

Türkiye ve Dünya Ekonomi Gündemi (31 Ağustos – 4 Eylül)**Türkiye**

- 2027-2029 dönemini kapsayan Orta Vadeli Program (OVP) yayımlandı. Programda Türkiye ekonomisinin 2026 yılında %3.3, 2027'de %4.2, 2028'de %4.6 ve 2029'da %5 büyümesi öngörülürken, enflasyonun sırasıyla %28.4, %21, %13.5 ve %9 olması hedeflendi. Bütçe açığının GSYH'ye oranının 2026'da %3.1'den program dönemi sonunda %2.8'e, işsizlik oranının ise %8.1'den %7.6'ya gerilemesi hedeflendi.
- TCMB tarafından yayımlanan Ağustos Ayı Fiyat Gelişmeleri Raporu'nda, tüketici enflasyonunun aylık ana eğiliminin sınırlı arttığı ancak yılın ilk yarısına kıyasla daha ılımlı seviyelerde seyrettiği belirtildi. Ağustos ayında tüketici fiyatları %1.84 artarken, yıllık enflasyon 0.24 puan gerileyerek %31.51'e düştü. Bu dönemde enerji fiyatları akaryakıt öncülüğünde %5.46 artarken, hizmet grubunda aylık enflasyon yüksek seyrini koruduğu belirtildi.
- Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE), Ağustos ayında bir önceki aya göre %1.84 arttı. Yıllık enflasyon ise Temmuz ayındaki %31.75'ten Ağustos ayında %31.50'ye geriledi.
- Çekirdek enflasyon (C endeksi), Ağustos ayında aylık bazda %1.81 artarken, yıllık bazda %29.91'den %30.07'ye yükseldi. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) ise aylık bazda %2.57 artarken, yıllık üretici enflasyonu %27.83'ten %27.95'e çıktı.
- İstanbul Sanayi Odası (İSO) Türkiye İmalat PMI, Ağustos ayında 48.1'e yükselerek son üç ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşirken, faaliyet koşullarında bir önceki aya göre ılımlı bir yavaşlamaya işaret etti.
- İşsizlik oranı, Temmuz ayında bir önceki aya göre 0.5 puan artarak %8.1 seviyesinde gerçekleşti.
- TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru, Ağustos ayında bir önceki aya göre 1.07 puan azalarak 105.04 olarak gerçekleşti.
- Hazine ve Maliye Bakanlığı, Eylül-Kasım döneminde 828.5 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık 801.4 milyar TL'lik iç borçlanma gerçekleştirecek.

ABD

- Ağustos ayı tarım dışı istihdam verisi, 56 bin kişi artış yönündeki beklentilerin üstünde 162 bin kişi yükseliş kaydetti. Temmuz ayı verisi bin kişi yukarı yönlü revize edilerek -20 bin kişi olarak açıklandı.
- Temmuz ayında %4.1 olan işsizlik oranı, Ağustos ayında piyasa beklentilerine paralel değişim göstermeyerek %4.1 seviyesinde gerçekleşti.
- ADP Özel Sektör İstihdamı, Ağustos ayında 47 bin kişi olan piyasa beklentilerinin altında 38 bin kişi arttı. Temmuz ayı verisi ise 44 bin kişiden 46 bin kişiye revize edildi.
- Fed'in yayımladığı, Amerikan ekonomisindeki mevcut duruma ilişkin değerlendirmelerin yer aldığı "Bej Kitap" raporunun Ağustos sayısına göre, 12 Fed bölgesinin 10'unda ekonomik faaliyet hafif ila orta düzeyde büyürken, iki bölgede değişim kaydedilmedi. Raporda, tüketicilerin fiyatlara karşı hassasiyetinin arttığı ve üst gelir grubundaki güçlü harcamaların devam ettiği belirtilirken, tüketici harcamalarının genel olarak ılımlı bir artış gösterdiği kaydedildi.
- ABD Merkez Kuvvetler Komutanlığı (CENTCOM), İran'ın Hürmüz Boğazı'ndaki ticari gemilere ve bölgedeki ABD personeline yönelik saldırı girişimlerini gerekçe göstererek Devrim Muhafızları Ordusu hedeflerine yönelik saldırı başlattığını açıkladı. ABD Başkanı Donald Trump ise İran'ın karşılık vermesi halinde saldırıların artırılacağını belirtti.

Avrupa

- Euro Bölgesi'nde enflasyon öncül Ağustos verisine göre, beklentilere paralel yıllık bazda %3.3 arttı.
- İngiltere Merkez Bankası (BoE) Başekonomisti Huw Pill, İran savaşı kaynaklı yükselen enflasyon karşısında faizin hızlı şekilde yükseltilmesiyle, gelecek dönemde daha agresif faiz artırımlarına daha az ihtiyaç duyulacağını belirtti.

