

Türkiye ve Dünya Ekonomi Gündemi (17 – 21 Ağustos)**Türkiye**

- 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.
- Merkezi yönetim bütçe dengesi, 2026 yılı Temmuz ayında 378.1 milyar TL açık verdi. Faiz dışı denge ise aynı dönemde 51.3 milyar TL açık verdi.
- Merkezi yönetim borç stoku Temmuz sonu itibarıyla 15.463,3 milyar TL olarak gerçekleşirken, borç stokunun 7.571,1 milyar TL tutarındaki kısmı Türk Lirası cinsi, 7.892,1 milyar TL tutarındaki kısmı döviz cinsi borçlardan oluştu.
- Mevsim etkisinden arındırılmış reel kesim güven endeksi, Ağustos ayında bir önceki aya (101.2) göre 1.2 puan artarak 102.4 seviyesinde gerçekleşti.
- İmalat sanayi genelinde mevsimsel etkilerden arındırılmış kapasite kullanım oranı, bir önceki aya göre 0.3 puan azalarak %73.5 seviyesinde gerçekleşti.
- Tüketici güven endeksi, Temmuz ayında 89.8 iken Ağustos ayında %1.0 oranında artarak 90.8 oldu.
- Konut fiyat endeksi Temmuz ayında bir önceki aya göre %1.5 oranında artarken, bir önceki yılın aynı ayına göre nominal olarak %25 oranında arttı; reel olarak ise %5.1 oranında azaldı.

ABD

- Fed'in Temmuz toplantısına ilişkin tutanaklarda, bazı yetkililerin faiz artışını desteklediği, birçok yetkilinin ise enflasyonun gerilememesi halinde para politikasının sıkılaştırılmasının gerekebileceğini değerlendirdiği belirtildi. Fed yetkililerinin enflasyon görünümüne ilişkin beklentilerinin “son derece belirsiz” kaldığı, İran'daki çatışmaların yeniden tırmanmasının ise enflasyon görünümünü gölgelediği ifade edildi.
- ABD Başkanı Donald Trump, belgelerin nihai hale getirilmesine bağlı olarak Kanada ile ticaret anlaşmasına vardıklarını açıkladı. Anlaşma kapsamında ABD'li çiftçilerin Kanada'ya yönelik gümrük vergilerinin sıfırlanması öngörülürken, Amerikan ürünlerine kapsamlı pazar erişimi, ekonomik güvenlik taahhütleri ve dijital ticarete yönelik düzenlemelerin de anlaşmada yer alacağı belirtildi.
- ABD Başkanı Donald Trump, İran'a yönelik geniş kapsamlı bir ekonomik operasyon başlatıldığını açıklarken, Tahran yönetimine destek veren ülkelerin de ağır ekonomik sonuçlarla karşılaşabileceğini belirtti.
- ABD Hazine Bakanlığı, uzun vadeli tahvillerde piyasa likiditesini desteklemek amacıyla geri alım operasyonlarının büyüklüğünü en az iki katına çıkaracağını açıkladı.

Avrupa

- Euro Bölgesi ekonomisi ikinci çeyrekte bir önceki çeyreğe göre beklentilere paralel olarak %0.4 büyüdü.
- Euro Bölgesi'nde enflasyon, Temmuz ayında beklentilere paralel yıllık bazda %2.9 arttı.

Asya

- Japonya ekonomisi, yılın ikinci çeyreğinde yıllıklandırılmış bazda %2.0 olan piyasa beklentilerinin altında %1.1 büyümeye gösterdi.
- Çin Merkez Bankası (PBoC), bir yıllık kredi ana faiz oranını (LPR) %3, beş yıllık LPR'yi ise %3.50 seviyesinde sabit tuttu.
- Japonya'da enflasyon, Temmuz ayında aylık bazda %0.4; yıllık bazda %1.9 arttı.

