

DEĞERLENDİRME

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

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

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

ÖZET: Wall Street endeksleri, ABD'de temmuz ayı TÜFE verilerinin beklentilerle uyumlu gelmesi ve ÜFE verilerinin beklentilerin altında açıklanmasının ardından piyasalarda Fed'den bu yıl faiz indirim beklentilerinin azalmasının etkisiyle teknoloji hisseleri öncülüğünde %1'e yaklaşan yükselişlerle kapattı. Beklentilerden olumlu gelen temmuz ayı TÜFE ve ÜFE verilerinin ardından swap piyasasında Fed'den eylül ayında faiz artırımı olasılığı %50'den %35'e gerilerken, büyük olasılıkla faiz artırımı aralık ayına ötelendi. ABD vadelieleri bu sabah karışık seyreliyor, Avrupa vadelieleri %0,5'e varan yükselişler kaydediyor. Asya tarafında Güney Kore ve Japonya borsaları yükseliş sergilerken, Trump yönetiminin, yabancı dronlara %100'e varan gümrük vergileri getirerek özellikle Çin'in sektördeki hakimiyetini azaltmayı amaçlamasıyla Çin ve Hong Kong borsalarında düşüşler gözleniyor. Öte yandan ABD Hazine Bakanı Bessent, ABD'nin İran'a karşı gelecek hafta benzeri görülmemiş ekonomik önlemler açıklamaya hazırlandığını belirtti. ABD Savaş Bakanı Hegseth ise, ABD'nin İran'a uyguladığı deniz ablukasını süresiz olarak sürdürebileceklerini söyledi.

ABD'de manşet TÜFE, aylık bazda temmuzda beklentilerle uyumlu olarak %0,1 artış sergilerken, yıllık bazda %3,5'ten %3,4 seviyesine gerileyerek son dört ayın en düşük seviyesinde kaydedildi. Gıda ve enerji fiyatlarını dışlayan **çekirdek TÜFE,** aylık bazda temmuzda beklentilerle uyumlu olarak %0,2 artış kaydederken, yıllık bazda %2,6'dan %2,5 seviyesine hafif geriledi ve son beş ayın en düşük seviyesinde kaydedildi.

ABD'de manşet ÜFE, aylık bazda haziranda %0,1 düşüşün ardından temmuzda yatay (%) seyrederken beklentilerin (%0,2 artış) altında gerçekleşirken, yıllık bazda %5,5'ten %4,7 seviyesine gerileyerek son dört ayın en düşük seviyesinde kaydedildi. Gıda ve enerji ürünlerini dışlayan **çekirdek ÜFE,** aylık bazda temmuzda %0,2 artış kaydederek beklentilerin (%0,3) altında gerçekleşirken, yıllık bazda %4,7'den %4,2 seviyesine geriledi.

Avrupa tarafında, Euro Bölgesi'nde ağustos ayı Sentix yatırımcı güveni verisi, özellikle Orta Doğu'da ABD ve İran arasında devam eden diplomatik temaslara ilişkin olumlu beklentilerin yanında mevcut ekonomik koşullardaki belirsizlik ve toparlanmaya olan güvenin devam etmesiyle 4 puan artışla -3,1 seviyesinden 0,9 seviyesine yükselerek toparlanma kaydetti, bunun yanında beş aylık negatif bölgedeki seyrin ardından yeniden pozitif bölgeye geçti.

Almanya'da manşet TÜFE, nihai verilere göre aylık bazda temmuzda yükselen enerji fiyatlarıyla %0,8 artış ile son dört ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşti. **Yıllık bazda manşet TÜFE** ise temmuzda %2,3'ten %2,8 seviyesine yükseldi ve son üç ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşti. **Çekirdek enflasyon** ise temmuzda yıllık bazda %2,5'ten %2,4 seviyesine hafif geriledi.

Yurt içinde ise, TCMB tarafından yayımlanan bu yılın üçüncü Enflasyon Raporu'nda, enflasyon ara hedefleri, 2026 yıl sonu için %24, 2027 yıl sonu için %15 ve 2028 yıl sonu için ise %9 seviyesinde korundu. Ayrıca TCMB, 2026 yıl sonu tahminini %26'dan %28 seviyesine yukarı yönlü revize ederken, 2027 yıl sonu tahminini %15 seviyesinde ve 2028 yıl sonu tahminini %9 seviyesinde korudu. TCMB Başkanı Karahan, ara hedeflerle uyumlu sıkı politika duruşunu, dolayısıyla dezenflasyon odaklı sıkı duruşu sürdüreceklerini belirtmekle birlikte, 1 hafta vadeli repoya dönüşün gündemlerinde olduğunu, piyasa koşullarını değerlendireceklerini ve uygun koşullar sağlandığında döneceklerini ifade etti.

