

Ekonomik Araştırmalar Bülten

17 Temmuz 2026



Uygar Yolcu
uyyolcu@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 1018

Duygu Altınsoy
dalkoca@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 3028

DEĞERLENDİRME

Gürol Atay
gatay@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 3138

Dr. Sezgin Keskin Gündoğdu
sekeskin@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 3357

ÖZET: ABD ve İran arasında Körfez bölgesinde karşılıklı saldırılar devam ederken, Hürmüz Boğazı'ndan petrol sevkiyatına ilişkin risklerin yoğunlaşması petrol fiyatlarının yüksek seviyelerdeki seyrini sürdürmesine neden oluyor. ABD'li teknoloji devi şirketlerden gelen olumsuz haberlerin ardından Netflix, SpaceX ve Google hisselerinde sert satışlar gözlemlendi. Netflix, üst üste ikinci çeyrekte gelir artış hızının yavaşlayacağını belirtmesiyle yatırımcıların şirketin büyüme görünümüne ilişkin endişeleri arttı. Netflix, içinde bulunulan çeyrek için 12,9 milyar USD gelir ve hisse başına 82 sent kar tahmini açıklarken, her iki rakam da beklentilerin hafif altında kaldı. Bu gelişmelerin ardından Netflix hisseleri %9'a varan düşüş kaydetti. ABD'de bu yıl en büyük halka arzlarından olan SpaceX'in ise, Starship roketinin dünkü fırlatma denemesini bazı motorların ateşlenmemesi nedeniyle iptal etmesinin ardından şirketin hisseleri, dün düşüşle kapatması sonrasında Asya'da bu sabah %6'nın üzerinde geriliyor. Google'ın en gelişmiş yapay zeka modeli Gemini 3.5 Pro'nun yayımlanmasının, özellikle kod yazma yeteneklerini geliştirmede ek süre ayrılmasıyla planlanandan aylarca geride kalmasının ardından Google hisseleri dün %3'ün üzerinde geriledi. Wall Street endeksleri, dün teknoloji hisseleri öncülüğünde %1'i aşan düşüşlerle kapatırken, ABD ve Avrupa vadelilerinde bu sabah %1'e ulaşan kayıplar gözleniyor. Asya tarafında, yatırımcıların teknoloji hisselerinden çıkış yapmasıyla Güney Kore borsasındaki %6'yı aşan düşüş öncülüğünde endeksler ekside seyreliyor. MSCI Asya Pasifik Endeksi %2,5 düşüşle son iki ayın en düşük seviyesine geriledi.

ABD tarafında, Fed Başkanı Warsh ABD Senatosu'ndaki sunumlarında, yüksek enflasyonla mücadelede kararlı olduklarını, fiyat istikrarını yeniden sağlamanın öncelikli hedefleri olduğunu ve Fed üyelerinin kalıcı yüksek enflasyona tolerans göstermeyeceğini vurguladı. Warsh, beklentilerin altında açıklanan haziran ayı enflasyon verilerinin ardından 'Görev tamamlandı' demeyeceğini ve yapılacak çok iş olduğunu söyledi.

Fed'in 12 bölge başkanlığının gelen değerlendirmelerle oluşturulan Bej Kitap Raporu'nda, ülkenin birçok bölgesinde genel ekonomik faaliyetlerin hafif ile orta düzeyde arttığı belirtildi. Önceki rapor dönemine kıyasla fiyat artış hızının tüm bölgelerde "aynı kaldığı" veya "yavaşladığı" ifade edildi.

ABD'de manşet TÜFE aylık bazda hazıranda akaryakıt fiyatları öncülüğünde enerji ürünleri fiyatlarının sert gerilemesiyle %0,4 düşüş sergilerken, yıllık bazda %4,2'den %3,5 seviyesine gerileyerek son üç ayın en düşük seviyesinde kaydedildi. **Çekirdek TÜFE,** aylık bazda hazıranda (%0) yatay seyrederek Ocak 2021'den bu yana ilk kez fiyat artışının olmadığına işaret ederken, yıllık bazda %2,9'dan %2,6 seviyesine geriledi ve son üç ayın en düşük seviyesinde kaydedildi.

ABD'de manşet ÜFE aylık bazda hazıranda %0,3 düşüş kaydederken, yıllık bazda %6'dan %5,5 seviyesine gerileyerek son üç ayın en düşük seviyesinde gerçekleşti. **Çekirdek ÜFE,** aylık bazda hazıranda %0,2 artış kaydederken, yıllık bazda %4,6'dan %4,7 seviyesine hafif yükseldi.

