde gerçekleşti. Faiz dışı denge ise 12 aylık kümülatif toplamda geçtiğimiz aya göre azalarak 275.4 milyar TL fazlaya geriledi.

## Yurt dışı

### ABD Merkez Bankası (Fed) Toplantısı ve Faiz Kararı



Kaynak: Fed, Bloomberg

ABD Merkez Bankası (Fed), 16-17 Haziran tarihlerinde gerçekleştirdiği toplantısında politika faizini beklentiler doğrultusunda sabit tutarak %3.50-%3.75 aralığında bıraktı. Karar, ekonomik belirsizliklere rağmen faaliyetlerin sağlam seyretmesi ve enflasyonun hedefin üzerinde kalması nedeniyle oybirliğiyle alındı.

Yeni Fed Başkanı Kevin Warsh başkanlığındaki ilk toplantıda yayımlanan karar metni önceki dönemlere kıyasla kısaltıldı ve gelecekteki faiz indirimlerine dair yönlendirici ifadeler metinden çıkarıldı.

Fed, ekonomik projeksiyonlarını güncelleyerek faiz oranına ilişkin yıl sonu tahminini %3.8'e yükseltti. Enflasyon görünümünün bozulması nedeniyle bu yıla ilişkin enflasyon tahmini %3.6'ya çıkarılırken, büyüme beklentisi %2.2'ye aşağı yönlü revize edildi.

Başkan Warsh, gerçekleştirdiği basın toplantısında fiyat istikrarının tesis edilmesi konusundaki kararlılığı vurguladı ve enflasyon hedeflenen seviyeye gerileyene kadar mevcut politika duruşunun korunacağını belirtti. Ayrıca, para politikası çerçevesinin etkinliğini artırmak amacıyla iletişim stratejileri, bilanço yönetimi ve veri analitiği dahil olmak üzere beş ayrı alanda uzman çalışma gruplarının teşkil edileceği duyuruldu.

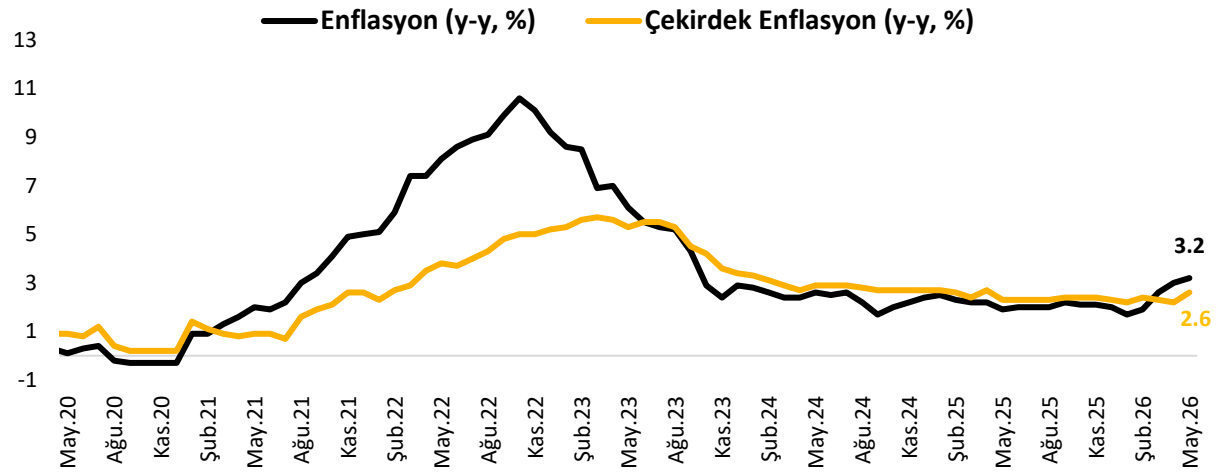
\*Fed 2026 Yılı Toplantıları: 29 Temmuz, 16 Eylül, 28 Ekim, 9 Aralık.

## Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC) Üyeleri Ekonomik Projeksiyonları (%)

(%)	Büyüme		PCE		Çekirdek PCE		İşsizlik Oranı		Faiz Oranı	
	Mart	Haziran	Mart	Haziran	Mart	Haziran	Mart	Haziran	Mart	Haziran
2026	2.4	2.2	2.7	3.6	2.7	3.3	4.4	4.3	3.4	3.8
2027	2.3	2.3	2.2	2.3	2.2	2.5	4.3	4.3	3.1	3.6
2028	2.1	2.2	2.0	2.0	2.0	2.1	4.2	4.2	3.1	3.4
Uzun Dönem	2.0	2.0	2.0	2.0	-	-	4.2	4.2	3.1	3.1

Kaynak: Fed

## Euro Bölgesi Enflasyon - Mayıs 2026



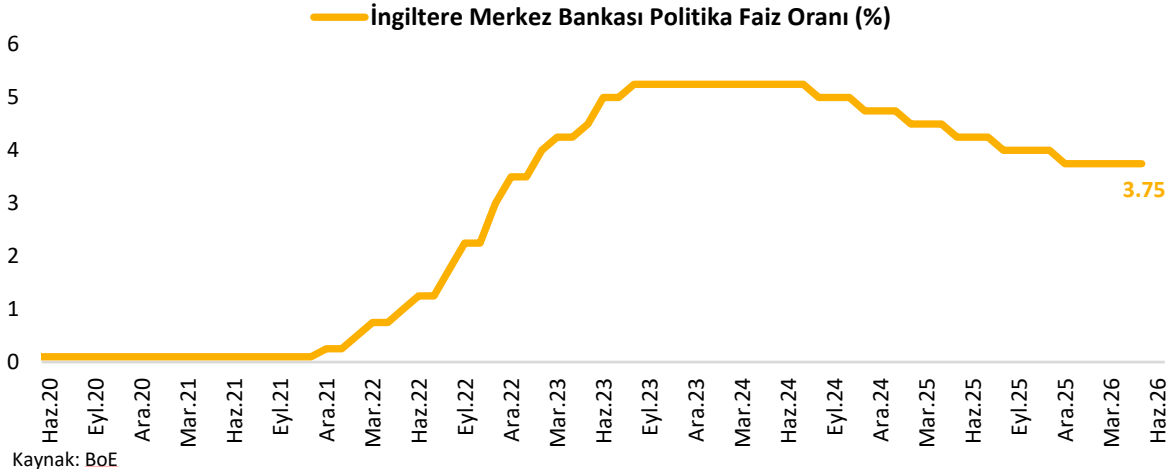
Kaynak: Bloomberg

Euro Bölgesi'nde enflasyon, Mayıs ayında beklentilere paralel gerçekleşti ve aylık bazda %0.1; yıllık bazda %3.2 artış kaydetti. Çekirdek enflasyon ise yıllık bazda %2.5 olan beklentilerin üzerinde %2.6 artarken; aylık bazda %0.3 arttı.

Mayıs ayında enflasyona en yüksek katkı hizmetler kaleminden gelirken, söz konusu kalemden yıllık artış %3.5 oldu. Enerji kalemi ise yıllık bazda %10.8 artarken, aylık bazda %1.2 düşüş gösterdi. Gıda, alkol ve tütün kalemindeki yıllık artış %1.9 olarak gerçekleşti.

Avrupa Birliği'nde Mayıs'ta yıllık bazda en yüksek artış %9.7 ile Romanya'da görüldü; en düşük artış ise %1.1 ile İsviçre'de kaydedildi.

