

Türkiye ve Dünya Ekonomi Gündemi (10 – 14 Ağustos)**Türkiye**

- TCMB Başkanı Fatih Karahan, yılın üçüncü Enflasyon Raporu sunumunda, 2026 yıl sonu enflasyon tahmininin %26'dan %28'e yükseltildiğini, 2027 tahmininin ise %15'te korunduğunu açıkladı. 2026 ve 2027 ara hedefleri sırasıyla %24 ve %15 seviyesinde korunurken, 2026 yılı gıda enflasyonu tahmini %26.3'ten %28.5'e yükseltildi. Karahan, son aylarda dezenflasyon sürecinin yavaşladığını, yılın geri kalanında ise talep koşullarının dezenflasyonist süreci desteklemeye devam etmesinin öngörüldüğünü belirtti.
- TCMB Ağustos ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'nde, 2026 yıl sonu enflasyon beklentisi %29.21'den %29.43'e yükselirken, 12 ay sonrası beklenti %23.95'ten %23.69'a geriledi; 24 ay sonrası beklenti ise %17.83'ten %18.03'e yükseldi.
- Haziran ayında cari işlemler dengesi 4.2 milyar dolar açık vererek 5 milyar dolar olan piyasa beklentisinin altında gerçekleşti.
- Perakende satışlar, Haziran ayında aylık bazda %0.7; yıllık bazda %11.8 arttı.
- Konut satışları, Temmuz ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %17 azalarak 123 bin 603 adet oldu.
- 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.
- Türkiye, Suudi Arabistan ve Pakistan arasında üçlü ortak savunma anlaşması imzalandı.
- Motorinde uygulanan ÖTV'nin Ağustos ayı sonuna kadar sıfır TL olarak uygulanmasına, Eylül ayından itibaren ise kademeli olarak artırılmasına karar verildi. Buna göre litre başına ÖTV tutarı Eylül ayında 3 TL, Ekim ayında 6 TL ve Kasım ayında 9 TL olarak uygulanacak.
- Hazine ve Maliye Bakanlığı, 2 yıl (581 gün) vadeli ve 6 ayda bir %18.4 kupon ödemeli sabit kuponlu devlet tahvilinin yeniden ihracında toplam 71.96 milyar TL borçlandı. İhalede 62.59 milyar TL nominal teklife karşılık 34.46 milyar TL net satış gerçekleştirilirken, basit faiz %38.06, bileşik faiz ise %41.68 oldu. Kamudan gelen 16.5 milyar TL'lik teklifin tamamı karşılanırken, piyasa yapımcılarına 41.44 milyar TL'lik teklife karşılık 21 milyar TL satış yapıldı.
- Hazine ve Maliye Bakanlığı, 66 milyar 589.5 milyon liralık kira sertifikası ihracı gerçekleştirdi.
- Hazine ve Maliye Bakanlığı, düzenlediği hazine bonosu ve devlet tahvili ihaleleriyle 95 milyar 739.3 milyon lira borçlanma gerçekleştirdi.

ABD

- 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.
- Tüketici enflasyonu Temmuz ayında bir önceki aya göre beklentilere paralel olarak %0.1; yıllık bazda ise %3.4 artış gösterdi. Çekirdek enflasyon ise beklentilere paralel olarak aylık bazda %0.2 ve yıllık %2.5 artış gösterdi.
- ÜFE, Temmuz ayında bir önceki aya göre değişim göstermezken, yıllık bazda %4.7 artış gösterdi.

Avrupa

- Euro Bölgesi ekonomisi ikinci çeyrekte bir önceki çeyreğe göre beklentilere paralel olarak %0.4 büyüme gösterdi.
- Almanya'da enflasyon, Temmuz ayında beklentilere paralel gerçekleşti. Buna göre aylık bazda %0.8; yıllık bazda %2.8 arttı.

Asya

- Japonya ekonomisi, yılın ikinci çeyreğinde yıllıklandırılmış bazda %2.0 olan piyasa beklentilerinin altında %1.1 büyüme gösterdi.

Ayrıntılar...

Yurt içi

TCMB Enflasyon Raporu – III

	Enflasyon Raporu II (Mayıs 2026)	Enflasyon Raporu III (Ağustos 2026)
Çıktı Açığı (%)	2026Ç2: -1.4 2026Ç1: -1.1	2026Ç2: -1.3 2026Ç1: -1.0
Petrol Fiyatları (Ortalama, ABD Doları)	2026: 89.4 2027: 75.4	2026: 87.8 2027: 76.4
Gıda Fiyat Enflasyonu (Yılsonu, % Değişim)	2026: 26.3 2027: 19.0	2026: 28.5 2027: 19.0
İthalat Fiyatları (ABD Doları) (Yıllık Ortalama % Değişim)	2026: 6.3 2027: -0.2	2026: 6.9 2027: -0.4
İhracat Ağırlıklı Küresel Üretim Endeksi (Yıllık Ortalama % Değ.)	2026: 1.7 2027: 2.5	2026: 1.6 2027: 2.5
Kaynak: TCMB		