ABD'de manşet perakende satışlar aylık bazda hazıranda beklentilerle uyumlu olarak %0,2 artışla artış kaydetti ve son beş ayın en yavaş artışına işaret etti. **Çekirdek perakende satışlar** ise hazıranda beklentilerle uyumlu olarak %0,5 artış kaydetti ve son beş ayın en düşük seviyesinde gerçekleşti.

Asya tarafında, Çin'de yıllık bazda (geçen yılın aynı çeyreğine göre) GSYH büyüme hızı yılın ilk çeyreğindeki %5'ten ikinci çeyrekte %4,3'e yavaşlamakla birlikte beklentilerin (%4,5) altında kaydedildi. Böylece ikinci çeyrek yıllık büyüme verisi, 2022 yılının dördüncü çeyreğinden bu yana en zayıf performansa işaret etti.

Çin'de yıllık bazda hazıranda ihracatın artış hızı yapay zeka ile ilgili teknoloji ürünlerine yönelik güçlü talep ve üreticilerin olası yeni gümrük vergilerinden önce ABD'ye sevkiyatlarını hızlandırmasıyla %19,4'ten %27'ye yükselerek beklentilerin üzerinde kaydedildi. **Çin'de yıllık bazda hazıranda ithalatın artış hızı** ise yarı iletken malzeme alımlarındaki güçlü artışla %27,4'ten %36'ya yükselerek beklentilerin üzerinde gerçekleşti.

Yurt içinde, mayıs ayında aylık bazda cari denge 1,46 milyar USD seviyesinde açık verdi. 12 aylık kümülatif cari açık nisan ayındaki 36,9 milyar USD'den **mayıs ayında 37,3 milyar USD'ye kısmen yükselirken, cari açık/GSYH oranı ise %2,3 seviyesinde yatay seyretti.**

Merkezi Yönetim bütçe dengesi, haziran ayında 114,2 milyar TL seviyesinde fazla verdi. 12 aylık kümülatif bütçe açığı/GSYH oranı, haziran ayında %2,6 seviyesinde kaydedildi.

Bugün yurt dışında, **ABD tarafında haziran ayı sanayi üretimi ve kapasite kullanım oranı ile temmuz ayı Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi öncü verisi** takip edilecek. **Avrupa tarafında, Euro Bölgesi'nde haziran ayı nihai TÜFE verileri** izlenecek. **Yurt içinde ise, haziran ayı konut satışları ve konut fiyat endeksi, mayıs ayı kısa vadeli dış borç istatistikleri ile Fitch'in Türkiye ülke değerlendirmesi** takip edilecek.

ABD tarafında, Fed Başkanı Warsh'un ABD Senatosu'ndaki sunumları takip edildi. Warsh, yüksek enflasyonla mücadelede kararlı olduklarını ve fiyat istikrarını yeniden sağlamanın öncelikli hedefleri olduğunu vurguladı. Ayrıca Fed üyelerinin kalıcı yüksek enflasyona tolerans göstermeyeceğini belirtti. Warsh, 63 ay gibi uzun bir süredir bankanın hedefinin üzerinde seyreden enflasyonun, hanehalkı ve işletmeler üzerinde "haksız bir yük" ve "vergi" olduğunu belirterek, bunun ortadan kaldırılması için para politikası yaklaşımında bir rejim değişikliğine ihtiyaç bulunduğunu söyledi.

Ekonomide ve Bankacılık Sektöründe Seçilmiş Göstergeler Makroekonomi Sunumu (Türkçe ve İngilizce)

Mobil Ulaşım İçin
Kamera ile Karekodu Okutunuz

Masaüstü Ulaşım İçin
Bağlantıyı Tıklayınız



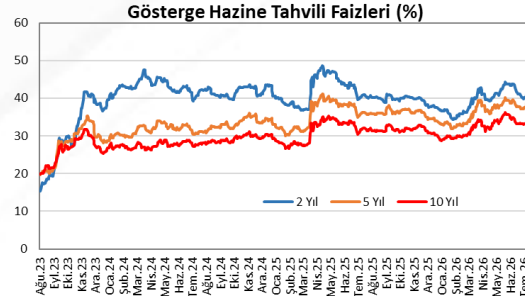
Sunum Erişim Linki



	15.07.2026	16.07.2026	Değişim
BIST 100 Endeksi	14.080	14.251	1,2%
TR 5 Yıllık CDS Primi	230	231	1 bps
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	41,24%	41,10%	-14 bps
10 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	34,39%	34,26%	-13 bps
ABD 2 Yıllık Tahvil Faizi	4,13%	4,14%	1 bps
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	4,55%	4,55%	1 bps

