

Türkiye ve Dünya Ekonomi Gündemi (13 – 17 Temmuz)**Türkiye**

- Mayıs ayında cari işlemler dengesi 1.5 milyar dolar açık vererek 1 milyar dolar olan piyasa beklentisinin hafif üzerinde gerçekleşti.
- Perakende satışlar, Mayıs ayında aylık bazda %2.4; yıllık bazda %13.7 arttı.
- 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.
- Konut satışları Haziran ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %15.8 oranında artarak 129 bin 979 oldu.
- Konut fiyat endeksi Haziran ayında bir önceki aya göre %1.97, bir önceki yılın aynı ayına göre nominal olarak %24.47 arttı; reel olarak ise %5.8 azalarak 231.46 seviyesinde gerçekleşti.
- Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, Türkiye'nin kredi notunu "BB-", kredi notu görünümünü ise "durağan" olarak teyit etti.

ABD

- ABD Başkanı Donald Trump, Hürmüz Boğazı'nı kullanan tüm kargo gemilerinden %20 geçiş ücreti alma planından vazgeçtiklerini ve bunun yerine Körfez ülkeleriyle ticaret ve yatırım anlaşmalarına odaklanacaklarını duyurdu.
- Fed Başkanı Kevin Warsh, politika yapıcıların yüksek enflasyona tolerans göstermeyeceğini vurgulayarak, beş yıldır devam eden yüksek fiyat artışlarını kontrol altına alma konusundaki kararlılığını tekrarladı.
- Fed'in Temmuz ayı Bej Kitap raporuna göre, yüksek yakıt fiyatları tüketici harcamalarını sınırlamasına rağmen ABD ekonomisinin çoğu bölgesinde faaliyetler Mayıs sonu ve Haziran ayında hafif ila orta düzeyde artış gösterdi.
- ABD Ticaret Temsilcisi Jamieson Greer, Başkan Donald Trump'ın talimatıyla Ticaret Yasası'nın 301. maddesi kapsamında belirli Brezilya ürünlerine %25 oranında gümrük vergisi uygulanacağını duyurdu.
- Haziran ayında enflasyon %3.8 olan beklentilerin altında yıllık bazda %3.5 arttı. Çekirdek enflasyon ise aynı dönemde %2.8 olan beklentilerin altında yıllık bazda %2.6 artış kaydetti.
- Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE), Haziran ayında yıllık bazda %5.5 artarken, aylık bazda %0.3 geriledi.
- Sanayi üretimi, Haziran ayında aylık bazda %0.1; yıllık bazda %1.1 artış kaydetti.

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.
- Uluslararası Para Fonu (IMF), Orta Doğu'daki çatışmaların Euro Bölgesi'nin ekonomik görünümünü zayıflattığını belirterek, Bölge ekonomisinin büyüme hızının bu yıl %0.9'a gerilemesinin beklendiğini ifade etti.
- Euro Bölgesi'nde tüketici enflasyonu Haziran ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %2.8 artış gösterdi.

Diğer

- Çin Merkez Bankası (PBoC), piyasa beklentilerine paralel olarak bir yıllık kredi ana faiz oranını (LPR) %3, beş yıllık LPR'yi ise %3.50 seviyesinde sabit bıraktı.

