

Türkiye ve Dünya Ekonomi Gündemi (27 – 31 Temmuz)**Türkiye**

- TCMB, 23 Temmuz tarihli PPK toplantı özetinde, öncü verilerin enflasyonun ana eğiliminde Temmuz ayında geçici bir yükselişe işaret ettiğini belirtti. Banka ayrıca, ham petrol fiyatlarındaki yeniden yükseliş ile eşel mobil sisteminden kademeli çıkışın enflasyon görünümü üzerindeki olumsuz etkilerine dikkat çekti.
- Mevsim etkisinden arındırılmış işsiz sayısı 2026 yılı Haziran ayında bir önceki aya göre 168 bin kişi azalarak 2 milyon 688 bin kişi oldu. İşsizlik oranı 2026 yılı Haziran ayında bir önceki aya göre 0.5 puan azalarak %7.6 seviyesinde gerçekleşti.
- Ekonomik güven endeksi Haziran ayında 98.9 iken, Temmuz ayında %0.9 oranında artarak 99.8 değerini aldı.
- Dış ticaret dengesi 2026 Haziran ayında yıllık bazda %26.2 artarak 10.4 milyar dolar açığa yükseldi. İhracat, bir önceki yılın aynı ayına göre %21.7 artarak 24 milyar 915 milyon dolar, ithalat %23.0 artarak 35 milyar 285 milyon dolar olarak gerçekleşti.
- TCMB, rezerv birikimini destekleyen döviz dönüşüm desteği uygulamasında firmalara katma değere dayalı döviz satış limiti getirirken, döviz almama taahhüdünü kaldırarak yerine döviz pozisyonuna dayalı yeni bir uygulama getirdi. Düzenleme kapsamında, bankaların aracılık rolü güçlendirilirken, yeni uygulamaların 1 Ekim 2026 tarihinde yürürlüğe gireceği ve detayların Uygulama Talimatı ile açıklanacağı belirtildi. Ayrıca, döviz dönüşüm desteğinin temel oranı %2'de korunurken, %3 destek ödemesi ile ihracat bedeli satış yükümlülüğünün %35 olarak uygulanmasına ilişkin geçici düzenlemelerin süresi 31 Ocak 2027'ye kadar uzatıldı.

ABD

- ABD Merkez Bankası (Fed), Temmuz toplantısında politika faizini beklentiler doğrultusunda %3.50-%3.75 aralığında sabit tuttu. Böylece Fed, politika faizinde üst üste beşinci toplantıda değişikliğe gitmezken, faizlerin sabit tutulduğu dönem 2008'de başlayan faiz döngüsünden bu yana en uzun süreye ulaştı. Fed ayrıca, fiyat istikrarını sağlama taahhüdünü yineledi.
- Fed Başkanı Kevin Warsh, Fed'in enflasyon hedefinden taviz vermeyeceğini belirterek, enflasyonda kalıcı iyileşmenin zaman alacağını belirtti.
- Cleveland Fed Başkanı Beth Hammack, Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari ve Dallas Fed Başkanı Lorie Logan, faizlerin sabit tutulmasına karşı oy kullanma gerekçelerini açıklayarak, enflasyon risklerinin devam ettiğini ve para politikasında gecikmenin ileride daha agresif sıkılaştırma adımlarını gerekli kılabileceğini ifade etti.
- ABD Başkanı Donald Trump, İran'a yönelik yeni saldırıları ertelediklerini açıklayarak, Hürmüz Boğazı'nın yeniden açılmasına yönelik görüşmeler kapsamında İran ile müzakerelerin 3 Ağustos Pazartesi günü yeniden başlayacağını ve bir anlaşmaya varılması konusunda iyimser olduğunu belirtti.
- Kişisel tüketim harcamaları (PCE) endeksi Haziran ayında beklentilere paralel yıllık bazda %3.7 arttı. Fed'in yakından izlediği enflasyon göstergesi olan çekirdek PCE (gıda ve enerji hariç) Haziran ayında beklentilere paralel yıllık bazda %3.3 artış gösterdi.
- ABD ekonomisi, 2026 yılının ikinci çeyreğinde yıllıklandırılmış bazda %2.1 olan piyasa beklentilerinin altında %1.5 büyüdü.

Avrupa

- Euro Bölgesi ekonomisi 2026 yılının ikinci çeyreğinde öncül verilere göre, yıllık bazda %0.5 olan beklentilerin üzerinde %1; çeyreklik bazda ise Bölge ekonomisi %0.2 büyüme beklentilerinin üzerinde %0.4 büyüdü.
- Euro Bölgesi'nde tüketici enflasyonu öncül verilere göre, Temmuz ayında beklentilere paralel yıllık bazda %2.9; aylık bazda %0.2 artış kaydetti. Çekirdek enflasyon ise yıllık bazda %2.4 olan beklentilerin üzerinde %2.5 artarken; bir önceki aya göre değişim göstermedi.
- Almanya ekonomisi 2026 yılının 2.çeyreğinde öncül verilere göre çeyreklik bazda beklentilere paralel %0.2 büyüme gösterdi.

- Almanya’da tüketici enflasyonu Temmuz ayında öncül verilere göre yıllık bazda %2.7 olan beklentilerin üzerinde %2.8 artış gösterdi.
- İngiltere Merkez Bankası (BoE), politika faizini beklentilere paralel %3.75 seviyesinde sabit tuttu. Karar 3’e karşı 7 oyla alınırken, üç üye 25 baz puanlık faiz artışı yönünde oy kullandı. Çoğunluk ise faiz adımı öncesinde küresel gelişmelerin ekonomik etkilerini gözlemlemeyi tercih etti.
- İngiltere Merkez Bankası (BoE) Başkanı Andrew Bailey, küresel koşulların daha belirsiz ve enflasyonist bir görünüm sergilemesine karşın İngiltere’deki dinamiklerin görece daha olumlu seyrettiğini belirterek, politika faizinin mevcut seviyede tutulmasının bu aşamada en uygun yaklaşım olduğunu ifade etti.

Asya

- Japonya Merkez Bankası (BoJ), politika faizini beklentiler doğrultusunda %1.00 seviyesinde sabit bırakırken, ekonomik büyüme tahminini yukarı yönlü revize ederek para politikasında kademeli normalleşme sürecine ilişkin beklentisini korudu. Banka, bu mali yıla ilişkin temel enflasyon tahminini hükümet sübvansiyonlarının etkisiyle %2.8'den %2.5'e indirirken, ekonomik büyüme ve fiyat görünümüne bağlı olarak faiz artırımlarına devam edebileceği yönlendirmesini yineledi.