Sanayi üretimi, mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış bazda aylık olarak mayısta %3 düşüşün ardından haziranda %0,1 oranında oldukça sınırlı artışla yataya yakın seyretti. Sanayi üretiminin takvim etkisinden arındırılmış yıllık bazda değişimine bakıldığında ise mayısta %0,1 düşüşün ardından haziranda %1,4 gerileyerek son iki ayda düşüşünü sürdürdü.

Haziran ayında aylık bazda cari denge piyasa beklentilerinin altında 4,19 milyar USD seviyesinde açık verdi, beklentiler ise aylık 5 milyar USD seviyesinde açık verilmesi yönündeydi. 12 aylık kümülatif cari açık mayıs ayındaki 37 milyar USD'den haziran ayında 38,9 milyar USD'ye kısmen yükselirken, cari açık/GSYH oranı ise %2,3'ten %2,4 seviyesine hafif yükseldi.

Bugün yurt dışında, ABD tarafında, temmuz ayı perakende satışlar ve ağustos ayı Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi öncü verisi takip edilecek. Avrupa tarafında, Euro Bölgesi'nde bu yılın ikinci çeyreğine ilişkin GSYH büyüme verisi izlenecek. Yurt içinde ise, ağustos ayı TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi takip edilecek.

ABD'de temmuz ayına ilişkin TÜFE verileri takip edildi. Buna göre, manşet TÜFE aylık bazda haziranda %0,4 düşüşün ardından temmuzda beklentilerle uyumlu olarak %0,1 artış sergiledi. Manşet TÜFE, yıllık bazda temmuzda beklentilerle uyumlu olarak %3,5'ten %3,4 seviyesine gerileyerek son dört ayın en düşük seviyesinde kaydedildi. Detaylara bakıldığında, aylık bazda temmuz ayında manşet TÜFE'nin artışında, özellikle ikinci el taşıt fiyatlarının ve hizmet grubu fiyatlarının artışı belirleyici oldu. Benzin fiyatları öncülüğünde enerji ürünleri fiyatlarının düşüşünü sürdürmesi ise aylık manşet TÜFE'deki artışı sınırlandırdı.

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

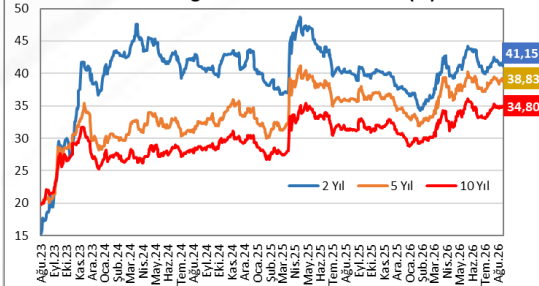


	12.08.2026	13.08.2026	Değişim
BIST 100 Endeksi	14.110	14.132	0,16%
TR 5 Yıllık CDS Primi	224	220	-4 bps
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	41,60%	41,15%	-45 bps
10 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	34,97%	34,80%	-17 bps
ABD 2 Yıllık Tahvil Faizi	4,20%	4,14%	-6 bps
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	4,69%	4,64%	-5 bps

	12.08.2026	13.08.2026	Değişim
USD/TL	47,7674	47,8373	0,15%
EUR/TL	55,0720	55,2113	0,25%
EUR/USD	1,1526	1,1528	0,02%
Dolar Endeksi (DXY)	100,0	100,0	-0,05%
Altın (USD / Ons)	4.408	4.350	-1,31%
Gümüş (USD / Ons)	65,3	64,5	-1,27%
Brent Petrol (USD / Varil)	88,98	87,07	-2,15%

Dünya Borsaları	12.08.2026	13.08.2026	Değişim
NASDAQ	26.588	26.803	0,81%
Dow Jones	53.770	53.840	0,13%
S&P 500	7.749	7.799	0,65%
Euro Stoxx 600	659	659	-0,04%
Nikkei	67.524	68.309	1,16%
Shenzhen CSI 300	4.691	4.664	-0,57%
Shanghai	3.947	3.927	-0,50%
Hang Seng	25.440	25.397	-0,17%

Gösterge Hazine Tahvil Faizleri (%)