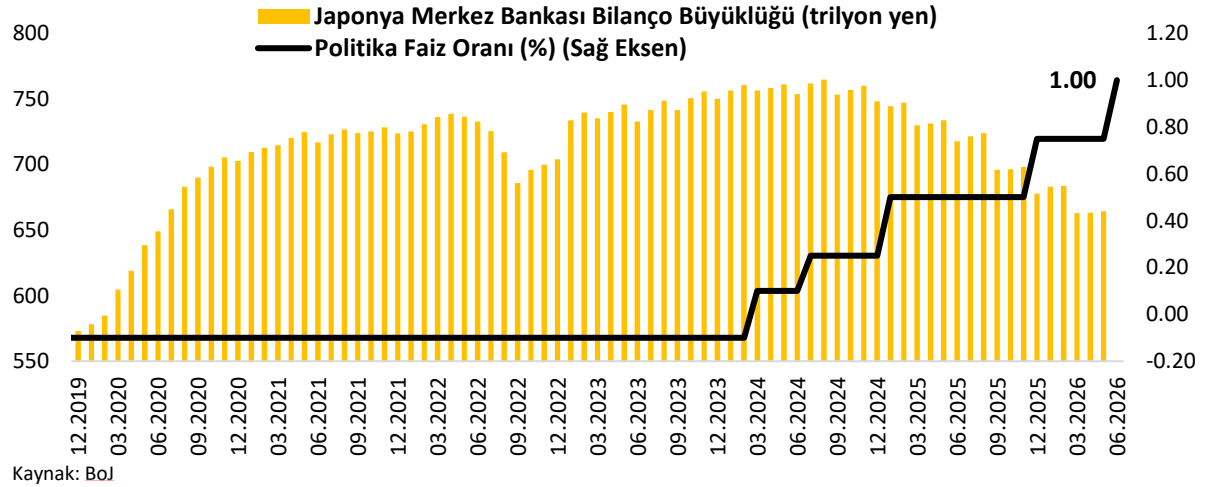
## İngiltere Merkez Bankası (BoE) Toplantısı ve Faiz Kararı



İngiltere Merkez Bankası (BoE), politika faizini beklentilere paralel %3.75 seviyesinde sabit tuttu. Kurul, 2'ye karşı 7 oyla faiz oranlarını değiştirmeme kararı aldı. İki politika yapıcı, fiyatlara ilişkin istikrarsız görünüm ve enflasyonun sürekliliği konusundaki endişeler nedeniyle derhal çeyrek puanlık bir faiz artırımını yönünde oy kullandı.

Banka, enflasyon konusunda gerekirse harekete geçmeye hazır olduğu mesajını verdi. Açıklamada, petrol fiyatlarındaki son düşüşün cesaret verici olduğu belirtildi. Komite, yönlendirmesini değiştirmeyen yılın dördüncü çeyreğinde enflasyonun zirve yapacağına yönelik tahminini Nisan ayında öngördüğü %3.6'dan %3.25'e düşürdü.

## Japonya Merkez Bankası (BoJ) Toplantısı ve Faiz Kararı



Japonya Merkez Bankası (BoJ), politika faizini beklentilere paralel %1'e yükseltti. Bu karar, Aralık ayından sonraki ilk faiz artışı olurken, Japonya'da politika faizinin %1 seviyesine ulaşması 1995 yılından bu yana ilk kez gerçekleşti.

Japonya'da Mayıs ayı enflasyonu, piyasa beklentilerine paralel yıllık bazda %1.5 artarken; aylık bazda %0.4 artış kaydetti. BoJ'un referans enflasyon göstergesi olarak izlediği taze gıda ve enerji hariç (temel çekirdek) TÜFE, Mayıs ayında yıllık bazda %1.9'dan %1.8'e gerileyerek Eylül 2022'den bu yana en düşük seviyesini gördü.