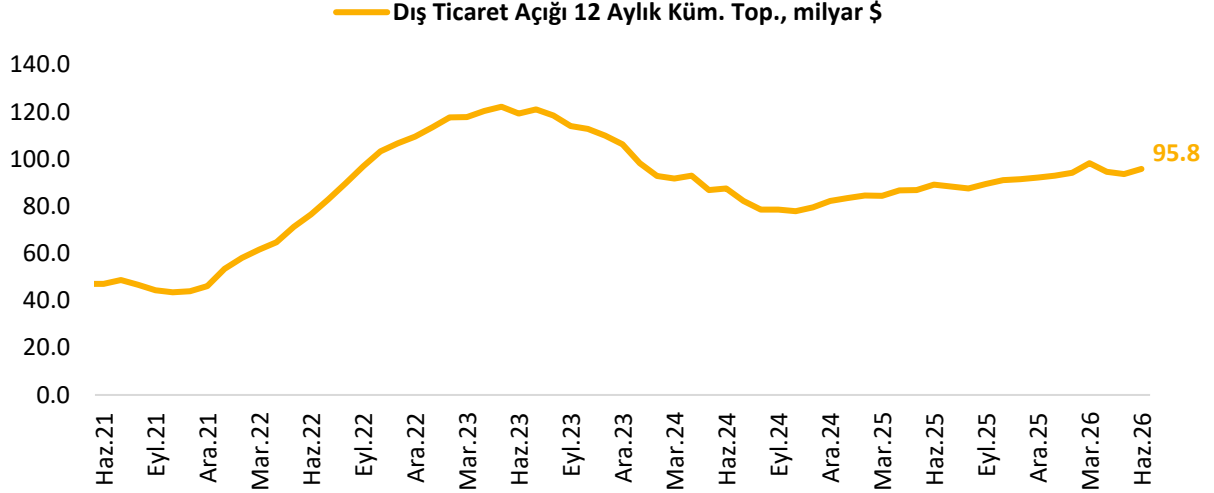
Diğer

- OPEC+ üyesi 7 ülke, beklentilere paralel olarak Eylül ayında günlük petrol üretimini toplam 188 bin varil artırma kararı aldı.

Ayrıntılar...

Yurt içi

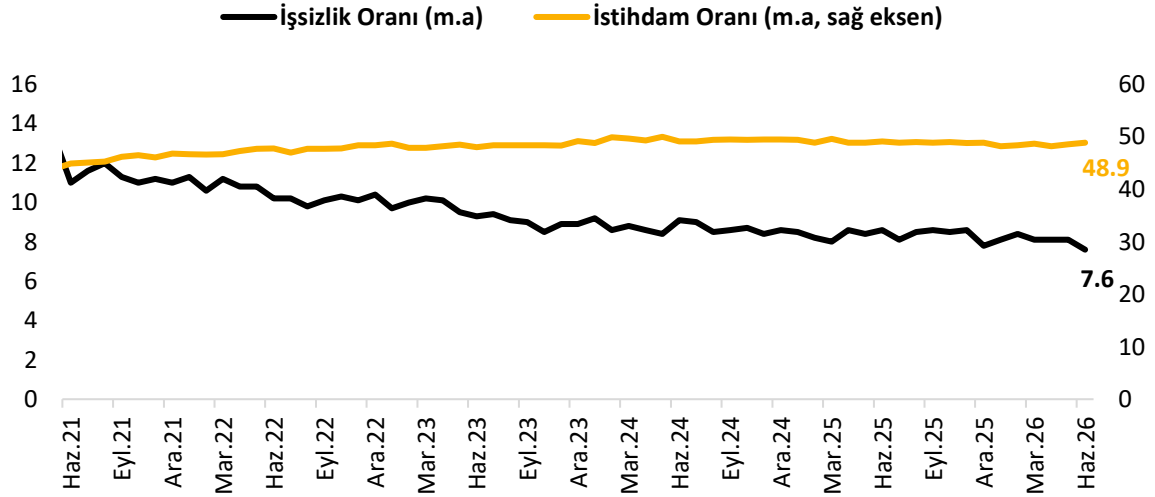
Dış Ticaret Gelişmeleri – Haziran 2026



Kaynak: TÜİK

Dış ticaret dengesi 2026 Haziran ayında yıllık bazda %26.2 artarak 10.4 milyar dolara yükseldi. İhracat, bir önceki yılın aynı ayına göre %21.7 artarak 24 milyar 915 milyon dolar, ithalat %23.0 artarak 35 milyar 285 milyon dolar gerçekleşti. 12 aylık kümülatif toplamda dış ticaret açığı 2026 yılı Mayıs ayındaki 93.7 milyar dolar seviyesinden 2026 yılı Haziran ayında 95.8 milyar dolara yükseldi.

İşgücü Göstergeleri – Haziran 2026

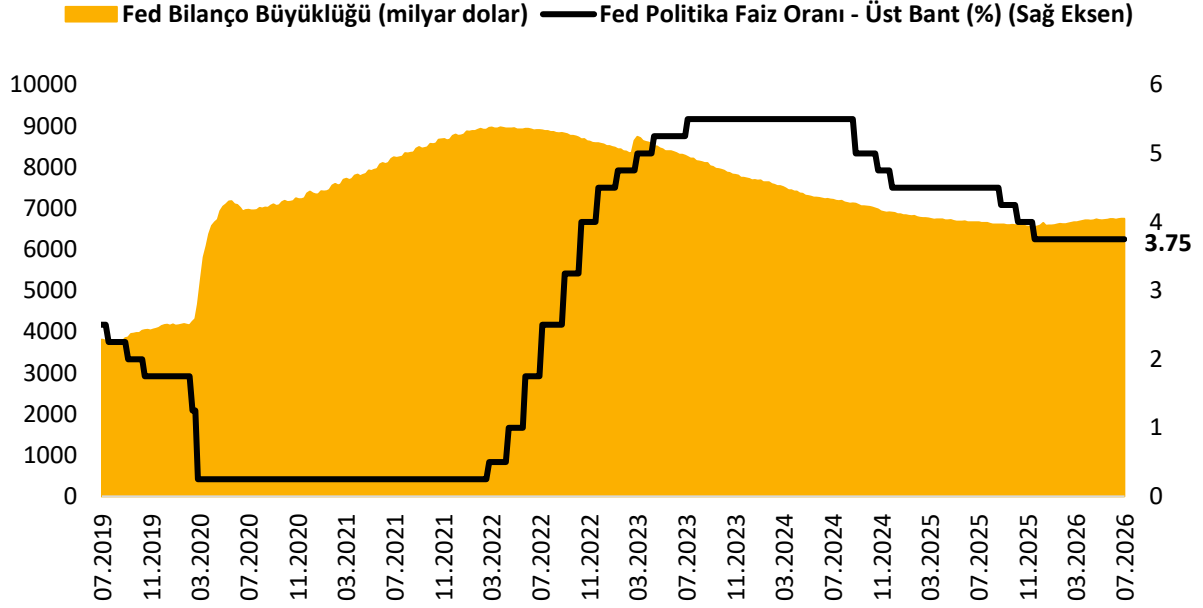


Kaynak: TÜİK

Mevsim etkisinden arındırılmış işsiz sayısı 2026 yılı Haziran ayında bir önceki aya göre 168 bin kişi azalarak 2 milyon 688 bin kişi oldu. İşsizlik oranı 2026 yılı Haziran ayında bir önceki aya göre 0.5 puan azalarak %7.6 seviyesinde gerçekleşti. Mevsim etkisinden arındırılmış istihdam edilenlerin sayısı 2026 yılı Haziran ayında bir önceki aya göre 227 bin kişi artarak 32 milyon 733 bin kişi, istihdam oranı ise 0.3 puan artarak %48.9 oldu. 15-24 yaş grubunu kapsayan genç nüfusta işsizlik oranı bir önceki aya göre 1.8 puan azalarak %12.8 oldu.