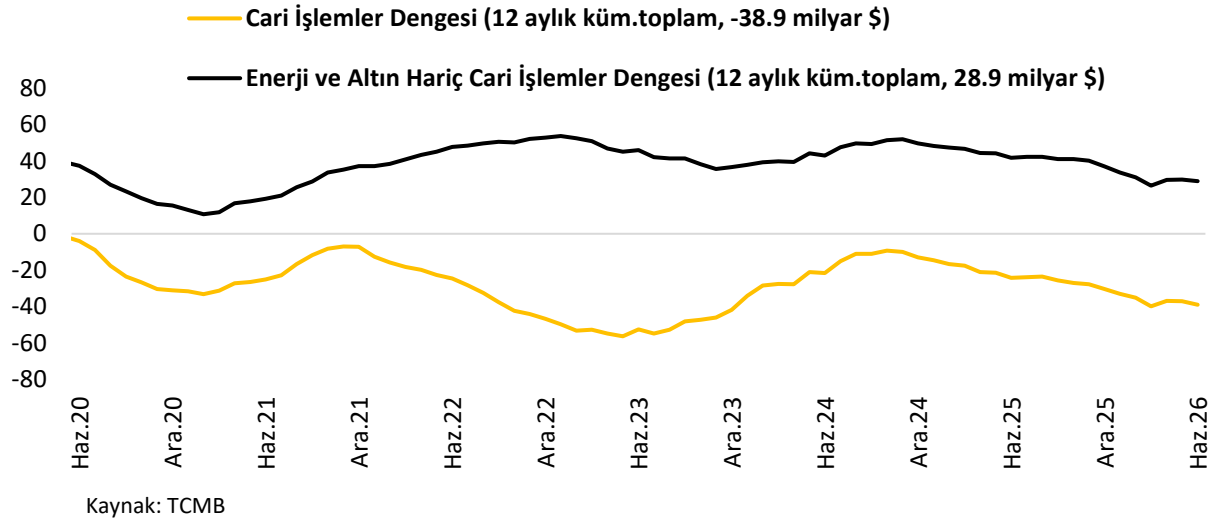
TCMB Başkanı Fatih Karahan, yılın üçüncü Enflasyon Raporu sunumunda, 2026 yıl sonu enflasyon tahmininin %26'dan %28'e yükseltildiğini, 2027 yılı tahmininin ise %15 seviyesinde korunduğunu açıkladı. 2026 ve 2027 yılları için sırasıyla %24 ve %15 olarak belirlenen ara hedeflerde değişikliğe gidilmezken, 2026 yılı gıda enflasyonu tahmini %26.3'ten %28.5'e yükseltildi. Karahan, son aylarda dezenflasyon sürecinde yavaşlama gözlemlendiğini, buna karşın arz şoklarına rağmen hizmet sektöründe dezenflasyonun devam ettiğini ve belirli hizmet kalemlerinde enflasyon ataletinin zayıfladığını belirtti.

Yurt içi talep koşullarının dezenflasyonist seviyede olduğunu ifade eden Karahan, yılın ilk çeyreğinde büyümedeki yavaşlamanın devam ettiğini, ikinci çeyrekte kart harcamalarının da talepteki yavaşlamanın zayıfladığını teyit ettiğini söyledi. Yılın geri kalanında talep koşullarının dezenflasyon sürecini desteklemeye devam etmesinin öngörüldüğünü belirten Karahan, son Enflasyon Raporu döneminden bu yana risk primi ve döviz kuru oynaklığında belirgin iyileşme kaydedildiğini ifade etti. Karahan ayrıca, fiyat istikrarı sağlanana kadar sıkı ve ihtiyatlı para politikası duruşunun sürdürüleceğini vurguladı.

TCMB Ağustos Piyasa Katılımcıları Anketi

	2026 Temmuz ayı anket dönemi	2026 Ağustos ayı anket dönemi
Dolar/TL (cari yıl sonu)	51.55	51.66
TÜFE (cari yıl sonu, %)	29.21	29.43
TÜFE (12 ay sonrası, %)	23.95	23.69
TÜFE (24 ay sonrası, %)	17.83	18.03
Büyüme (2026, %)	3.1	3.1
Cari Denge (2026, milyar \$)	-49.3	-50.2