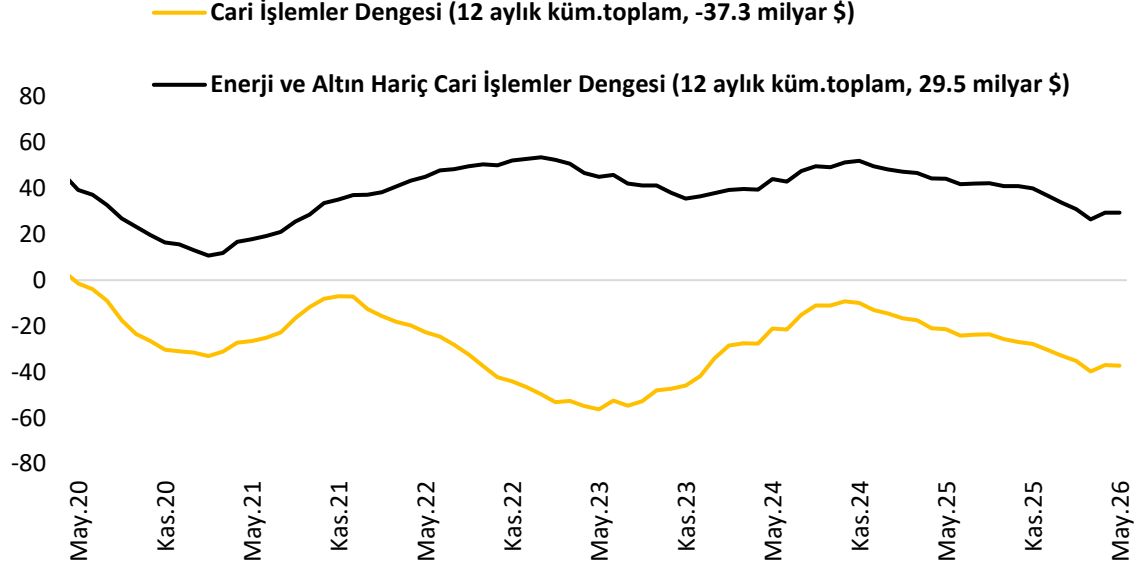
Diğer

- IMF, Orta Doğu'daki çatışmalar nedeniyle Hürmüz Boğazı'nın fiilen kapanmasının küresel petrol arzının yaklaşık beşte birini kesintiye uğrattığını belirterek, stoklar ve talepteki zayıflamanın fiyat artışlarını sınırlayıcı etkisinin azalmasıyla yeni bir şokun küresel ekonomiyi daha kırılgan hale getirebileceği uyarısında bulundu.

Ayrıntılar...

Yurt içi

Cari İşlemler Dengesi - Mayıs 2026



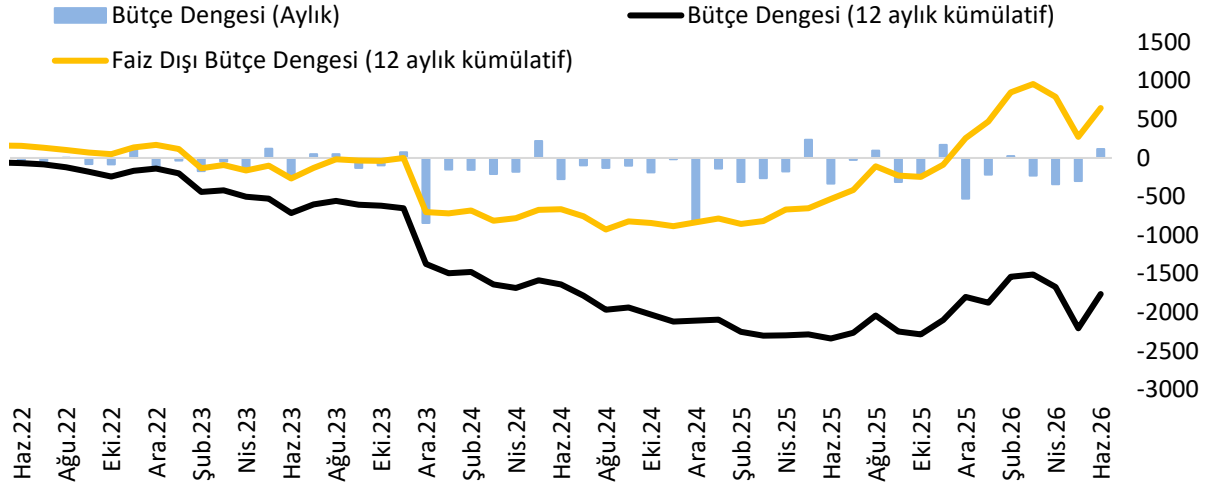
Kaynak: TCMB

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.

Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi - Haziran 2026

Bütçe Dengesi (milyar TL)



Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, VakıfBank

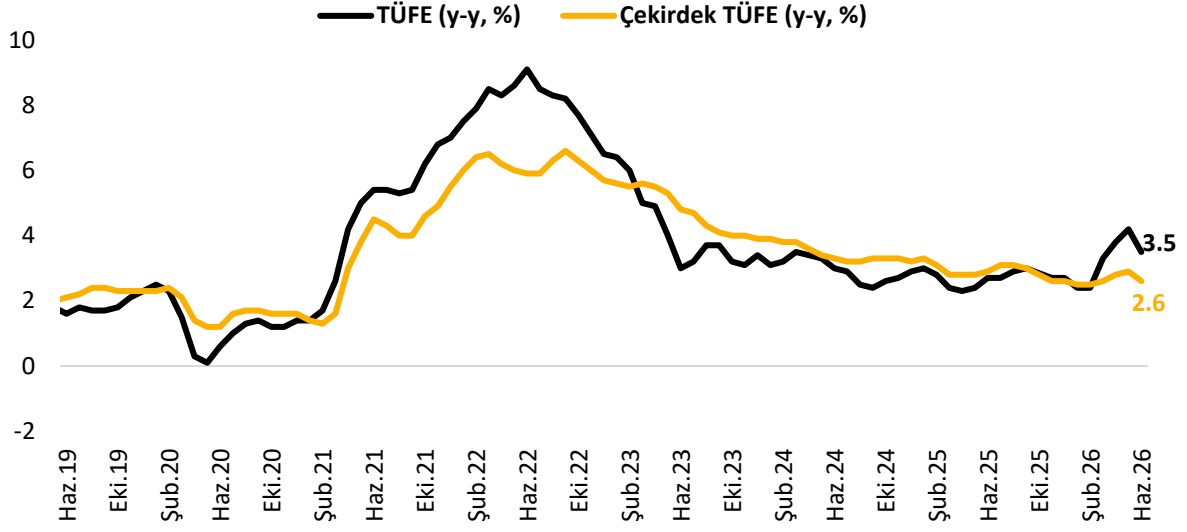
Merkezi yönetim bütçe dengesi, 2025 yılı Haziran ayında 330.2 milyar TL açık verirken, 2026 yılı Haziran ayında 114.2 milyar TL fazla verdi. Faiz dışı denge ise geçen yılın Haziran ayında 55 milyar TL açık verirken, bu yılın aynı ayında 315.8 milyar TL fazla verdi.

