

**Türkiye ve Dünya Ekonomi Gündemi (6 – 10 Temmuz)****Türkiye**

- TCMB, "Haziran Ayı Fiyat Gelişmeleri Raporu"nu yayımladı. Raporda, Haziran ayında enerji fiyatlarındaki gerileme ve ana harcama gruplarında fiyat artışlarının yavaşlamasıyla tüketici enflasyonunun ana eğiliminin bir önceki aya göre sınırlı gerilediği belirtilirken, SGK Sağlık Uygulamaları Tebliği'nde muayene katılım paylarına yönelik düzenlemenin Temmuz ayında aylık tüketici enflasyonunu yaklaşık 0.22 puan yukarı yönlü etkilemesinin beklendiği ifade edildi.
- Mevsimsellikten arındırılmış TÜFE Haziran ayında bir önceki aya göre %1.75 artış gösterdi.
- Sanayi üretim endeksi, takvim etkisinden arındırılmış verilerle bir önceki yılın aynı ayına göre değişim göstermedi. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi ise aylık bazda %2.9 azaldı.
- TÜFE bazlı reel efektif döviz endeksi, Haziran ayında bir önceki aya göre 0.80 puan azalarak 104.90 olarak gerçekleşti.
- IMF, Dünya Ekonomik Görünüm raporuna ilişkin yayınladığı güncellemede Türkiye ekonomisi 2026 yılı büyüme beklentisini %3.4'ten %2.9'a düşürürken, 2027 yılı beklentisini %3.5'ten %3.6'ya yükseltti.
- Hazine ve Maliye Bakanlığı, gerçekleştirdiği iki devlet tahvili ihalesiyle 190 milyar 299.5 milyon TL borçlanma gerçekleştirdi.
- NATO zirvesi kapsamında, Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan ve ABD Başkanı Donald Trump, görüşme gerçekleştirdi. Görüşme öncesi ABD Başkanı Donald Trump yaptığı açıklamada F-35 konusunu ele alacaklarını ve Türkiye'ye uygulanan CAATSA yaptırımlarını kaldıracaklarını belirtti.

**ABD**

- Fed'in 16-17 Haziran tarihli toplantı tutanakları, bazı üyelerin faiz artışını gerekli gördüğünü, çoğunluğun ise yüksek enflasyon risklerinin devam ettiğini değerlendirdiğini ortaya koydu. Tutanaklarda, yapay zeka kaynaklı güçlü talebin enflasyonu yüksek tutabileceği belirtilirken, işgücü piyasasına yönelik endişelerin hafiflemesiyle politika yapıcılar arasında enflasyona ilişkin kaygıların arttığı görüldü.
- ABD Merkez Kuvvetler Komutanlığı (CENTCOM), İran'ın ticari gemileri hedef aldığı gerekçesiyle bu ülkeye yönelik ek saldırılar başlatıldığını açıkladı.
- ABD Merkez Kuvvetler Komutanlığı (CENTCOM), İran'ın Hürmüz Boğazı'ndan geçen üç ticari gemiye yönelik saldırılarını gerekçe göstererek İran'a karşı hava saldırısı başlattığını ve 80'den fazla hedefin vurulduğunu açıkladı.
- ABD Hazine Bakanlığı, İran menşeli petrol ürünlerine ilişkin 21 Haziran'da verilen geçici ticaret muafiyeti sonlandırdı.

**Avrupa**

- Avrupa Merkez Bankası (ECB), 10-11 Haziran tarihli toplantı tutanaklarında, yetkililerin 2011 deneyimi doğrultusunda ilave faiz artışlarına ilişkin önceden yönlendirmede bulunmaktan kaçındığını belirtti.
- Euro Bölgesi'nde ÜFE, Mayıs ayında beklentilere paralel yıllık bazda %0.2 artış kaydetti.