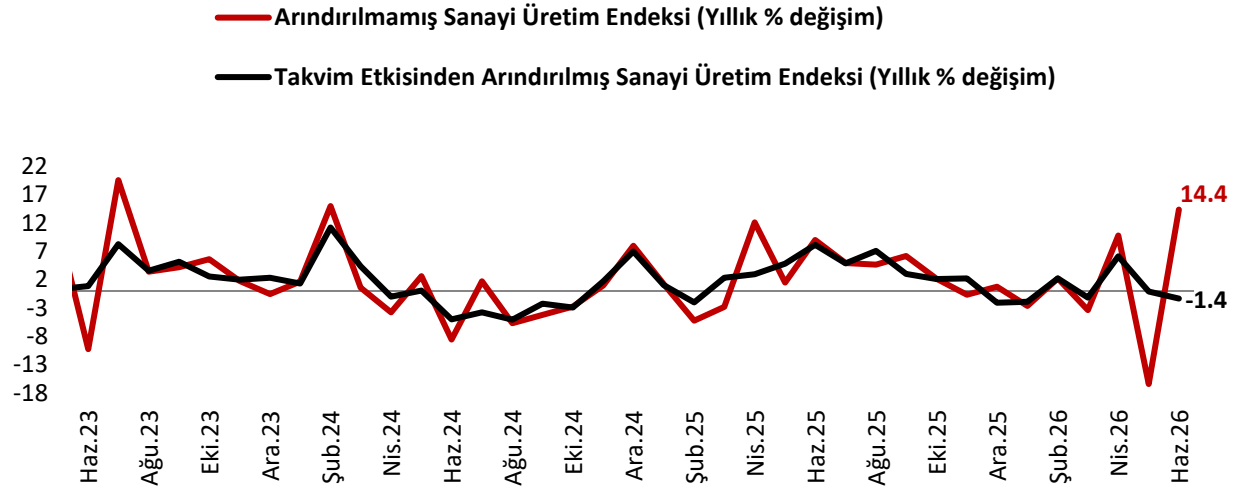
Cari İşlemler Dengesi Haziran 2026



Haziran ayında cari işlemler dengesi 4.2 milyar dolar açık vererek 5 milyar dolar olan piyasa beklentisinin altında gerçekleşti. Jeopolitik gelişmelerin enerji fiyatları üzerindeki etkisi sürerken, hem Haziran ayında geçici ateşkesin gündeme gelmesi hem de yaz aylarına girilmesinin enerji tüketimini azaltmasının etkisiyle enerji ithalatının yıllık artış hızı Mayıs'taki %43'ten Haziran'da %29'a geriledi. Altın ithalatı ise yıllık bazda %13 gerilerken, düşüşün Mayıs ayına göre belirgin şekilde yavaşlaması cari denge üzerindeki olumlu katkısı sınırladı. Net hizmet gelirlerindeki artışa karşın ithalattaki daha yüksek artış sonucu dış ticaret açığının genişlemesi, cari açığın yıllık bazda yükselişinde etkili oldu. Enerji ve altın hariç cari denge, Haziran ayında 1.5 milyar dolar fazla verdi. İkinci çeyrek itibarıyla ise cari işlemler dengesi 34.5 milyar dolar açık verirken, 12 aylık kümülatif toplamda cari işlemler açığı Mayıs ayındaki 37 milyar dolardan Haziran'da 38.9 milyar dolara yükseldi.

Haziran ayı finansman gelişimine bakıldığında, portföy yatırımlarından 2.5 milyar dolar ve diğer yatırımlardan 4 milyar dolar sermaye girişi gerçekleşirken, doğrudan yatırımlardan 899 milyon dolar sermaye çıkışı yaşandı. TCMB nezdinde tutulan rezervlerde ise 1 milyar dolarlık artış kaydedildi. Alt kalemlerine bakıldığında, portföy yatırımlarında yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi ve yatırım fonu piyasasında 2.9 milyar dolar, DİBS piyasasında 1.2 milyar dolarlık net alımları; diğer yatırımlarda ise bankaların 3.5 milyar dolar ve diğer sektörlerin 1.8 milyar dolarlık net kredi kullanımları öne çıktı.

Sanayi Üretim Endeksi – Haziran 2026



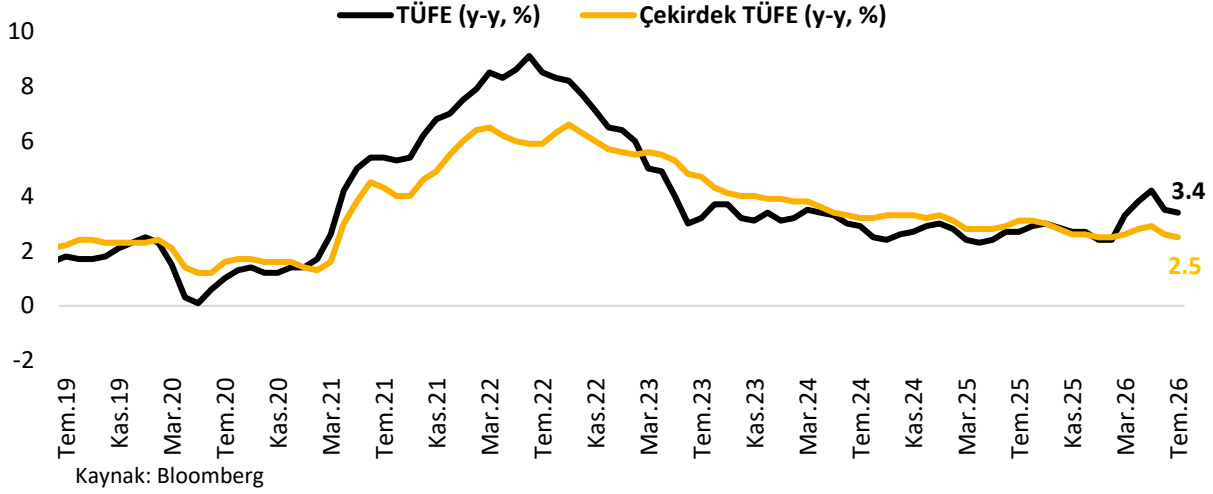
Kaynak: TÜİK

Sanayi üretim endeksi Haziran ayında arındırılmamış verilerle yıllık %14.4 arttı. Takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi ise aynı dönemde %1.4 azaldı. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi bir önceki aya göre %0.1 ile sınırlı artış kaydetti. Böylece sanayi üretimi 2026 yılının ikinci çeyreğinde, bir önceki yılın aynı dönemine göre arındırılmamış verilerle %1.86, takvim etkisinden arındırılmış verilerle %1.42 arttı. Sanayi üretiminin yılın ilk çeyreğinde yıllık bazda %0.34 azalmasının ardından ikinci çeyrekte sınırlı bir toparlanma kaydettiği görüldü.

