

DEĞERLENDİRME

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

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

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

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

ÖZET: Geçen hafta küresel çapta borsalarda; ABD'de istihdam verilerinin beklentilerden zayıf gelmesinin ardından bu yıl ABD Merkez Bankası'ndan (Fed) faiz artırım beklentilerinin azalmasıyla risk iştahında artış gözlemlendi. Geçen hafta ABD'de açıklanan ADP özel sektör istihdam verisinin beklentilerin altında kalmasının ardından tarım dışı istihdam verisinin de sürpriz şekilde düşüş kaydetmesi ülkede iş gücü piyasasında soğumanın hızlandığına ilişkin endişeleri artırdı. ABD'de zayıf gelen istihdam verilerinin ardından piyasalarda Fed'in eylül veya ekim aylarında faiz artışı yapabileceğine ilişkin beklentiler belirgin şekilde azaldı. ABD'de zayıf gelen istihdam verilerinin ardından Fed'in şahin duruş sergileyeceğine ilişkin beklentilerin azalmasıyla ABD Hazine tahvil faizlerinde düşüşler görüldü. ABD 2 yıllık tahvil faizi geçen hafta 10 baz puan düşüşle %4,20 seviyesinden kapattı. ABD 10 yıllık tahvil faizi de haftayı 9 baz puanlık düşüşle %4,65 seviyesinden kapattı. Fed'in piyasaların fiyatladığı şekilde şahin duruş sergilemeyeceğine ilişkin beklentiler ve küresel çapta risk iştahının artmasıyla dolar endeksi geçen haftayı %0,4 düşüşle 99,5 seviyesinden kapattı. Öte yandan, Orta Doğu'da taraflar arasında diplomatik temasların sürmesinin yakın zamanda anlaşma sağlanabileceğine ilişkin beklentileri canlı tutması da küresel risk iştahını destekledi. ABD Başkanı Trump, İran'la devam eden müzakerelerin iyi gittiğini ve yakında bir anlaşmanın sağlanabileceğini belirterek, İran Cumhurbaşkanı Pezeşkiyan ise, ABD ile 14 Haziran'da düzenlenen mutabakatın uygulanmasını desteklediklerini söyledi. Bu gelişmelerle haftalık bazda S&P 500 endeksi %3,58 artış ve Dow Jones endeksi %2,96 artışla kapattı. teknoloji şirketlerini kapsayan Nasdaq endeksi %5,19 artışla görece daha güçlü performansla haftayı tamamladı.

Avrupa borsalarında ise geçen hafta bilanço sezonunda şirketlerin finansal sonuçlarının iyimserliği desteklemesinin etkisiyle pozitif bir seyriz gözlemlendi. Ayrıca bölgede ekonomik aktivitenin hızlandığına işaret eden PMI verileri de borsaları destekledi. Bu gelişmelerle geçen hafta İngiltere'de FTSE 100 endeksi %0,33 artış, Fransa'da CAC 40 endeksi %2,41 artış, İtalya'da MIB 30 endeksi %2,96 artış ve Almanya'da DAX endeksi %2,74 artış sergiledi.

Asya tarafında ise borsalarda geçen hafta karışık bir seyriz gözlemlendi. Özellikle, teknoloji şirketlerine yönelik devam eden yüksek değerleme endişeleri ve yapay zeka sektöründe denetimlere ilişkin belirsizliklerle çip üreticisi şirketlerin hisselerinde sert düşüşler görüldü. Bu gelişmelerle haftalık bazda, Güney Kore Kospi endeksi %5,10 gerileyerek düşüş serisini 7. haftaya taşıırken, Hong Kong Hang Seng endeksi %0,84 düşüş kaydedti, buna karşın Japonya Nikkei endeksi %1,93 artış ve Çin Şanghay endeksi ise %2,81 artış sergiledi.