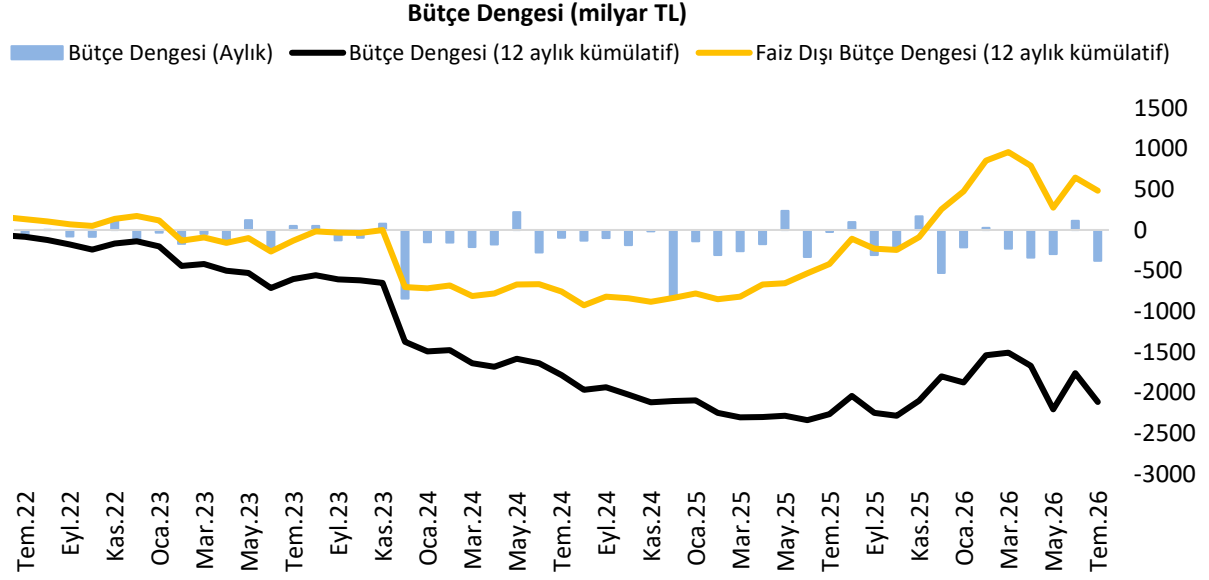
Diğer

- İran Meclis Başkanı Muhammed Bakır Kalibaf, ABD'nin mutabakat kapsamında belirlenen şartları yerine getirmemesi halinde Hürmüz Boğazı'nın açılmayacağını belirterek, abluka ve petrol yaptırımlarının kaldırılmasının temel şartlarının olduğunu söyledi.
- İran Meclisi Ulusal Güvenlik ve Dış Politika Komisyonu, Hürmüz Boğazı'ndan geçen gemilere sunulan hizmetler karşılığında ücret alınmasını öngören düzenlemeyi kabul etti.

Ayrıntılar...

Yurt içi

Merkezî Yönetim Bütçe Dengesi - Temmuz 2026



Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

Merkezi yönetim bütçe dengesi, 2025 yılı Temmuz ayında 23.9 milyar TL açık verirken, 2026 yılı Temmuz ayında 378.1 milyar TL açık verdi. Faiz dışı denge ise geçen yılın Temmuz ayında 110.7 milyar TL fazla verirken, bu yılın aynı ayında 51.3 milyar TL açık verdi.

12 aylık kümülatif verilere göre merkezi yönetim bütçe açığı bir önceki aya göre artarak 2 trilyon 115.7 milyar TL'ye yükselirken, faiz dışı fazla 483.6 milyar TL'ye geriledi.

Merkezi yönetim bütçe açığı, 2025 yılının Ocak-Temmuz döneminde 1 trilyon 4.3 milyar TL seviyesinde gerçekleşirken, 2026 yılının aynı döneminde yıllık bazda %31.5 artarak 1 trilyon 320.9 milyar TL'ye yükseldi. Faiz dışı denge ise 2025 yılının ilk yedi ayında 241.7 milyar TL fazla verirken, 2026 yılının aynı döneminde 470.1 milyar TL fazla verdi.

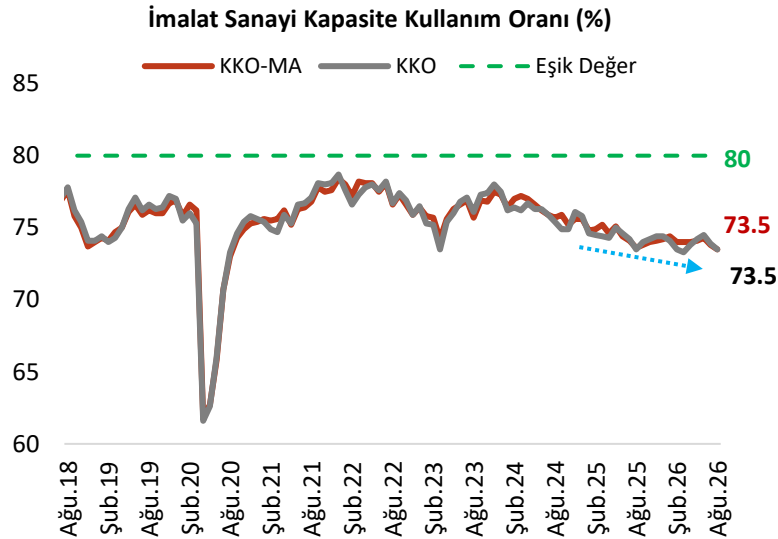
Merkezî Yönetim Borç Stoku

Enstrüman Yapısına Göre	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026 Temmuz
Merkezî Yönetim Borç Stoku (milyar TL)											
Toplam	760.0	876.5	1,067.1	1,329.1	1,812.1	2,747.8	4,035.5	6,736.6	9,257.4	13,662.1	15,463.3
İç Borç Stoku	468.6	535.5	586.1	755.1	1,060.4	1,321.2	1,905.3	3,209.3	4,959.9	8,152.8	9,244.1
Hazine Bonosu	1.0	1.0	5.5	15.5	0	9.9	18.9	1.3	66.3	316.0	267.1
Devlet Tahvili	467.6	534.5	580.6	739.6	1,060.4	1,311.3	1,886.4	3,208.0	4,893.6	7,836.7	8,977.1
Dış Borç Stoku (TL)	291.3	341.0	481.0	573.8	751.8	1,426.6	2,130.1	3,527.4	4,297.5	5,509.3	6,219.1
Dış Borç Stoku (milyar \$)	82.8	90.2	91.2	96.4	102.3	109.7	113.7	119.6	121.8	128.3	131.2
Uluslararası Tahvil (TL)	211.4	252.3	364.9	451.2	593	1,087.3	1,644.9	2,717.6	3,332.3	4,155.2	4,723.9
Uluslararası Tahvil (milyar \$)	60.1	66.8	69.2	75.8	80.6	83.6	87.8	92.1	94.4	96.8	99.6
Kredi	79.9	88.7	116.1	122.6	158.8	339.3	485.2	809.8	965.2	1,354.1	1,495.3
Kredi (milyar \$)	22.7	23.5	22.0	20.6	21.1	26.1	25.9	27.4	27.4	31.5	31.5

Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

Borç stokunun 7 trilyon 571.1 milyar TL tutarındaki kısmı Türk Lirası cinsi; 7 trilyon 892.1 milyar TL tutarındaki kısmı döviz cinsi borçlardan oluştu.

İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı - Ağustos 2026

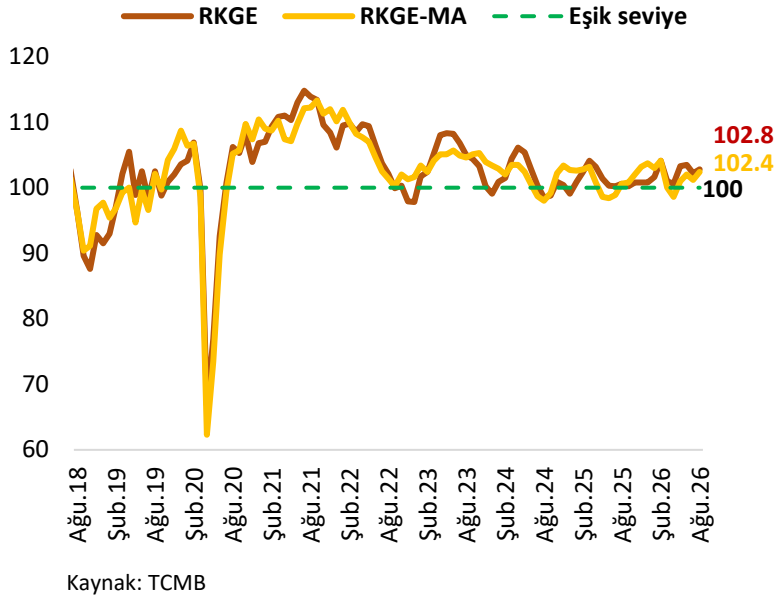


Kaynak: TCMB

Ağustos ayında imalat sanayi genelinde mevsimsel etkilerden arındırılmış Kapasite Kullanım Oranı (KKO-MA), bir önceki aya göre (73.8) 0.3 puan azalarak %73.5 seviyesinde gerçekleşti.

Ağustos ayında mevsimsel etkilerden arındırılmamış Kapasite Kullanım Oranı (KKO), bir önceki aya göre (73.9) 0.4 puan azalarak %73.5 seviyesinde gerçekleşti.

Reel Kesim Güven Endeksi - Ağustos 2026

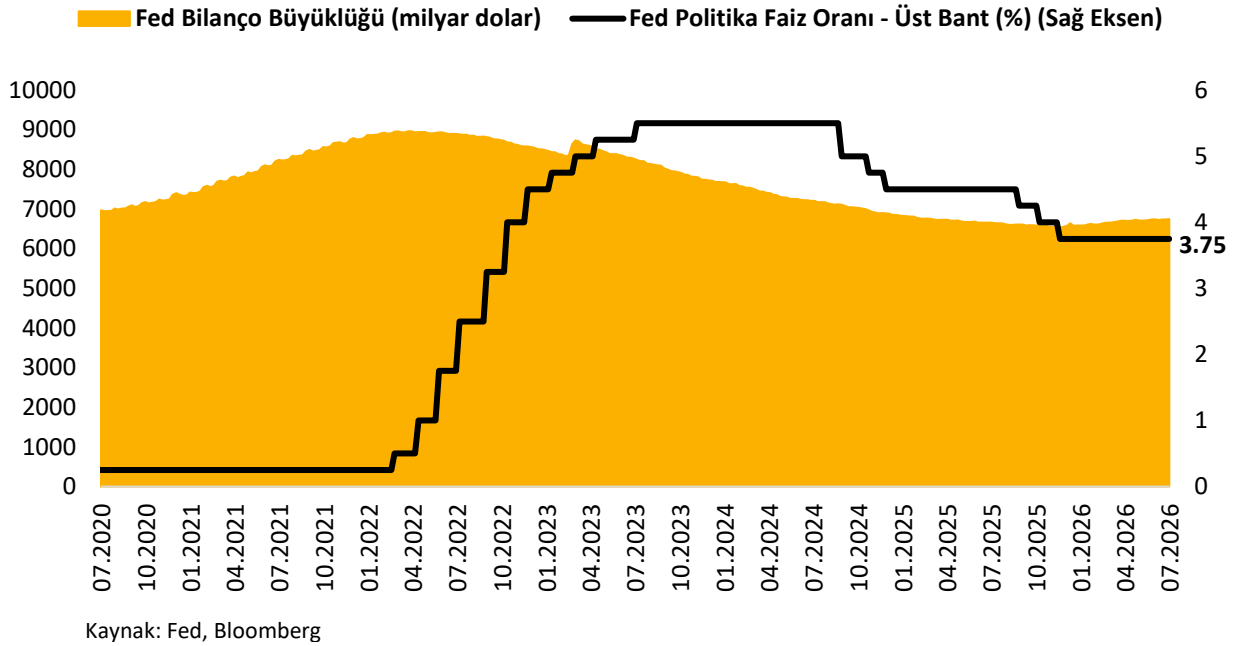


Ağustos ayında mevsim etkisinden arındırılmış reel kesim güven endeksi (RKGE-MA) bir önceki aya (101.2) göre 1.2 puan artarak 102.4 seviyesinde gerçekleşti.