	15.07.2026	16.07.2026	Değişim
USD/TL	47,0382	47,0925	0,12%
EUR/TL	53,9364	53,9513	0,03%
EUR/USD	1,1463	1,1442	-0,18%
Dolar Endeksi (DXY)	100,5	100,8	0,28%
Altın (USD / Ons)	4.061	3.977	-2,07%
Gümüş (USD / Ons)	57,8	55,5	-3,94%
Brent Petrol (USD / Varil)	84,95	84,23	-0,85%

Dünya Borsaları	15.07.2026	16.07.2026	Değişim
NASDAQ	26.269	25.882	-1,47%
Dow Jones	52.659	52.553	-0,20%
S&P 500	7.572	7.534	-0,51%
Euro Stoxx 600	643	644	0,16%
Nikkei	68.752	66.836	-2,79%
Shenzhen CSI 300	4.787	4.698	-1,85%
Shanghai	3.956	3.882	-1,85%
Hang Seng	24.681	25.009	1,33%



- Warsh, ekonomik büyümenin daha geniş tabanlı olmasını ve enflasyondaki yükselişin daha sınırlı kalmasını istediklerini ifade etti. Para politikasının işleyişini gözden geçirmek üzere oluşturulan çalışma gruplarının; Fed'in iletişim politikası, teknoloji altyapısı, bilanço yönetimi, kullanılan ekonomik veriler ile enflasyonu değerlendirme yöntemlerini inceleyeceğini ve bu adımların Fed için yeni bir dönemin başlangıcı olacağını belirtti. Öte yandan, beklentilerin altında açıklanan haziran ayı enflasyon verilerinin ardından "Görev tamamlandı" demeyeceğini ve yapılacak çok iş olduğunu söyledi. Yapay zekânın ekonomiye sağlayacağı katkının boyutunu henüz tam olarak bilmediklerini, bu gelişmelerin yeni fırsatlar oluştururken politika yapıcılar açısından da yeni zorluklar doğurduğunu ve Fed olarak yapay zekânın enflasyon ve iş gücü piyasası üzerindeki etkilerini yakından izlediklerini belirtti.

Fed'in 12 bölge başkanlığından gelen değerlendirmelerle oluşturulan Bej Kitap Raporu yayımlandı. Raporda, ülkenin birçok bölgesinde genel ekonomik faaliyetin hafif ile orta düzeyde arttığı belirtildi. Özellikle yakıt fiyatlarındaki yüksek seyrin diğer kategorilerdeki satışları baskılamasıyla tüketici harcamalarının sınırlı bir artış gösterdiği belirtilirken, birkaç bölgede isteğe bağlı harcamalarda düşüş olduğu veya tüketicilerin daha uygun fiyatlı ürünlere yöneldiği vurgulandı. İstihdamın, imalat, inşaat ve perakende dahil çeşitli sektörlerde arttığına değinilen raporda, birkaç bölgede istihdamın azaldığına yönelik bildirimler olsa da bu düşüşlerin sınırlı kaldığı belirtildi. Fiyatların genel olarak orta düzeyde arttığına işaret edilirken, 9 bölgenin orta düzeyde, 2 bölgenin güçlü ve 1 bölgenin hafif fiyat artışı bildirdiği belirtildi. Önceki raporlama dönemine kıyasla fiyat artış hızının tüm bölgelerde "aynı kaldığı" veya "yavaşladığı" ifadelerine yer verildi. Önümüzdeki aylara ilişkin fiyat artışı beklentilerinin bölgeler arasında farklılık gösterdiği ve bazı bölgelerde enflasyonun mevcut hızında devam etmesinin, diğer bölgelerde kısmen düşen yakıt fiyatları nedeniyle enflasyonun yavaşlamasının beklendiği ifade edildi. Raporda, iş gücü dışındaki girdi maliyetlerinin hizmetler, inşaat ve imalat dahil çeşitli sektörlerde arttığı ve bu durumun kısmen enerji, ulaşım ve hammadde maliyetlerindeki yükselişi yansıttığı belirtilerek, bazı kesimlerin söz konusu maliyet artışlarını Orta Doğu'daki çatışmalar veya gümrük vergileriyle ilişkilendirdiği vurgulandı.