Yurt dışı

ABD Merkez Bankası (Fed) Toplantısı ve Faiz Kararı



Kaynak: Fed, Bloomberg

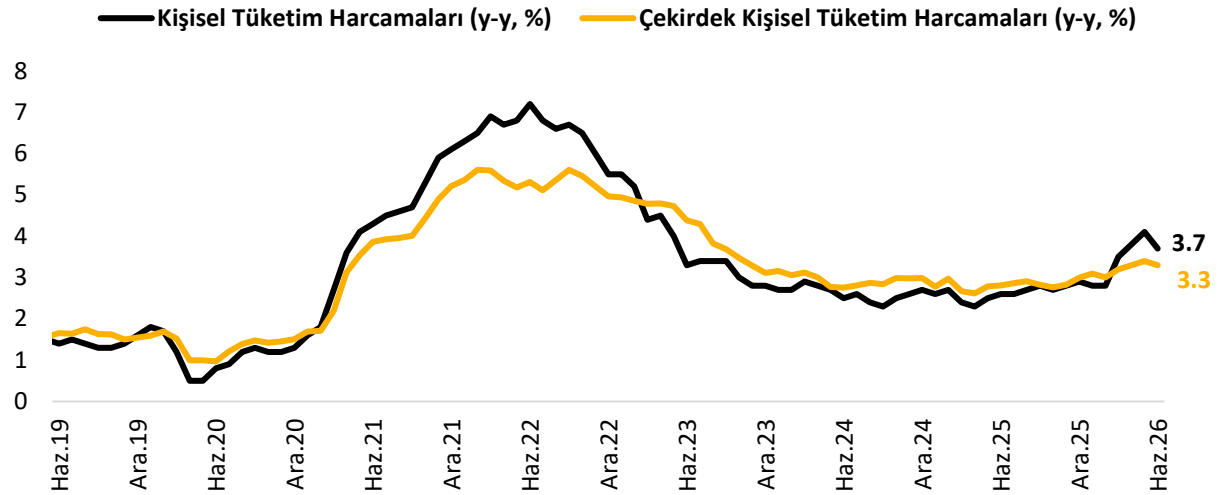
ABD Merkez Bankası (Fed), 28-29 Temmuz tarihlerinde gerçekleştirdiği toplantısında politika faizini beklentiler doğrultusunda sabit tutarak %3.50-%3.75 aralığında bıraktı. Karar, 9'a karşı 3 oyla alınırken Cleveland Fed Başkanı Beth Hammack, Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari ve Dallas Fed Başkanı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

Karar metninde, Orta Doğu'daki jeopolitik gerilimlerin yarattığı belirsizliğe rağmen ABD ekonomisinin sağlam bir hızla büyümeye devam ettiği belirtildi. Verimlilik artışı ve sermaye yatırımlarının güçlü seyrettiği, istihdam artışının işgücü arzıyla uyumlu olduğu ve işsizlik oranının büyük ölçüde yatay kaldığı ifade edildi. Fed ayrıca bankacılık sisteminde yeterli rezerv bulundurma politikasını sürdüreceğini açıkladı.

Kararın ardından konuşan Fed Başkanı Kevin Warsh, enflasyon hedefi konusunda taviz vermeyeceklerini ve enflasyonda kalıcı iyileşmenin zaman alacağını vurguladı. Yüksek enflasyonun devam etmesi halinde faiz oranlarının çözümün bir parçası olabileceğini belirten Warsh, Haziran ayı çekirdek enflasyon verisinin karar üzerinde belirleyici olmadığını ifade etti. Warsh ayrıca, sözlü yönlendirme politikasını geri planda bıraktıklarını, ekonomik veriler ve piyasa göstergelerini yakından izlemeyi sürdüreceklerini söyledi.

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

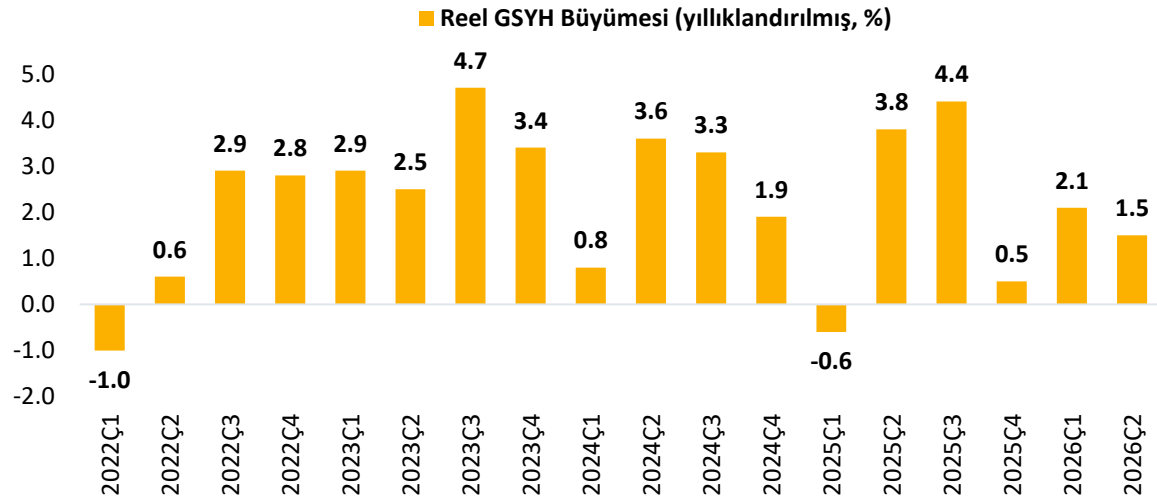
ABD Kişisel Tüketim Harcamaları Endeksi (PCE) – Haziran 2026



Kaynak: Bloomberg

Kişisel tüketim harcamaları (PCE) endeksi Haziran ayında beklentilere paralel yıllık bazda %3.7 arttı. Fed'in yakından izlediği enflasyon göstergesi olan çekirdek PCE (gıda ve enerji hariç) Haziran ayında beklentilere paralel yıllık bazda %3.3 artış gösterdi.