Ağustos ayında mevsim etkisinden arındırılmamış reel kesim güven endeksi (RKGE) bir önceki aya (102.2) göre 0.6 puan artarak 102.8 seviyesinde gerçekleşti.

Yurt dışı

ABD Merkez Bankası (Fed) Toplantı Tutanaqları



ABD Merkez Bankası (Fed), 28-29 Temmuz tarihlerinde gerçekleştirdiği toplantısında politika faizini beklentiler doğrultusunda sabit tutarak %3.50-%3.75 aralığında bırakmıştı. Karar, 9'a karşı 3 oyla alınırken Cleveland Fed Başkanı Beth Hammack, Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari ve Dallas Fed Başkanı Lorie Logan 25 baz puanlık

faiz artırımından yana oy kullanmıştı. Böylece, 2016'dan bu yana aynı yönde üç karşı oyun verildiği ilk toplantı olurken yeni Başkan Kevin Warsh dönemindeki ikinci toplantıda da faiz oranını değiştirmemiş oldu.

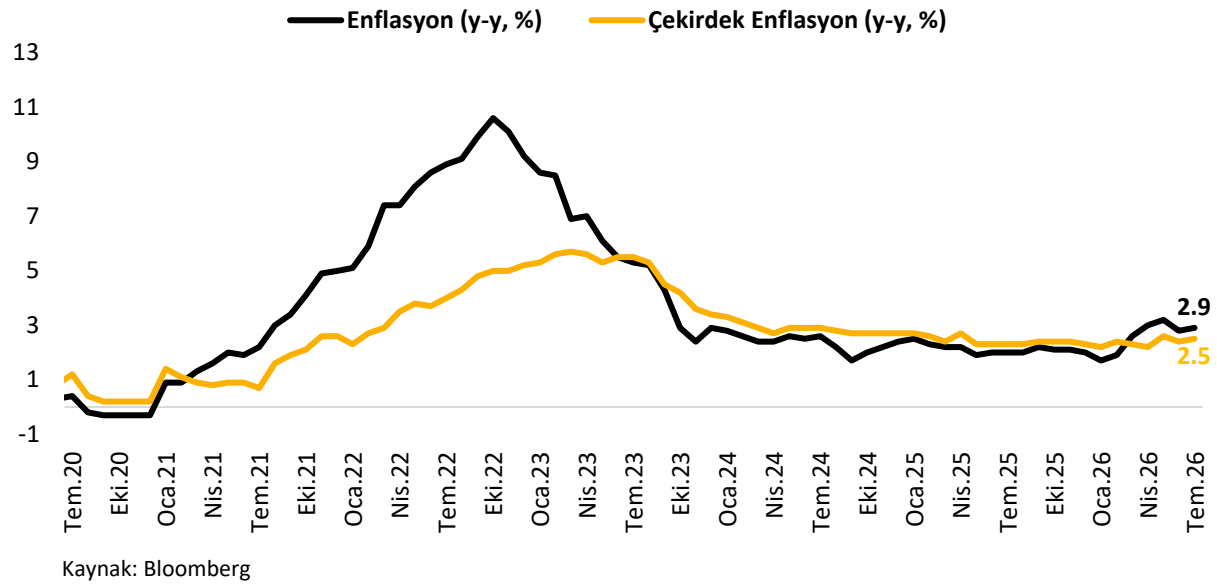
Fed'in Temmuz toplantısına ilişkin tutanaklar, bazı yetkililerin faiz artışını desteklediğini, birçok yetkilinin ise enflasyonun gerilememesi halinde para politikasının sıkılaştırılmasının gerekebileceğini ortaya koydu.

Fed yetkililerinin enflasyon görünümüne ilişkin beklentileri "son derece belirsiz" kalırken, İran'daki savaşın yeniden tırmanmasının enflasyon görünümünü gölgelediği belirtildi.

Fed yetkilileri işgücü piyasasını istikrarlı olarak değerlendirirken, işgücü arzı ile talebinin dengede olduğunu belirtti.

*Fed 2026 Yılı Toplantıları: 16 Eylül, 28 Ekim, 9 Aralık

Euro Bölgesi Enflasyon Temmuz 2026



Euro Bölgesi'nde enflasyon, Temmuz ayında beklentilere paralel yıllık bazda %2.9 arttı; aylık bazda %0.2 artış kaydetti. Çekirdek enflasyon ise yıllık bazda %2.4 olan beklentilerin üzerinde %2.5 artarken; aylık bazda bir önceki aya göre değişim göstermedi.

Temmuz ayında enflasyona en yüksek katkı hizmetler kaleminden gelirken, söz konusu kalemde yıllık bazda %3.3; aylık bazda %1.1 artış kaydedildi. Enerji kalemi ise yıllık bazda %10.3; aylık bazda %2.7 artış gösterdi. Gıda, alkol ve tütün kalemindeki yıllık artış %1.2 olarak gerçekleşti.