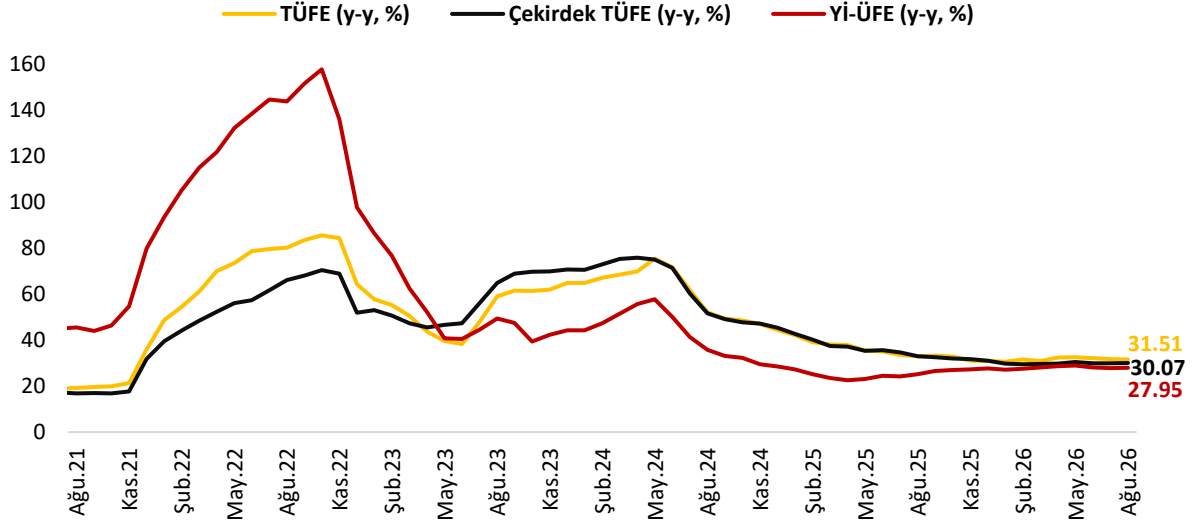
Diğer

- İran Genelkurmay Başkanlığı, ABD'nin bazı bölge ülkelerindeki üsleri kullanarak İran'a saldırılar düzenlediğini belirterek, saldırıların gerçekleştirildiği noktaların hedef alınacağını açıkladı.

Ayrıntılar...

Yurt içi

Manşet Enflasyon – Ağustos 2026



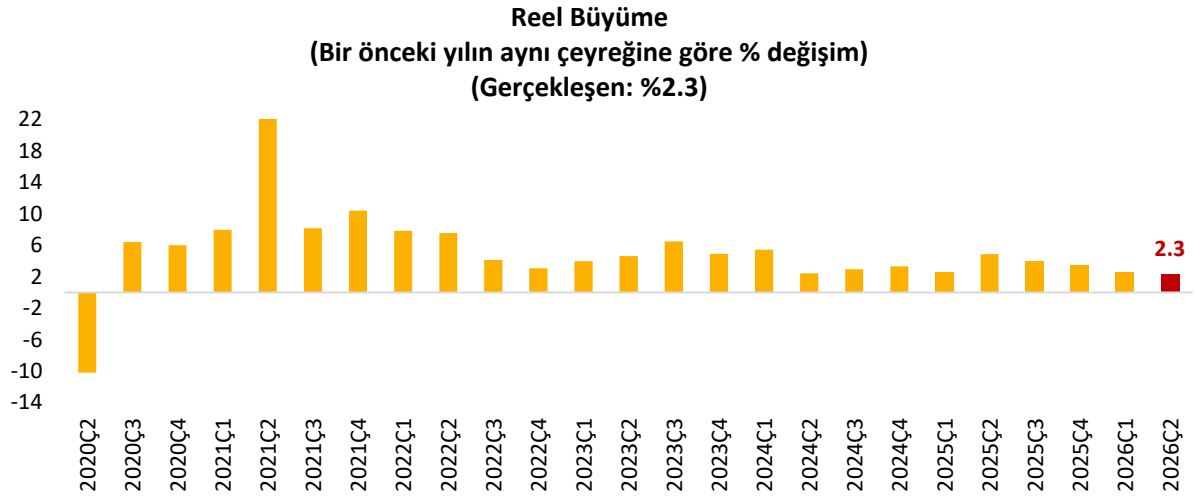
Kaynak: TÜİK

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE), Ağustos ayında piyasa beklentilerinin (%1.95) bir miktar altında aylık bazda %1.84 artış gösterdi. Böylece yıllık enflasyon Temmuz ayındaki %31.75 seviyesinden Ağustos ayında %31.50 seviyesine geriledi. Ağustos ayında ana harcama grupları incelendiğinde, aylık bazda en yüksek artışın eğitim (%8.62), alkollü içecekler ve tütün (%6.89) ve ulaştırma (%4.82) gruplarında gerçekleştiği görüldü.

Ağustos ayında enflasyona en yüksek yukarı yönlü katkı bir önceki ay olduğu gibi 0.82 puan ile ulaştırma ana harcama grubundan geldi. Bu gelişmede Ağustos ayında ortalama motorin fiyatlarının %14.1, benzin fiyatlarının %9.1 ve LPG fiyatlarının %8.1 artması etkili oldu. Motorin fiyatlarındaki yükselişi sınırlamak amacıyla 13 Ağustos'ta yürürlüğe giren ÖTV düzenlemesi kapsamında, motorinden alınan ÖTV, 13-31 Ağustos 2026 döneminde sıfır TL olarak uygulandı. Ay içinde motorinde ÖTV'nin geçici olarak sıfırlanması, pompa fiyatları üzerindeki ilave baskıyı sınırladı. Yeni düzenleme kapsamında motorinde ÖTV, Eylül ayında litre başına 3 TL, Ekimde 6 TL, Kasımda 9 TL ve Aralıkta 12 TL olarak uygulanacak; 1 Ocak 2027'den itibaren ise 13.90 TL'ye çıkarılacak. ÖTV tutarındaki kademeli artışın önümüzdeki aylarda akaryakıt fiyatları ve ulaştırma enflasyonu açısından etkileri izlenecek. Özellikle Ağustos ayında hava yolu ile yolcu taşımacılığindeki aylık fiyat artışı ulaştırma grubundaki artışta belirleyici oldu. Ağustos ayında enflasyona ikinci en yüksek yukarı yönlü katkı, 0.27 puan ile konut grubundan geldi. Bu gelişmede, aylık bazda %2.85 artış kaydeden kira ödemeleri grubundaki fiyat hareketleri belirleyici oldu. Ağustos ayında enflasyona üçüncü en yüksek yukarı yönlü katkı 0.18 puan ile alkollü içecekler ve tütün ana harcama grubundan geldi. Bu gelişmede, sigara fiyatlarının bir önceki aya göre %7.45 artış kaydetmesi belirleyici oldu.

Enflasyondaki oynak ve kontrol edilemeyen enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın kalemlerini içermeyen çekirdek enflasyon (C endeksi) Ağustos ayında aylık bazda %1.81 artarken, yıllık bazda Temmuz ayındaki %29.91 seviyesinden Ağustos ayında %30.07 seviyesine yükseldi. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) ise Ağustos'ta bir önceki aya göre %2.57 arttı ve yıllık bazda Temmuz'daki %27.83 seviyesinden Ağustos ayında %27.95 seviyesine yükseldi.