ABD Ekonomisi Büyüme Oranı – 2026 II. Çeyrek



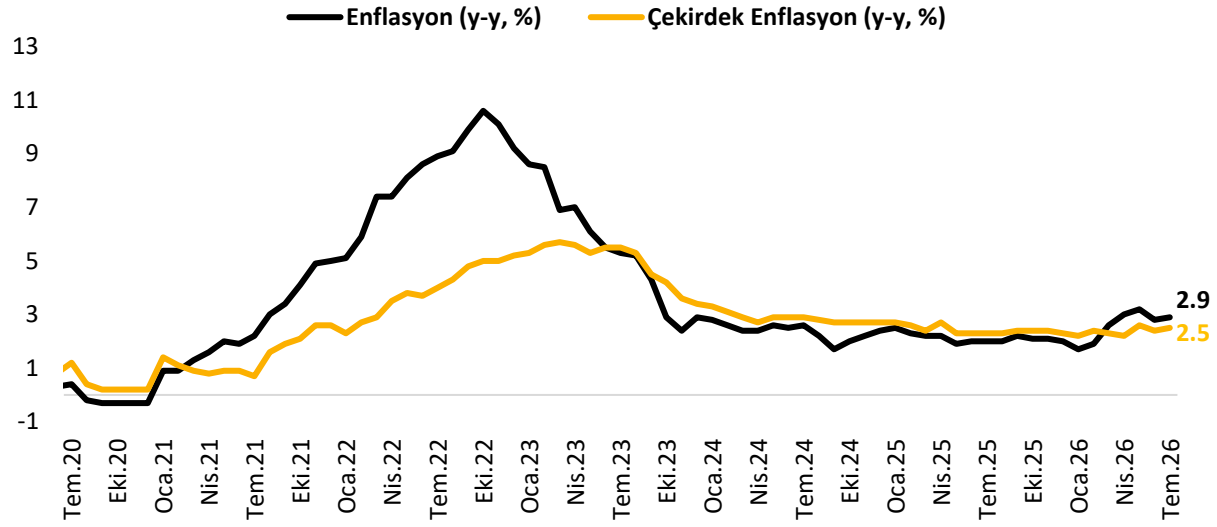
Kaynak: U.S. Bureau of Economic Analysis (BEA)

ABD ekonomisi 2026 yılının ikinci çeyreğinde yıllıklandırılmış bazda %1.5 büyüyerek ilk çeyrekte kaydedilen %2.1'lik büyüme performansının altında kaldı. Böylece büyüme, piyasa beklentisi olan %2'nin de altında gerçekleşerek ekonomik aktivitede ivme kaybına işaret etti.

İkinci çeyrekte büyümeye tüketici harcamaları, özel sektör yatırımları ve ihracattaki artış katkı sağlarken, kamu harcamalarındaki gerileme büyümeyi aşağı yönlü etkiledi. Ayrıca, GSYH hesaplamasında eksi kalem olarak yer alan ithalattaki artış da büyümeyi sınırlayan unsurlar arasında yer aldı.

İlk çeyreğe kıyasla büyümedeki yavaşlamada kamu harcamalarındaki düşüş ile yatırım ve ihracat artış hızındaki yavaşlama belirleyici oldu. Buna karşın tüketici harcamaları ivme kazanırken, tüketici harcamaları ile özel sabit sermaye yatırımlarını kapsayan özel yurt içi nihai talep göstergesi ikinci çeyrekte %3.9 artarak ilk çeyrekteki %1.7'lik artışın üzerine çıktı ve iç talebin güçlü seyrini koruduğuna işaret etti.

Euro Bölgesi Tüketici Enflasyonu – Temmuz 2026

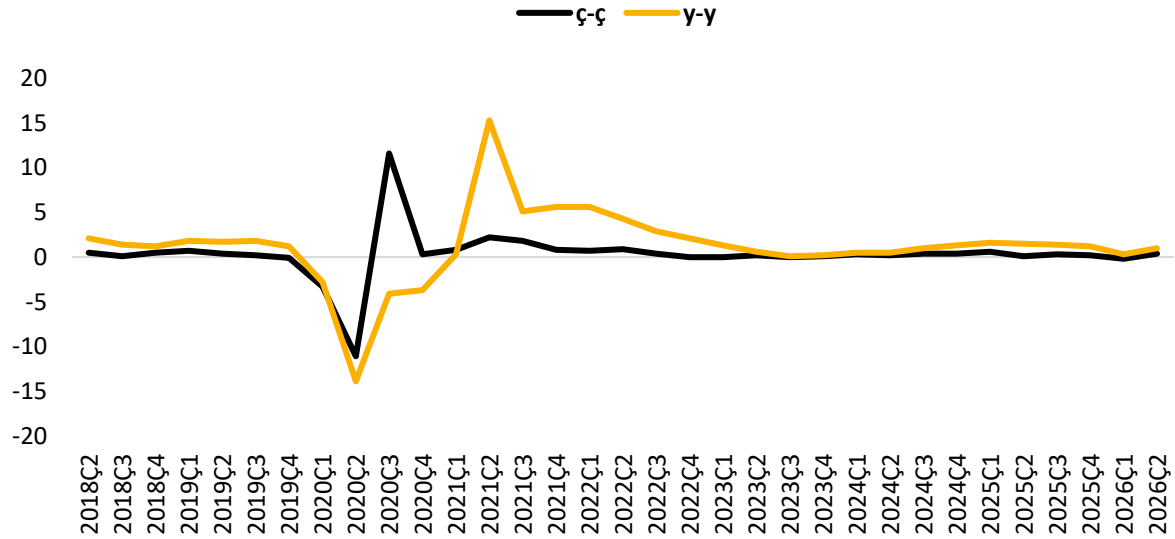


Kaynak: Bloomberg

Euro Bölgesi'nde enflasyon öncül verilere göre, 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 enerji kaleminden gelirken, söz konusu kalemde yıllık bazda %10; aylık bazda %2.4 artış kaydedildi. Hizmetler kalemi ise yıllık bazda %3.3; aylık bazda %1.1 düşüş gösterdi. Gıda, alkol ve tütün kalemindeki yıllık artış %1.2 olarak gerçekleşti.