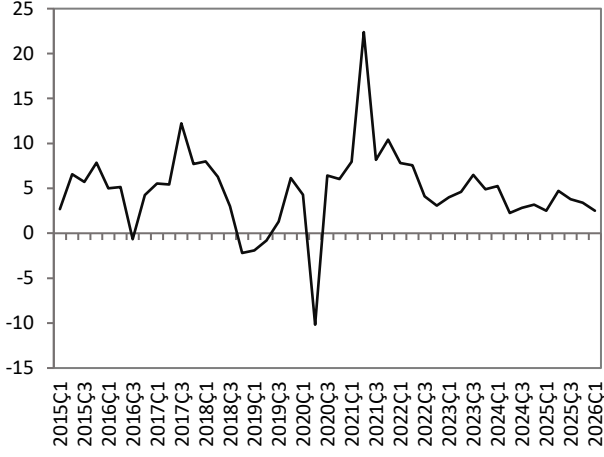
## Haftalık Veri Takvimi (22 – 26 Haziran 2026)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
22.06.2026	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi (Haziran)	85.8	87.9 (Açıklandı)
		Sektörel Enflasyon Beklentileri (Haziran)	--	--
		Merkezi Yönetim Borç Stoku (Mayıs)	14.765 trilyon ₺	
23.06.2026	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi (Haziran, öncül)	-19	-18
	ABD	İmalat PMI (Haziran, öncül)	55.1	54.5
24.06.2026	ABD	Hizmet PMI (Haziran, öncül)	50.7	51
		Richmond Fed İmalat Endeksi (Haziran)	13	8
		İmalat PMI (Haziran, öncül)	51.6	51.6
	Euro Bölgesi	Hizmet PM (Haziran, öncül)	47.7	49.0
		İmalat PMI (Haziran, öncül)	50.1	50.2
	Almanya	Hizmet PMI (Haziran, öncül)	48.1	49
		İmalat PMI (Haziran, öncül)	49.7	50.1
	Fransa	Hizmet PMI (Haziran, öncül)	44.3	46.0
		İmalat PMI (Haziran, öncül)	53.9	53.5
	İngiltere	Hizmet PMI (Haziran, öncül)	49.3	50.1
		İmalat PMI (Haziran, öncül)	54.5	--
	Japonya	Hizmet PMI (Haziran, öncül)	50	--
		İnşaat İzinleri (Mayıs)	1423 milyon adet	--
		Yeni Konut Satışları (Mayıs, a-a)	-%6.2	--
	25.06.2026	Almanya	IFO İş Dünyası Güven Endeksi (Haziran)	84.9
ABD		Kişisel Tüketim Harcamaları Endeksi (Mayıs, y-y)	%3.8	%4.1
26.06.2026	ABD	Kişisel Gelirler (Mayıs, a-a)	0	%0.4
		Kişisel Harcamalar (Mayıs, a-a)	%0.5	%0.6
		Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları Endeksi (Mayıs, y-y)	%3.3	%3.4
	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi (Mayıs)	0.14	--	
	Dayanıklı Mal Siparişleri (Mayıs, a-a)	%7.9	-%4.7	
	Haftalık İşsizlik Maaş Başvuruları	226 bin kişi	225 bin kişi	
	GSYH (1. çeyrek, yıllıklandırılmış, ç-ç)	%0.5	%1.6	
	Kansas Fed İmalat Endeksi (Haziran)	9	--	
	Almanya	GfK Tüketici Güven Endeksi (Temmuz)	-29.8	-28.0
	Fransa	Tüketici Güven Endeksi (Haziran)	82	83
	Japonya	Öncül Göstergeler Endeksi (Nisan)	115.4	115.9
	26.06.2026	ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Haziran)	44.8
İtalya		Tüketici Güven Endeksi (Haziran)	93.4	94.3