ABD'de haziran ayına ilişkin TÜFE verileri takip edildi. Buna göre, **manşet TÜFE** aylık bazda mayısta %0,5 artışın ardından haziranda %0,4 düşüş sergileyerek beklentilerin (%0,1 düşüş) üzerinde iyileşme kaydetti. Aylık bazda manşet TÜFE'de hazirandaki söz konusu düşüş, Mayıs 2020'den bu yana ilk aylık düşüş oldu. Manşet TÜFE, yıllık bazda haziranda %4,2'den %3,5 seviyesine gerileyerek son üç ayın en düşük seviyesinde kaydedildi.

- Detaylara bakıldığında, aylık bazda haziran ayında manşet TÜFE'nin beklentilerin üzerinde düşüşünde, özellikle akaryakıt fiyatları öncülüğünde **enerji ürünleri fiyatlarının sert düşüş sergilemesi (%3,9 artıştan %5,7 düşüşe)** belirleyici oldu.
- Bunun yanında, **giyim ürünleri fiyatlarının** düşüşe geçmesi (%0,3 artıştan %0,6 düşüşe) ve **ikinci el taşıt fiyatlarının** düşüşe geçmesi (%0,1 artıştan %0,2 düşüşe) de aylık manşet TÜFE'deki gerilemeyi destekledi. **Birinci el taşıt fiyatlarının** ise yatay seyrettiği (%0,3 düşüşten %0'a) gözlemlendi.
- Gıda fiyatlarının** ise bir önceki aya benzer şekilde artışını sürdürdüğü (%0,2 artış) ve aylık manşet TÜFE'deki düşüşü sınırlandırdığı görüldü.
- Hizmet grubu fiyatlarının** ise yavaşlayarak yatay seyre geçtiği (%0,3 artıştan %0'a) gözlemlendi. Kira fiyatlarının artış hızı yavaşlarken (%0,3'ten %0,1'e), ulaştırma hizmetleri fiyatları düşüşünü sürdürdü (%0,6 düşüşten %0,3 düşüşe), sağlık hizmetleri fiyatlarının düşüşe geçtiği (%0,5 artıştan %0,1 düşüşe) gözlemlendi.
- Gıda ve enerji fiyatlarını dışlayan **çekirdek TÜFE**, aylık bazda mayısta %0,2 artışın ardından haziranda yatay seyre (%0) işaret ederek beklentilerin (%0,2 artış) altında gerçekleşti. Böylece aylık bazda haziranda çekirdek TÜFE, Ocak 2021'den bu yana ilk kez fiyat artışının olmadığına işaret etti. Yıllık bazda çekirdek TÜFE, haziranda %2,9'dan %2,6 seviyesine geriledi ve son üç ayın en düşük seviyesinde kaydedildi.

ABD'de haziran ayı ÜFE verileri izlendi. **Manşet ÜFE** aylık bazda mayısta %0,6 artışın ardından haziranda %0,3 düşüş kaydederek beklentilerin (%0) altında gerçekleşti. Böylece aylık manşet ÜFE, Ağustos 2025'ten bu yana ilk kez düşüş sergiledi. **Yıllık bazda manşet ÜFE** haziranda %6'dan %5,5 seviyesine gerileyerek son üç ayın en düşük seviyesinde kaydedildi, beklentiler ise %6,2 seviyesine yükselmesi yönündeydi.

- Detaylara bakıldığında, haziran ayında manşet ÜFE'de aylık bazdaki düşüşte, özellikle benzin, jet yakıtı, dizel yakıt fiyatları öncülüğünde enerji ürünleri fiyatlarının düşüşe geçmesi ve gıda fiyatlarının düşüş sergilemesi belirleyici oldu. Haziranda **enerji ürünleri fiyatları düşüşe geçerken** (%8,4 artıştan %6,4 düşüşe), **gıda fiyatları da düşüş** (%0,5 artıştan %0,6 düşüşe) kaydetti. **Hizmet grubu fiyatlarının** ise özellikle ticaret hizmetleri fiyatlarındaki artışın etkisiyle yükselişe geçmesi (%0,1 düşüşten %0,2 artışa) aylık manşet ÜFE'deki düşüşü sınırlandırdı.
- Gıda ve enerji ürünlerini dışlayan çekirdek ÜFE**, aylık bazda mayısta %0,1 artışın ardından haziranda %0,2 artış kaydederek beklentilerin (%0,3) altında gerçekleşti. **Yıllık bazda çekirdek ÜFE** haziranda %4,6'dan %4,7 seviyesine hafif yükselmekle birlikte beklentilerin %5,1 altında kaydedildi.