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.

Yurt dışı

ABD TÜFE - Haziran 2026



Kaynak: Bloomberg

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.

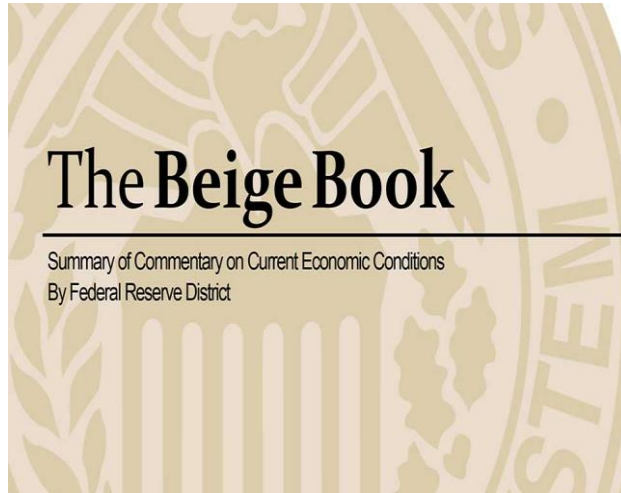
Çekirdek enflasyon Haziran’da %0.2 artış beklentilerine karşın bir önceki aya göre değişim göstermezken; yıllık bazda ise %2.8 olan beklentilerin altında %2.6 artış kaydetti.

Beklenenden düşük gelen veriler, enflasyon baskılarının belirgin şekilde azaldığına işaret etti.

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.

Enflasyon verisi öncesinde piyasalar, Fed’in yıl sonuna kadar yaklaşık iki faiz artırımı yapmasını beklerken; verinin ardından beklenti yaklaşık bir faiz artırımına geriledi. Faiz artırımı beklentilerinin azalması ise dolar üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturdu.

Fed Bej Kitap - Temmuz 2026



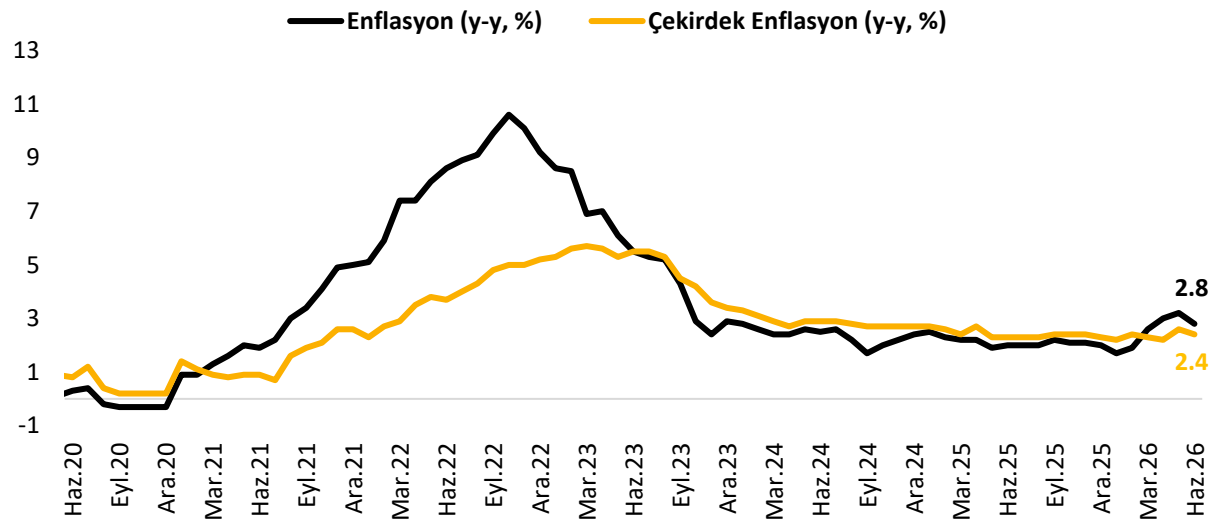
Fed tarafından yayımlanan Temmuz ayı Bej Kitap raporuna göre, Mayıs ve Haziran döneminde Amerikan ekonomisi 12 bölgenin 11'inde hafif ila orta hızda büyüme kaydederken, bir bölgede faaliyet değişim göstermedi. Tüketici harcamaları yüksek yakıt fiyatlarının diğer kategorilerdeki harcamaları baskılaması nedeniyle sınırlı bir artış sergiledi. Tüketiciler bu dönemde daha uygun fiyatlı ürünlere yönelirken, bazı bölgelerde Dünya Kupası kaynaklı turizm hareketliliği ekonomik faaliyete destek sağladı.