Haziran ayında reel kesim güven endeksi ve tüketici güven endeksi yıllık bazda yükselirken, kapasite kullanım oranı sınırlı geriledi. İmalat PMI geçen yılın aynı ayındaki seviyesinin üzerinde gerçekleşmesine karşın 47.1 ile 50 eşik değerinin altında kalmaya devam etti. Aynı dönemde, ihracat ile ara malı ve sermaye malı ithalatında güçlü artışlar kaydedilirken, beyaz eşya üretimi yatay seyretti, otomobil üretimi ise arttı. Öncül göstergelerdeki bu görünüm, imalat sanayindeki ılımlı seyrin devam ettiğine, bazı faaliyet göstergelerinde ise iyileşme yaşandığına işaret etti.

Yurt dışı

ABD TÜFE Temmuz 2026

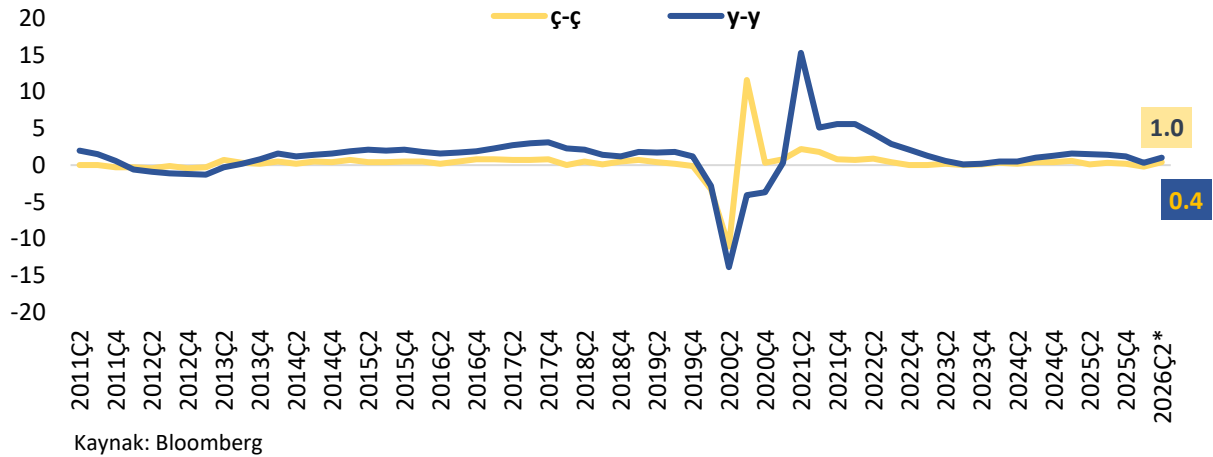


ABD’de tüketici enflasyonu Temmuz ayında aylık bazda beklentilere paralel olarak %0.1 artış gösterdi. Tüketici enflasyonu yıllık bazda ise %3.5’ten %3.4’e gerileyerek beklentilerle uyumlu gerçekleşti.

Çekirdek enflasyon Temmuz’da beklentilere paralel olarak bir önceki aya göre aylık %0.2 artarken, yıllık çekirdek enflasyon %2.6’dan %2.5’e geriledi.

Alt kalemlerde, barınma maliyetleri aylık %0.1 artarak aylık enflasyonun yaklaşık üçte ikisini oluştururken, yıllık bazda %3.2 yükseldi. Gıda fiyatları aylık %0.1 artarken, enerji fiyatları %1.5 geriledi; yıllık bazda ise gıda fiyatları %3, enerji fiyatları %14.7 artış gösterdi.

Euro Bölgesi Büyüme – 2026 II. Çeyrek Revizyon



Euro Bölgesi ekonomisi, 2026 yılının ikinci çeyreğinde revize edilen verilere göre öncül veriye paralel olarak yıllık bazda %1 büyüdü.

Çeyreklik bazda ise Bölge ekonomisi öncül veriye paralel %0.4 büyüdü.

2026 yılının ikinci çeyreğinde öncül verilere göre, bir önceki çeyreğe kıyasla en yüksek artış %3.9 ile İrlanda’da kaydedildi.

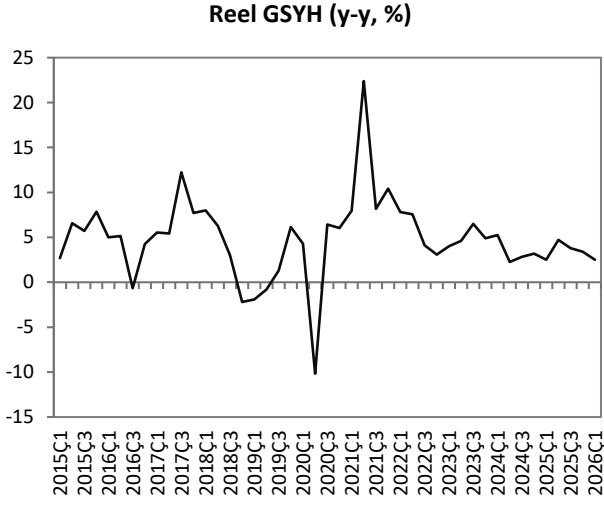
Fransa, Almanya ve İtalya’da %0.2 büyümeye yaşandı.