ABD'de New York Fed Empire State imalat endeksi, haziran ayında yeni siparişler ve sevkiyatların güçlü şekilde artışıyla 5,7 seviyesinden 15,6 seviyesine yükselerek beklentilerin (9,2) üzerinde kaydedildi. Böylece veri, imalat sanayi sektöründe büyümenin hızlandığına işaret etti. Ayrıca firmalar, önümüzdeki döneme ilişkin iş koşulları için iyimser bir bakış açısını korudu.

ABD'de iç talebin seyrine ilişkin olarak haziran ayı perakende satışlar verisi takip edildi. **Manşet perakende satışlar** aylık bazda mayısta %1 artışın ardından, haziranda beklentilerle uyumlu olarak %0,2 artışla artış kaydetti ve son beş ayın en yavaş artışına işaret etti. Benzin istasyonlarındaki akaryakıt satışlarının, düşen petrol fiyatlarının etkisiyle gerilemesi manşet perakende satışlardaki yavaşlamada belirleyici oldu. GSYH büyümesinin hesaplanmasında dikkate alınan otomobil, benzin, gıda ve inşaat malzemeleri hariç **çekirdek perakende satışlar** ise mayısta %0,8 artışın ardından, haziranda beklentilerle uyumlu olarak %0,5 artış kaydetti ve son beş ayın en düşük seviyesinde gerçekleşti. Haziranda aylık bazda manşet ve çekirdek perakende satışların artış hızlarının gerilemesi iç talepte yavaşlamaya işaret etti.

ABD'de yüksek frekanslı istihdam piyasası verilerinden 11 Temmuz haftasına ilişkin yeni işsizlik maaşı başvuruları, 216 bin kişi seviyesinden 208 bin kişi seviyesine gerilemekle birlikte düşük seviyelerdeki seyrini sürdürdü. Söz konusu veri, düşük işten çıkarma ve düşük işe alım eğiliminin sürdüğüne, yani istikrarlı iş gücü piyasasına işaret etti.

Avrupa tarafında, Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi aylık bazda nisanda %0,3 oranında artışın ardından mayısta %0,2 oranında düşüş kaydetti, beklentiler ise %0,2 artış yönündeydi. Böylece aylık bazda sanayi üretimi üç aylık aralıksız yükselişin ardından düşüş sergiledi. Yıllık bazda sanayi üretimi ise nisanda %0,4 artışın ardından mayıs ayında %1,2 oranında gerileyerek beklentilerin (%0,4 düşüş) üzerinde düşüş kaydetti.

Asya tarafında, Çin'de bu yılın ikinci çeyreğine ilişkin GSYH büyüme verileri takip edildi. Çin ekonomisi bu yılın ilk çeyreğinde **çeyreklik bazda (bir önceki çeyreğe göre)** %1,3 oranında büyümenin ardından ikinci çeyrekte büyüme hızı %0,9 seviyesine yavaşladı. Söz konusu çeyreklik büyüme, 2024 yılının ikinci çeyreğinden bu yana en zayıf büyüme oldu. **Yıllık bazda (geçen yılın aynı çeyreğine göre)** büyüme hızı ise yılın ilk çeyreğindeki %5'ten ikinci çeyrekte %4,3'e yavaşlamakla birlikte beklentilerin (%4,5) altında kaydedildi. Böylece ikinci çeyrek yıllık büyüme verisi, İran savaşıyla bağlantılı petrol şoku ve yüksek enerji maliyetlerinin etkisiyle iç talep ile özel yatırımların zayıflaması ve emlak piyasasındaki uzun süreli gerilemenin yapay zekâ öncülüğünde imalat sektöründen ve ihracattan gelen desteği gölgede bırakmasıyla 2022 yılının dördüncü çeyreğinden bu yana en zayıf performansa işaret etti. Çin'in büyüme imesinin yılın geri kalanında, özellikle Orta Doğu savaşının etkileri başta olmak üzere artan dış olumsuz etkenler nedeniyle yavaşlayacağı tahmin ediliyor. Nitekim Çin yönetimi, bu yılki büyüme hedefini %4,5-%5 aralığına düşürmüştü. Çin ekonomisi geçen yılın genelinde %5 büyümenin ardından, IMF tahminlerine göre bu yıla ilişkin büyüme hızı %4,4'ten %4,6 seviyesine hafif yukarı yönlü revize edilmişti.