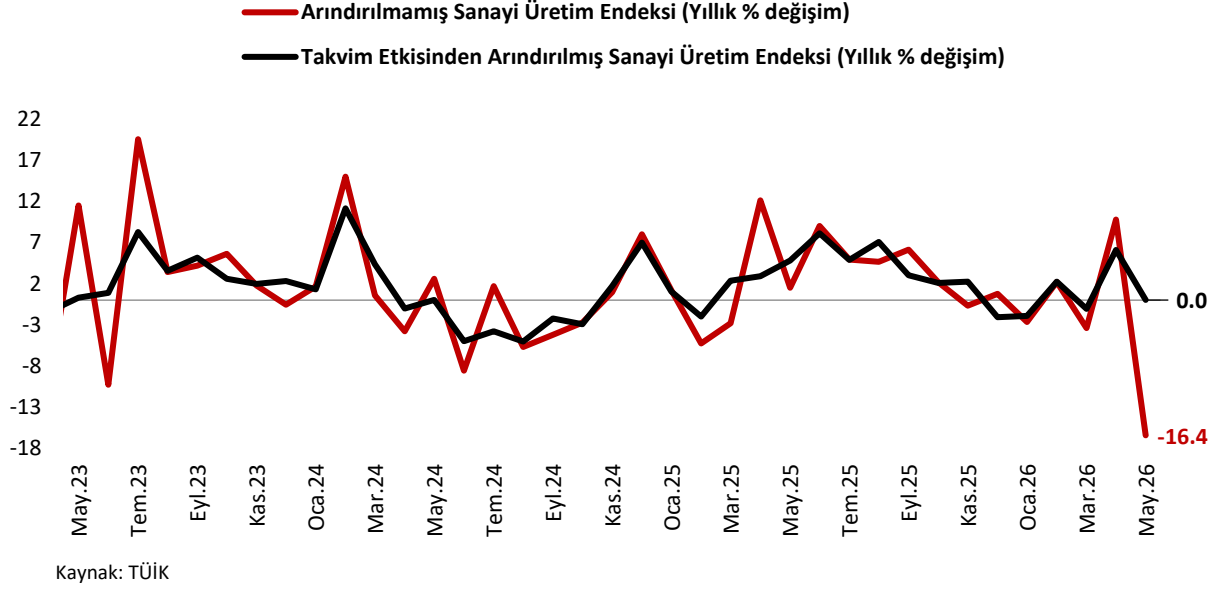
**Diğer**

- IMF, 2026 yılı küresel büyüme beklentisini Nisan ayındaki %3.1'den aşağı yönlü revize ederek %3'e indirdi. Kurum ayrıca, kalıcı barış anlaşmalarının küresel ticaret rotalarını ve tedarik zincirlerini hızla eski haline getirebileceğini belirterek 2027 büyüme beklentisini %3.2'den %3.4'e yükseltti.
- İran Devrim Muhafızları Ordusu, ABD'nin gece saatlerinde ülkenin güneyine düzenlediği saldırılara misilleme olarak Bahreyn ve Kuveyt'teki 85 askeri tesisi füze ve insansız hava araçlarıyla vurduğunu açıkladı.
- İran Dışişleri Bakanlığı, ABD'nin ülkenin güneyine yönelik saldırıları ve petrol yaptırımlarını yeniden uygulamaya koymasının 14 Haziran'da varılan mutabakat zaptının ihlali niteliğinde olduğunu belirterek, doğacak sonuçlardan Washington yönetiminin sorumlu olacağını bildirdi.
- İran Devrim Muhafızları Ordusu Donanması, ABD müdahaleleri ve bazı ticari gemilerin yetkisiz rotalarda ilerlemesini gerekçe göstererek Hürmüz Boğazı'nın ikinci bir duyuruya kadar kapatıldığını açıkladı.

## Ayrıntılar...

### Yurt içi

#### Sanayi Üretim Endeksi - Mayıs 2026



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.