Türkiye Ekonomisi 2026 II. Çeyrek Büyüme

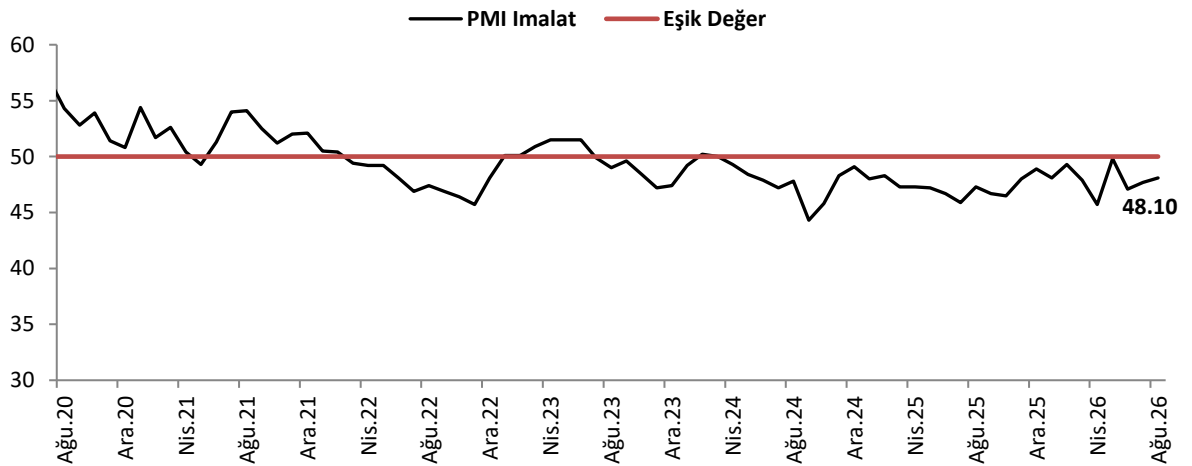


Kaynak: TÜİK

Türkiye ekonomisi 2026 yılının ikinci çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre beklentilerin altında %2.3 büyüdü (Bloomberg: %2.5). Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış büyüme ise bir önceki çeyreğe göre beklentilerin üstünde %1.1 (Bloomberg: %1.0) olarak gerçekleşti. Öte yandan, birinci çeyreğe ilişkin yıllık büyüme %2.5'ten %2.6'ya, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış çeyreklik büyüme ise %0.1'den %0.3'e revize edildi. Gayrisafi yurt içi hasıla (GSYH) büyüklüğü 2026 yılının ikinci çeyreğinde cari fiyatlarla bir önceki yıla göre %36 artarak 19 trilyon 869 milyar 747 milyon TL oldu.

Sektörel bazda hizmetler sektörü en yüksek katkı sağlayan sektör olmayı sürdürdü. İlk çeyrekte negatif etkide bulunan sanayi sektörü, yılın ikinci çeyreğinde büyümeye pozitif katkıda bulundu. İnşaat sektörünün 2022 yılının son çeyreğinden bu yana ilk kez daralarak büyümeye negatif yönde etkide bulunması dikkat çekti. Harcama yönünden bakıldığında, hanehalkı tüketiminin büyümeye katkısı ivme kaybetse de 2026 yılının ikinci çeyreğinde de yüksek kalmaya devam etti. 2024 yılının son çeyreğinden bu yana negatif etkide bulunan net ihracat kaleminin bu yılın ikinci çeyreğinde pozitif katkıya dönmesi dikkat çekti. Kamu harcamalarının katkısı ise son üç çeyrekte pozitif olmasına karşın 2026 yılının ikinci çeyreğinde negatif etkiye dönerek büyümeyi sınırlayan kalem oldu.

İSO Türkiye İmalat PMI Ağustos 2026 Raporu



Kaynak: ISO, Bloomberg

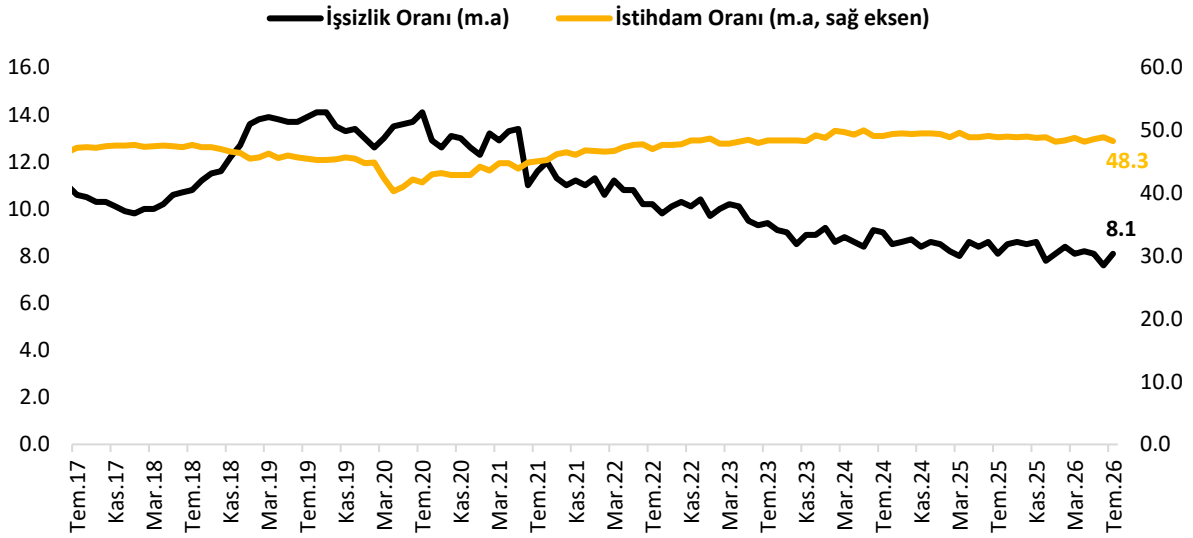
İSO Türkiye İmalat PMI, Ağustos ayında 47.7'den 48.1'e yükselerek son üç ayın en yüksek seviyesine çıkmasına karşın 50 eşik değerinin altında kalmaya devam etti. Endeks, imalat sektöründe faaliyet koşullarında bir önceki aya göre ılımlı bir yavaşlamaya işaret etti. Orta Doğu'daki savaşın yarattığı belirsizlik ve zayıf talep koşulları sektör üzerinde baskı oluştururken, üretim üst üste üçüncü ay geriledi.