İstihdam piyasasında genel bir artış gözlemlendi. Beş bölgede hafif, orta veya güçlü artışlar kaydedilirken,

yedi bölgede istihdam düzeyi büyük ölçüde sabit kaldı. İmalat, inşaat ve perakende gibi sektörlerde işgücü talebi artsa da, bazı bölgelerde sınırlı düşüşler kaydedildi. Ücret artışları ise çoğu bölgede hafif ila orta seviyede gerçekleşti; yalnızca iki bölgede sınırlı bir artış görüldü.

Fiyatlar genel olarak orta düzeyde artarken; dokuz bölge orta, iki bölge güçlü ve bir bölge hafif fiyat artışı bildirdi. Enerji, ulaşım ve hammadde maliyetlerindeki yükselişler girdi maliyetlerini artırırken, Orta Doğu'daki gelişmeler ve gümrük vergilerinin etkileri olduğu kaydedildi. Gelecek aylara ilişkin enflasyon beklentileri bölgeler arasında farklılık göstermekle birlikte, bazı bölgelerde yakıt fiyatlarındaki olası düşüşlerin enflasyonu yavaşlatabileceği belirtildi.

Euro Bölgesi TÜFE - Haziran 2026



Kaynak: Bloomberg

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.

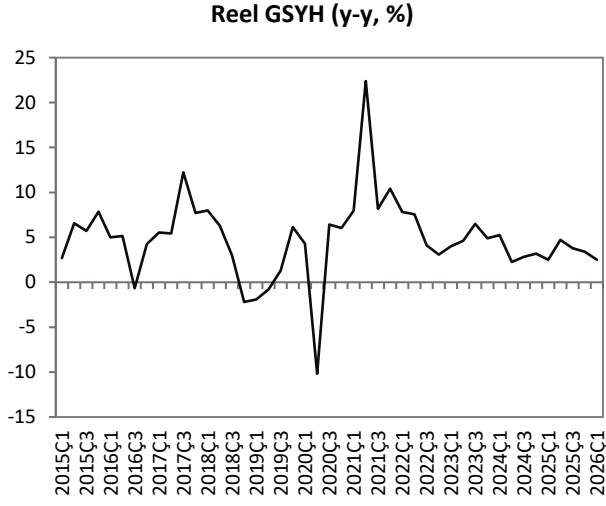
Haziran ayında enflasyona en yüksek katkı hizmetler kaleminden gelirken, söz konusu kaleminde yıllık artış %3.2 oldu. Enerji kalemi ise yıllık bazda %8.5 artarken, aylık bazda %1.8 düşüş gösterdi. Gıda, alkol ve tütün kalemindeki yıllık artış %1.5 olarak gerçekleşti.

