

Türkiye ve Dünya Ekonomi Gündemi (3 – 7 Ağustos)**Türkiye**

- Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE), Temmuz ayında piyasa beklentilerinin altında (Bloomberg: %1.96) aylık bazda %1.78 artış gösterdi. Böylece yıllık enflasyon Haziran ayındaki %32.11 seviyesinden Temmuz ayında %31.75 seviyesine geriledi.
- Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yi-ÜFE) ise Temmuz'da bir önceki aya göre %1.52 arttı ve yıllık bazda Haziran'daki %28.09 seviyesinden Temmuz'da %27.83'e geriledi.
- Mevsim etkisinden arındırılmış enflasyon Temmuz'da %2.28 ile son 3 ayın en yüksek seviyesine çıktı.
- Haziran ayında 47.1 olan İSO imalat PMI, Temmuz'da 47.7'ye yükselmekle birlikte 50 eşik değerinin altında kalarak imalat sektöründeki belirgin yavaşlamanın sürdüğüne işaret etti. Böylece faaliyet koşullarındaki kesintisiz bozulma eğilimi 28'inci aya ulaştı.
- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) tarafından yayımlanan Temmuz Ayı Fiyat Gelişmeleri Raporu'nda, enflasyonun ana eğiliminin gerilediği, aylık fiyat artışında enerji ve hizmet fiyatlarının belirleyici olduğu, yıllık enflasyonun ise gıda ve alkolsüz içecekler grubunda yükselirken diğer ana gruplarda gerilediği bildirildi.
- TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru, Temmuz ayında bir önceki aya göre 0.39 puan artarak 105.96 olarak gerçekleşti.
- Türkiye, Suudi Arabistan ve Pakistan arasında üçlü ortak savunma anlaşması imzalandı.

ABD

- ABD Başkanı Donald Trump'ın Uluslararası Acil Ekonomik Yetkiler Yasası'na (IEEPA) dayanarak uygulamaya koyduğu ve ABD Yüksek Mahkemesi tarafından hukuka aykırı bulunan gümrük vergileri kapsamında tahsil edilen yaklaşık 100 milyar dolarlık verginin iadesi onaylanarak ödeme süreci için ABD Hazine Bakanlığı'na gönderildi.
- ABD ordusu, Hürmüz Boğazı'nın ticari gemi geçişlerine açık olduğunu açıklarken, Hazine Bakanı Scott Bessent İran ile anlaşmanın yakın olduğunu belirtti.
- ABD Başkanı Donald Trump, yarı iletkenler ve güneş panellerinde kullanılan ithal polisilikon türevlerine 4 Aralık'tan itibaren %15 oranında gümrük vergisi uygulanmasını öngören kararı imzaladı.
- Dış ticaret dengesi Haziran ayında bir önceki aya göre %5.6 azalarak 73.3 milyar dolar açığa geriledi. Haziran ayında ithalat %1.8, ihracat ise %0.9 oranında düşüş kaydetti.
- ADP özel sektör istihdamı, Temmuz ayında 65 bin kişi olan beklentilerin altında 44 bin kişi arttı.
- Tarım dışı istihdam verisi Temmuz ayında, 80 bin kişi artış yönündeki beklentilerin aksine 23 bin kişi düşüş kaydetti. Mayıs ayı verisi 66 bin kişi aşağı yönlü revize edilerek 63 bin kişiye; Haziran ayı verisi ise 37 bin kişi aşağı yönlü revize edilerek 20 bin kişiye düşürüldü.
- Haziran ayında %4.2 olan işsizlik oranı, Temmuz ayında piyasa beklentilerinin altında %4.1 seviyesine geriledi.

Avrupa

- Euro Bölgesi'nde ÜFE, Haziran ayında aylık bazda %0.3 gerilerken, yıllık bazda %4.6 arttı.

Asya

- Çin'de enflasyon, Temmuz ayında bir önceki aya göre %0.1 gerilerken, yıllık bazda %0.5 arttı.