Talepteki zayıf seyir Ağustos ayında da devam ederken, hem toplam yeni siparişler hem de yeni ihracat siparişleri azaldı. Bununla birlikte, her iki göstergedeki düşüş Temmuz ayına kıyasla daha sınırlı gerçekleşti. İş yüklerindeki zayıflığa bağlı olarak istihdam ve satın alma faaliyetleri gerilerken, istihdamdaki düşüş Nisan ayından bu yana en yüksek seviyede kaydedildi.

Maliyet tarafında ise yükselen yakıt, petrol ve ham madde fiyatlarının etkisiyle girdi maliyetleri enflasyonu son üç ayın en yüksek seviyesine çıkı. Artan maliyetler firmaların satış fiyatlarına yansırken, nihai ürün fiyatları enflasyonu da hızlandı. Öte yandan, Orta Doğu'daki savaşın neden olduğu aksamalar tedarikçilerin teslimat sürelerinin uzamasında etkili oldu.

Ağustos ayında takip edilen 10 sektörün tamamında yeni siparişler gerilerken, en belirgin zayıflama kimyasal, plastik ve kauçuk ürünler sektöründe görüldü. Girdi maliyetleri ise tüm sektörlerde belirgin şekilde arttı.

İşgücü Göstergeleri – Temmuz 2026



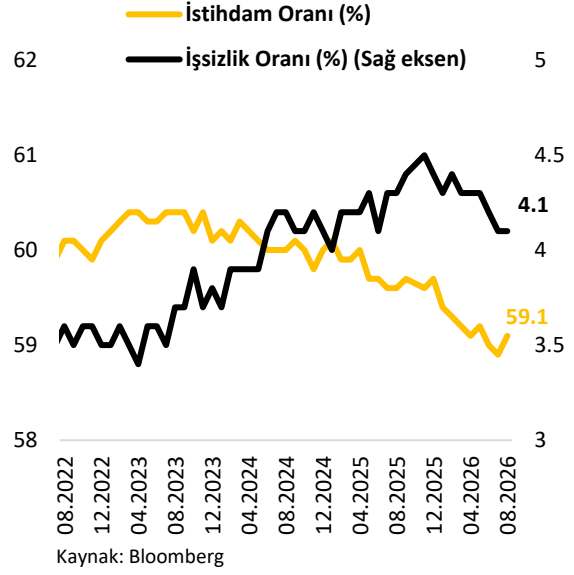
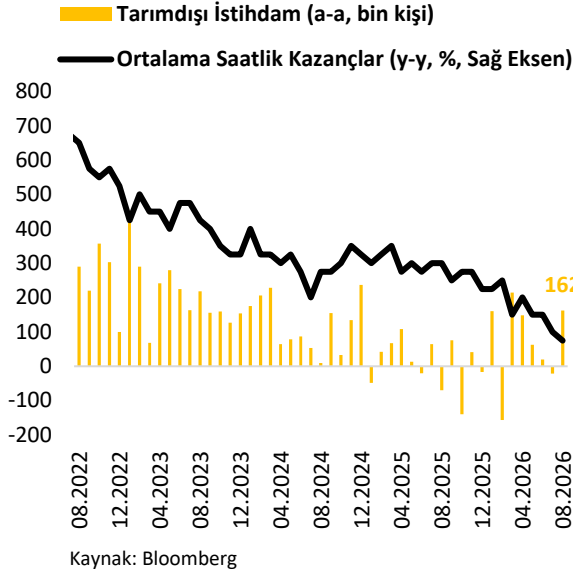
Mevsim etkisinden arındırılmış işsiz sayısı 2026 yılı Temmuz ayında bir önceki aya göre 150 bin kişi artarak 2 milyon 860 bin kişi oldu. İşsizlik oranı 2026 yılı Temmuz ayında bir önceki aya göre 0.5 puan artarak %8.1 seviyesinde gerçekleşti.

Mevsim etkisinden arındırılmış istihdam edilenlerin sayısı 2026 yılı Temmuz ayında bir önceki aya göre 388 bin kişi azalarak 32 milyon 362 bin kişi, istihdam oranı ise 0.6 puan azalarak %48.3 oldu.

15-24 yaş grubunu kapsayan genç nüfusta işsizlik oranı bir önceki aya göre 1.5 puan artarak %14.5 oldu.

Yurt dışı

ABD Tarım Dışı İstihdam Ağustos 2026



Ağustos ayı tarım dışı istihdam verisi, 56 bin kişi artış yönündeki beklentilerin üstünde 162 bin kişi yükseliş kaydetti. Temmuz ayı verisi bin kişi yukarı yönlü revize edilerek -20 bin kişi olarak açıklandı.

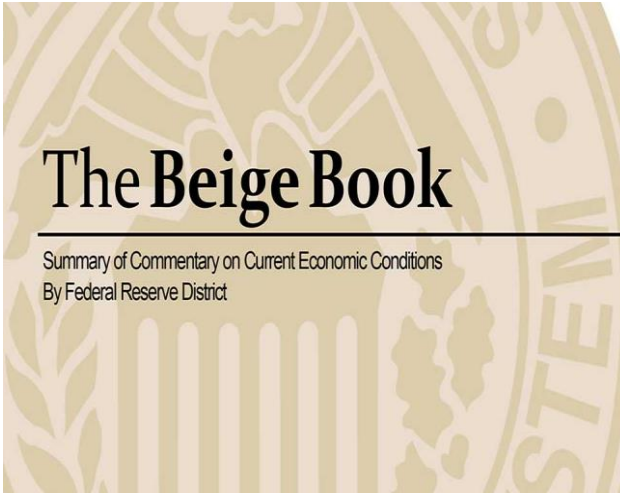
Temmuz ayında %4.1 olan işsizlik oranı, Ağustos ayında piyasa beklentilerine paralel değişim göstermeyerek %4.1 seviyesinde gerçekleşti.