## Hazine Nakit Dengesi

| 2026 YILI HAZİNE NAKİT GERÇEKLEŞMELERİ     |           |           |           |           |           |           |            |
|--------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|
| Milyon TL                                  | Ocak      | Şubat     | Mart      | Nisan     | Mayıs     | Haziran   | Toplam     |
| 1. GELİRLER                                | 1,372,057 | 1,392,032 | 1,244,061 | 1,272,460 | 1,145,638 | 1,513,685 | 7,939,933  |
| 2. GİDERLER                                | 1,611,198 | 1,479,334 | 1,524,111 | 1,524,323 | 1,398,375 | 1,462,926 | 9,000,267  |
| FAİZ DIŞI GİDERLER                         | 1,157,517 | 1,295,988 | 1,293,480 | 1,276,294 | 1,274,447 | 1,273,486 | 7,571,213  |
| FAİZ ÖDEMELERİ                             | 453,680   | 183,347   | 230,630   | 248,029   | 123,928   | 189,441   | 1,429,055  |
| 3. FAİZ DIŞI DENGİ                         | 214,540   | 96,044    | -49,419   | -3,834    | -128,810  | 240,199   | 368,721    |
| 4. ÖZELLEŞTİRME ve FON GELİRLERİ           | 580       | 439       | 604       | 620       | 460       | 0         | 2,704      |
| 5. NAKİT DENGESİ (1+4-2)                   | -238,560  | -86,863   | -279,445  | -251,242  | -252,278  | 50,759    | -1,057,630 |
| 6. FİNANSMAN (7+8+9+10)                    | 238,560   | 86,863    | 279,445   | 251,242   | 252,278   | -50,759   | 1,057,630  |
| 7. BORÇLANMA (NET)                         | 332,015   | 53,987    | 133,541   | 168,952   | 130,000   | -6,511    | 811,985    |
| DIŞ BORÇLANMA (NET)                        | 65,504    | 14,863    | -5,964    | 20,598    | -10,818   | -123,008  | -38,824    |
| Kullanım                                   | 150,296   | 102,816   | 0         | 89,453    | 0         | 3,178     | 345,742    |
| Ödeme                                      | 84,792    | 87,953    | 5,964     | 68,854    | 10,818    | 126,185   | 384,566    |
| İÇ BORÇLANMA (NET)                         | 266,511   | 39,124    | 139,504   | 148,354   | 140,818   | 116,497   | 850,808    |
| Kullanım                                   | 490,088   | 542,544   | 330,808   | 436,609   | 377,918   | 480,460   | 2,658,427  |
| Ödeme                                      | 223,577   | 503,420   | 191,303   | 288,255   | 237,100   | 363,963   | 1,807,619  |
| 8. TMSF'DEN AKTARIMLAR                     | 33,251    | 362       | 336       | 7         | 10        | 14        | 33,979     |
| 9. DEVİRLİ - GARANTİLİ BORÇ GERİ DÖNÜŞLERİ | 120       | 486       | 427       | 181       | 902       | 1,325     | 3,440      |
| 10. BANKA KULLANIMI -(5+7+8+9)             | -126,826  | 32,028    | 145,142   | 82,102    | 121,366   | -45,587   | 208,226    |
| 11. KUR FARKLARI                           | 65,246    | -16,144   | -17,722   | 7,140     | 1,884     | -9,731    | 30,673     |
| 12. KASA/BANKA NET (10-11)                 | -192,072  | 48,172    | 162,864   | 74,962    | 119,482   | -35,856   | 177,552    |

Hazine nakit dengesi Haziran ayında 50 milyar 759 milyon lira açık verdi. Hazinesinin nakit gelirleri 1 trilyon 513 milyar 685 milyon lira, nakit giderleri ise 1 trilyon 456 milyar 926 milyon lira olarak gerçekleşti.

## Yurt dışı

### Fed Toplantı Tutanakları



ABD Merkez Bankası (Fed), Yeni Fed Başkanı Kevin Warsh başkanlığındaki ilk toplantıda politika faizini beklentiler doğrultusunda %3.50–%3.75 aralığında sabit tutmuştu.

Karar, ekonomik belirsizliklere rağmen faaliyetlerin sağlam seyretmesi ve enflasyonun hedefin üzerinde kalması nedeniyle oybirliğiyle alınmıştı.

Tutanaklarda, yetkililerin büyük bölümünün enflasyon risklerinin kalıcı hale gelmesi durumunda faiz artışını yeniden değerlendirebileceğini ortaya koydu.

Tutanaklar, işgücü piyasasına yönelik endişelerin hafifçe azalmasıyla birlikte, politika yapıcılar arasında enflasyona ilişkin kaygıların arttığını da ortaya koydu.

Tutanaklarda, katılımcıların çoğunun yüksek enflasyonun enflasyon beklentilerini olumsuz etkileme riskinin bulunduğu görüşünü paylaştığı belirtildi.

Tutanaklarda, "Katılımcılar genel olarak, toplantılar arası dönemde elde edilen bilgilerin, fiyat istikrarına yönelik yukarı yönlü risklerin yüksek seviyede kaldığını, buna karşılık tam istihdam hedefine ulaşmaya yönelik aşağı yönlü risklerin ise biraz azaldığını gösterdiğini değerlendirdiler" ifadelerine yer verildi.

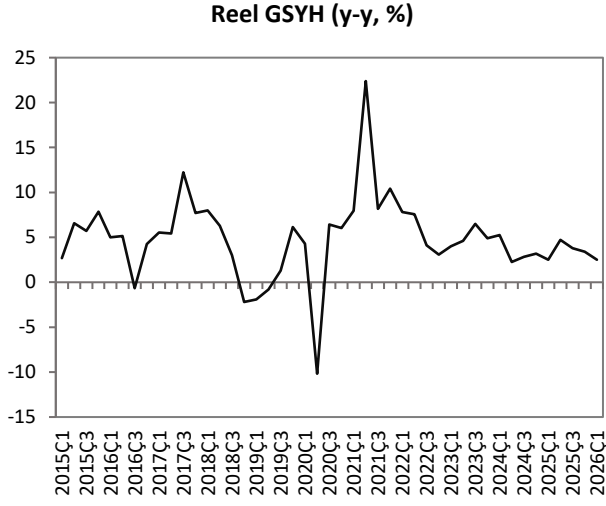
Tutanaklara göre, politika yapıcıların en fazla üzerinde durduğu senaryolardan biri, yapay zeka kaynaklı güçlü talebin yüksek enerji fiyatları ve gümrük tarifeleriyle birlikte enflasyonun beklenenden daha uzun süre yüksek seviyelerde seyretmesine neden olabileceği oldu. Katılımcıların çoğu, bu senaryonun gerçekleşmesi halinde enflasyonist baskıları sınırlamak amacıyla ilave politika sıkılaştırmasının gerekebileceğini değerlendirdi.