## TÜRKİYE

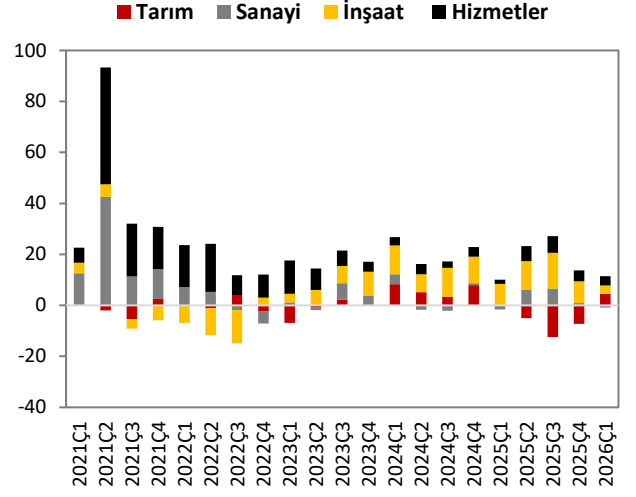
### Türkiye Büyüme Oranı

#### Reel GSYH (y-y, %)



Kaynak: TÜİK

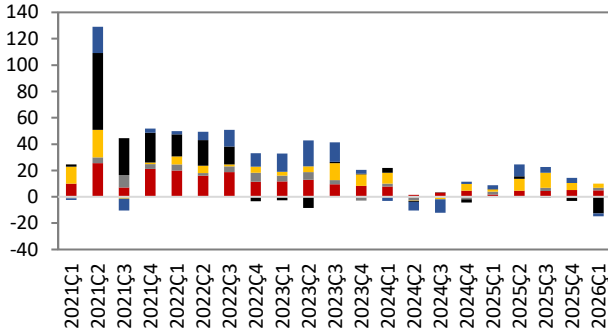
### Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



Kaynak: TCMB

### Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)

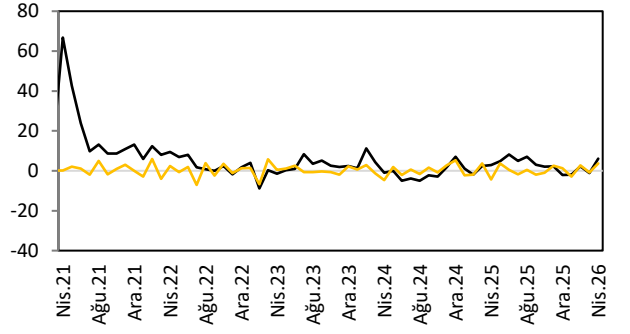
#### Tüketim Devlet Yatırım İhracat İthalat