Ortalama saatlik kazançlar Ağustos ayında bir önceki aya göre beklentilere paralel %0.3; yıllık bazda ise %3.1 artış göstererek beklentilerin üstünde gerçekleşti.

İşgücüne katılım oranı bir önceki aya göre artarak %61.6 seviyesinde gerçekleşirken; istihdam oranı %58.9'dan %59.1'e yükseldi.

ADP özel sektör istihdamı Ağustos ayında 47 bin kişi olan beklentilerin altında 38 bin kişi artış gösterdi.

Bej Kitap Raporu



Fed tarafından yayımlanan Ağustos ayı Bej Kitap raporuna göre, 12 Fed bölgesinin 10'unda ekonomik faaliyet hafif ila orta düzeyde büyürken, iki bölgede değişim kaydedilmedi.

Raporda, tüketicilerin fiyatlara karşı hassasiyetinin arttığı ve üst gelir grubundaki güçlü harcamaların devam ettiği belirtilirken, tüketici harcamalarının genel olarak ılımlı bir artış gösterdiği kaydedildi.

Otomobil satışları ise zayıf seyretti. Tüketici güvenindeki olumsuz görünüm, yüksek akaryakıt fiyatları ve artan finansman maliyetlerinin de satışları baskıladığı belirtildi. Turizm faaliyetlerinde artış kaydedilirken, havayolu şirketleri yükselen bilet

fiyatlarına rağmen talebin güçlü olduğunu bildirdi. Rapora göre imalat faaliyetleri Fed bölgelerinin çoğunda artış gösterdi. Bu artışta özellikle savunma sanayisi ve veri merkezi yatırımlarından gelen siparişlerin güçlü olması

dikkat çekti. Fed bölgelerinin çoğunda kredi hacminin güçlü seyretmesi veya artmasıyla finansal koşullarda sınırlı iyileşme görüldü.

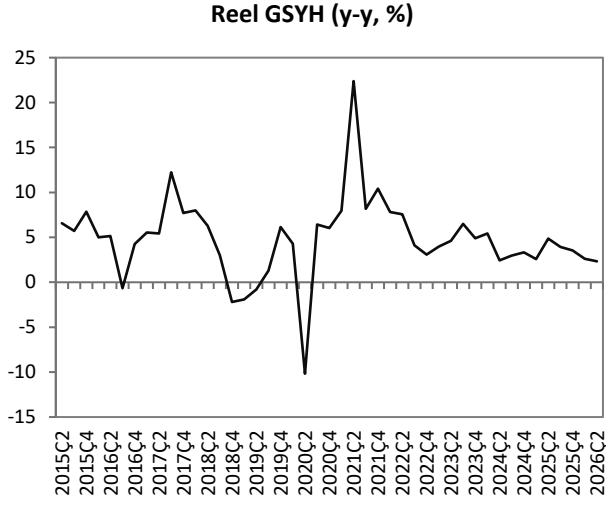
İnşaat sektöründe, konut yapımı azalırken ticari ve diğer konut dışı projelerde faaliyet arttı. Bazı bölgelerde bu artışta özellikle veri merkezi yatırımlarının önemli paya sahip olduğu belirtildi. Tarım sektöründe koşullar bir miktar iyileşse de, sektör genelinde sıkıntılı görünüm devam etti. Hayvancılık güçlü seyrederken, tarımsal ürün yetiştiricilerinin zorlu koşullarla karşı karşıya olduğu bildirildi. Fed raporunda gelecek aylara ilişkin ekonomik görünümün olumlu olduğunu, ancak sektörler arasındaki beklentilerin farklılık gösterdiğini belirtti. Raporda, yüksek enerji fiyatlarının, politikaların ve uluslararası çatışmaların etkilerine ilişkin belirsizliğin arttığı kaydedildi.

Haftalık Veri Takvimi (7 Eylül – 11 Eylül 2026)

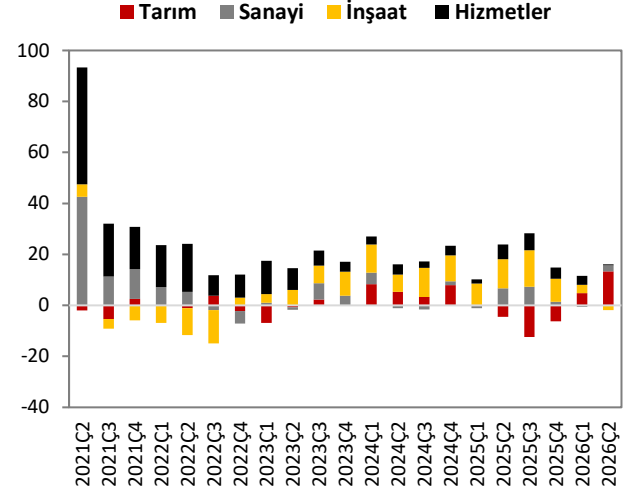
Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
7.09.2026	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (Ağustos)	-395.7 milyar ₺	--
	Euro Bölgesi	GSYH (2. çeyrek, ç-ç)	0	%0.6 (Açıklandı)
	Almanya	Sanayi Üretimi (Temmuz, a-a)	%0.2	-%1.1 (Açıklandı)
8.09.2026	Almanya	Dış Ticaret Dengesi (Temmuz)	15.4 milyar €	15.8 milyar €
	Fransa	Cari İşlemler Dengesi (Temmuz)	-1.4 milyar €	--
		Dış Ticaret Dengesi (Temmuz)	-5.8 milyar €	--
	Japonya	GSYH (2. çeyrek, ç-ç)	%0.5	%0.4
		Cari İşlemler Dengesi (Temmuz)	-923 milyar ¥	-2849.5 milyar ¥
9.09.2026	Fransa	Sanayi Üretimi (Temmuz, a-a)	%0.1	--
10.09.2026	Türkiye	TCMB Toplantısı ve Faiz Kararı	%37	%37
		Sanayi Üretimi (Temmuz, a-a)	%0.1	--
	ABD	ÜFE (Ağustos, a-a)	%0	%0.4
		Haftalık İşsizlik Maaş Başvuruları	206 Bin Kişi	205 Bin kişi
		İkinci El Konut Satışları (Ağustos)	4.06 milyon adet	3.98 milyon adet
	Euro Bölgesi	Avrupa Merkez Bankası (ECB) Toplantısı ve Faiz Kararı	%2.4	%2.65
	Almanya	TÜFE (Ağustos, y-y)	%2.8	%2.9
	İtalya	Sanayi Üretimi (Temmuz, a-a)	-%1	%0.3
11.09.2026	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi (Temmuz)	-4.2 milyar \$	0.7 milyar \$
		TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi (Eylül)	--	--
		Perakende Satışlar (Temmuz, a-a)	%0.7	--
	ABD	TÜFE (Ağustos, y-y)	%3.4	%3.4
		Çekirdek TÜFE (Ağustos, y-y)	%2.5	%2.4
		Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Eylül, öncül)	51.7	51.0
		Bütçe Dengesi (Ağustos)	-432.0 milyar \$	-210.0 milyar \$
	Almanya	Cari İşlemler Dengesi (Temmuz)	19 milyar €	--
	İngiltere	Sanayi Üretimi (Temmuz, a-a)	-%0.2	-%0.2
		Dış Ticaret Dengesi (Temmuz)	-5.5 milyar £	-4.9 milyar £
		GSYH (Temmuz, a-a)	%0.3	0
	Japonya	ÜFE (Ağustos, y-y)	%7.2	%7.4