Orta Doğu'da ABD ve İran arasında devam eden diplomatik temaslarla anlaşma sağlanabileceğine yönelik artan beklentiler ve ABD'nin petrol stoklarındaki artışın etkisiyle Brent petrolün varil fiyatı, geçen haftayı %7,3 düşüşle 83,6 USD seviyesinden kapattı. Fed'den bu yıl faiz artış beklentilerinin azalması, dolar endeksinin zayıflaması ve ABD Hazine tahvil faizlerinin gerilemesinin etkisiyle altın ons fiyatı, haftalık bazda %7,3 oranında artışla 4.342 USD seviyesinden kapattı. gümüşün ons fiyatı %10,4 artışla 63,6 USD seviyesinden tamamladı. Böylece değerli metallerin fiyatları son 28 haftanın en güçlü haftalık performansını kaydetti.

ABD'de tarım dışı istihdam, temmuz ayında 23 bin kişi düşüş kaydederek beklentilerin (80 bin artış) belirgin şekilde altında gerçekleşti ve son beş aydaki ilk düşüşe işaret etti. Ayrıca mayıs ve haziran ayları verileri 103 bin kişi aşağı yönlü revize edildi. Böylece temmuz ayı verisi, ABD iş gücü piyasasında soğumanın hızlandığını gösterdi. **İşsizlik oranı**, temmuz ayında yatay seyriz beklentilerine karşın %4,2'den %4,1 seviyesine geriledi. **Enflasyonun seyri açısından bakılan ortalama saatlik kazançlar, yani ücretlerdeki artış hızı** ise temmuz ayında %0,3'ten %0,1 seviyesine yavaşlayarak beklentilerin altında kaydedilirken, yıllık bazda artış hızı ise %3,4'ten %3,2 seviyesine geriledi.

Almanya'da sanayi üretimi aylık bazda mayıs ayında %0,7 artışın ardından, haziran ayında beklentilerle uyumlu olarak %0,2 oranında artış kaydetti ve böylece sanayi üretimi aralıksız yükselişini üçüncü aya taşıdı.

Yurt içinde ise, Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından yayımlanan temmuz ayı Hazine nakit dengesi, 395,7 milyar TL seviyesinde belirgin açık verdi, haziran ayında 50,1 milyar TL seviyesinde fazla verirken, geçen yılın temmuz ayında ise 68,5 milyar TL seviyesinde fazla vermişti. **12 aylık kümülatif bazda nakit açığı** haziran ayındaki 1,88 trilyon TL'den temmuzda 2,20 trilyon TL seviyesine yükselirken, 12 aylık kümülatif bazda nakit açığının GSYH'a oranı da %2,78'den %3,26 seviyesine yükseldi.

ABD'de istihdam piyasası verilerinden temmuz ayı tarım dışı istihdam, işsizlik oranı ve ortalama saatlik kazançlar verileri takip edildi. **Tarım dışı istihdam**, temmuz ayında 23 bin kişi düşüş kaydederek beklentilerin (80 bin artış) belirgin şekilde altında gerçekleşti ve son beş aydaki ilk düşüşe işaret etti. Ayrıca mayıs ve haziran ayları verileri 103 bin kişi aşağı yönlü revize edildi. Böylece temmuz ayı verisi, ABD iş gücü piyasasında soğumanın hızlandığını gösterdi. Geçen yılın genelinde aylık ortalama 10 bin kişi ve tarihsel olarak ise 108 bin kişi istihdam artışı gözlemlenmişti. Bu kapsamda temmuz ayı verisi, istihdamın geçen yılın ortalamasının ve uzun vadeli ortalamasının altında kaldığına işaret etti. Beklentilerden oldukça zayıf gelen istihdam verisinin ardından swap piyasasında Fed'den bu yıl eylül ayında beklenen faiz artışı olasılığı %55'ten %40'a gerilerken, 1 adet 25 baz puanlık faiz artışını aralık ayında gerçekleştirebileceği fiyatlanıyor.