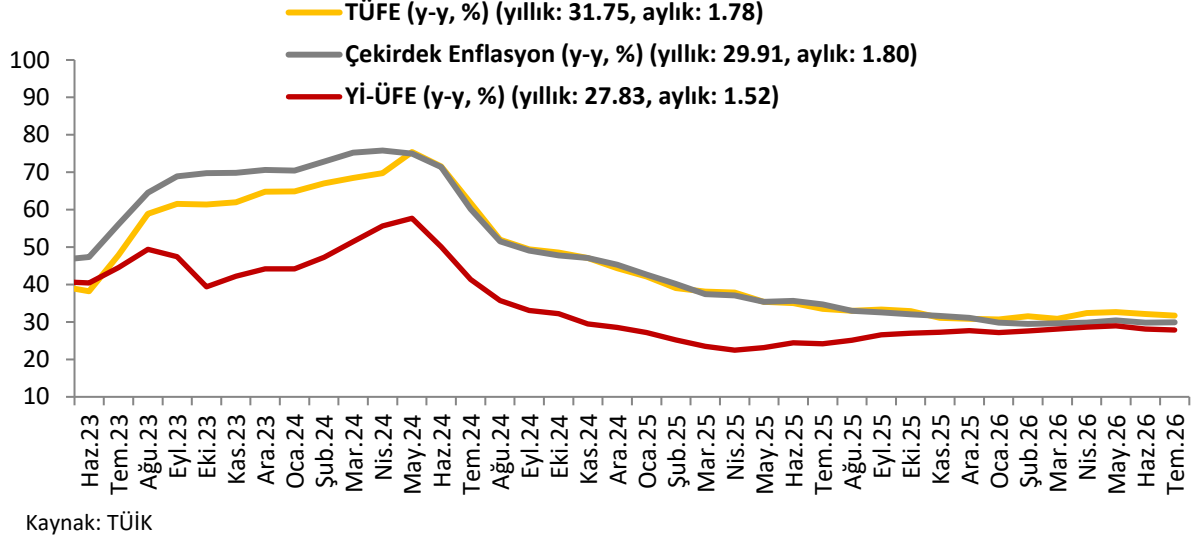
Diğer

- İran, Umman ile Hürmüz Boğazı'nda ticari gemilerin güvenli geçişine yönelik geçici güzergâh konusunda prensipte anlaşmaya varıldığını, ortak bildirinin son aşamada olduğunu açıkladı. İran Dışişleri Bakan Yardımcısı Kazım Garibabadi, üzerinde uzlaşılan güzergâhın 2 ila 4 ay uygulanmasının öngörüldüğünü, boğazın tamamen açılmasına ilişkin kararın ise ABD'nin tutumuna bağlı olacağını söyledi.

Ayrıntılar...

Yurt içi

Manşet Enflasyon – Temmuz 2026

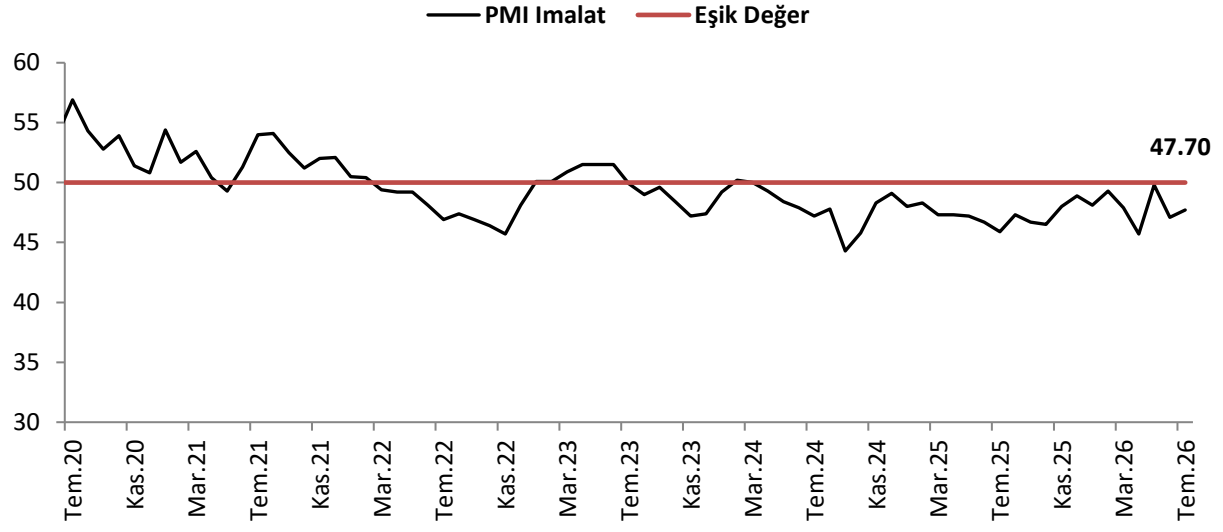


Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE), Temmuz ayında piyasa beklentilerinin altında (Bloomberg: %1.96) aylık bazda %1.78 artış gösterdi. Böylece yıllık enflasyon Haziran ayındaki %32.11 seviyesinden Temmuz ayında %31.75 seviyesine geriledi. Temmuz ayında ana harcama grupları incelendiğinde, aylık bazda en yüksek artışın sağlık (%10.74), ulaştırma (%2.59) ve lokanta ve konaklama (%2.28) gruplarında gerçekleştiği görüldü.

Temmuz ayında enflasyona en yüksek yukarı yönlü katkı, 0.44 puan ile ulaştırma ana harcama grubundan geldi. Eşel mobil sisteminin kademeli olarak sonlandırılması kapsamında rafineri fiyatlarındaki artışların pompa fiyatlarına daha fazla yansımaları, motorin fiyatlarını yükseltirken, bunun ulaştırma hizmetleri maliyetleri üzerindeki etkisiyle otobüs ile yolcu taşımacılığı ve yurt içi hava yolu yolcu taşımacılığı ücretlerinde de artış görüldü. Temmuz ayında enflasyona ikinci en yüksek yukarı yönlü katkı, 0.40 puan ile gıda ve alkolsüz içecekler ana harcama grubundan geldi. Bu gelişmede, aylık bazda %5.39 artış kaydeden taze meyve ve sebze grubundaki fiyat hareketleri belirleyici oldu. Temmuz ayında enflasyona üçüncü en yüksek yukarı yönlü katkı, 0.32 puan ile sağlık ana harcama grubundan geldi. Bu gelişmede, 1 Temmuz itibarıyla yürürlüğe giren SGK Sağlık Uygulama Tebliği kapsamında muayene katılım paylarında yapılan düzenleme etkili oldu. Temmuz ayında enflasyonu aşağı yönlü etkileyen tek ana harcama grubu giyim ve ayakkabı oldu.