Euro Bölgesi Büyüme Oranı – 2026 II. Çeyrek

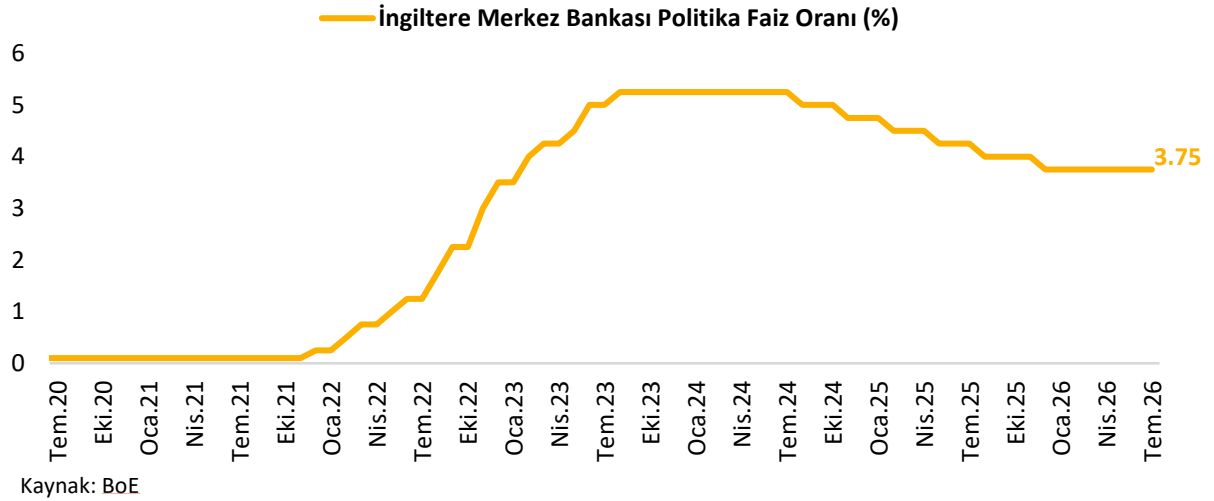


Kaynak: Bloomberg

Euro Bölgesi ekonomisi, 2026 yılının ikinci çeyreğinde öncül verilere göre yıllık bazda %0.5 olan beklentilerin üzerinde %1 büyüdü. Çeyreklik bazda ise Bölge ekonomisi %0.2 büyüme beklentilerinin üzerinde %0.4 büyüdü.

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

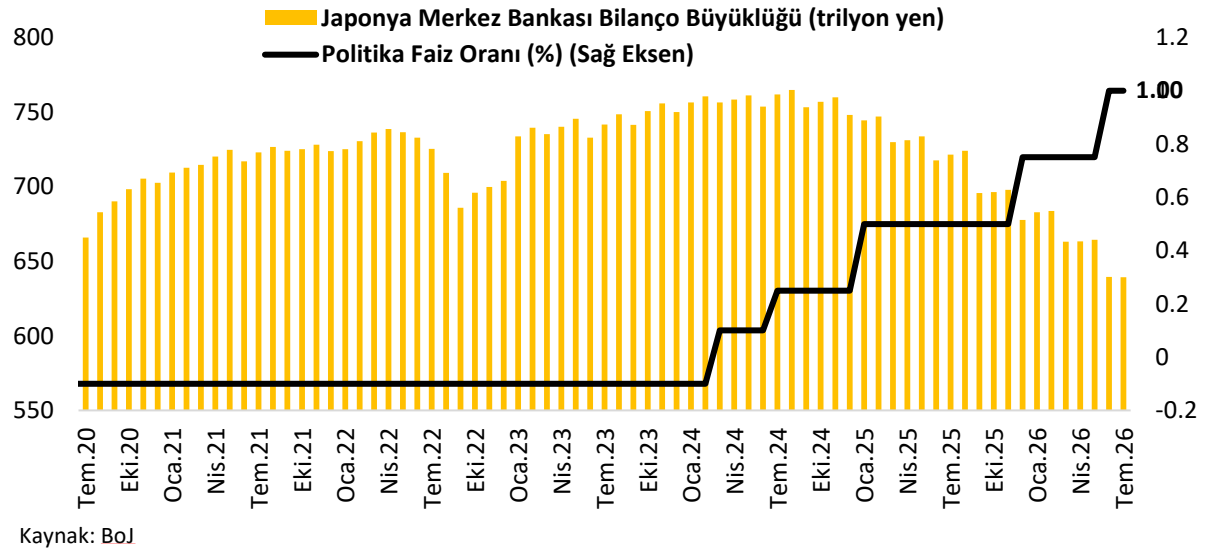
İngiltere Merkez Bankası (BoE) Toplantısı ve Faiz Kararı



İngiltere Merkez Bankası (BoE), politika faizini beklentilere paralel %3.75 seviyesinde sabit tuttu. Karar 3'e karşı 7 oyla alınırken, üç üye 25 baz puanlık faiz artışı yönünde oy kullandı. Çoğunluk ise faiz adımı öncesinde küresel gelişmelerin ekonomik etkilerini gözlemlemeyi tercih etti.

İngiltere Merkez Bankası (BoE) Başkanı Andrew Bailey, küresel koşulların daha belirsiz ve enflasyonist bir görünüm sergilemesine karşın İngiltere'deki dinamiklerin görece daha olumlu seyrettiğini belirterek, politika faizinin mevcut seviyede tutulmasının bu aşamada en uygun yaklaşım olduğunu ifade etti.

Japonya Merkez Bankası (BoJ) Toplantısı ve Faiz Kararı



Japonya Merkez Bankası (BOJ), beklentiler doğrultusunda politika faizini %1.00 seviyesinde sabit bırakırken, karar 8'e karşı 1 oyla alındı. Yönetim Kurulu üyesi Hajime Takata, enflasyon riskleri nedeniyle 25 baz puanlık faiz artırımından yana oy kullandı.

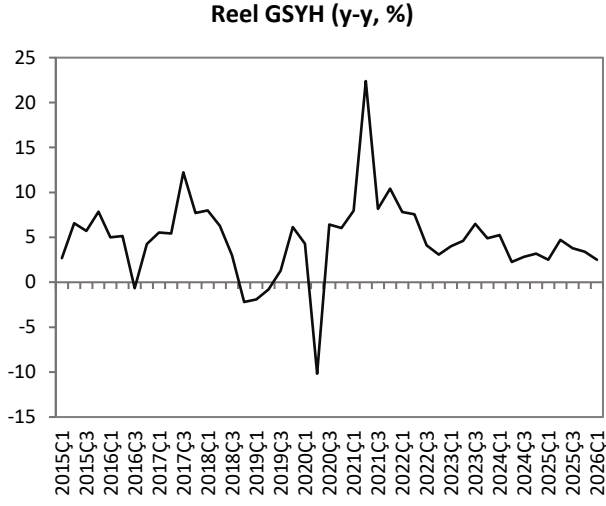
BOJ, Orta Doğu kaynaklı yüksek enerji fiyatlarının büyüme üzerinde baskı oluşturabileceğini belirtirken, hükümet destekleri, elverişli finansal koşullar ve yapay zekâ yatırımlarına bağlı küresel çip talebinin ekonomiyi desteklemeye devam edeceğini öngördü. Banka, 2026 mali yılında ekonominin büyümeyi sürdüreceğini ancak hızın önceki döneme kıyasla yavaşlayacağını değerlendirdi.