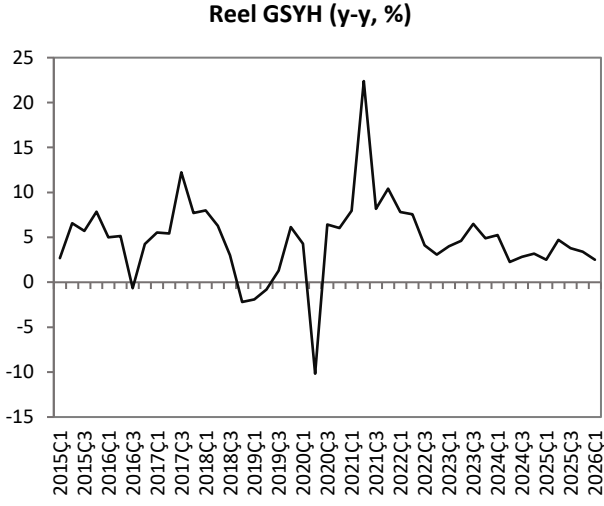
Euro Bölgesi'nde Temmuz ayında yıllık bazda en yüksek artış %5.4 ile Litvanya'da görüldü; en düşük artış ise %0.3 ile İsveç'te kaydedildi.

Haftalık Veri Takvimi (24 – 28 Ağustos 2026)

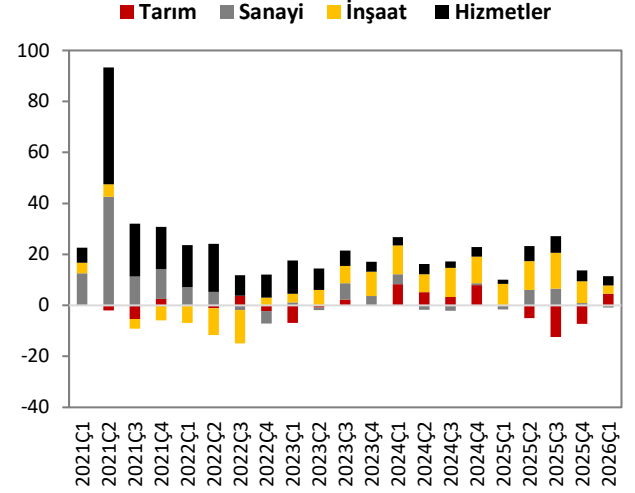
Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
24.08.2026	Türkiye	Sektörel Enflasyon Beklentileri (Ağustos)	--	--
	ABD	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi (Temmuz)	0.06	-0.08 (Açıklandı)
25.08.2026	ABD	İnşaat İzinleri (Temmuz, nihai)	1374 milyon adet	1443 milyon adet
		Case-Shiller Konut Fiyat Endeksi (Haziran ,y-y)	%1.63	%1.8
		Richmond Fed İmalat Endeksi (Ağustos)	5	6.5
		Yeni Konut Satışları (Temmuz)	628 bin adet \$	620 bin adet \$
		Conference Board Tüketici Güven Endeksi (Ağustos)	90.8	90.15
	Almanya	GSYH (2. çeyrek, nihai, ç-ç)	%0.4	%0.2
		IFO İş Dünyası Güven Endeksi (Ağustos)	86.6	87.2
	Fransa	Tüketici Güven Endeksi (Ağustos)	86	86.5
	Japonya	Öncül Göstergeler Endeksi (Haziran, nihai)	116.4	--
26.08.2026	ABD	Kişisel Gelirler (Temmuz, a-a)	%0.2	%0.2
		Kişisel Harcamalar (Temmuz, a-a)	%0.29	%0.2
		Kişisel Tüketim Harcamaları Endeksi (Temmuz, y-y)	%3.66	%3.6
		Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları Endeksi (Temmuz, y-y)	%3.28	%3.3
		GSYH (2. çeyrek, ikinci, ç-ç)	%1.5	%1.5
		Dayanıklı Mal Siparişleri (Temmuz)	%0.3	--
27.08.2026	ABD	Haftalık İşsizlik Maaş Başvuruları (Ağustos)	206 bin kişi	208 bin kişi
		Kansas City Fed İmalat Endeksi (Ağustos)	17	--
	Almanya	GfK Tüketici Güven Endeksi (Eylül)	-29.6	--
	Fransa	ÜFE (Temmuz, y-y)	%2.6	--
28.08.2026	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi (Ağustos)	99.8	--
		Dış Ticaret Dengesi (Temmuz)	-10.4 milyar \$	--
	ABD	Chicago PMI (Ağustos)	57.6	57.0
		Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Ağustos, nihai)	51	--
		Kansas City Fed İmalat Endeksi (Ağustos)	14	--
	Euro Bölgesi	Ekonomik Güven Endeksi (Ağustos)	96.9	--
		Tüketici Güven Endeksi (Ağustos)	-15.9	--
	Almanya	İşsizlik Oranı (Ağustos)	%6.4	--
	Fransa	TÜFE (Ağustos, öncül, y-y)	%2.1	--
		GSYH (2. çeyrek, nihai, ç-ç)	-%0.1	--
	İtalya	Tüketici Güven Endeksi (Ağustos)	94.2	--
	Japonya	İşsizlik Oranı (Temmuz)	%2.5	--
		Tüketici Güven Endeksi (Ağustos)	34.9	--