Enflasyondaki oynak ve kontrol edilemeyen enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın kalemlerini içermeyen çekirdek enflasyon (C endeksi) Temmuz ayında aylık bazda %1.80 artarken, yıllık bazda Haziran ayındaki %29.84 seviyesinden Temmuz ayında %29.91 seviyesine yükseldi. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) ise Temmuz'da bir önceki aya göre %1.52 arttı ve yıllık bazda Haziran'daki %28.09 seviyesinden Temmuz'da %27.83'e geriledi.

İSO Türkiye İmalat PMI Temmuz 2026 Raporu



Kaynak: ISO, Bloomberg

İstanbul Sanayi Odası Türkiye İmalat PMI, Temmuz ayında 47.1'den 47.7'ye yükselse de 50 eşik değerinin altında kalarak imalat sanayinde daralmanın sürdüğüne işaret etti. Böylece sektörde faaliyet koşullarındaki bozulma eğilimi 28'inci aya ulaşırken, zayıf piyasa koşulları ve yavaşlayan yeni siparişler üretim, istihdam ve satın alma faaliyetlerini olumsuz etkilemeye devam etti.

Firmalar, yeni siparişlerdeki düşüşü olumsuz piyasa koşulları ve fiyat baskılarına bağlarken, Orta Doğu'daki savaşın da dış talebi zayıflatığı belirtildi.

Öte yandan, enflasyonist baskılar hafiflemeyi sürdürürken, girdi maliyetlerindeki artış Kasım 2025'ten bu yana en düşük hızda gerçekleşti.

Temmuz ayında en hızlı üretim artışı gösteren sektör giyim ve deri ürünleri olurken, en keskin yavaşlama ağaç ve kağıt ürünleri sektöründe gerçekleşti.