Çin'de haziran ayına ilişkin ekonomik aktivite verileri takip edildi. Haziran ayı verileri ülkede faaliyetlerin seyrinde ayırmaya işaret ederek güçlü arz ve görece zayıf talep görünümünü teyit etti. Buna göre, yıllık bazda **sanayi üretiminin** artış hızı %4,5'ten %5,3'e yükselerek beklentilerin (%4,6) üzerinde gerçekleşti. Güçlü sanayi üretimi, ihracat ve yapay zekâ teknolojisi sektörlerindeki hızlı büyümenin etkisiyle arz tarafının güçlü seyrini sürdürdüğüne işaret etti. İç talebin göstergesi olan **perakende satışlar** yıllık bazda mayısta %0,6 düşüşün ardından haziranda %1 artışla toparlanma kaydetti ve beklentilerin (%0,1 düşüş) üzerinde gerçekleşti. **Sabit sermaye yatırımları** ise yıllık bazda mayısta %4,1 düşüşün ardından haziranda %5,7 gerileyerek beklentilerin (%5 düşüş) üzerinde zayıflama kaydetti. Özellikle, ülkede borç sorununun ve daralmanın devam ettiği gayrimenkul sektörü yatırımları %18'lik düşüşle yatırımlardaki zayıflamanın temel unsuru olmaya devam etti.

Çin'de haziran ayı dış ticaret verileri takip edildi. Çin'de yıllık bazda haziranda **ihracatın artış hızı** %19,4'ten %27'ye yükselerek beklentilerin (%19) üzerinde kaydedildi. İhracattaki güçlü artışta, yapay zekâ ile ilgili teknoloji ürünlerine yönelik güçlü talep ve üreticilerin olası yeni gümrük vergilerinden önce ABD'ye sevkiyatlarını hızlandırması belirleyici oldu. Çin'de yıllık bazda haziranda **ithalatın artış hızı** ise %27,4'ten %36'ya yükselerek beklentilerin (%26,1) üzerinde gerçekleşti. Beklentileri aşan ithalat artışı, Haziran 2021'den bu yana kaydedilen en hızlı artış oldu. İthalattaki güçlü artış, iç tüketimde geniş tabanlı bir toparlanmadan ziyade, yarı iletken malzeme alımlarındaki güçlü artıştan kaynaklandı. Çin'in **aylık bazda ticaret fazlası** ise, 2025 yılının aynı dönemindeki 113,9 milyar USD'den haziranda 125,6 milyar USD'ye yükselerek beklentileri aştı ve kayıtlardaki en büyük ikinci aylık ticaret fazlası oldu.

Yurt içinde, TCMB tarafından mayıs ayı cari denge verisi yayımlandı. Mayıs ayında aylık bazda cari denge piyasa beklentilerinin kısmen üzerinde **1,46 milyar USD seviyesinde açık** verdi, beklentiler ise aylık 1 milyar USD seviyesinde açık verilmesi yönündeydi. Orta Doğu kaynaklı jeopolitik risklerin yoğunlaştığı mart ayında ise aylık cari açık 9,57 milyar USD ile Ocak 2023'ten bu yana en yüksek seviyede kaydedilirken, nisan ayında ise 5,62 milyar USD açık gerçekleşmişti. Mayıs 2025'te ise cari denge 1,1 milyar USD açık vermişti. Bu kapsamda aylık bazda bir önceki aya göre cari açıkta belirgin iyileşme gözlenirken, bir önceki yılın aynı ayına göre ise kısmen artış görülüyor. Mayıs ayında bir önceki seneye göre **dış ticaret açığının kısmen daralmasına karşın net hizmetler gelirinin gerilemesinin yanı sıra birincil ve ikincil gelir dengesindeki açıklardaki artışların sonucunda cari denge bir önceki seneye göre daha yüksek seviyede açık verdi. 12 aylık kümülatif cari açık** nisan ayındaki 36,9 milyar USD'den **mayıs ayında 37,3 milyar USD'ye kısmen yükseldi, cari açık/GSYH oranı ise %2,3 seviyesinde yatay seyretti.** Kümülatif cari açık martta 39,8 milyar USD ile Aralık 2023'ten bu yana en yüksek seviyede kaydedilmişti. Bunun yanında cari açık/GSYH oranı, uzun dönem ortalamasının altında kalmayı sürdürdü.