Haftalık Veri Takvimi (17 – 21 Ağustos 2026)

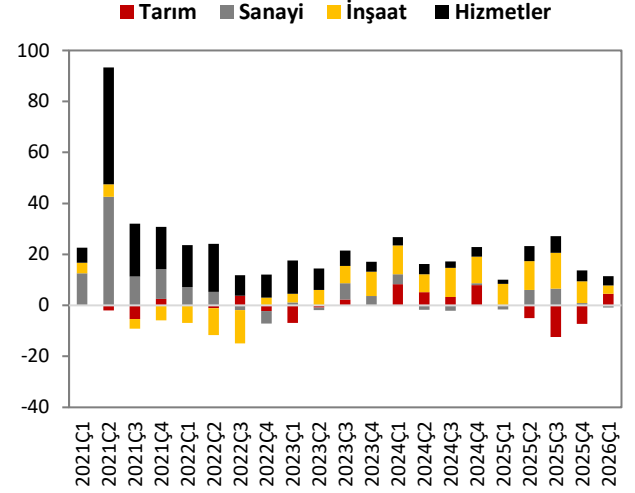
Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
17.08.2026	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Haziran)	114.2 ₺	-378.1 ₺ (Açıklandı)
	ABD	New York Fed İmalat Endeksi (Ağustos)	15.6	10
	Japonya	GSYH (2. çeyrek, öncül, ç-ç)	%1.8	%1.1 (Açıklandı)
		Sanayi Üretimi (Haziran, nihai, a-a)	%1.3	%1.9 (Açıklandı)
18.08.2026	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Haziran)	24.46763	--
	ABD	Konut Başlangıçları (Haziran)	1427 milyar adet	1342 milyar adet
		İnşaat İzinleri (Haziran,öncül)	1374 bin adet	1358.5 bin adet
		Sanayi Üretimi (Haziran, a-a)	%0.1	%0.2
		Bekleyen Konut Satışları (Haziran, a-a)	%-5.4	%0.35
	Euro Bölgesi	ZEW Ekonomik Güven Endeksi (Ağustos)	23.4	--
	Almanya	ZEW Ekonomik Güven Endeksi (Ağustos)	26.3	30
	İngiltere	İşsizlik oranı (Haziran)	%4.9	%4.75
19.08.2026	ABD	Fed Toplantı Tutanakları (29 Haziran)	--	--
	Euro Bölgesi	TÜFE (Temmuz, nihai)	2.9	2.9
	İtalya	Cari İşlemler Dengesi (Haziran)	593.882 milyon €	--
	İngiltere	TÜFE (Temmuz,y-y)	%2.6	%0.2
		ÜFE (Temmuz, y-y)	%3.5	--
	Japonya	Makine Siparişleri (Haziran, a-a)	%-12.4293	--
20.08.2026	ABD	Philadelphia Fed İmalat Merkezi (Ağustos)	41.4	25
		Haftalık İşsizlik Maaş Başvuruları (Ağustos)	--	--
	Almanya	ÜFE (Temmuz, y-y)	%1.8	%2.25
	Japonya	Dış Ticaret Dengesi (Haziran)	-406.906 milyar ¥	-649.000 milyar ¥
21.08.2026	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi (Ağustos)	89.8	--
		Reel Sektör Güven Endeksi (Ağustos)	101.2	--
		İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı (Ağustos)	%73.9	--
	ABD	Hizmet PMI (Ağustos, öncül)	54.6	53.9
	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Ağustos, öncül)	51.9	52
		Hizmet PMI (Ağustos, öncül)	51.7	51.5
		Tüketici Güven Endeksi (Ağustos, öncül)	-15.9	-16.5
	Almanya	Hizmet PMI (Ağustos, öncül)	49.8	50
	Fransa	İmalat PMI (Ağustos, öncül)	49.8	50.1
		Hizmet PMI (Ağustos, öncül)	49.6	50
	İngiltere	Gfk Tüketici Güven Endeksi (Ağustos)	-17	-17
		Perakende Satışlar (Temmuz, a-a)	%1	%-0.6
		İmalat PMI (Ağustos, öncül)	51.9	51.75
		Hizmet PMI (Ağustos, öncül)	52.1	52
	Japonya	TÜFE(Temmuz, y-y)	%1.6	%1.8
		İmalat PMI (Ağustos, öncül)	54.5	--
		Hizmet PMI (Ağustos, öncül)	51.2	--