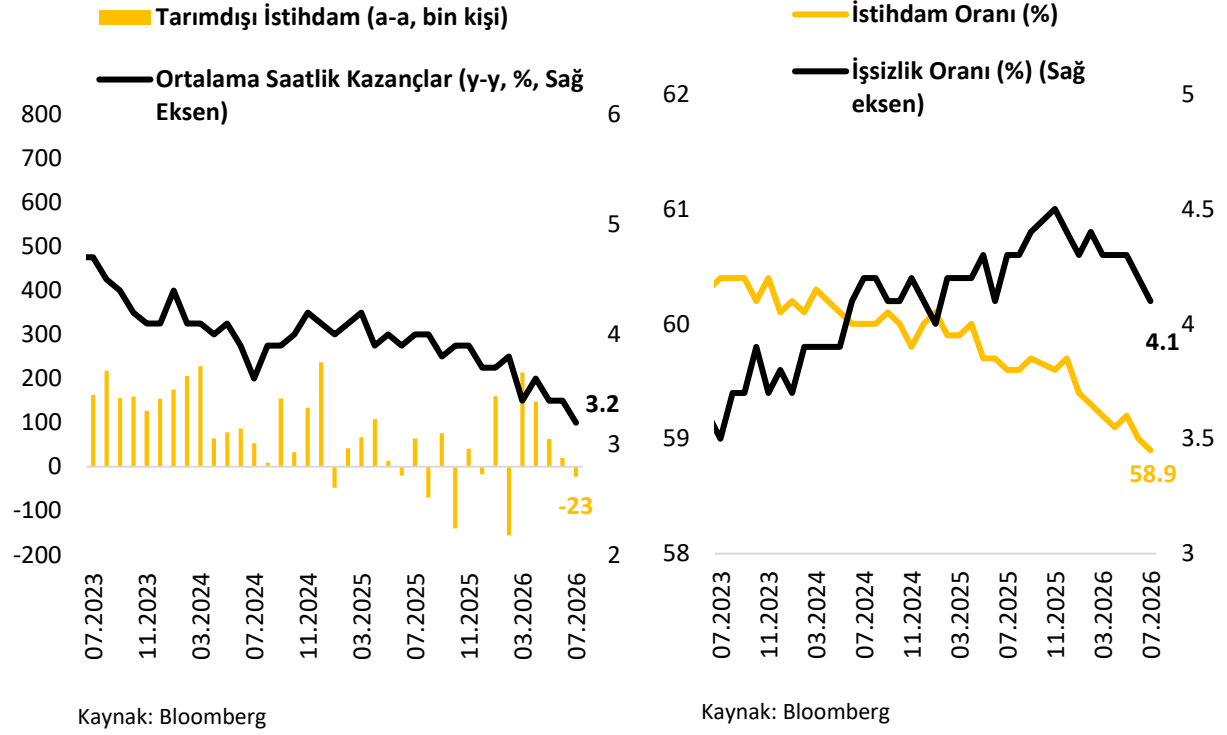
Hazine Nakit Dengesi

2026 YILI HAZİNE NAKİT GERÇEKLEŞMELERİ								
Milyon TL	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Toplam
1. GELİRLER	1,372,057	1,392,032	1,244,061	1,272,460	1,145,638	1,512,230	1,394,899	9,333,377
2. GİDERLER	1,611,198	1,479,334	1,524,111	1,524,323	1,398,375	1,462,926	1,790,549	10,790,817
FAİZ DIŞI GİDERLER	1,157,517	1,295,988	1,293,480	1,276,294	1,274,447	1,273,486	1,464,640	9,035,852
FAİZ ÖDEMELERİ	453,680	183,347	230,630	248,029	123,928	189,441	325,910	1,754,965
3. FAİZ DIŞI DENGİ	214,540	96,044	-49,419	-3,834	-128,810	238,744	-69,740	297,525
4. ÖZELLEŞTİRME ve FON GELİRLERİ	580	439	604	620	460	799	0	3,503
5. NAKİT DENGESİ (1+4-2)	-238,560	-86,863	-279,445	-251,242	-252,278	50,102	-395,650	-1,453,937
6. FİNANSMAN (7+8+9+10)	238,560	86,863	279,445	251,242	252,278	-50,102	395,650	1,453,937
7. BORÇLANMA (NET)	332,015	53,987	133,541	168,952	130,000	-9,688	315,731	1,124,538
DIŞ BORÇLANMA (NET)	65,504	14,863	-5,964	20,598	-10,818	-126,185	116,486	74,484
Kullanım	150,296	102,816	0	89,453	0	0	127,706	470,271
Ödeme	84,792	87,953	5,964	68,854	10,818	126,185	11,220	395,786
İÇ BORÇLANMA (NET)	266,511	39,124	139,504	148,354	140,818	116,497	199,245	1,050,053
Kullanım	490,088	542,544	330,808	436,609	377,918	480,460	559,643	3,218,070
Ödeme	223,577	503,420	191,303	288,255	237,100	363,963	360,398	2,168,017
8. TMSF'DEN AKTARIMLAR	33,251	362	336	7	10	14	7	33,986
9. DEVİRLİ - GARANTİLİ BORÇ GERİ DÖNÜŞLERİ	120	486	427	181	902	1,982	738	4,835
10. BANKA KULLANIMI -(5+7+8+9)	-126,826	32,028	145,142	82,102	121,366	-42,409	79,174	290,577
11. KUR FARKLARI	65,246	-16,144	-17,722	7,140	1,884	-9,731	5,793	36,466
12. KASA/BANKA NET (10-11)	-192,072	48,172	162,864	74,962	119,482	-32,678	73,381	254,111

Hazine ve Maliye Bakanlığı verilerine göre, Temmuz ayında Hazine nakit dengesi 395.7 milyar TL açık verdi. Aynı dönemde nakit gelirleri 1 trilyon 394 milyar TL, nakit giderleri ise 1 trilyon 790 milyar TL olarak gerçekleşti.

Yurt dışı

ABD Tarım Dışı İstihdam Temmuz 2026



Temmuz ayı tarım dışı istihdam verisi, 80 bin kişi artış yönündeki beklentilerin aksine 23 bin kişi düşüş kaydetti. Mayıs ayı verisi 66 bin kişi aşağı yönlü revize edilerek 63 bin kişiye; Haziran ayı verisi ise 37 bin kişi aşağı yönlü revize edilerek 20 bin kişiye düşürüldü.

Haziran ayında %4.2 olan işsizlik oranı, Temmuz ayında piyasa beklentilerinin altında %4.1 seviyesine geriledi.

Ortalama saatlik kazançlar Temmuz ayında bir önceki aya göre %0.1; yıllık bazda ise %3.2 artış göstererek beklentilerin altında gerçekleşti.

İşgücüne katılım oranı bir önceki aya göre artarak %61.4 seviyesinde gerçekleşirken; istihdam oranı %59'dan %58.9'a geriledi.

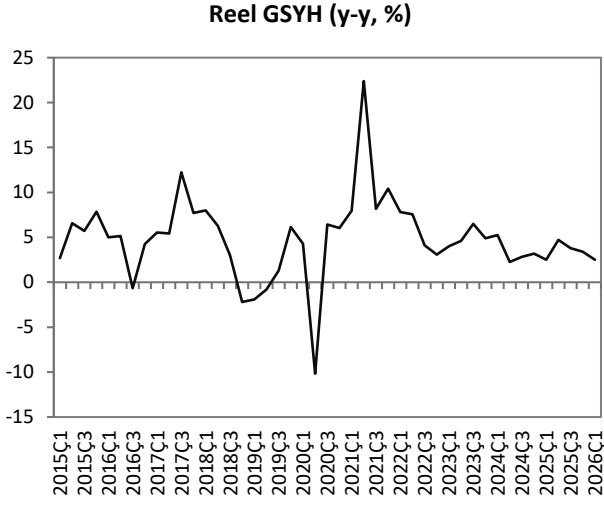
ADP özel sektör istihdamı Temmuz ayında 70 bin kişi olan beklentilerin altında 44 bin kişi artış gösterdi.