TÜRKİYE

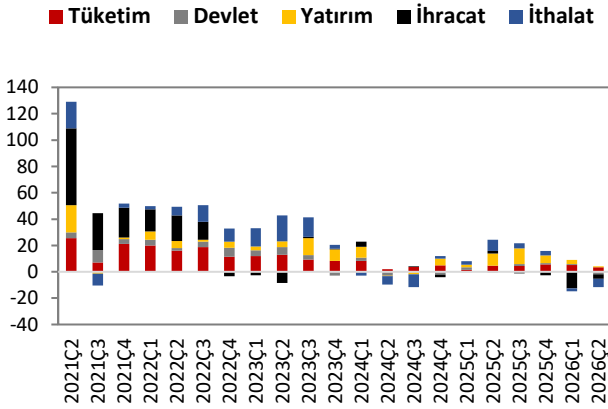
Türkiye Büyüme Oranı



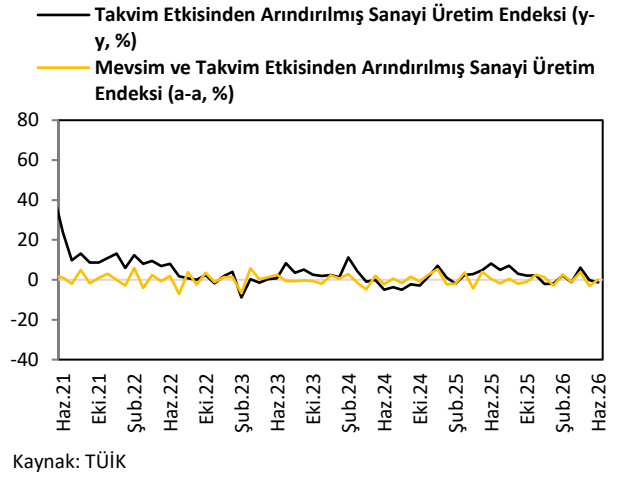
Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



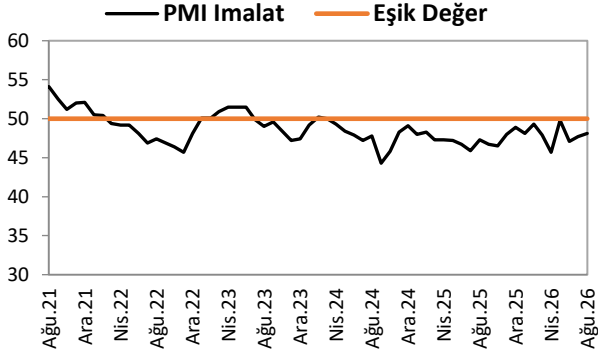
Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)



Sanayi Üretim Endeksi

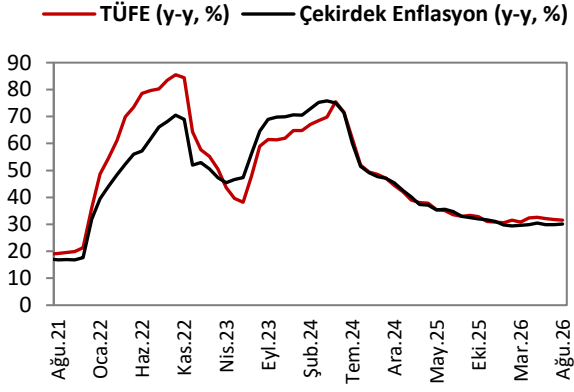


İmalat PMI

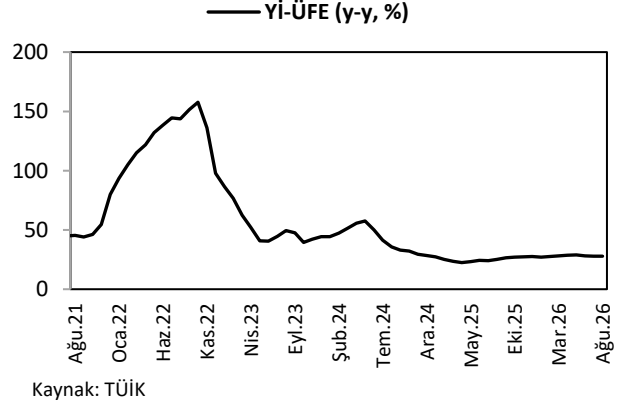


ENFLASYON GÖSTERGELERİ

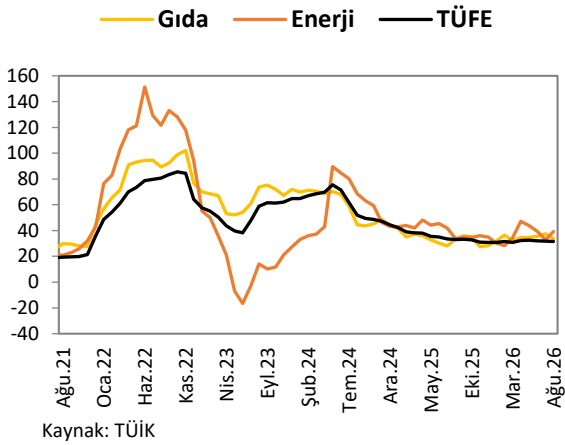
TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