Haftalık Veri Takvimi (3 – 7 Ağustos 2026)

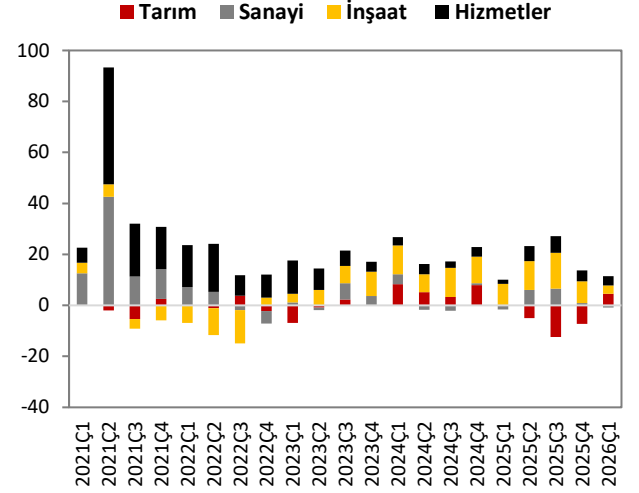
Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
3.08.2026	Türkiye	TÜFE (Temmuz, y-y)	%32.11	%31.75 (Açıklandı)
		Yi-ÜFE (Temmuz, y-y)	%28.09	27.83 (Açıklandı)
		İSO İmalat PMI (Temmuz)	47.1	47.7 (Açıklandı)
	ABD	İmalat PMI (Temmuz)	53.9	53.8
		ISM İmalat Endeksi (Temmuz)	53.3	54
	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Temmuz)	51.4	51.9 (Açıklandı)
	Almanya	Perakende Satışlar (Haziran, a-a)	%1.1	-%1.1 (Açıklandı)
		İmalat PMI (Temmuz)	50.3	52.2 (Açıklandı)
	Fransa	İmalat PMI (Temmuz)	51.2	49.8 (Açıklandı)
	İtalya	İmalat PMI (Temmuz)	52.2	51.3 (Açıklandı)
	İngiltere	İmalat PMI (Temmuz)	52.5	51.9 (Açıklandı)
	Japonya	İmalat PMI (Temmuz)	54.8	54.5 (Açıklandı)
4.08.2026	Türkiye	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru (Temmuz)	104.9	--
	ABD	Dış Ticaret Dengesi (Haziran)	-77.6 milyar \$	-73.0 milyar \$
		Fabrika Siparişleri (Haziran)	-%1.3	%0.2
		JOLTS Açık İş Sayısı (Haziran)	7.594 milyon adet	7.504 milyon adet
		Dayanıklı Mal Siparişleri (Haziran)	%0.3	%0.3
	Fransa	Bütçe Dengesi (Haziran)	-93.3 milyar €	--
	İtalya	Perakende Satışlar (Haziran, a-a)	%0.2	--
5.08.2026	ABD	ADP Özel Sektör İstihdamı (Temmuz)	98 bin kişi	65 bin kişi
		Hizmet PMI (Temmuz)	51.6	53.6
		ISM Hizmet Endeksi (Temmuz)	54.0	54.5
	Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Temmuz)	49.4	51.6
		ÜFE (Haziran, y-y)	%5.9	%4.6
	Almanya	Hizmet PMI (Temmuz)	48.6	49.6
	Fransa	Sanayi Üretimi (Haziran, a-a)	-%0.1	%0.3
		Hizmet PMI (Temmuz)	46.8	49.8
	İtalya	Hizmet PMI (Temmuz)	50.2	--
	İngiltere	Hizmet PMI (Temmuz)	48.8	51.8
	Japonya	Hizmet PMI (Temmuz)	52.2	51.9
6.08.2026	ABD	Haftalık İşsizlik Maaş Başvuruları	202 bin kişi	197 bin kişi
	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Haziran, a-a)	%0.2	%0.1
	Almanya	Fabrika Siparişleri (Haziran, a-a)	%1.9	%0.5
	İtalya	Sanayi Üretimi (Haziran, a-a)	-%0.3	%0.3
7.08.2026	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (Temmuz)	50.8 milyar ₺	--
	ABD	İşsizlik Oranı (Temmuz)	%4.2	%4.3
		Ortalama Saatlik Kazançlar (Temmuz, a-a)	%0.3	%0.3
		Tarım Dışı İstihdam (Temmuz)	57 bin kişi	90 bin kişi
	Almanya	Sanayi Üretimi (Haziran, a-a)	%0.9	%0.2
		Dış Ticaret Dengesi (Haziran)	19.1 milyar €	17.2 milyar €
	Fransa	Dış Ticaret Dengesi (Haziran)	-6.9 milyar €	--
		Cari İşlemler Dengesi (Haziran)	-0.1 milyar €	--
	Japonya	Hanehalkı Harcamaları (Haziran, y-y)	-%0.3	%0.9
		Öncül Göstergeler Endeksi (Haziran, öncül)	116.5	116.5

TÜRKİYE

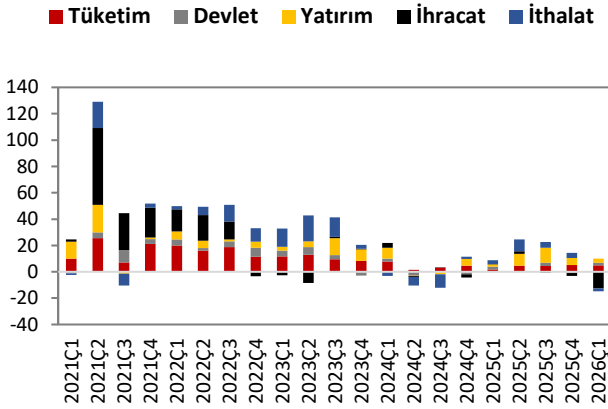
Türkiye Büyüme Oranı



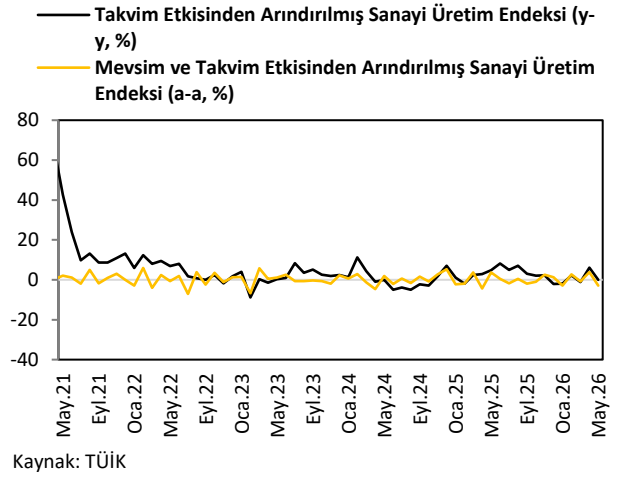
Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