Haftalık Veri Takvimi (10 – 14 Ağustos 2026)

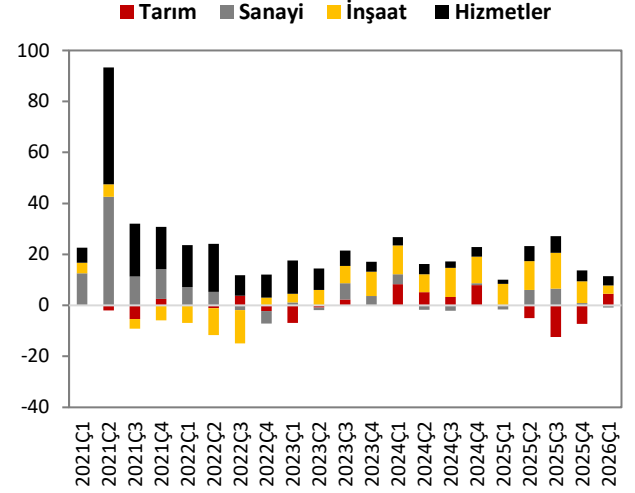
Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
10.08.2026	Türkiye	Sanayi Üretimi (Haziran, a-a)	-%3.0	%0.1 (Açıklandı)
	Japonya	Cari İşlemler Dengesi (Haziran)	3968.3 milyar ¥	923 milyar ¥ (Açıklandı)
11.08.2026	Türkiye	Perakende Satışlar(Haziran)	%13.7	--
	ABD	İkinci El Konut Satışları(Temmuz)	4.09 milyon adet	4.07 milyon adet
	İtalya	Dış Ticaret Dengesi(Haziran)	4.793 milyar €	--
12.08.2026	ABD	TÜFE (Temmuz, y-y)	%3.5	%3.5
		Çekirdek TÜFE (Temmuz, y-y)	%2.6	%2.5
		Bütçe Dengesi (Temmuz)	-120,31 \$	--
	Almanya	TÜFE (Temmuz, y-y)	%2.8	--
		Cari İşlemler Dengesi (Haziran)	10.4 milyar €	--
	İtalya	TÜFE (Temmuz, y-y)	%2.8	--
13.08.2026	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi (Haziran)	-1.5 milyar ₺	--
		Konut Satışları (Temmuz, y-y)	%15.8	--
		Enflasyon Raporu III	--	--
	ABD	Haftalık İşsizlik Maaş Başvuruları	199 bin kişi	--
		ÜFE (Temmuz, y-y)	%5.5	--
		ÜFE (Temmuz, a-a)	%-0.3	%0.2
	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Haziran, a-a)	%-0.2	--
	İngiltere	GSYH (2.çeyrek, öncül, ç-ç)	%0.6	--
		GSYH (Haziran, a-a)	%0.1	--
		Sanayi Üretimi (Haziran, a-a)	%-0.5	--
		Dış Ticaret Dengesi(Haziran)	-1044 milyon £	--
	Japonya	ÜFE (Temmuz, y-y)	%7.1	--
14.08.2026	Türkiye	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi (Ağustos)	--	--
	ABD	Perakende Satışlar (Temmuz, a-a)	%0.2	%0.3
		Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Ağustos, öncül)	55.2	53.8
	Euro Bölgesi	GSYH (2.çeyrek, revizyon, ç-ç)	%0.4	--
		Dış Ticaret Dengesi (Haziran)	7.8 milyar €	--
	Fransa	TÜFE (Temmuz)	%2.1	--