Haftalık Veri Takvimi (20 – 24 Temmuz 2026)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
20.07.2026	Türkiye	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi (Temmuz)	--	--
		Merkezi Yönetim Borç Stoku (Haziran)	14.989 trilyon ₺	--
	Almanya	ÜFE (Haziran, y-y)	%2.2	%1.8
21.07.2026	Euro Bölgesi	ZEW Ekonomik Güven Endeksi (Temmuz)	9.5	--
	Almanya	ZEW Ekonomik Güven Endeksi (Temmuz)	10.5	18
	İngiltere	İşsizlik Oranı (Mayıs)	%4.9	%5
22.07.2026	Türkiye	Reel Sektör Güven Endeksi (Temmuz)	102	--
		İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı (Temmuz)	%74.5	--
	İngiltere	TÜFE (Haziran, y-y)	%2.8	%2.7
		ÜFE (Haziran, y-y)	%4	--
	Japonya	Dış Ticaret Dengesi (Haziran)	-378.6 milyar	-101.5 milyar
23.07.2026	Türkiye	TCMB Toplantısı ve Faiz Kararı	%37	%37
		Tüketici Güven Endeksi (Temmuz)	87.9	--
	ABD	Haftalık İşsizlik Maaş Başvuruları	208	213.5
		Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi (Haziran)	-0.1	--
	Euro Bölgesi	Avrupa Merkez Bankası (ECB) Toplantısı ve Faiz Kararı	%2.4	%2.4
24.07.2026	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi (Temmuz, öncül)	-17.7	-16.95
		Sektörel Enflasyon Beklentileri (Temmuz)	--	--
		Moody's Türkiye Kredi Notu Değerlendirmesi	--	--
	ABD	Kansas Fed İmalat Endeksi (Temmuz)	9	--
		İnşaat İzinleri (Haziran)	1.41 milyon adet	--
		Yeni Konut Satışları (Haziran)	580 milyon adet	615 milyon adet
		Hizmet PMI (Temmuz, öncül)	51.2	--
		İmalat PMI (Temmuz, öncül)	53.9	54.4
	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Temmuz, öncül)	51.4	51.6
		Hizmet PMI (Temmuz, öncül)	49.4	49.8
	Almanya	GfK Tüketici Güven Endeksi (Ağustos)	-29.2	-28.5
		İmalat PMI (Temmuz, öncül)	50.3	50.65
		Hizmet PMI (Temmuz, öncül)	48.6	49.25
	Fransa	İmalat PMI (Temmuz, öncül)	51.2	51.4
		Hizmet PMI (Temmuz, öncül)	46.8	48
	İngiltere	İmalat PMI (Temmuz, öncül)	52.5	52.2
		Hizmet PMI (Temmuz, öncül)	48.8	49.45
		GfK Tüketici Güven Endeksi (Temmuz)	-23	-21
	Japonya	Perakende Satışlar (Haziran, a-a)	%1.2	--
		TÜFE (Haziran, y-y)	%1.5	%1.7
		Hizmet PMI (Temmuz, öncül)	52.2	--
		İmalat PMI (Temmuz, öncül)	54.8	--

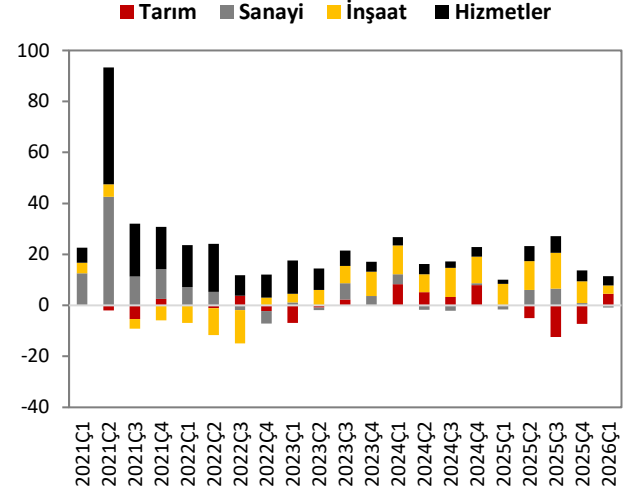
TÜRKİYE

Türkiye Büyüme Oranı



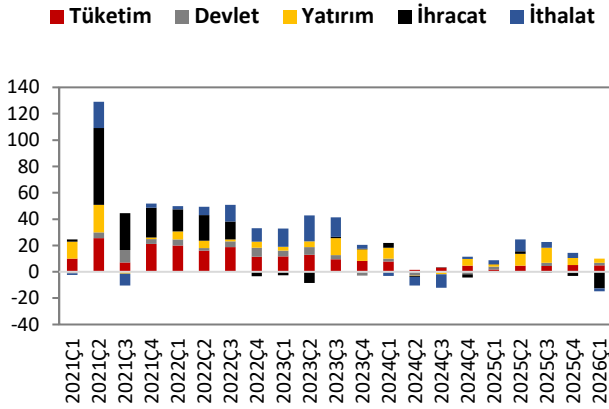
Kaynak: TÜİK

Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



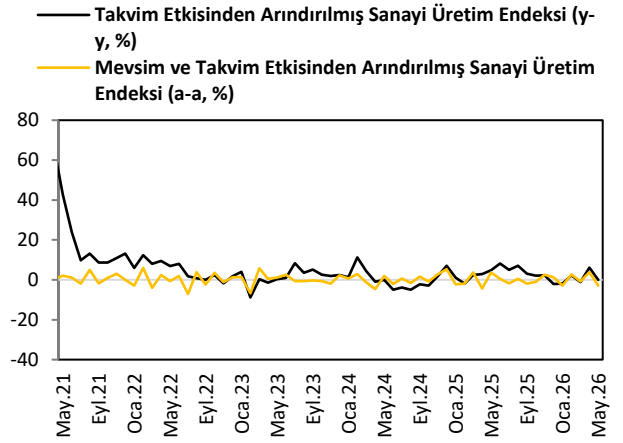
Kaynak: TCMB

Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)