Kaynak: TÜİK

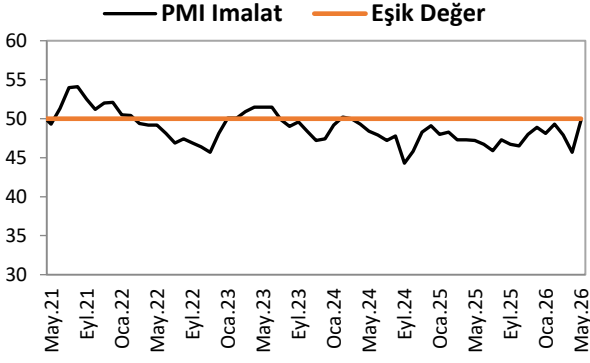
### Sanayi Üretim Endeksi

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



Kaynak: TÜİK

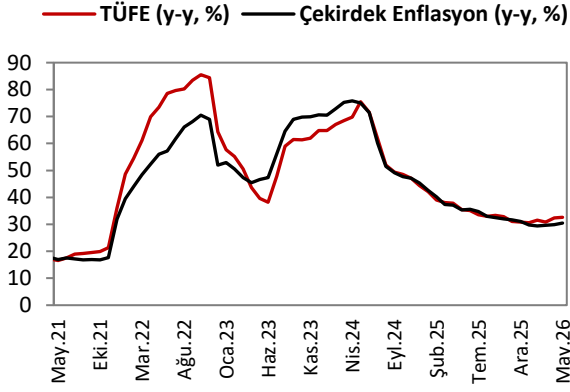
## İmalat PMI



Kaynak: İSO, Bloomberg

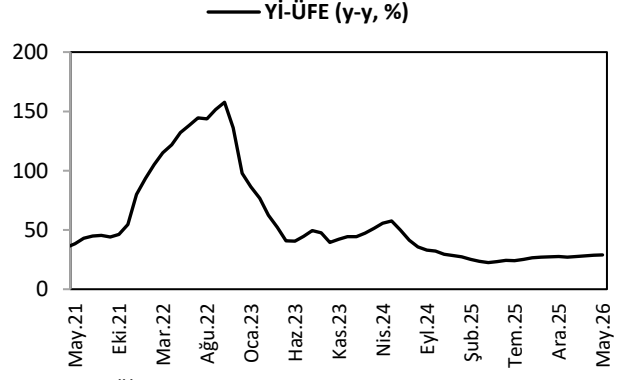
## ENFLASYON GÖSTERGELERİ

### TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



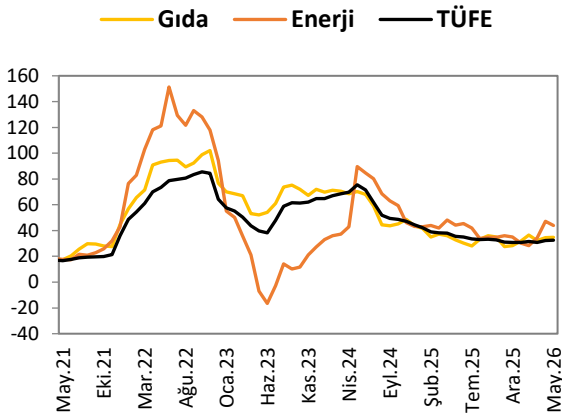
Kaynak: TÜİK

### Yİ-ÜFE



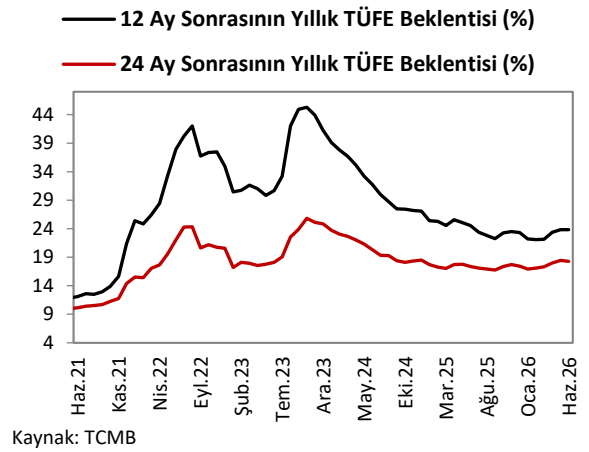
Kaynak: TÜİK

### Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)