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

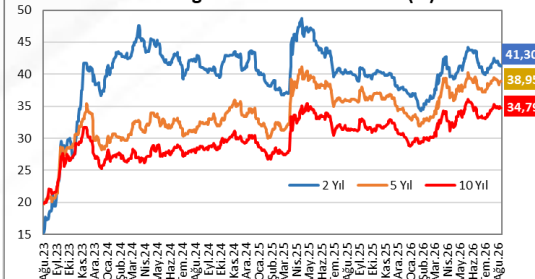


	31.07.2026	07.08.2026	Değişim
BIST 100 Endeksi	13.458	13.779	2,39%
TR 5 Yıllık CDS Primi	238	226	-12 bps
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	42,05%	41,30%	-75 bps
10 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	34,93%	34,79%	-14 bps
ABD 2 Yıllık Tahvil Faizi	4,29%	4,20%	-10 bps
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	4,73%	4,65%	-9 bps

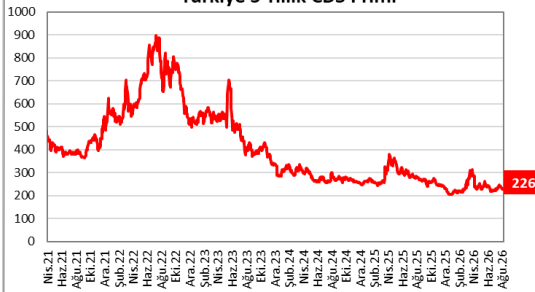
	31.07.2026	07.08.2026	Değişim
USD/TL	47,5119	47,6998	0,40%
EUR/TL	54,8195	55,1581	0,62%
EUR/USD	1,1527	1,1559	0,28%
Dolar Endeksi (DXY)	99,9	99,5	-0,38%
Altın (USD / Ons)	4.046	4.342	7,30%
Gümüş (USD / Ons)	57,6	63,6	10,35%
Brent Petrol (USD / Varil)	90,12	83,55	-7,29%

Dünya Borsaları	31.07.2026	07.08.2026	Değişim
NASDAQ	25.374	26.691	5,19%
Dow Jones	52.485	54.037	2,96%
S&P 500	7.490	7.758	3,58%
Euro Stoxx 600	649	660	1,70%
Nikkei	64.362	65.607	1,93%
Shenzhen CSI 300	4.588	4.694	2,32%
Shanghai	3.832	3.940	2,81%
Hang Seng	25.884	25.668	-0,84%

Gösterge Hazine Tahvil Faizleri (%)



Türkiye 5 Yıllık CDS Primi



Detaylara bakıldığında, istihdamda ağırlıklı olarak hizmet sektörü altında eğlence ve konaklama sektöründe 40 bin düşüş, perakende ticaret sektöründe 19 bin düşüş ve finansal hizmetlerde 14 bin düşüş öne çıkarken, özel eğitim ve sağlık sektöründeki 25 bin artış ile profesyonel ve ticari hizmetlerdeki 18 bin artış ise tarım dışı istihdamdaki düşüşü sınırlandırdı. İnşaat sektöründe 22 bin artış ve imalat sektöründe 5 bin artış görülürken, madencilik sektöründe 2 bin düşüş kaydedildi. Diğer taraftan temmuz ayında, federal hükümet istihdamı ise 53 bin kişi düşüş sergiledi.

- **İşsizlik oranı**, temmuz ayında yatay seyir beklentilerine karşın %4,2'den %4,1 seviyesine geriledi. İş gücüne katılım oranı ise %61,5'ten %61,4 seviyesine geriledi.
- **Enflasyonun seyri açısından bakılan ortalama saatlik kazançlar, yani ücretlerdeki artış hızı** ise temmuz ayında %0,3'ten %0,1 seviyesine yavaşlayarak beklentilerin (%0,3) altında kaydedilirken, yıllık bazda artış hızı ise %3,4'ten %3,2 seviyesine geriledi.

Almanya'da üretimin seyrine ilişkin olarak haziran ayı sanayi üretimi verisi takip edildi. Almanya'da sanayi üretimi aylık bazda mayıs ayında %0,7 artışın ardından, haziran ayında beklentilerle uyumlu olarak %0,2 oranında artış kaydetti ve böylece sanayi üretimi aralıksız yükselişini üçüncü aya taşıdı. Detaylara bakıldığında, haziran ayındaki artışta özellikle otomotiv üretimindeki %3,6'lık artış ve diğer ulaşım ekipmanları üretimindeki %8,4'lük artış etkili oldu. Buna karşın makine ve ekipman üretimindeki %3,9 düşüş ise sanayi üretimindeki artışı sınırlandırdı. Yıllık bazda sanayi üretimi ise mayıs ayında yatay seyrin (%0) ardından haziranda %0,1 oranında sınırlı düşüş kaydetti.