TÜRKİYE

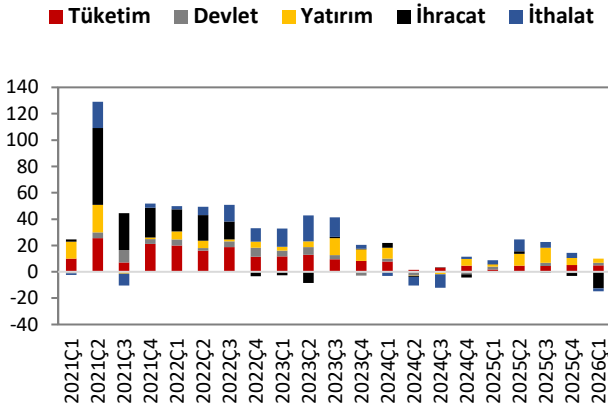
Türkiye Büyüme Oranı



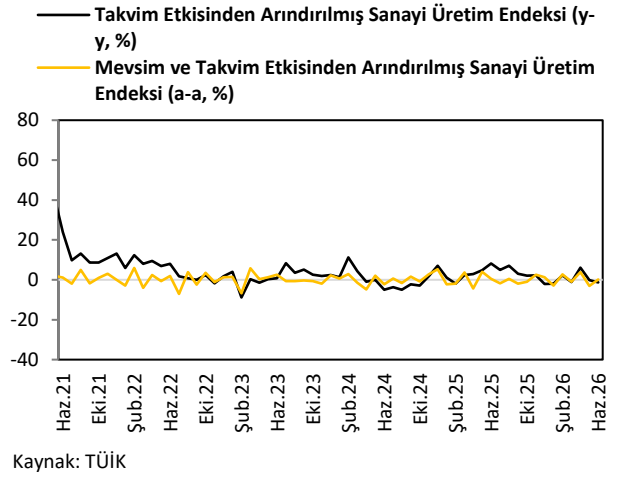
Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



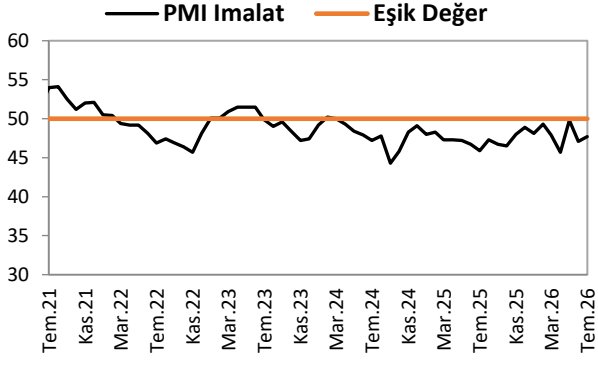
Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)



Sanayi Üretim Endeksi

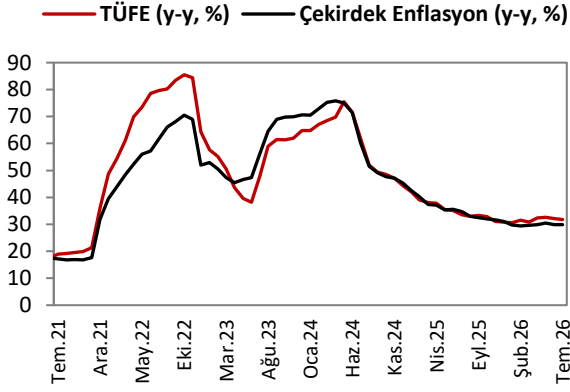


İmalat PMI

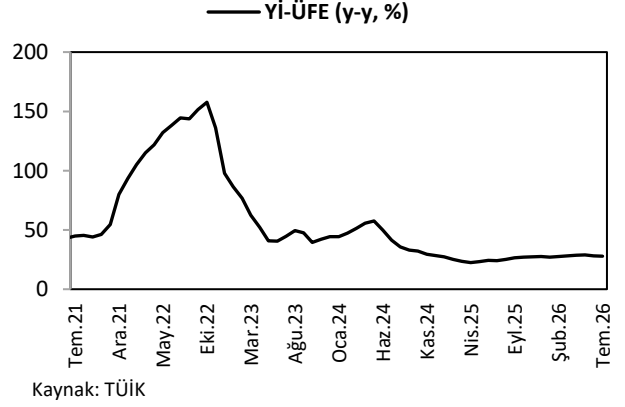


ENFLASYON GÖSTERGELERİ

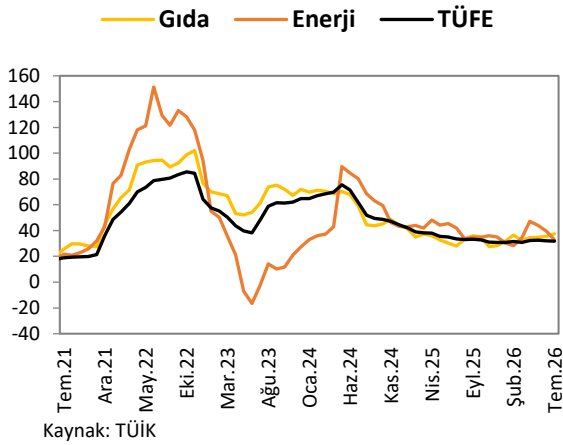
TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



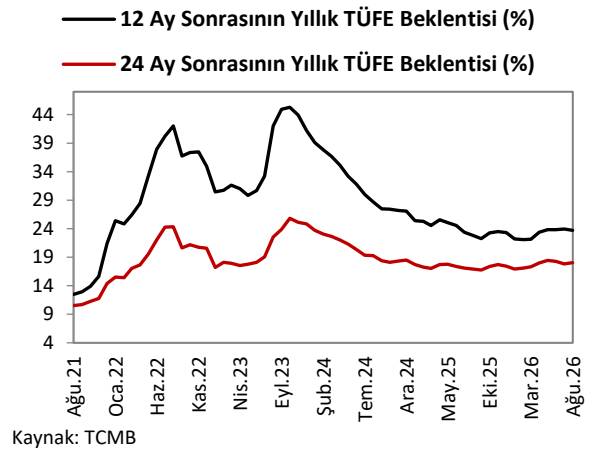
Yİ-ÜFE



Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)