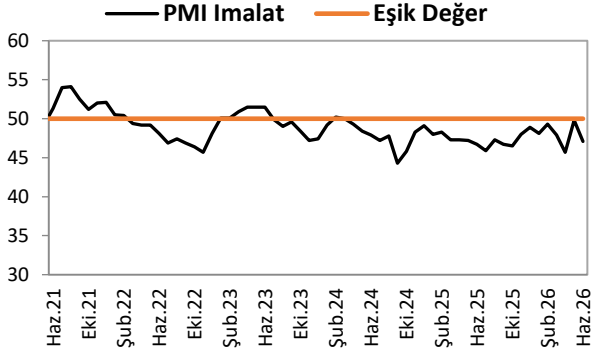
Kaynak: TÜİK

Sanayi Üretim Endeksi



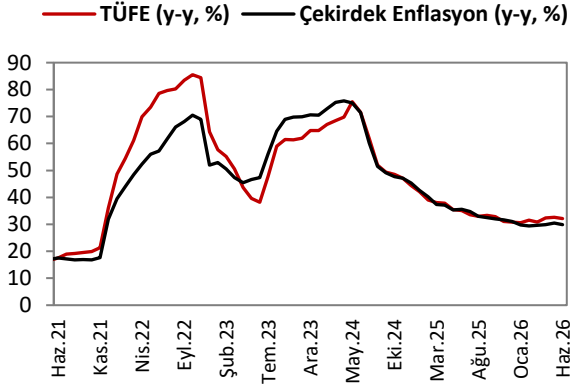
Kaynak: TÜİK

İmalat PMI

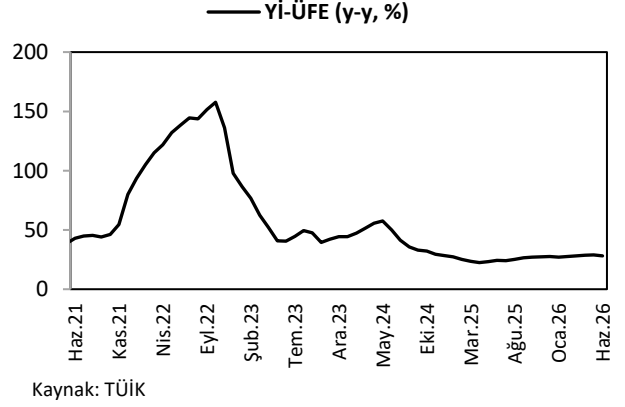


ENFLASYON GÖSTERGELERİ

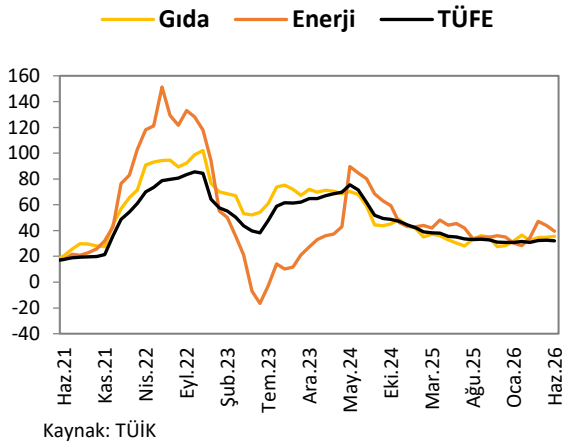
TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



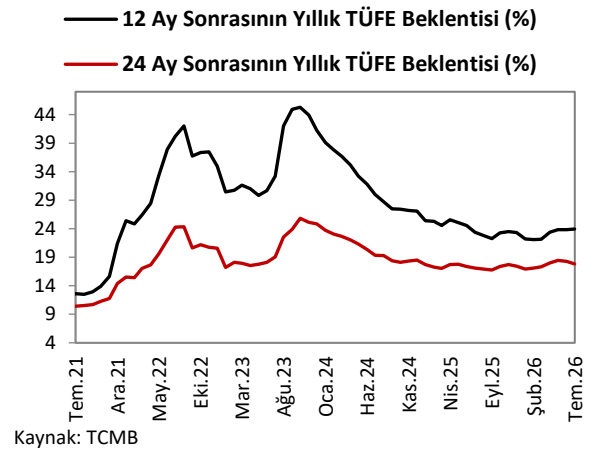
Yİ-ÜFE



Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)