TÜRKİYE

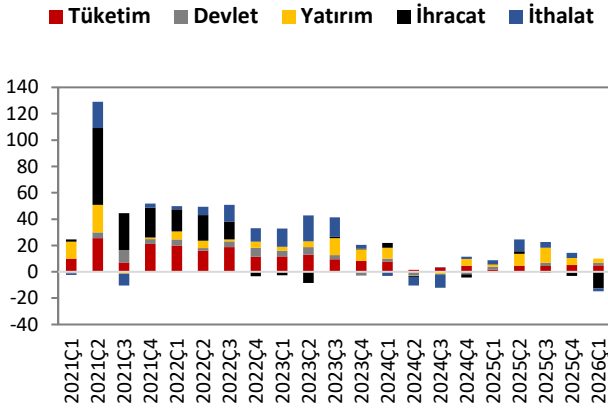
Türkiye Büyüme Oranı



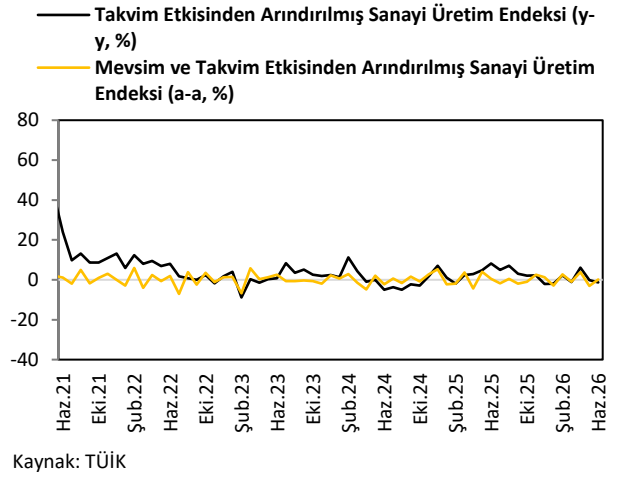
Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



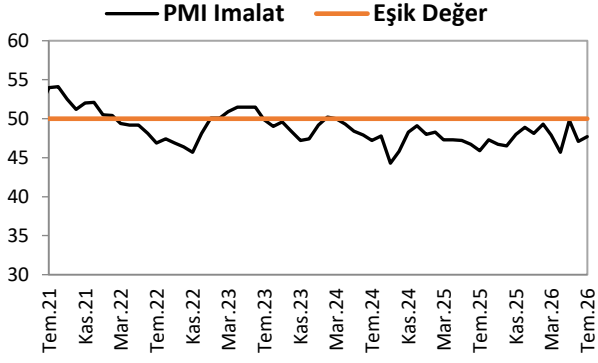
Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)



Sanayi Üretim Endeksi

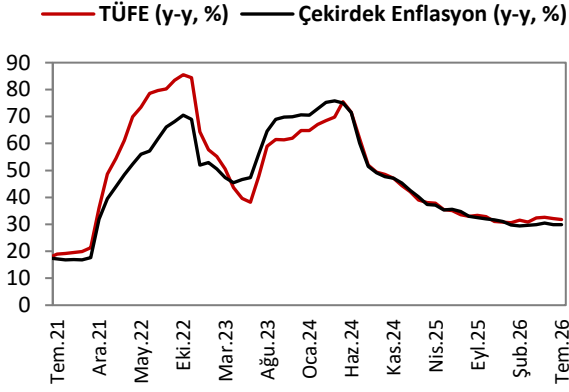


İmalat PMI

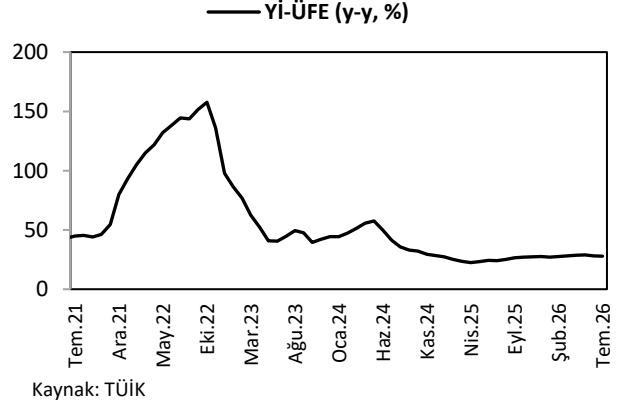


ENFLASYON GÖSTERGELERİ

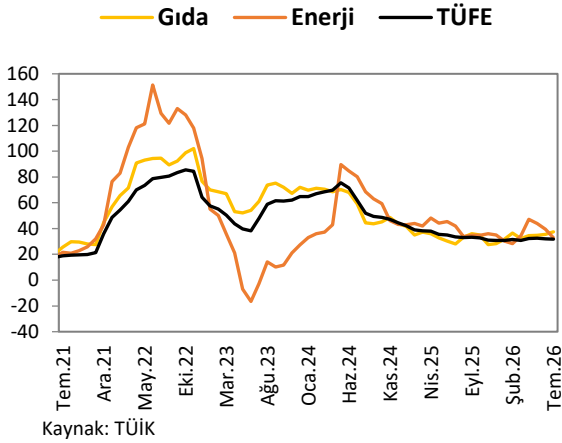
TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