- **Mayıs ayında altın ve enerji hariç cari işlemler dengesi aylık bazda 3,6 milyar USD seviyesinde fazla** verirken son iki ayda fazla vermeyi sürdürdü, **12 aylık kümülatif altın ve enerji hariç cari işlemler fazlası** ise bir önceki aya benzer şekilde **29,5 milyar USD seviyesinde kaydedildi.**
- Mayıs ayında cari denge bir önceki yılın aynı ayına göre daha yüksek seviyede açık verirken, yabancı sermaye çıkışının de olmasıyla rezervlerde 3,3 milyar USD'lik düşüş kaydedildi. Net hata ve noksan kalemi ise yaklaşık 77 milyon USD ile çıkış yönünde gerçekleşerek rezervlerdeki düşüşü sınırlı miktarda artırdı. **Rezervler aylık bazda nisanadaki 12 milyar USD'lik artış sonrası mayıs ayında 3,3 milyar USD seviyesinde düşüş kaydetti.** Bu kapsamda, aylık bazda cari açık verilirken portföy yatırımları ve doğrudan yatırımlardaki çıkışla birlikte rezervlerde düşüş gözlemlendi, diğer yatırımlardaki artış ise rezervlerdeki düşüşü kısmen sınırlandırdı. Mayısta diğer yatırımlarda 1,77 milyar USD'lik net giriş karşın portföy yatırımlarında 3,07 milyar USD'lik net çıkış ve doğrudan yatırımlarda ise 455 milyon USD'lik daha sınırlı net çıkış görüldü.

Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından haziran ayı Merkezi Yönetim bütçe dengesi verisi yayımlandı. Bütçe dengesi, **haziran ayında 114,2 milyar TL seviyesinde fazla** verdi, mayıs ayında 298,2 milyar TL seviyesinde açık verirken, bir önceki yılın aynı ayında ise **330,2 milyar TL seviyesinde açık** vermişti. Bu kapsamda, bütçe dengesi bir önceki aya göre iyileşmeye işaret ederken, geçen yılın aynı dönemine göre de belirgin iyileşme kaydetti.

- **12 aylık kümülatif bütçe açığı** ise 2026 yılı Mayıs ayındaki 2,21 trilyon TL'den **2026 yılı Haziran ayı itibarıyla 1,76 trilyon TL seviyesine geriledi.** Faiz dışı denge ise mayıs ayında 169,3 milyar TL açık vermenin ardından haziran ayında 315,8 milyar TL fazla verdi, 2025 yılı Haziran ayında ise 54,5 milyar TL seviyesinde açık vermişti.
- Detaylara bakıldığında, bu yıl haziran ayında bir önceki yılın aynı ayına göre **bütçe gelirlerinde %66 oranında güçlü artış (vergi gelirlerinde %72 oranında güçlü artış)** görülürken, **vergi dışı gelirlerde %34,2 oranında daha ılımlı artış** görüldü. **Bütçe giderlerinde** ise bu yıl haziran ayında bir önceki yılın aynı ayına göre, faiz giderlerindeki düşüşe karşın faiz dışı giderlerdeki artışın etkisiyle **%12,6 oranında ılımlı artış** (faiz giderlerinde yıllık %26,9 oranında düşüş ve faiz hariç giderlerde %23,9 oranında artış) gözlemlendi.
- **12 aylık kümülatif bütçe açığı/GSYH oranı**, 2026 yılı Mayıs ayındaki %3,3 seviyesinde kaydedilmesinin ardından **2026 yılı Haziran ayında %2,6 seviyesine gerilerken, 2024 yılı Aralık ayındaki %4,7 seviyesine göre belirgin iyileşmeye işaret etti, 2025 yılı Aralık ayındaki %2,9 seviyesine göre ise kısmen daha olumlu seviyede kaydedildi.**
- **12 aylık kümülatif deprem harcamaları hariç bütçe açığı/GSYH oranı** 2026 yılı Mayıs ayındaki %2,4 seviyesinden **2026 yılı Haziran ayında %1,7 seviyesine gerilerken, 2024 yılı Aralık ayındaki %2,9 seviyesine göre iyileşmeye işaret etti, 2025 yılı Aralık ayındaki %2,1 seviyesine göre de daha olumlu görünüm sundu,** bununla birlikte AB'nin %3 seviyesindeki Maastricht kriterinin altında kalmayı sürdürerek mali disiplinin devam ettiğine işaret etti.