Kaynak: TÜİK

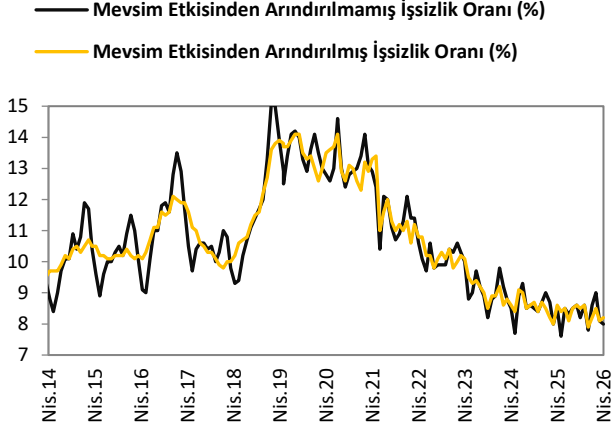
### Enflasyon Beklentileri



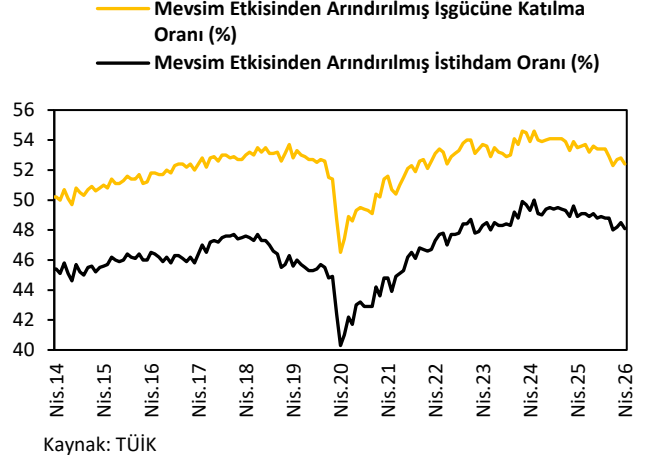
Kaynak: TCMB

## İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

### İşsizlik Oranı

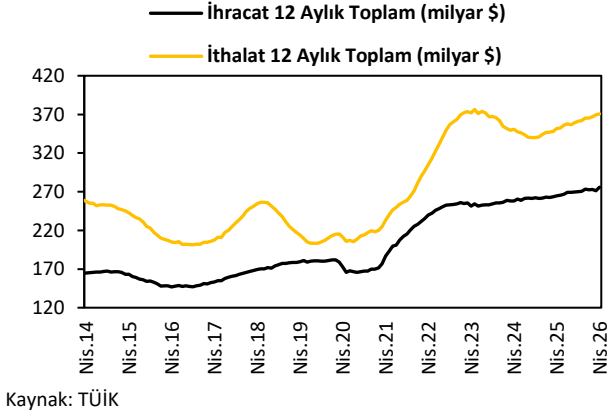


### İşgücüne Katılım Oranı

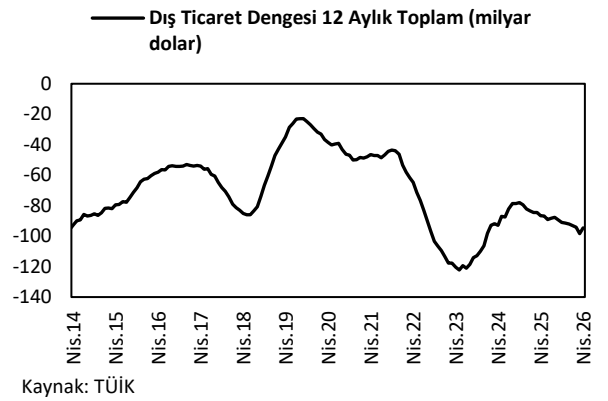


## DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

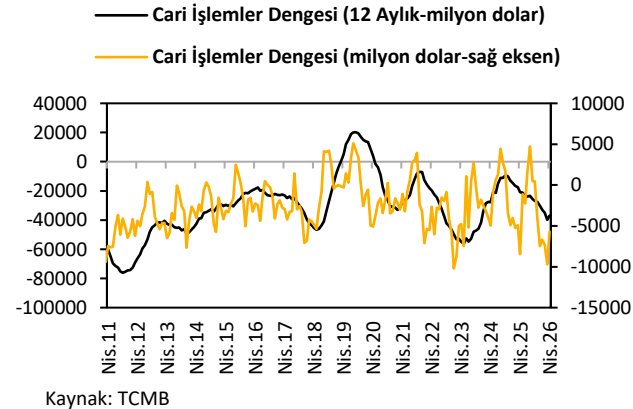
### İthalat-İhracat



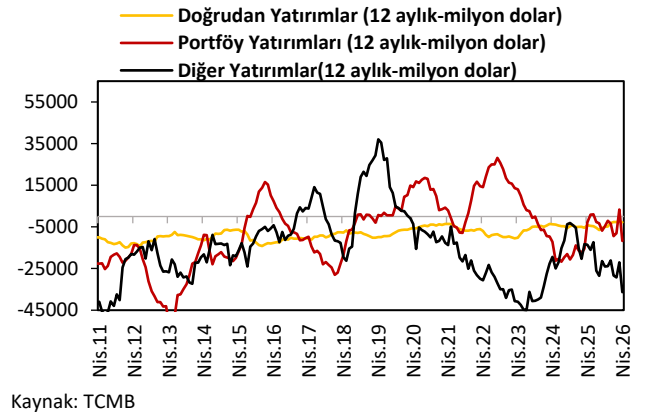
### Dış Ticaret Dengesi



### Cari İşlemler Dengesi

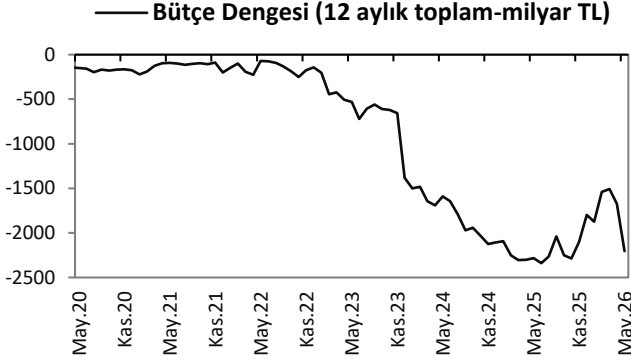


### Sermaye ve Finans Hesabı



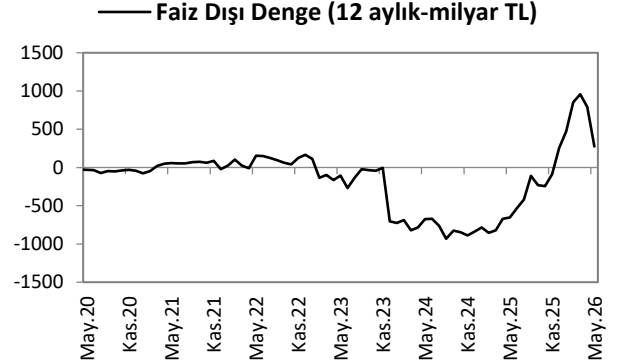
## KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

### Bütçe Dengesi



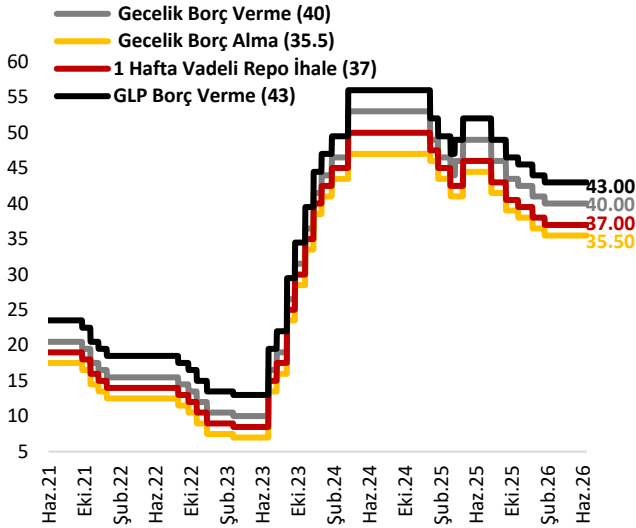
Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

### Faiz Dışı Denge



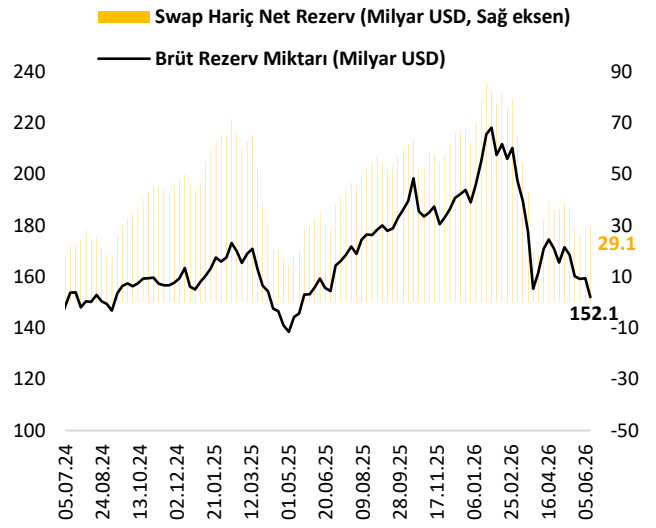
Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

### 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)	74.5 (Haziran)
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 (12.06.2026)	10,441,512	26,603,315	29,317,188	894,838	53,123
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 (22.06.2026)	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 (Nisan)	8,845.9	5,919.4	--		
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)		