Almanya'da haziran ayı dış ticaret verileri takip edildi. Almanya'da **aylık bazda ihracat** mayıs ayında %1,1 artışın ardından, haziran ayında %0,9 artışla beklentilerin (%0,5) üzerinde kaydedildi ve 139,3 milyar euro seviyesine ulaştı. AB üyesi ülkelere yapılan ihracat %1,3 artarken, diğer ülkelere yapılan ihracat ise %1,8 oranında daha fazla artış gösterdi. Özellikle, İngiltere'den gelen güçlü talep (%7,7), ABD'ye (-%14,2) ve Çin'e (-%0,3) yapılan ihracattaki düşüşü telafi etmeye yardımcı oldu. **Aylık bazda ithalat** ise mayıs ayında %2,6 düşüşün ardından, haziran ayında %4,4 artışla beklentilerin (%2) belirgin şekilde üzerinde toparlanma kaydetti. Bununla birlikte aylık bazda ithalat son 3,5 yılın en yüksek seviyesi olan 123,9 milyar euroya ulaştı. AB üyelerinden yapılan ithalat %7,4, diğer ülkelerden yapılan ithalat %1,4 artış kaydetti. Özellikle, Çin'den yapılan ithalat %9 artarken, buna karşın ABD'den yapılan ithalat %9,6 düşüş ve Birleşik Krallık'tan yapılan ithalat %16,7 düşüş sergiledi.

Yurt içinde ise, Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından temmuz ayı Hazine nakit dengesi verisi yayımlandı. Hazine nakit dengesi, temmuz ayında 395,7 milyar TL seviyesinde belirgin açık verdi, haziran ayında 50,1 milyar TL seviyesinde fazla verirken, geçen yılın temmuz ayında ise 68,5 milyar TL seviyesinde fazla vermişti. Temmuz ayında faiz dışı denge 69,7 milyar TL seviyesinde açık verdi, geçen yılın aynı ayında ise 54,1 milyar TL faiz dışı fazla verilmişti.

- **Detaylara bakıldığında**, gelirler temmuz ayında aylık %7,8 oranında gerilerken, giderler ise %22,4 oranında daha fazla artış kaydetti. (Faiz giderleri aylık %72 oranında belirgin artış sergilerken faiz dışı giderler aylık %15 oranında daha sınırlı artış kaydetti.)
- **12 aylık kümülatif bazda nakit açığı** haziran ayındaki 1,88 trilyon TL'den temmuzda 2,20 trilyon TL seviyesine yükselirken, 12 aylık kümülatif bazda nakit açığının GSYH'a oranı da %2,78'den %3,26 seviyesine yükseldi. Kümülatif bazda nakit açığının 2025 yılı ortalaması %4,1 seviyesinde idi, bu kapsamda bir önceki aya göre artışa karşın geçen yılın ortalamasına göre iyileşme gözlenmekte. (GSYH verisi olarak 2026 yılı 1. çeyrek kümülatif verisi kullanıldı)

Yurt dışında veri takviminde bu hafta, **ABD tarafında** salı günü **temmuz ayı ikinci el konut satışları**, çarşamba günü **temmuz ayı TÜFE verileri**, perşembe günü **temmuz ayı ÜFE verileri ve haftalık yeni işsizlik maaşı başvuruları** ve cuma günü **temmuz ayı perakende satışlar** ve **ağustos ayı Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi öncü verisi** takip edilecek. **Avrupa tarafında**, pazartesi günü **Euro Bölgesi'nde ağustos ayı Sentix yatırımcı güveni**, çarşamba günü **Almanya'da temmuz ayı nihai TÜFE verileri**, perşembe günü **Euro Bölgesi'nde haziran ayı sanayi üretimi** ve cuma günü **Euro Bölgesi'nde bu yılın ikinci çeyreğine ilişkin GSYH büyüme verisi** izlenecek.