TÜİK tarafından mayıs ayı ticaret satış hacmi ve ciro endeksleri yayımlandı. Perakende satış hacmi nisan ayında aylık bazda %1,6 oranında düşüşün ardından **mayıs ayında %2,4 oranında artış** sergiledi ve tüketim harcamalarında toparlanmaya işaret etti. Perakende satışların yıllık bazda artış hızı ise mayısta %11,7'den %13,7'ye yükseldi.

- Mayıs ayında **toplam ciro endeksinin** aylık artış hızı ise %1,7'den %3,1'e yükselirken, yıllık bazda bakıldığında %35,5'ten %32,9'a kısmen yavaşladı. Sektörler bazında bakıldığında, yıllık bazda ciro artış hızı sanayi sektöründe %36,6 artarken, inşaat ciro endeksi %23, ticaret ciro endeksi %31,8 ve hizmet ciro endeksi %34,8 arttı.

HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Bayrak	Saat (TSİ)	Veri	Gerçekleşme	Beklenti	Önceki
13 Tem	Türkiye		10:00	Ticaret Satış Hacmi ve Ciro Endeksleri (Mayıs)			
			10:00	Ödemeler Dengesi (Milyar USD, Mayıs)	-1,46	-1,00	-5,62
14 Tem	Çin		06:00	İhracat (Yıllık Değişim, Haziran)	27,0%	19,0%	19,4%
			06:00	İthalat (Yıllık Değişim, Haziran)	36,0%	26,1%	27,4%
	ABD		15:30	TÜFE (Yıllık Değişim, Haziran)	3,5%	3,8%	4,2%
			15:30	Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim, Haziran)	2,6%	2,8%	2,9%
			17:00	Fed Başkanı Warsh'un ABD Temsilciler Meclisi Finansal Hizmetler Komitesi'nde Sunumu			
15 Tem	Çin		05:00	GSYH Büyümesi (Çeyreklik, 2. Çeyrek)	0,9%	0,9%	1,3%
			05:00	GSYH Büyümesi (Yıllık, 2. Çeyrek)	4,3%	4,5%	5,0%
			05:00	Sanayi Üretimi (Yıllık, Haziran)	5,3%	4,6%	4,5%
			05:00	Perakende Satışlar (Yıllık, Haziran)	1,0%	-0,1%	-0,6%
			05:00	Sabit Sermaye Yatırımları (Yıllık, Haziran)	-5,7%	-5,0%	-4,1%
			05:00	İşsizlik Oranı (Haziran)	5,0%	5,1%	5,1%
	Euro Bölgesi		12:00	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim, Mayıs)	-0,2%	0,2%	0,3%
	ABD		15:30	ÜFE (Yıllık Değişim, Haziran)	5,5%	6,2%	6,0%
			15:30	Çekirdek ÜFE (Yıllık Değişim, Haziran)	4,7%	5,1%	4,6%
			15:30	New York Fed Empire State İmalat Endeksi (Temmuz)	15,6	9,2	5,7
			21:00	Fed Bej Kitap'ın Yayınlanması			
			17:00	Fed Başkanı Warsh'un ABD Senatosu Bankacılık Komitesi'nde Sunumu			
16 Tem	Türkiye		11:00	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Milyar TL, Haziran)	114,2		-298,2
	ABD		15:30	Perakende Satışlar (Aylık Değişim, Haziran)	0,2%	0,2%	1,0%
			15:30	Yeni İşsizlik Maaşı Başvuruları (Bin Kişi, 11 Temmuz)	208	217	216
17 Tem	Türkiye		10:00	Konut Fiyat Endeksi (Yıllık Değişim, Haziran)			24,54%
			10:00	Konut Satışları (Yıllık Değişim, Haziran)			-31,2%
			10:00	Kısa Vadeli Dış Borç İstatistikleri (Mayıs)			
	Euro Bölgesi		12:00	TÜFE (Nihai Veri, Yıllık Değişim, Haziran)		2,8%	3,2%
	ABD		16:15	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim, Haziran)		0,2%	0,1%
			16:15	Kapasite Kullanım Oranı (Haziran)		76,2%	76,2%
			17:00	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Öncü Veri, Temmuz)		51,0	49,5