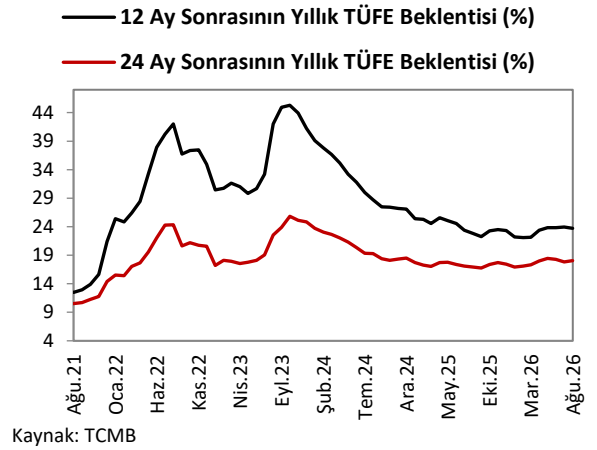
Yİ-ÜFE



Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)

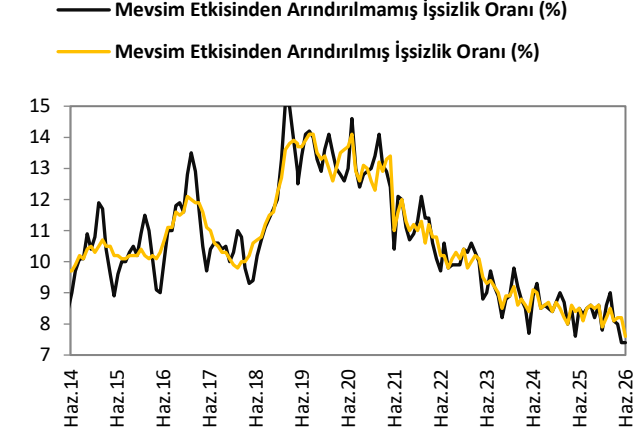


Enflasyon Beklentileri

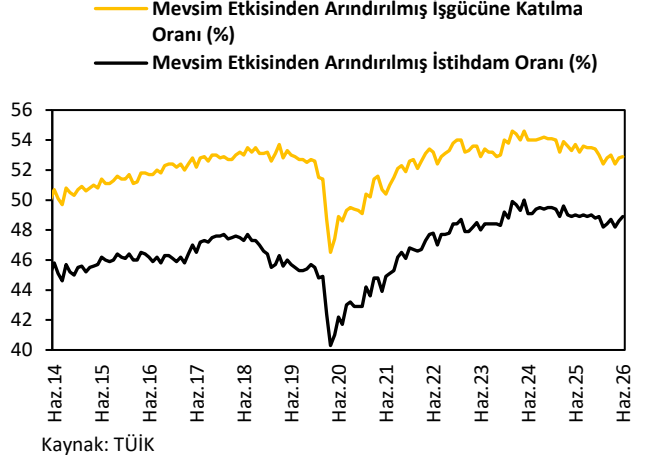


İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

İşsizlik Oranı

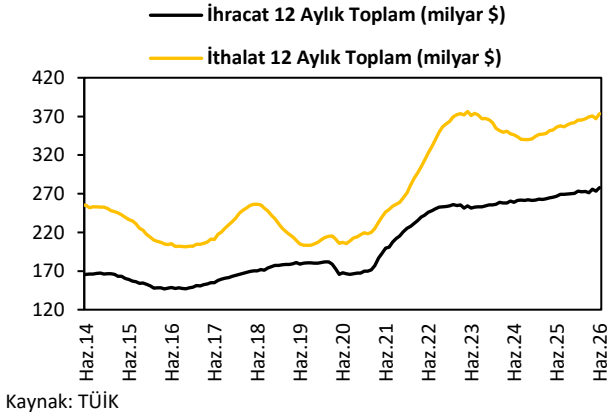


İşgücüne Katılım Oranı

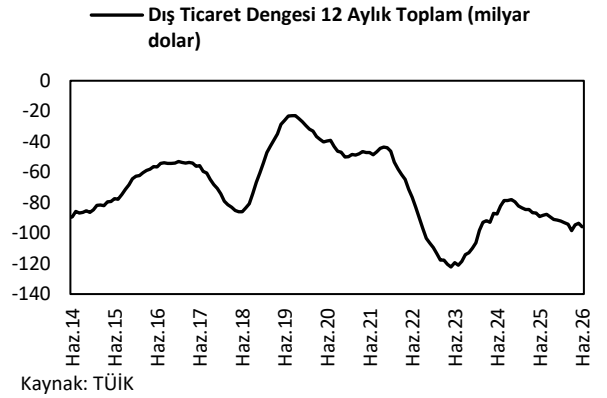


DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

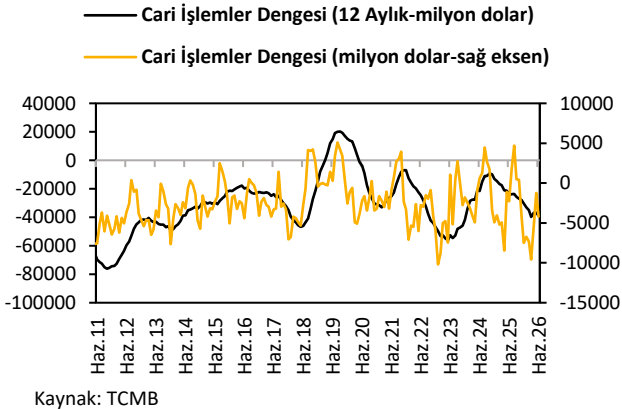
İthalat-İhracat



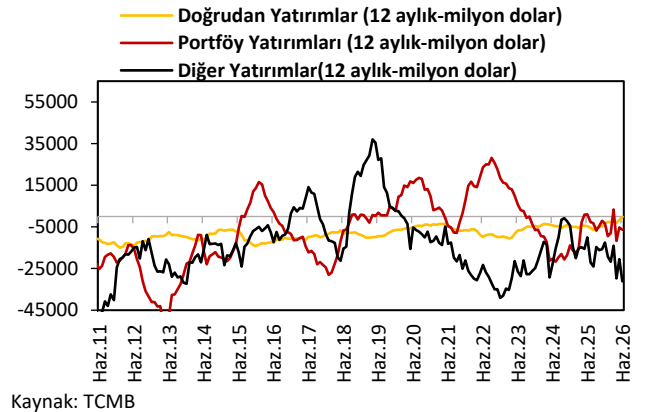
Dış Ticaret Dengesi



Cari İşlemler Dengesi

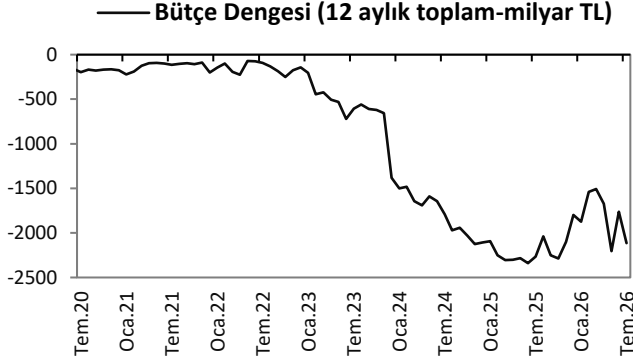