ABD tarafında bu hafta öne çıkan veriler,

- **Manşet TÜFE** aylık bazda mayısta %0,5 artışın ardından haziranda %0,4 düşüş sergileyerek beklentilerin (%0,1 düşüş) üzerinde iyileşme kaydetmişti. Aylık bazda manşet TÜFE'de hazirandaki söz konusu düşüş, Mayıs 2020'den bu yanaki ilk aylık düşüş olmuştur. Manşet TÜFE, yıllık bazda haziranda %4,2'den %3,5 seviyesine gerileyerek son üç ayın en düşük seviyesinde kaydedilmişti. 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 olmuştur. **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 gerçekleşmişti. Böylece aylık bazda haziranda çekirdek TÜFE, Ocak 2021'den bu yana ilk kez fiyat artışının olmadığına işaret etmişti. Yıllık bazda çekirdek TÜFE, haziranda %2,9'dan %2,6 seviyesine gerilemişti ve son üç ayın en düşük seviyesinde kaydedilmişti. Temmuzda yıllık bazda manşet TÜFE'nin %3,5'ten %3,4'e ve çekirdek TÜFE'nin %2,6'dan %2,5'e hafif gerilemesi bekleniyor.
- **Manşet ÜFE** aylık bazda mayısta %0,6 artışın ardından haziranda %0,3 düşüş kaydederek beklentilerin (%0) altında gerçekleşmişti. Böylece aylık manşet ÜFE, Ağustos 2025'ten bu yana ilk kez düşüş sergilemişti. **Yıllık bazda manşet ÜFE** haziranda %6'dan %5,5 seviyesine gerileyerek son üç ayın en düşük seviyesinde kaydedilmişti, 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 olmuştur. **Gıda ve enerji ürünlerini dışlayan çekirdek ÜFE**, aylık bazda mayısta %0,1 artışın ardından haziranda %0,2 artış kaydederek beklentilerin (%0,3) altında gerçekleşmişti. **Yıllık bazda çekirdek ÜFE** haziranda %4,6'dan %4,7 seviyesine hafif yükselmekle birlikte beklentilerin %5,1 altında kaydedilmişti. Temmuzda yıllık bazda manşet ÜFE'nin %5,5'ten %4,8'e ve çekirdek ÜFE'nin %4,7'den %4,2'ye gerilemesi bekleniyor.
- **Manşet perakende satışlar** aylık bazda mayısta %1 artışın ardından, haziranda beklentilerle uyumlu olarak %0,2 artışla artış kaydetmişti ve son beş ayın en yavaş artışına işaret etmişti. Benzin istasyonlarındaki akaryakıt satışlarının, düşen petrol fiyatlarının etkisiyle gerilemesi manşet perakende satışlardaki yavaşlamada belirleyici olmuştur. 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 kaydetmişti ve son beş ayın en düşük seviyesinde gerçekleşmişti. Haziranda aylık bazda manşet ve çekirdek perakende satışların artış hızlarının gerilemesi iç talepte yavaşlamaya işaret etmişti. Temmuzda manşet perakende satışların %0,2 artış ve çekirdek perakende satışların %0,3 artış kaydetmesi bekleniyor.

- **Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi temmuz ayı öncü verisi**, son haftalarda benzin fiyatlarındaki artış baskının azalmasıyla 49,5'ten 54,4'e yükselmekle birlikte beklentilerin üzerinde kaydedilmişti ve son beş ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşmişti. Bunun yanında, tüketicilerin kısa vadeli enflasyon beklentileri %4,8'den %4,2'ye yavaşlayarak son dört ayın en düşük seviyesinde kaydedilirken, uzun vadeli enflasyon beklentileri %3,3'te yatay seyrederken son üç ayın en düşük seviyelerinde seyretilmişti.