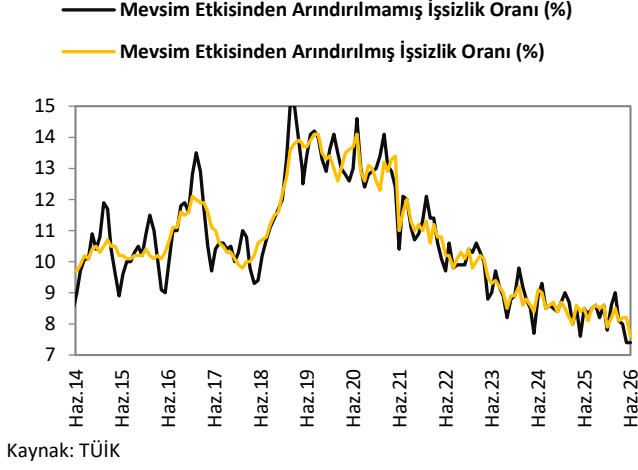


Enflasyon Beklentileri

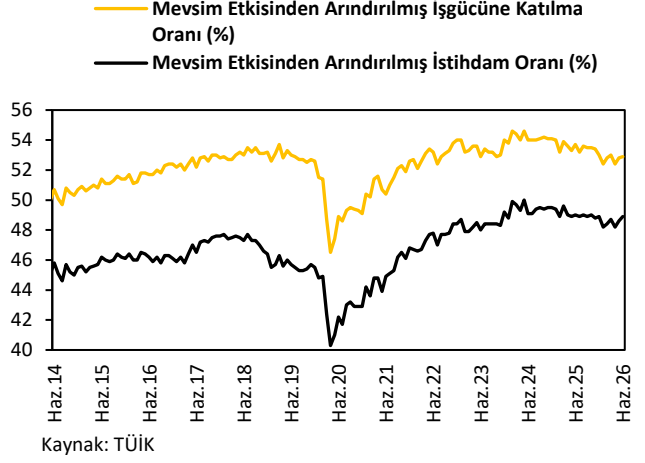


İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

İşsizlik Oranı

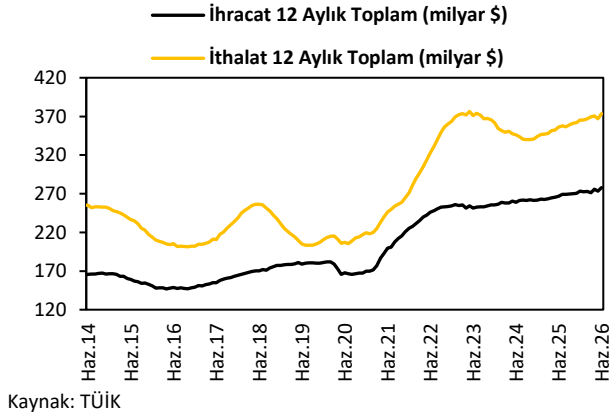


İşgücüne Katılım Oranı

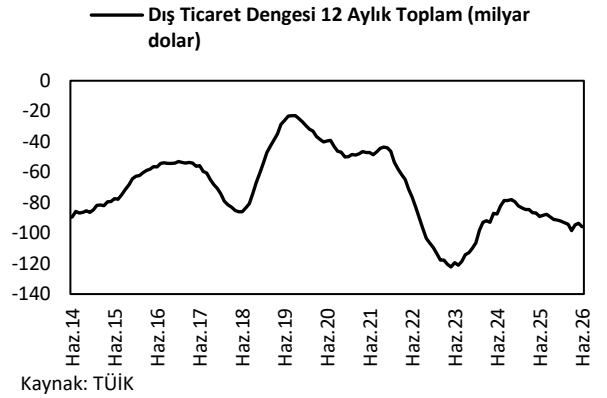


DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

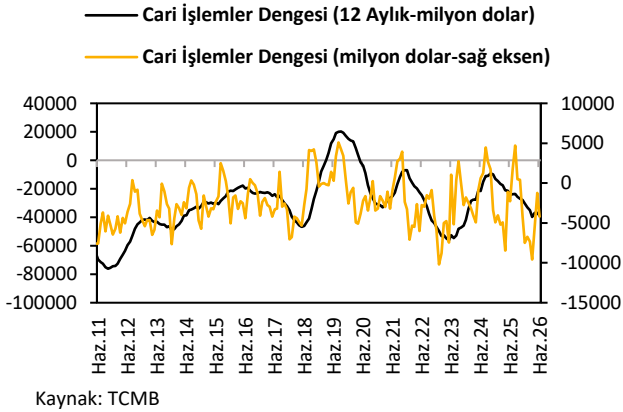
İthalat-İhracat



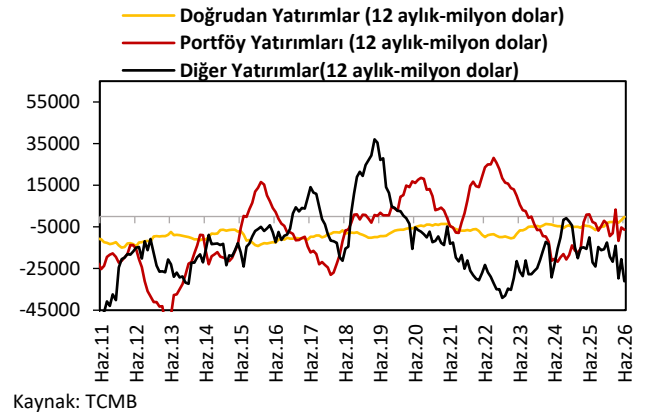
Dış Ticaret Dengesi



Cari İşlemler Dengesi

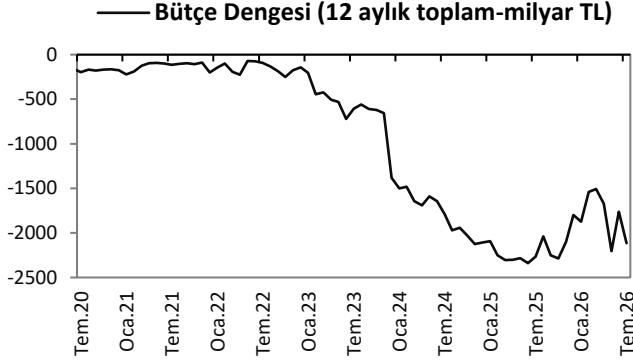


Sermaye ve Finans Hesabı

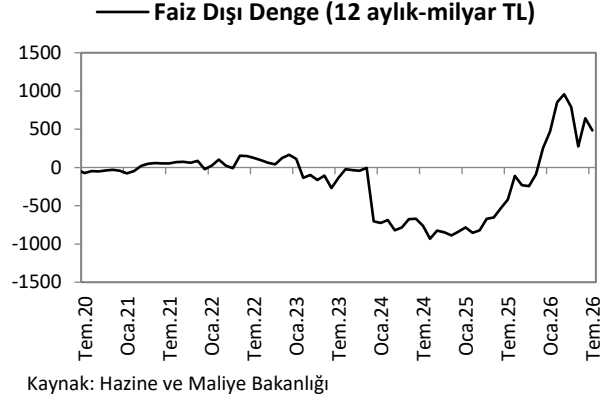


KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