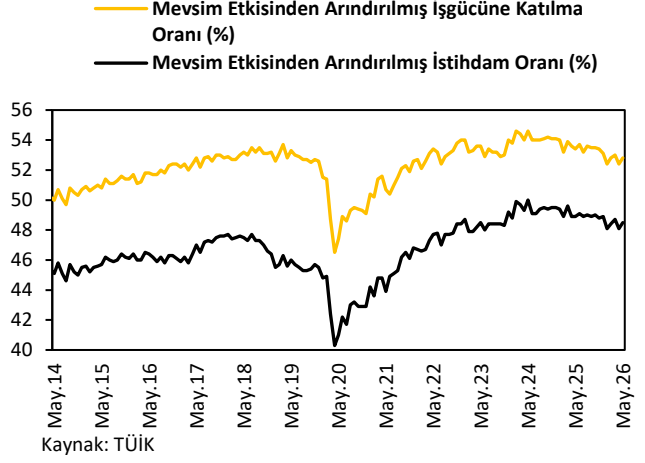
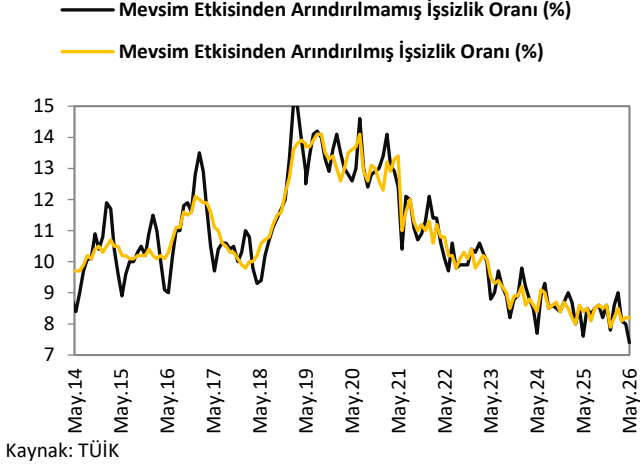
Enflasyon Beklentileri



İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

İşsizlik Oranı

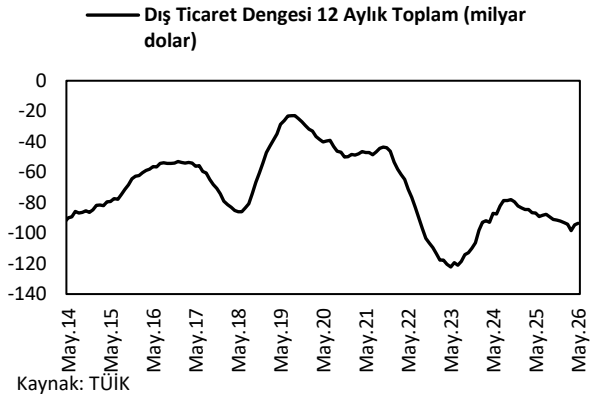
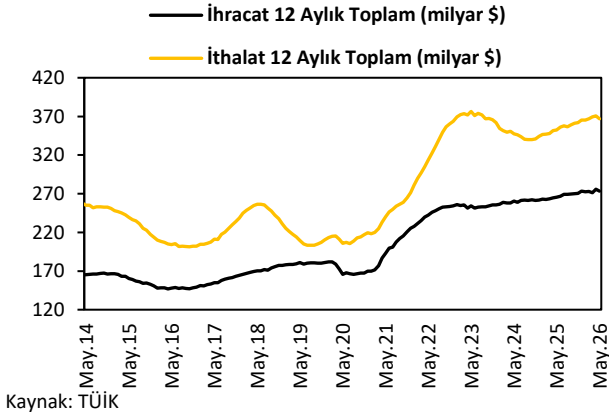
İşgücüne Katılım Oranı



DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

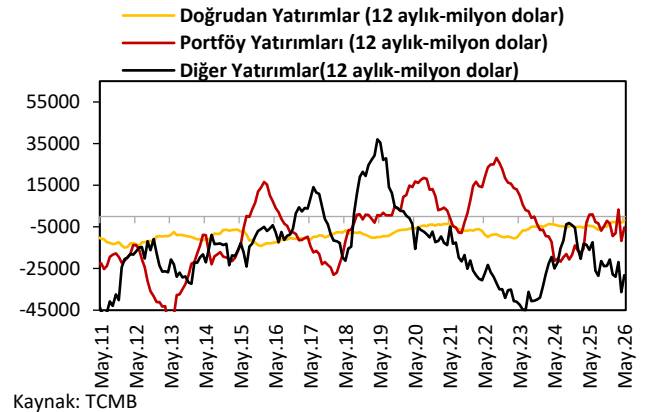
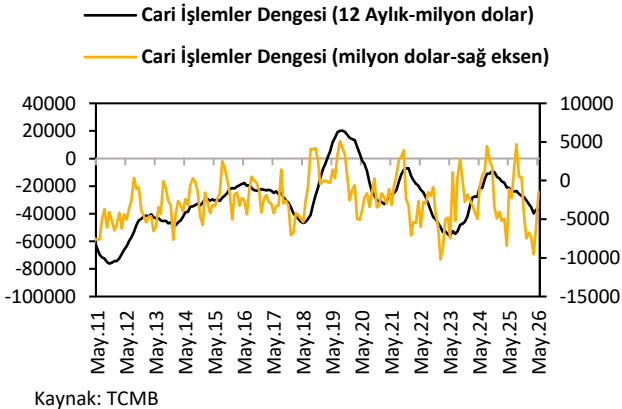
İthalat-İhracat