### Haftalık Veri Takvimi (13 – 17 Temmuz 2026)

| Tarih      | Ülke         | Açıklanacak Veri                                             | Önceki            | Beklenti                   |
|------------|--------------|--------------------------------------------------------------|-------------------|----------------------------|
| 13.07.2026 | Türkiye      | Cari İşlemler Dengesi (Mayıs)                                | -5.6 milyar \$    | -1.5 milyar \$ (Açıklandı) |
|            |              | Perakende Satışlar (Mayıs, a-a)                              | -%1.6             | %2.4 (Açıklandı)           |
|            | ABD          | Bütçe Dengesi (Haziran)                                      | -292.6 milyar \$  | --                         |
|            | Almanya      | Cari İşlemler Dengesi (Mayıs)                                | 13.8 milyar €     | 10.4 milyar € (Açıklandı)  |
| 14.07.2026 | ABD          | TÜFE (Haziran, y-y)                                          | %4.2              | %3.9                       |
|            |              | Çekirdek TÜFE (Haziran, y-y)                                 | %2.9              | %2.9                       |
|            | Japonya      | Sanayi Üretimi (Mayıs, a-a)                                  | %0.5              | --                         |
| 15.07.2026 | ABD          | New York Fed İmalat Endeksi (Temmuz)                         | 5.7               | 10                         |
|            |              | ÜFE (Haziran, a-a)                                           | %1.1              | %0.0                       |
|            |              | ÜFE (Haziran, y-y)                                           | %6.5              | --                         |
|            | Euro Bölgesi | Sanayi Üretimi (Mayıs, a-a)                                  | %0.1              | --                         |
|            | Japonya      | Makine Siparişleri (Mayıs, a-a)                              | %8.7              | -%5.0                      |
| 16.07.2026 | Türkiye      | Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Haziran)                      | -298.2 milyar ₺   | --                         |
|            | ABD          | Haftalık İşsizlik Maaş Başvuruları                           | --                | --                         |
|            |              | Philadelphia Fed İmalat Endeksi (Temmuz)                     | 10.3              | 15.0                       |
|            |              | Perakende Satışlar (Haziran, a-a)                            | %0.9              | %0.3                       |
|            |              | Bekleyen Konut Satışları (Haziran, a-a)                      | %3.8              | --                         |
|            | Euro Bölgesi | Dış Ticaret Dengesi (Mayıs)                                  | -1.0 milyar €     | --                         |
|            | İtalya       | TÜFE (Haziran, y-y)                                          | %3.0              | --                         |
|            |              | Dış Ticaret Dengesi (Mayıs)                                  | 4293 milyon €     | --                         |
|            | İngiltere    | Dış Ticaret Dengesi (Mayıs)                                  | -8435 milyon £    | --                         |
|            |              | GSYH (Mayıs, a-a)                                            | -%0.1             | --                         |
|            |              | Sanayi Üretimi (Mayıs, a-a)                                  | %0.0              | --                         |
| 17.07.2026 | Türkiye      | Konut Satışları (Haziran, y-y)                               | -%31.2            | --                         |
|            |              | Konut Fiyat Endeksi (Haziran, y-y)                           | %24.5             | --                         |
|            |              | Fitch Ratings Türkiye Kredi Notu Değerlendirmesi             | BB-               | BB-                        |
|            | ABD          | İnşaat İzinleri (Haziran, öncül)                             | 1.410 milyon adet | 1.408 milyon adet          |
|            |              | Konut Başlangıçları (Haziran)                                | 1.177 milyon adet | 1.320 milyon adet          |
|            |              | Sanayi Üretimi (Haziran, a-a)                                | %0.1              | %0.2                       |
|            |              | Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Temmuz, öncül) | 49.5              | 51.3                       |
|            | Euro Bölgesi | Cari İşlemler Dengesi (Mayıs)                                | 15.7 milyar €     | --                         |
|            |              | TÜFE (Haziran, y-y)                                          | %2.8              | --                         |
|            | İtalya       | Cari İşlemler Dengesi (Mayıs)                                | 2258.0 milyon €   | --                         |