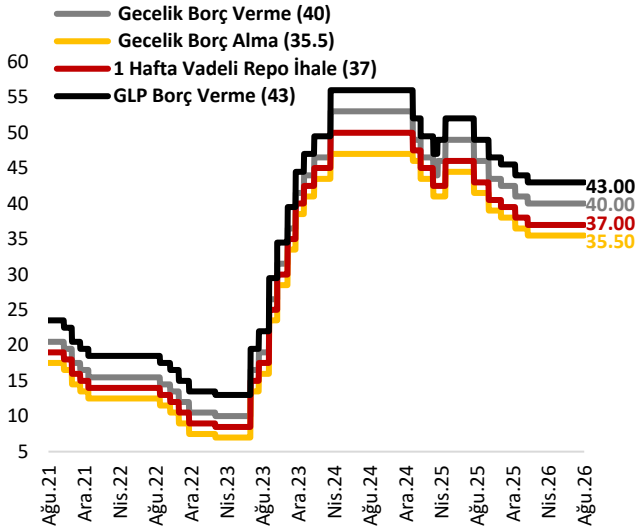
Bütçe Dengesi



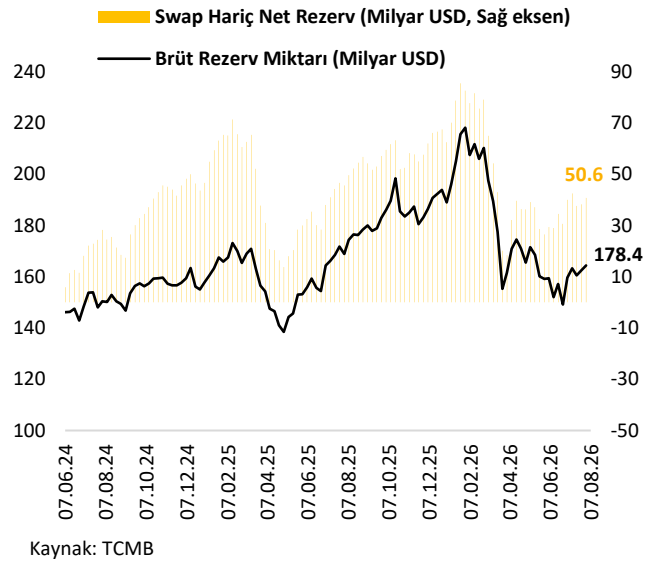
Faiz Dışı Denge



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	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 (07.08.2026)	10,935,571	28,310,635	31,405,944	931,384	71,021
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 (17.08.2026)	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	-4.2 (Haziran)		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 (Temmuz)	1,790.5		1,412.4	-378.1	51.3
Rasyolar (%)					
Bütçe Dengesi/GSYH		AB Tanımlı Genel Yönetim Borç Stoku/GSYH			Cari Denge/GSYH
-2.2 (2026Ç1)		23.1 (2026Ç1)			-2.4 (2026Ç1)