Avrupa tarafında bu hafta öne çıkan veriler,

- **Euro Bölgesi'nde temmuz ayı Sentix yatırımcı güveni verisi**, özellikle Almanya yönetiminin son dönemde ekonomik toparlanmaya yönelik aldığı politika kararlarının güven tazelenmesi ve bölge ekonomisine yönelik iyimserliğin artmasıyla 10,3 puan artışla -13,4 seviyesinden -3,1 seviyesine yükselerek belirgin toparlanma kaydetmişti, bunun yanında negatif bölgedeki seyrini beşinci aya taşımıştı. Böylece, İran'daki savaşın etkileri ve petrol fiyatlarındaki sert yükselişin neden olduğu mart ve nisan aylarındaki sert düşüşlerin ardından, endeks üst üste üçüncü ayda da toparlanmasını sürdürmüştü. Avrupa'nın en büyük ekonomisi olan Almanya'da hükümet ortağı olan koalisyon partilerinin, ekonomiyi canlandırmak ve uzun vadede güçlendirmek amacıyla geniş kapsamlı ekonomik paket üzerinde uzlaşa sağlaması bölge ekonomisine yönelik olumlu beklentileri destekliyor. Detaylara bakıldığında, temmuzda cari koşullar endeksi -20'den -14,8'e yükselirken, yatırımcıların gelecek 6 aya ilişkin beklentilerini ölçen beklentiler endeksi de -6,5'ten 9,3'e yükselmekle birlikte üç aylık negatif bölgedeki seyrin ardından yeniden pozitif bölgeye geçmişti.
- **Almanya'da manşet TÜFE, aylık bazda** haziranda Orta Doğu'daki gerilimin azalmasının etkisiyle enerji fiyatlarındaki gerilemeyle %0,3 düşüşün ardından temmuzda gerilimlerin yeniden artışıyla yükselen enerji fiyatlarıyla öncü verilere göre %0,8 artış sergileyerek beklentilerin üzerinde kaydedilmişti ve son dört ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşmişti. **Yıllık bazda manşet TÜFE** ise temmuz ayında **%2,3'ten %2,8 seviyesine yükselerek beklentilerin (%2,7) üzerinde kaydedilmişti ve son üç ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşmişti**, bununla birlikte ECB'nin %2'lik hedefinin üzerinde kalmıştı. Gıda ve enerjiyi hariç tutan **çekirdek enflasyon** ise temmuz ayında yıllık bazda **%2,5'ten %2,4 seviyesine hafif gerilemişti**.
- **Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi** aylık bazda nisanda %0,3 oranında artışın ardından mayısta %0,2 oranında düşüş kaydetmişti. Böylece aylık bazda sanayi üretimi üç aylık aralıksız yükselişin ardından düşüş sergilemişti. Yıllık bazda sanayi üretimi ise nisanda %0,4 artışın ardından mayıs ayında %1,2 oranında gerileyerek beklentilerin üzerinde düşüş kaydetmişti.
- **Euro Bölgesi ekonomisi bu yılın ilk çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre durağan (%0) seyrederken, yılın ikinci çeyreğinde öncü verilere göre %0,4 oranında büyüme kaydederek beklentilerin (%0,2) üzerinde performans sergilemişti**. Söz konusu çeyreklik büyüme oranı, 2025 yılının ilk çeyreğinden bu yana en güçlü büyüme olurken; güçlü yapay zeka yatırımları ve hükümet harcamalarının, Orta Doğu'daki çatışmaların ve yüksek enerji maliyetlerinin etkisinin azaltılmasına yardımcı olmuştu. Euro Bölgesi ekonomisi yıllık bazda ise, bu yılın ilk çeyreğinde %0,5 büyümenin ardından, ikinci çeyrekte büyüme hızı %1'e yükselerek beklentilerin (%0,7) üzerinde gerçekleşmişti.

Yurt içinde ise, pazartesi günü **haziran ayı sanayi üretimi**, salı günü **haziran ayı ticaret satış hacmi ve ciro endeksleri**, perşembe günü **TCMB'nin yılın üçüncü Enflasyon Raporu**, **temmuz ayı konut satışları ve haziran ayı ödemeler dengesi verisi** ve cuma günü ise **ağustos ayı TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi** takip edilecek.