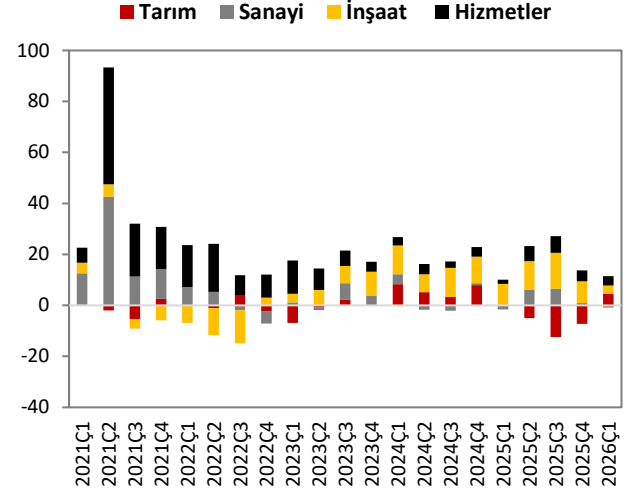
## TÜRKİYE

### Türkiye Büyüme Oranı



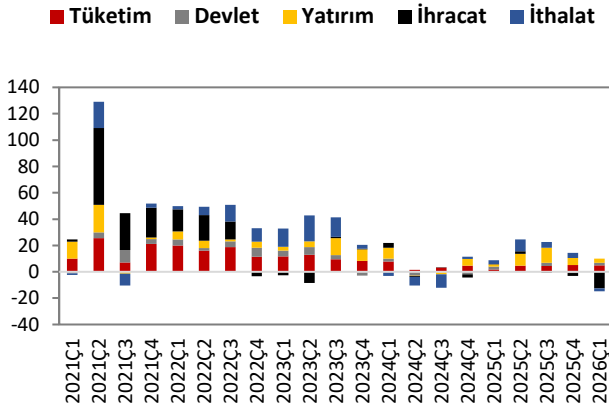
Kaynak: TÜİK

### Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



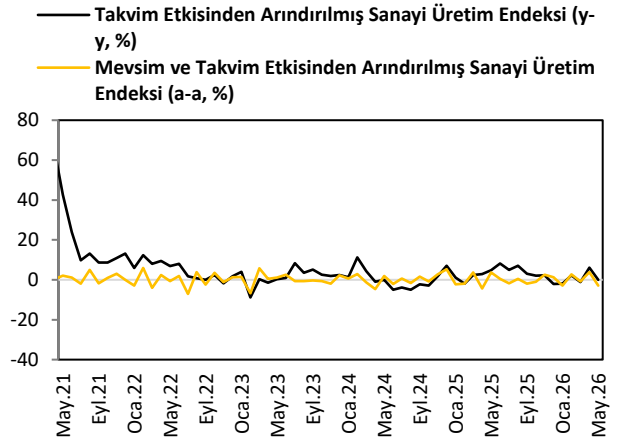
Kaynak: TCMB

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



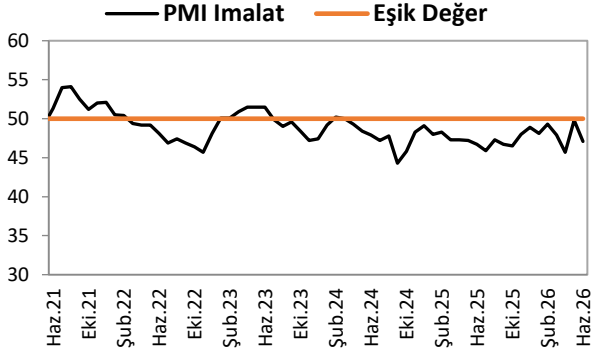
Kaynak: TÜİK

### Sanayi Üretim Endeksi



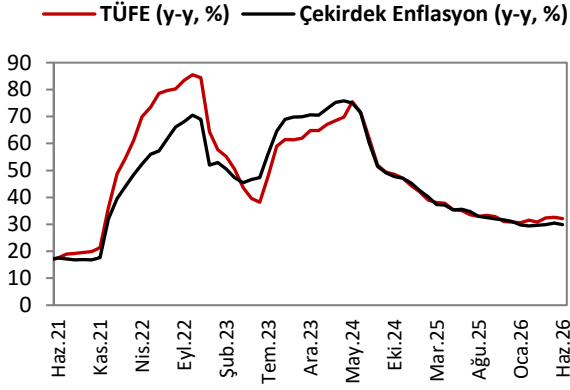