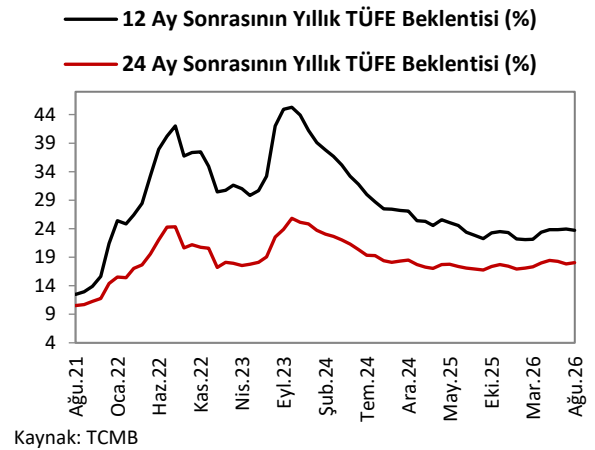
Yİ-ÜFE



Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)



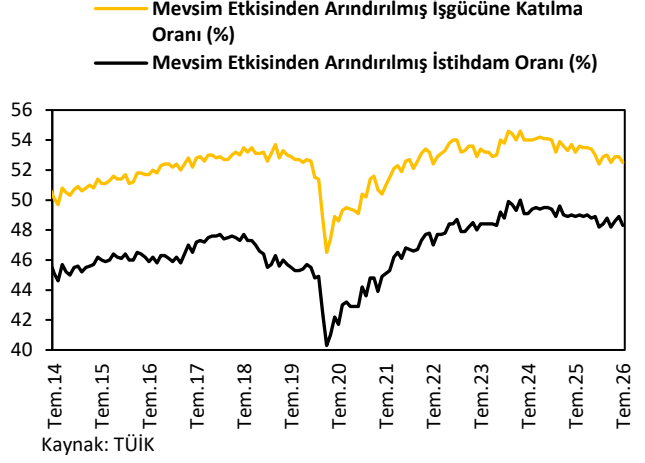
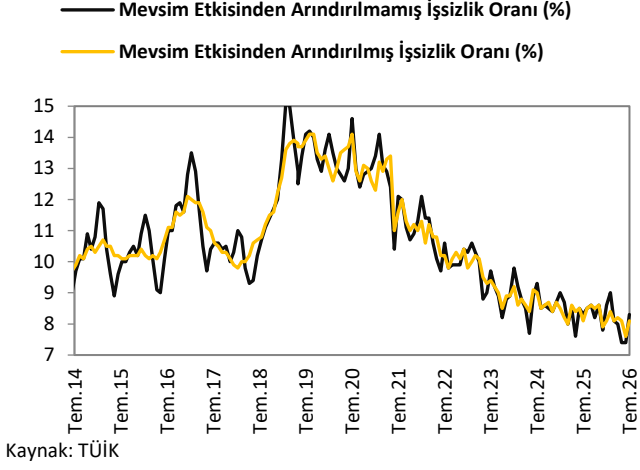
Enflasyon Beklentileri



İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

İşsizlik Oranı

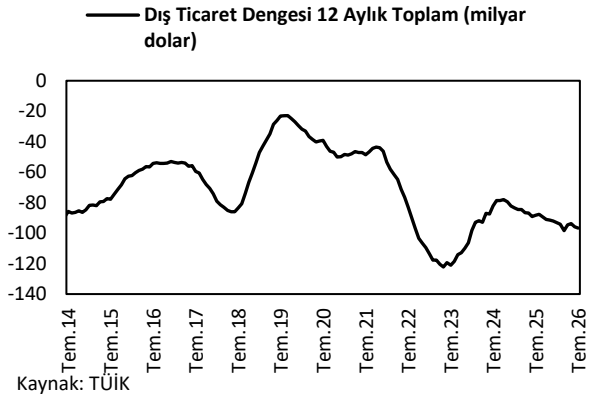
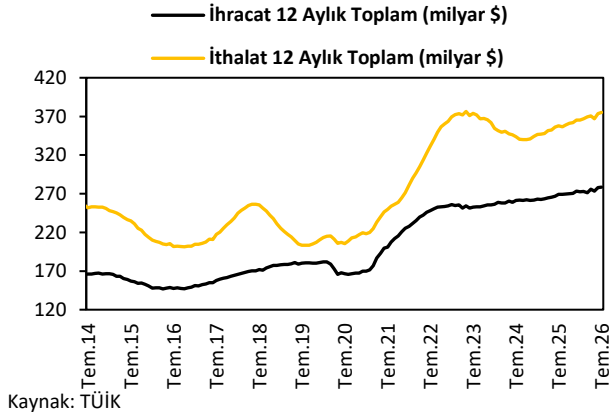
İşgücüne Katılım Oranı



DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

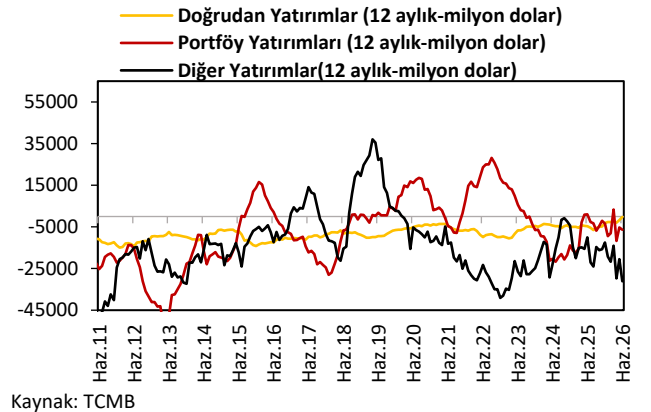
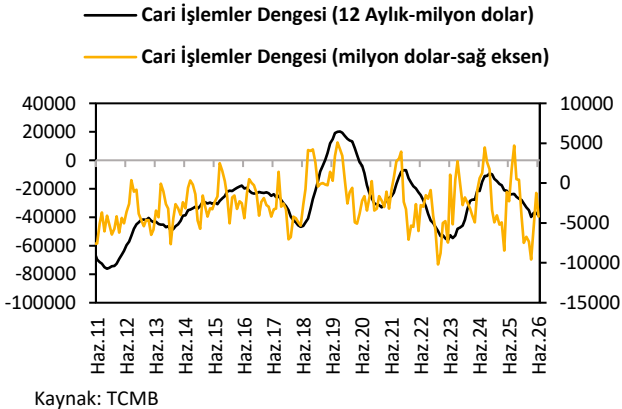
İthalat-İhracat

Dış Ticaret Dengesi



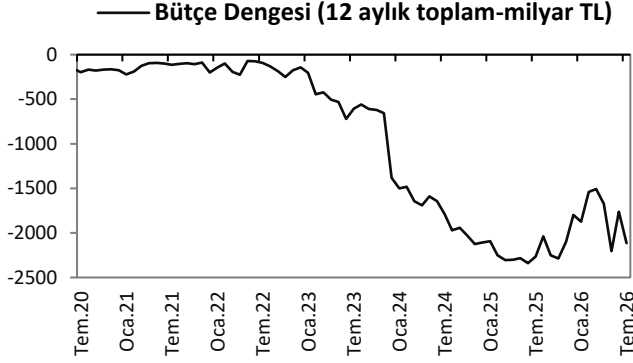
Cari İşlemler Dengesi

Sermaye ve Finans Hesabı

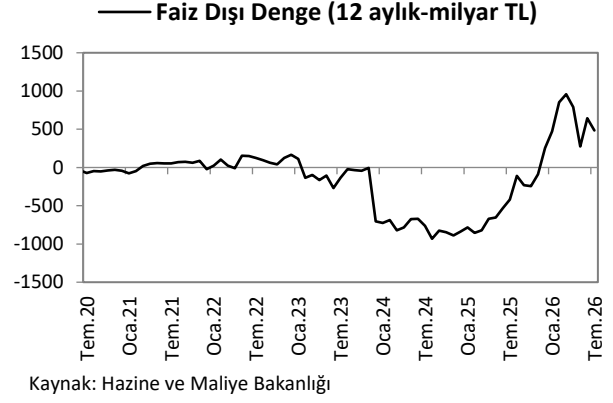


KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

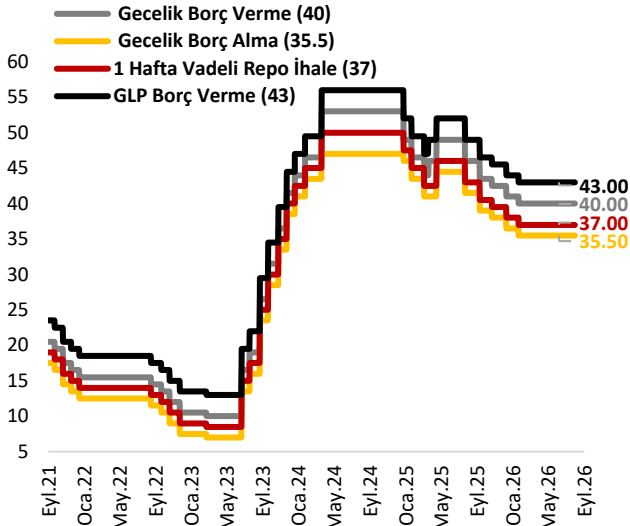
Bütçe Dengesi



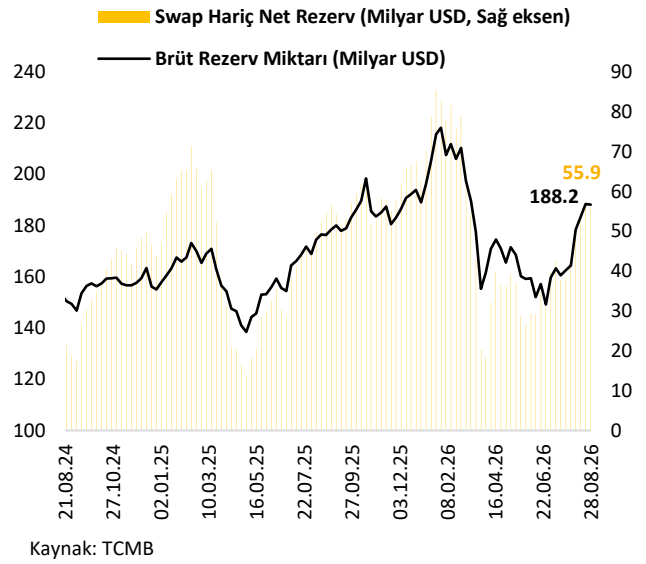
Faiz Dışı Denge



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	44,675,973	3.5	8.6	7.0	75.6
2025	63,240,524	3.7	7.8	-2.1	74.2
2026Ç2	36,967,885	2.3	8.1 (Temmuz)	-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 (Ağustos)	31.51	30.07	27.95		
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 (28.08.2026)	11,430,580	28,993,509	32,348,145	955,412	71,108
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 (07.09.2026)	35.50		40.00		37.00
Mal Ticareti ve Cari Denge (Milyar \$)					
	Cari İşlemler Dengesi		İthalat	İhracat	Dış Ticaret Dengesi
2024	-13.0		344.0	261.8	-82.2
2025	-30.3		365.4	273.2	-92.2
Son Yayınlanan	-4.2 (Haziran)		32.9 (Temmuz)	25.6 (Temmuz)	-7.3 (Temmuz)
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
-2.5 (2026Ç2)		23.1 (2026Ç1)			-2.3 (2026Ç2)