TÜRKİYE

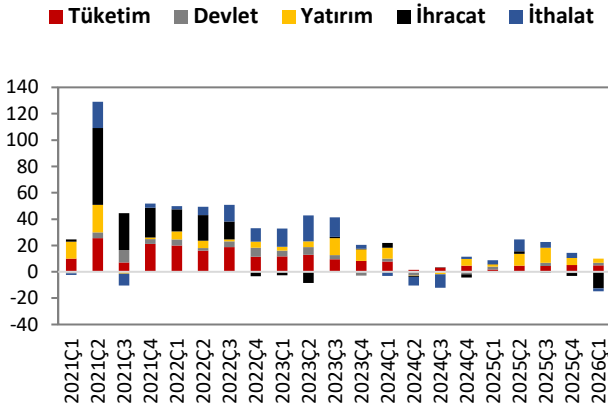
Türkiye Büyüme Oranı



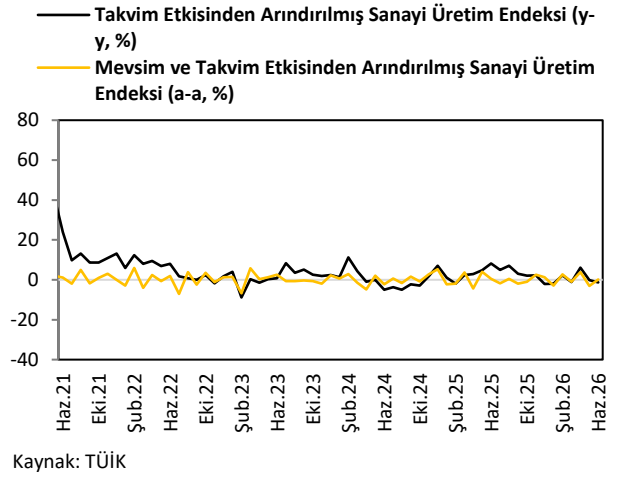
Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



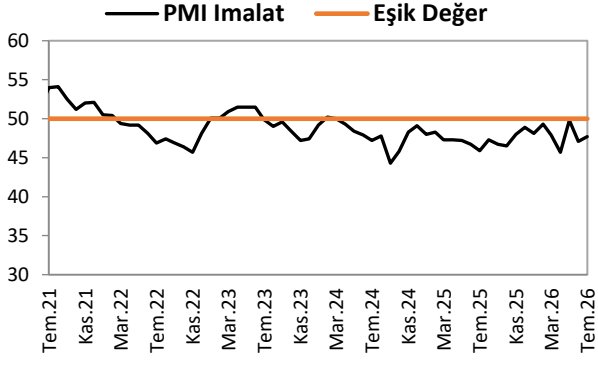
Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)



Sanayi Üretim Endeksi

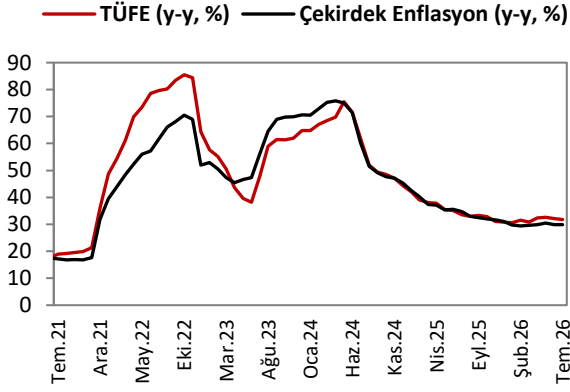


İmalat PMI

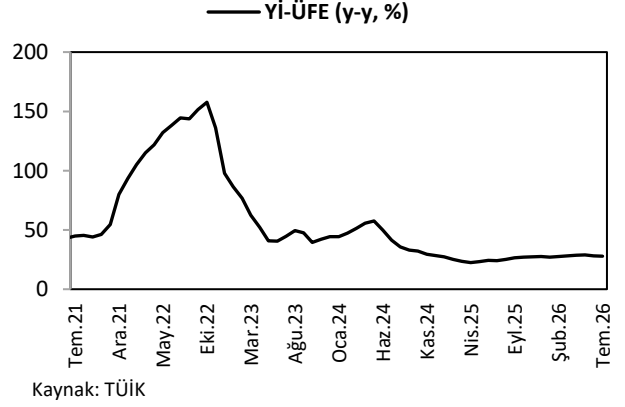


ENFLASYON GÖSTERGELERİ

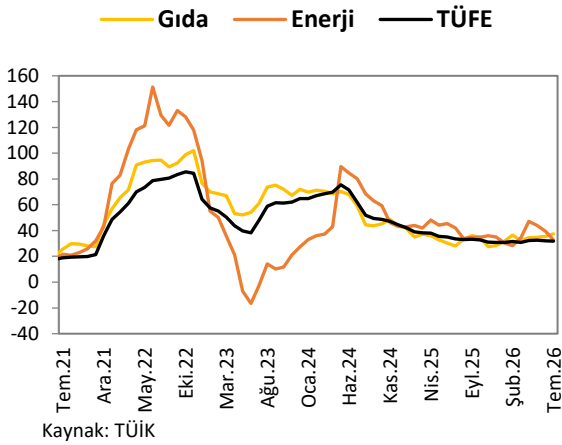
TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



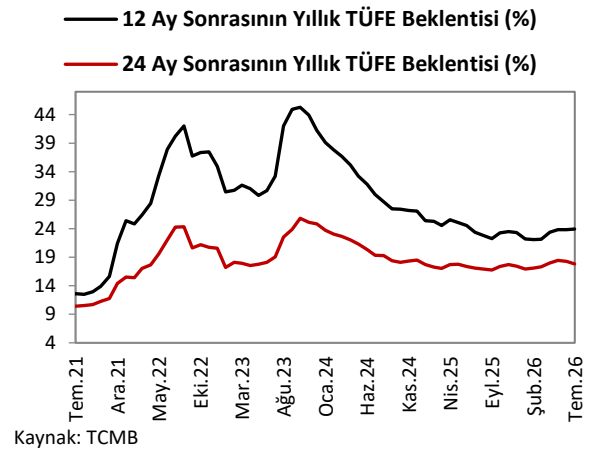
Yİ-ÜFE



Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)