Kaynak: TÜİK

## İmalat PMI

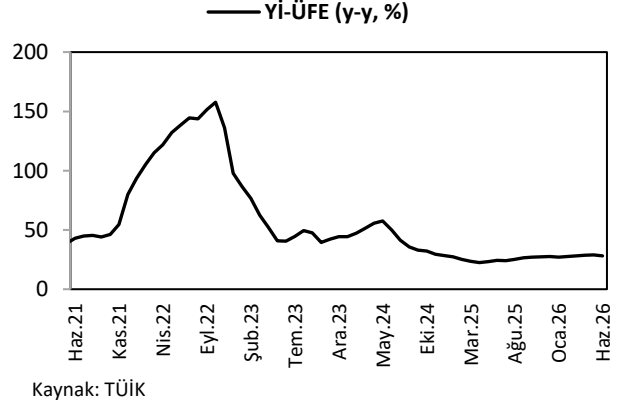


## ENFLASYON GÖSTERGELERİ

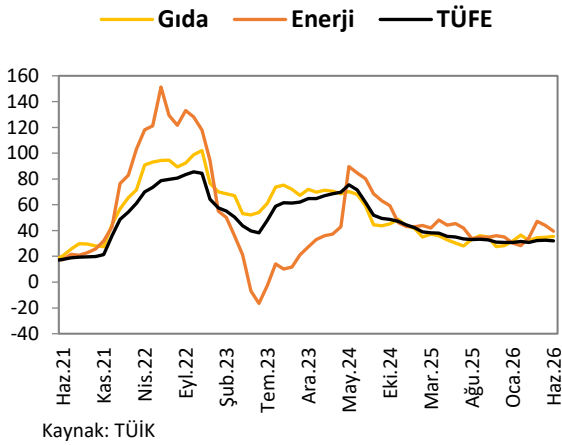
### TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



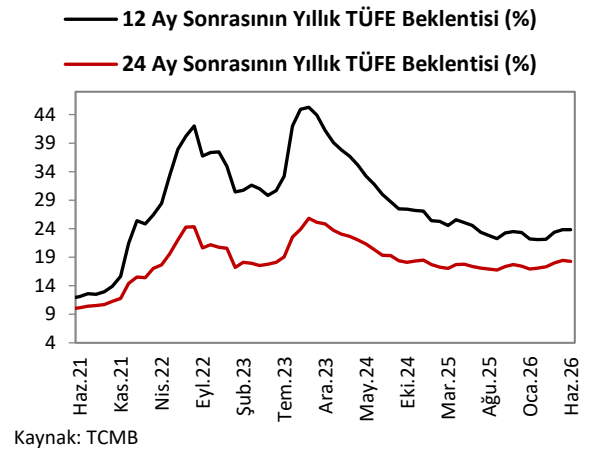
### Yİ-ÜFE



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



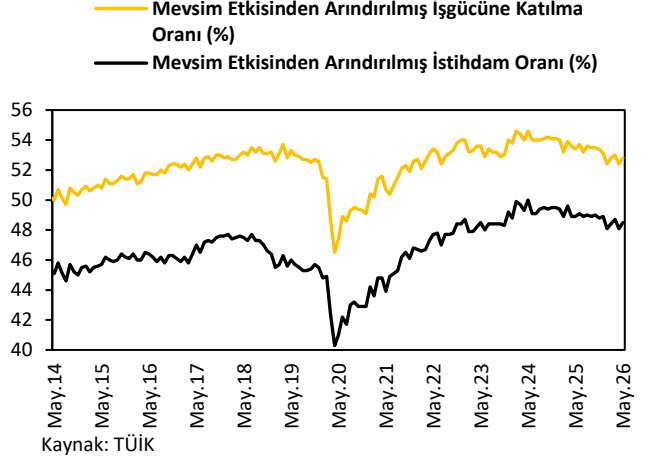
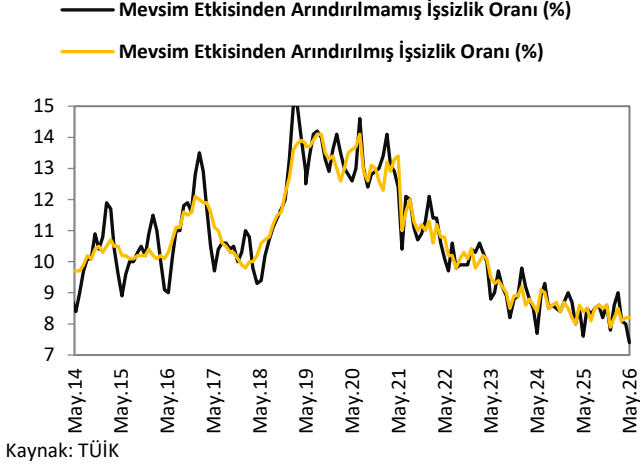
### Enflasyon Beklentileri



## İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

### İşsizlik Oranı

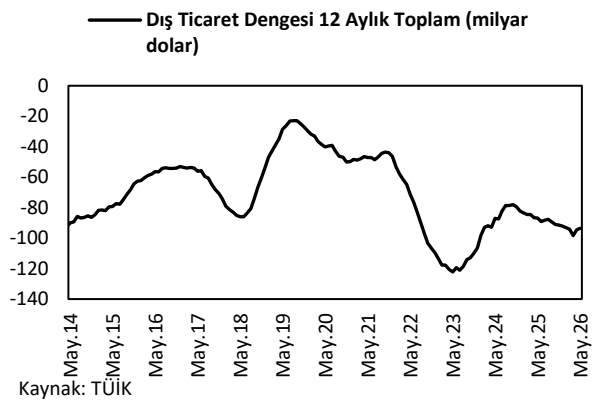
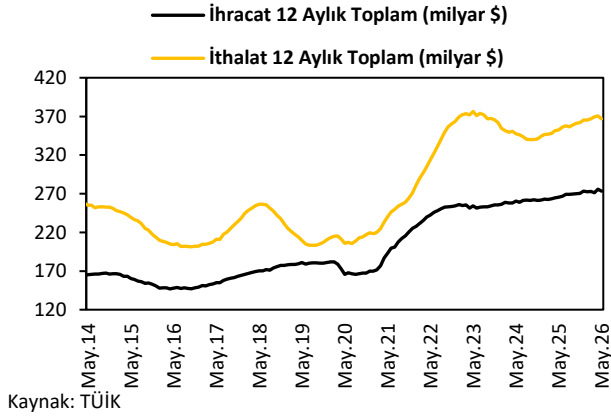
### İşgücüne Katılım Oranı



## DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

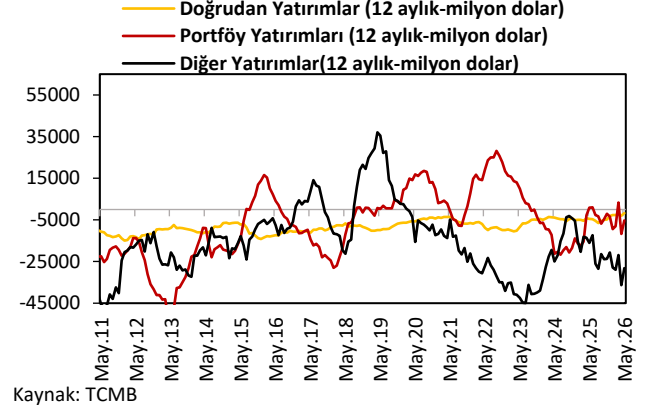
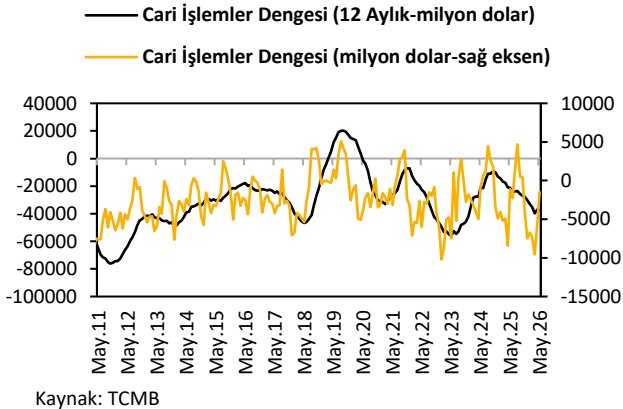
### İthalat-İhracat