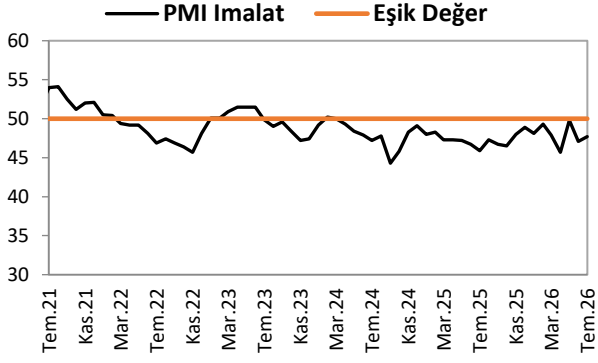
Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)



Sanayi Üretim Endeksi

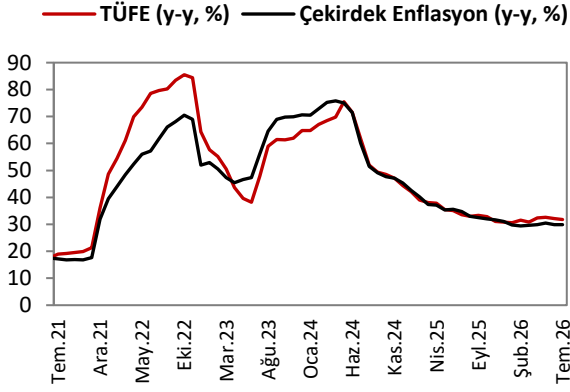


İmalat PMI

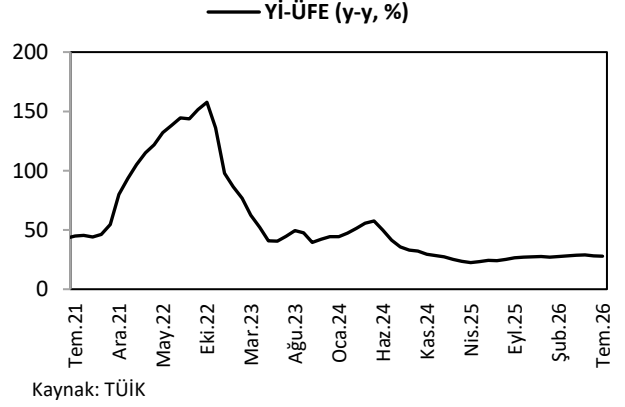


ENFLASYON GÖSTERGELERİ

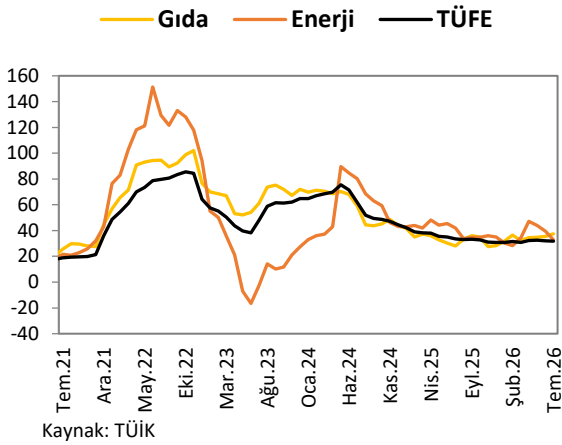
TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



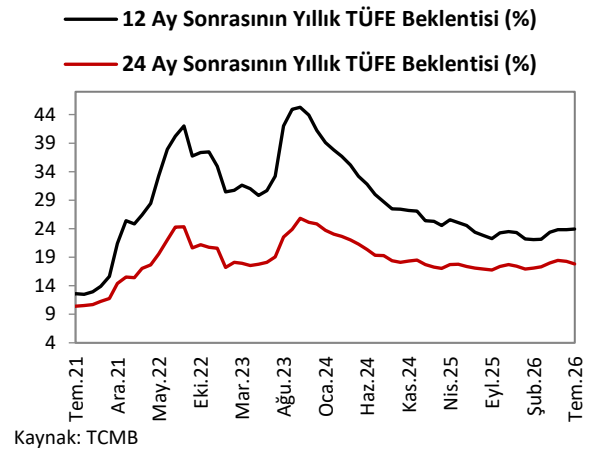
Yİ-ÜFE



Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)