Sermaye ve Finans Hesabı

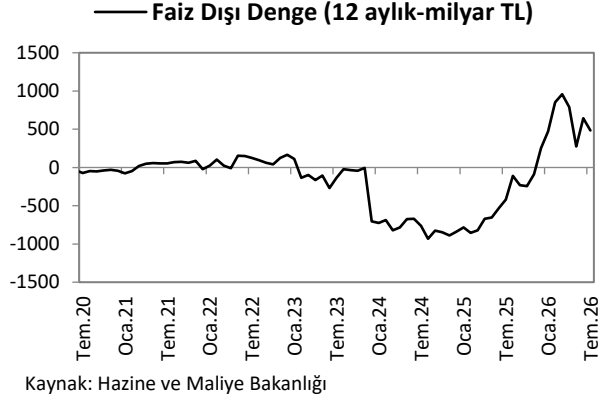


KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

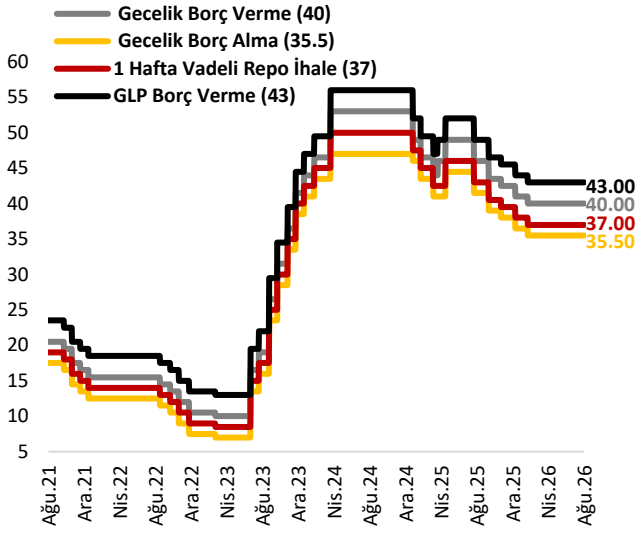
Bütçe Dengesi



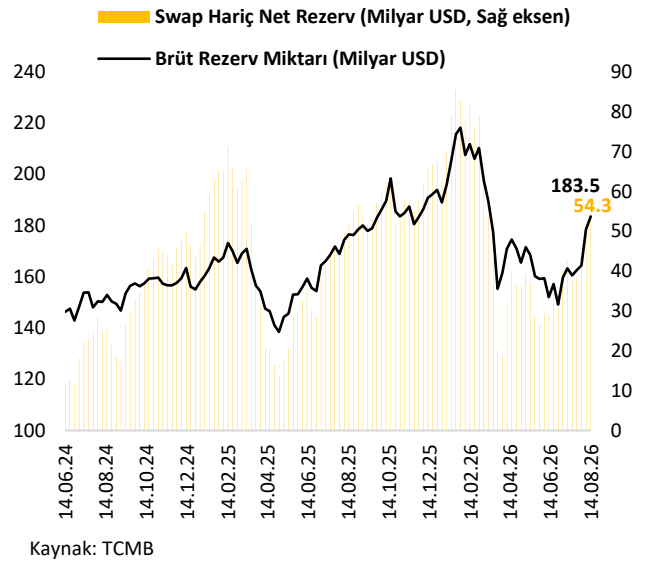
Faiz Dışı Denge



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)	73.5 (Ağustos)
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 (14.08.2026)	11,066,062	28,567,075	31,862,571	914,707	75,166
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 (24.08.2026)	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	9,244.1 (Temmuz)		6,219.1 (Temmuz)		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)