### Dış Ticaret Dengesi



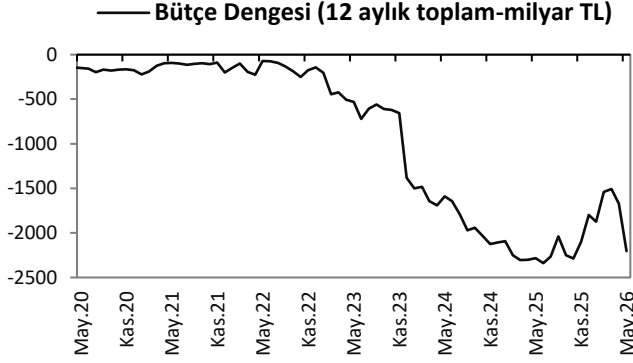
### Cari İşlemler Dengesi

### Sermaye ve Finans Hesabı

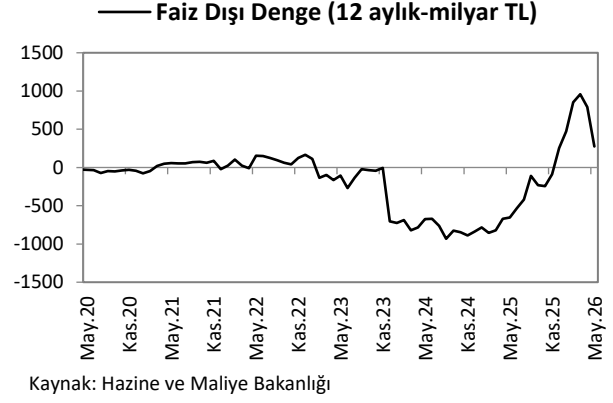


## KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

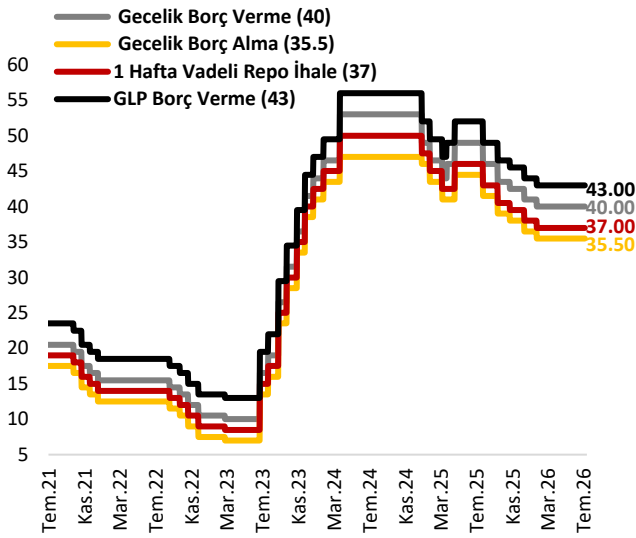
### Bütçe Dengesi



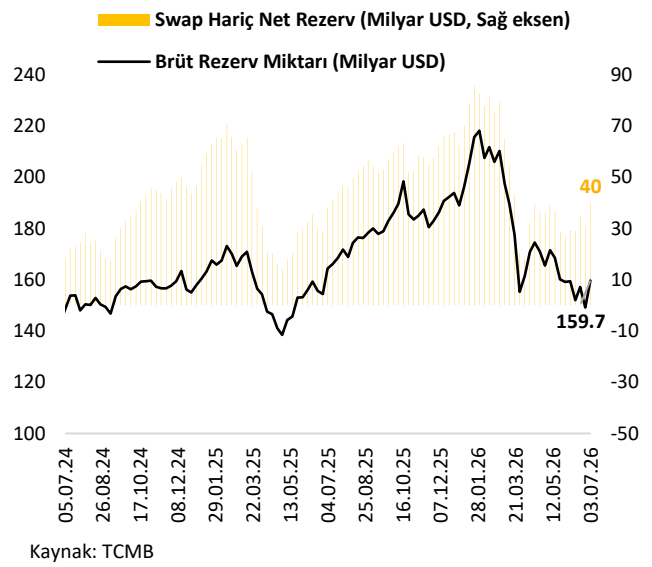
### Faiz Dışı Denge



### TCMB Faiz Oranları (%)



### TCMB Rezervleri



| Türkiye Makro Ekonomik Görünüm         |                                      |                                                           |                                                        |                                                                    |                                                               |
|----------------------------------------|--------------------------------------|-----------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|
| Reel Ekonomi                           |                                      |                                                           |                                                        |                                                                    |                                                               |
|                                        | GSYH<br>(Cari Fiyatlarla, milyon TL) | GSYH Büyüme Oranı<br>(zincirlenmiş hacim endeksi, y-y, %) | İşsizlik Oranı (%)<br>(mevsim etkisinden arındırılmış) | Sanayi Üretim Endeksi (y-y, %)<br>(takvim etkisinden arındırılmış) | Kapasite Kullanım Oranı<br>(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 (Mayıs)                                            | 0 (Mayıs)                                                          | 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 (Haziran)                         | 32.11                                | 29.84                                                     | 28.09                                                  |                                                                    |                                                               |
| Parasal Göstergeler (Milyon TL)        |                                      |                                                           |                                                        |                                                                    |                                                               |
|                                        | M1                                   | M2                                                        | M3                                                     | Emisyon                                                            | TCMB Brüt Döviz Rezervleri<br>(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<br>(03.07.2026)         | 10,463,192                           | 27,048,576                                                | 29,930,785                                             | 885,378                                                            | 61,952                                                        |
| 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<br>(13.07.2026)         | 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                                   | -30.3                                |                                                           | 347.1                                                  | 262.5                                                              | -84.6                                                         |
| Son Yayınlanan                         | -1.5 (Mayıs)                         |                                                           | 28.1 (Mayıs)                                           | 22.5 (Mayıs)                                                       | -5.6 (Mayıs)                                                  |
| 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                                                       |
| 2026                                   | 8,991.1 (Mayıs)                      |                                                           | 5,998.1 (Mayıs)                                        |                                                                    | 8,960.1 (2026Ç1)                                              |
| 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)                          |                                      | 23.1 (2026Ç1)                                             |                                                        |                                                                    | -2.4 (2026Ç1)                                                 |