- **Sanayi üretimi**, mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış bazda **aylık olarak** nisanda %3,8 artışın ardından **mayısta %2,9 düşüş kaydetmişti**. Aylık bazda mayıs ayındaki söz konusu düşüş, Nisan 2025'ten bu yana en sert düşüş olmuştu. **Sanayi üretiminin takvim etkisinden arındırılmış yıllık bazda değişimine bakıldığında** ise nisanda %6,1 artışın ardından **mayısta yatay (%0) seyretilmişti**. Böylece sanayi üretimi yıllık bazda nisanda son 8 ayın en güçlü artışının ardından mayısta yavaşlayarak durağan seyre geçmişti.
- **Perakende satış hacmi** nisan ayında aylık bazda %1,6 oranında düşüşün ardından **mayıs ayında %2,4 oranında artış sergilemişti** ve tüketim harcamalarında toparlanmaya işaret etmişti. Perakende satışların yıllık bazda artış hızı ise mayısta %11,7'den %13,7'ye yükselmişti. 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 yavaşlamıştı.
- **Mayıs ayında aylık bazda cari denge** piyasa beklentilerinin kısmen üzerinde **1,46 milyar USD seviyesinde açık** vermişti, 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 görülmüştü. 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 vermişti. **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 seyretilmişti**. 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 sürdürmüştü. Bloomberg Anketi'ne göre haziranda aylık bazda 5 milyar USD cari açık verilmesi bekleniyor.
- **Toplam konut satışları** aylık bazda mayıs ayında %26,4 oranında sert düşüş kaydetmişti, haziran ayında ise %39,3 oranında artış kaydederken, bir önceki yılın aynı ayına göre ise %15,8 oranında artış sergileyerek yaklaşık 130 bin adet seviyesinde gerçekleşmişti. Mayıs ayındaki bayram tatili nedeniyle ertelenen bazı satış işlemlerinin haziran ayında yapılmasının etkisiyle haziran ayı konut satış verisinde güçlü yükseliş görülmüştü. Bununla birlikte 2026 yılının en yüksek seviyesinde gerçekleşen konut satışları, tarihsel ortalamanın da üzerinde kaydedilmişti. Nitekim 2025 yılı genelinde konut satışları aylık ortalama yaklaşık 147 bin, tarihsel ortalama olarak ise 122 bin adet seviyesinde gerçekleşmişti.

HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Bayrak	Saat (TSİ)	Veri	Gerçekleşme	Beklenti	Önceki
10 Ağu	Türkiye		10:00	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim, Haziran)			-2,9%
			10:00	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişim, Haziran)			0,0%
	Euro Bölgesi		11:30	Sentix Yatırımcı Güveni (Ağustos)		-1,1	-3,1
11 Ağu	Türkiye		10:00	Ticaret Satış Hacı ve Ciro Endeksleri (Haziran)			
	ABD		17:00	İkinci El Konut Satışları (Aylık, Temmuz)		-1,0%	-2,4%
12 Ağu	Almanya		09:00	TÜFE (Nihai Veri, Yıllık Değişim, Temmuz)		2,8%	2,3%
	ABD		15:30	TÜFE (Yıllık Değişim, Temmuz)		3,4%	3,5%
			15:30	Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim, Temmuz)		2,5%	2,6%
13 Ağu	Türkiye		10:00	Konut Satışları (Yıllık Değişim, Temmuz)		15,8%	15,8%
			10:00	Ödemeler Dengesi (Milyar USD, Haziran)		-5,00	-1,46
			10:30	TCMB'nin Yılın Üçüncü Enflasyon Raporu'nu Yayımlaması			
	Euro Bölgesi		12:00	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim, Haziran)		0,1%	-0,2%
	ABD		15:30	ÜFE (Yıllık Değişim, Temmuz)		4,8%	5,5%
14 Ağu			15:30	Çekirdek ÜFE (Yıllık Değişim, Temmuz)		4,2%	4,7%
			15:30	Yeni İşsizlik Maaşı Başvurulan (Bin Kişi, 8 Ağustos)		203	199
	Türkiye		10:00	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi (Ağustos)			
	Euro Bölgesi		12:00	GSYH Büyümesi (Revize Veri, Yıllık, 2. Çeyrek)		1,0%	0,5%
	ABD		15:30	Perakende Satışlar (Aylık Değişim, Temmuz)		0,2%	0,2%
			17:00	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Öncü Veri, Ağustos)		54,1	49,5