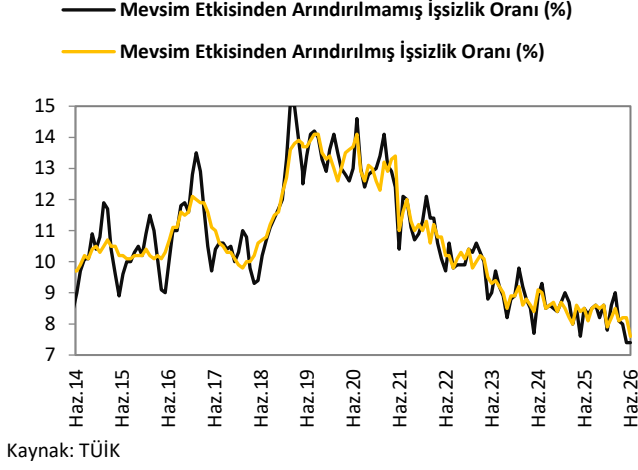


Enflasyon Beklentileri

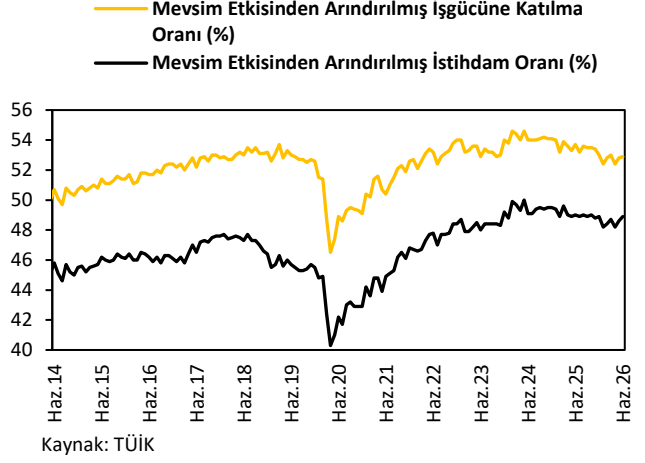


İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

İşsizlik Oranı

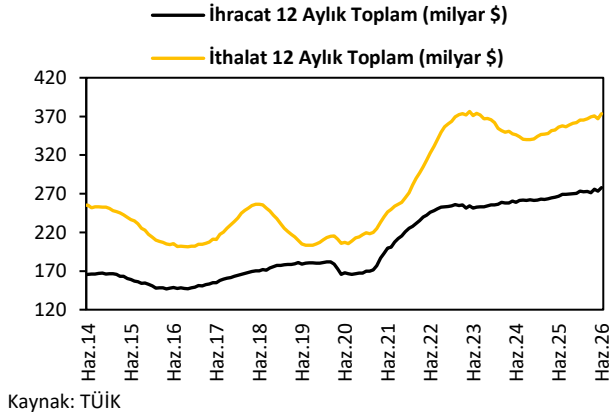


İşgücüne Katılım Oranı

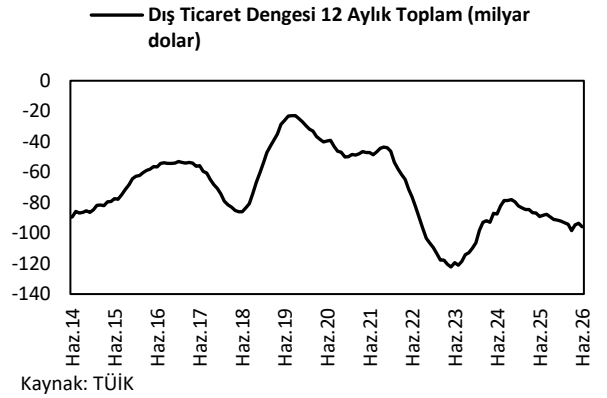


DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

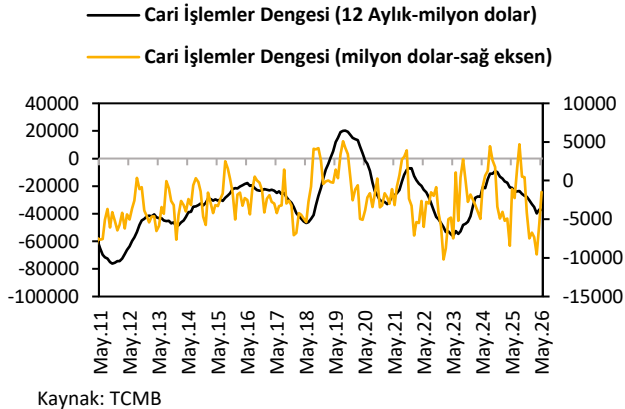
İthalat-İhracat



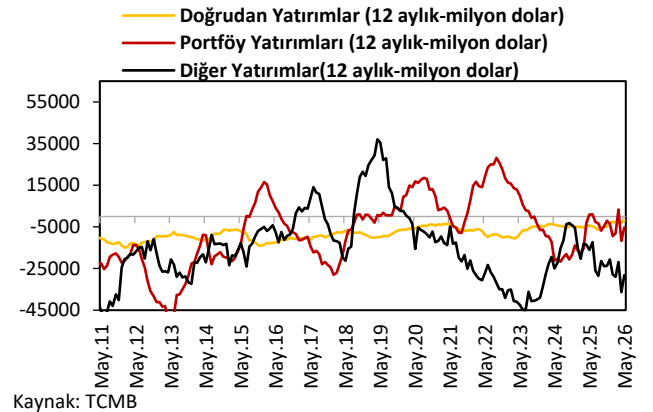
Dış Ticaret Dengesi



Cari İşlemler Dengesi

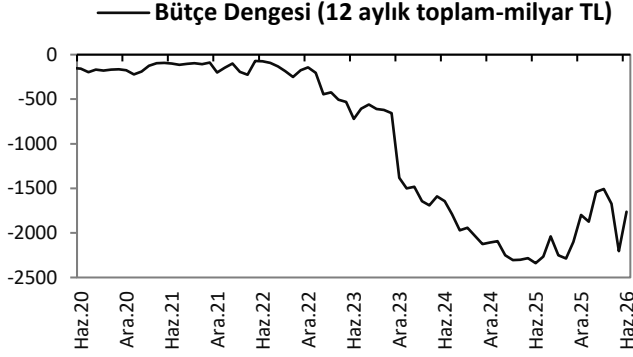


Sermaye ve Finans Hesabı

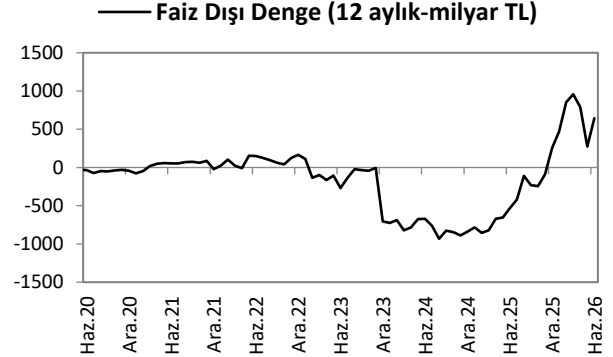


KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

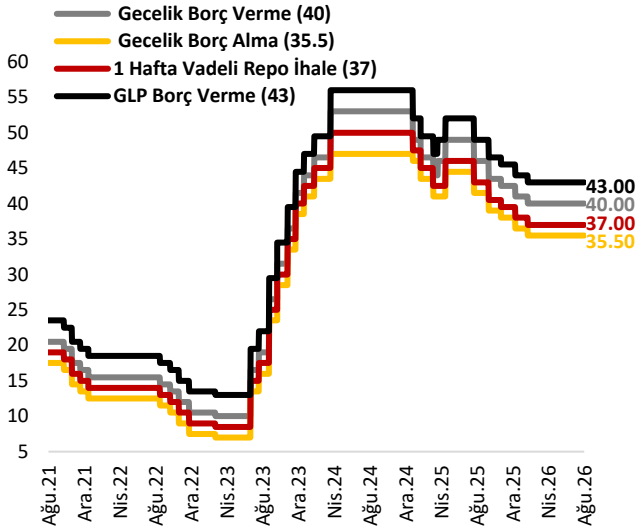
Bütçe Dengesi



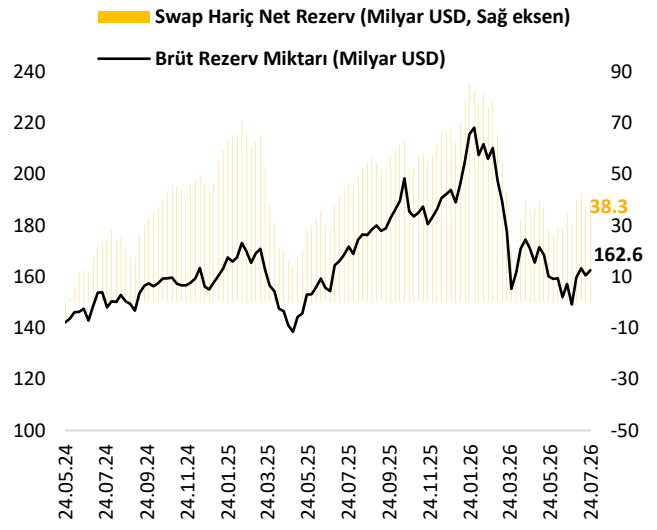
Faiz Dışı Denge



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)	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 (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 (17.07.2026)	10,813,800	28,144,251	30,981,744	899,645	62,396
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 (03.08.2026)	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)