Dış Ticaret Dengesi



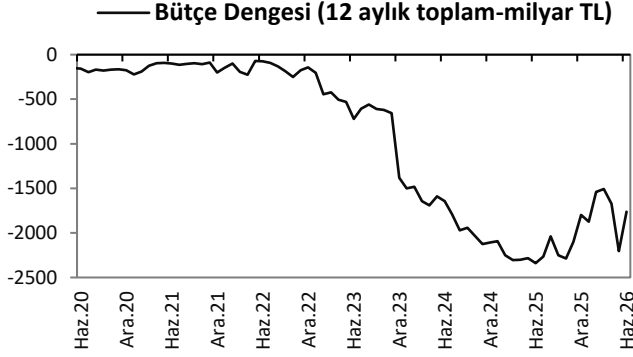
Cari İşlemler Dengesi

Sermaye ve Finans Hesabı

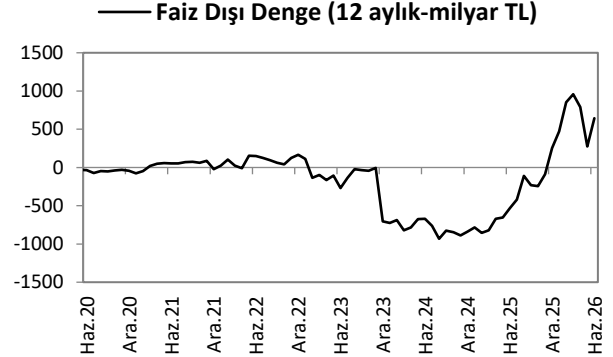


KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

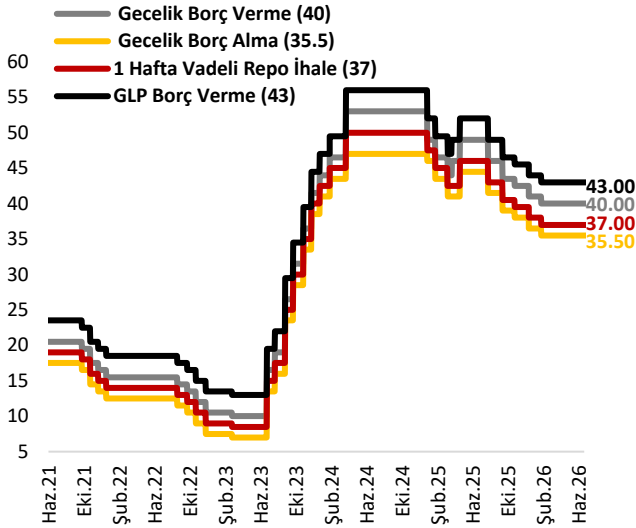
Bütçe Dengesi



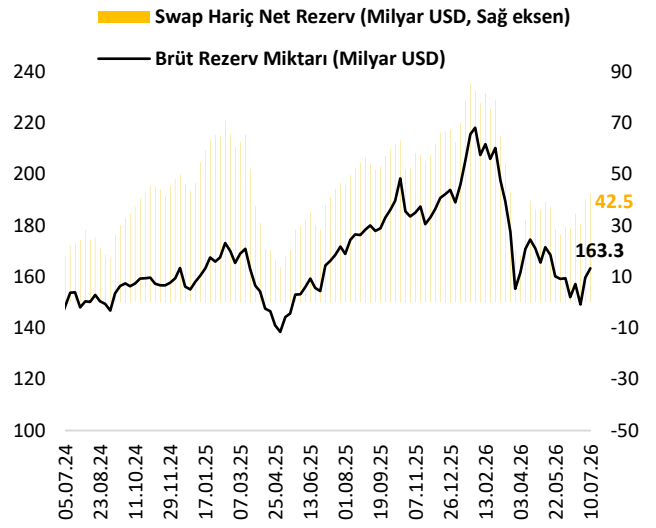
Faiz Dışı Denge



TCMB Faiz Oranları (%)



TCMB Rezervleri



Türkiye Makro Ekonomik Görünüm					
Reel Ekonomi					
	GSYH (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 (Mayıs)	0.0 (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 (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 (10.07.2026)	10,384,622	27,175,257	30,048,967	880,071	67,123
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 (20.07.2026)	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 (Haziran)	1,395.5		1,509.6	114.2	315.8
Rasyolar (%)					
Bütçe Dengesi/GSYH		AB Tanımlı Genel Yönetim Borç Stoku/GSYH			Cari Denge/GSYH
-2.2 (2026Ç1)		23.1 (2026Ç1)			-2.4 (2026Ç1)