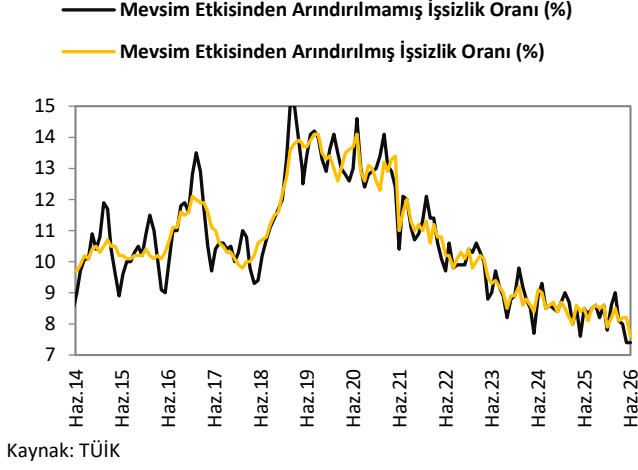


Enflasyon Beklentileri

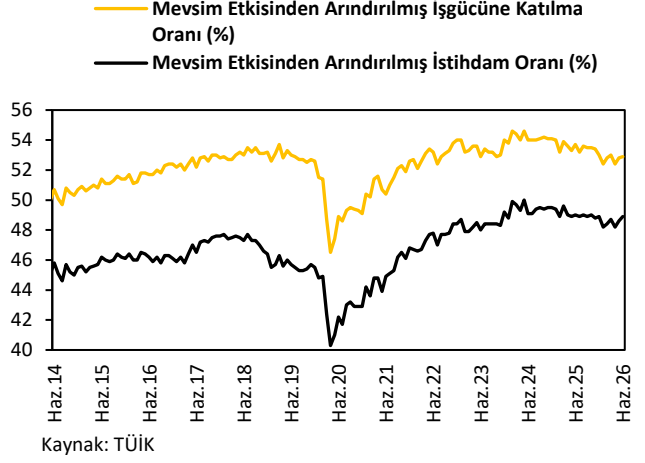


İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

İşsizlik Oranı

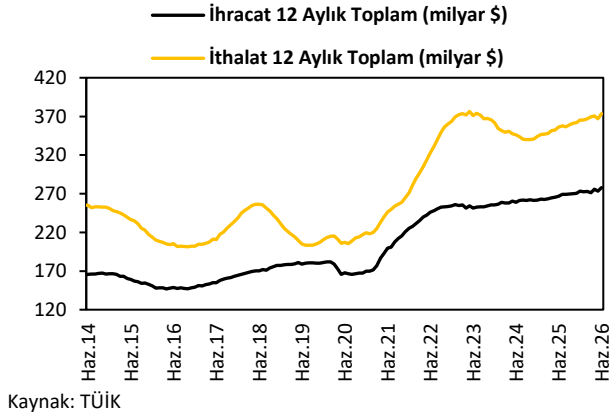


İşgücüne Katılım Oranı

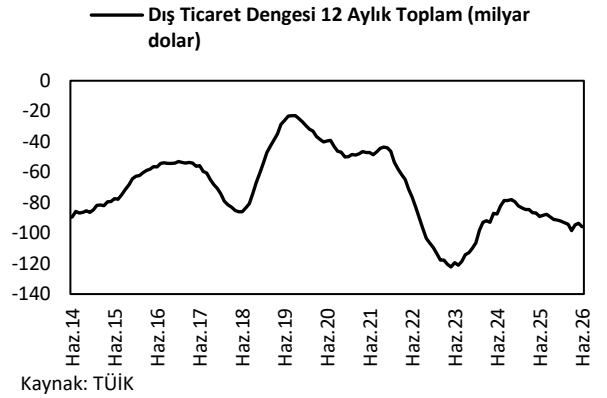


DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

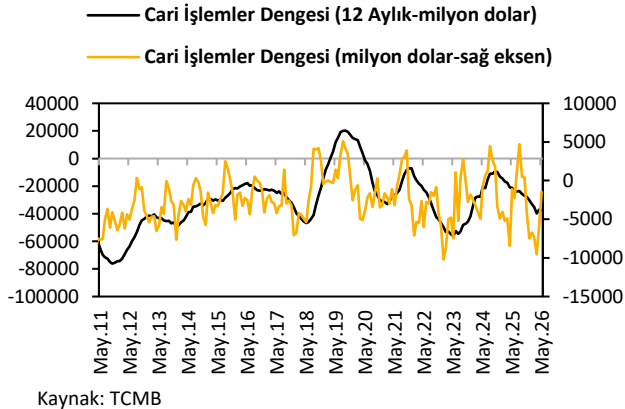
İthalat-İhracat



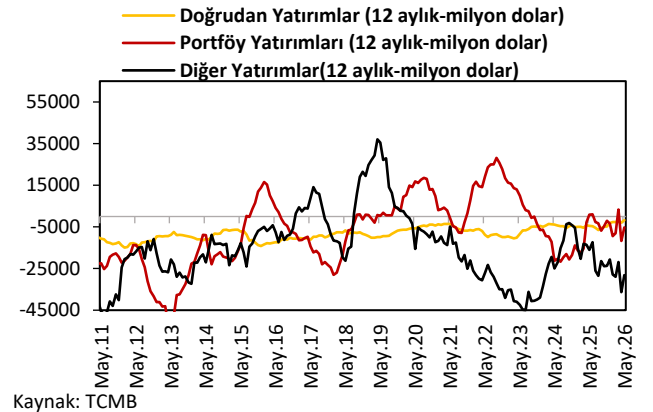
Dış Ticaret Dengesi



Cari İşlemler Dengesi

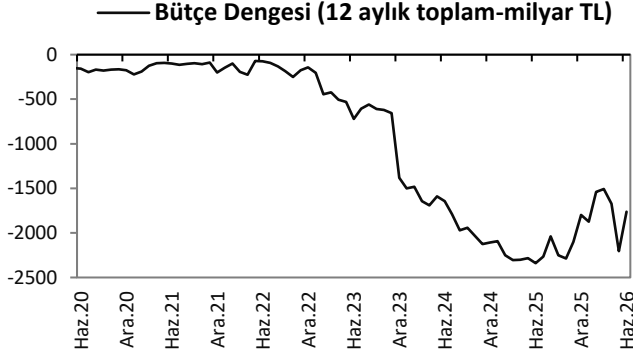


Sermaye ve Finans Hesabı



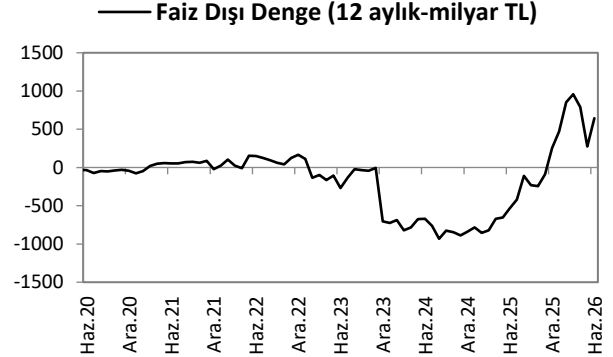
KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

Bütçe Dengesi



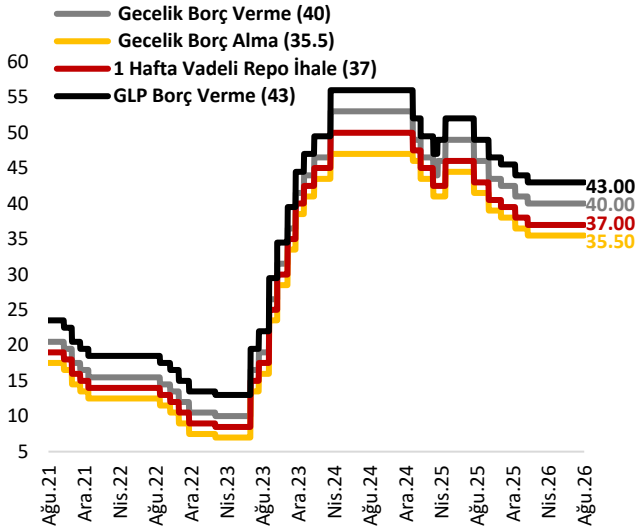
Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

Faiz Dışı Denge



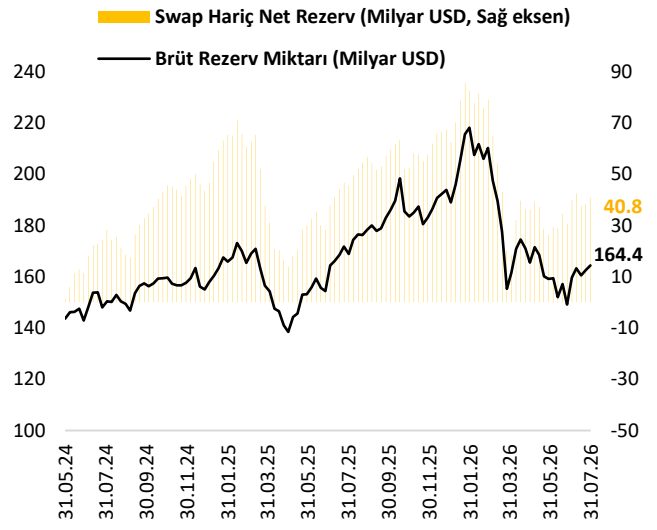
Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

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	7.6 (Haziran)	-1.4 (Haziran)	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 (Temmuz)	31.75	29.91	27.83		
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 (31.07.2026)	10,962,341	27,974,997	31,023,108	907,204	63,811
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 (10.08.2026)	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)		28.7 (Haziran)	20.5 (Haziran)	-8.2 (Haziran)
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	9,013.9 (Haziran)		5,978.6 (Haziran)		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)