Türkiye 5 Yıllık CDS Primi



- Buna göre, aylık bazda temmuzda **ikinci el taşıt fiyatları** (%0,2 düşüşten %0,4 artışa) ve **hizmet grubu fiyatları** (%0'dan %0,2 artışa) **artışa geçmekle birlikte aylık manşet TÜFE'nin üzerinde gerçekleşti**. Diğer yandan, **gıda fiyatları** (%0,2 artıştan %0,1 artışa), **birinci el taşıt fiyatları** (%0'dan %0,1 artışa) ve **giyim ürünleri fiyatlarının artışı** (%0,6 düşüşten %0,1 artışa) ise aylık manşet TÜFE ile aynı seviyede kaydedildi. Buna karşın, **enerji ürünleri fiyatlarının düşüşünü sürdürdüğü (%5,7 düşüşten %1,5 düşüşe)** gözlemlendi.
- Hizmet grubu fiyatlarının** detaylarına bakıldığında, kira fiyatlarının artış hızı aylık manşet TÜFE ile uyumlu seyrini (%0,1 artış) sürdürürken, ulaştırma hizmetleri fiyatları (%0,3 düşüşten %0,3 artışa) ve sağık hizmetleri fiyatlarının artışa geçtiğı (%0,1 düşüşten %0,6 artışa) gözlemlendi.
- Gıda ve enerji fiyatlarını dışlayan **çekirdek TÜFE**, aylık bazda hazıranda yatay seyrin (%0) ardından temmuzda beklentilerle uyumlu olarak %0,2 artış kaydetti. Yıllık bazda çekirdek TÜFE, temmuzda beklentilerle uyumlu olarak %2,6'dan %2,5 seviyesine hafif geriledi ve son beş ayın en düşük seviyesinde kaydedildi.

ABD'de temmuz ayı ÜFE verileri izlendi. **Manşet ÜFE** aylık bazda hazıranda %0,1 düşüşün ardından temmuzda yatay (%0) seyretti ve beklentilerin (%0,2 artış) altında gerçekleşti. **Yıllık bazda manşet ÜFE** temmuzda %5,5'ten %4,7 seviyesine gerileyerek son dört ayın en düşük seviyesinde kaydedildi, beklentiler ise %4,9 seviyesine gerilemesi yönündeydi.

- Detaylara bakıldığında, temmuz ayında manşet ÜFE'de aylık bazdaki yatay seyrinde, özellikle **enerji ürünleri fiyatlarındaki düşüş** (%6,5 düşüşten %3,1 düşüşe) ve **gıda fiyatlarındaki düşüşün** (%0,5 düşüşten %0,9 düşüşe) **sürmesine karşın hizmet grubu fiyatlarının** özellikle ticaret ve ulaştırma ile depolama hizmetleri hariç diğer hizmet fiyatlarındaki artış (%0,2 artıştan %0,6 artışa) etkili oldu.
- Gıda ve enerji ürünlerini dışlayan çekirdek ÜFE**, aylık bazda hazıranda %0,4 artışın ardından temmuzda %0,2 artış kaydederek beklentilerin (%0,3) altında gerçekleşti. **Yıllık bazda çekirdek ÜFE** temmuzda %4,7'den %4,2 seviyesine geriledi.

ABD'de yüksek frekanslı istihdam piyasası verilerinden 8 Ağustos haftasına ilişkin yeni işsizlik maaşı başvuruları, 200 bin kişi seviyesinden 209 bin kişi seviyesine yükselmekle birlikte düşük seviyelerdeki seyrini sürdürdü. Söz konusu veri, düşük işten çıkarma ve düşük işe alım eğiliminin sürdüğüne, yani istikrarlı iş gücü piyasasına işaret etti.

ABD'de konut piyasası verilerinden temmuz ayı ikinci el konut satışları verisi takip edildi. İkinci el konut satışları aylık bazda hazıranda %1,4 düşüşün ardından temmuzda yüksek konut fiyatları ve artan mortgage faizlerinin etkisiyle %1,7 oranında düşüş sergileyerek beklentilerin üzerinde zayıflama kaydetti. Böylece ikinci el konut satışları düşüşünü ikinci aya taşıdı.

Avrupa tarafında, Euro Bölgesi'nde ağustos ayı Sentix yatırımcı güveni verisi, özellikle Orta Doğu'da ABD ve İran arasında devam eden diplomatik temaslara ilişkin olumlu beklentilerin yanında mevcut ekonomik koşullardaki belirgin iyileşme ve toparlanmaya olan güvenin devam etmesiyle 4 puan artışla -3,1 seviyesinden 0,9 seviyesine yükselerek toparlanma kaydetti, bunun yanında beş aylık negatif bölgedeki seyrin ardından yeniden pozitif bölgeye geçti. Böylece, endeks üst üste dördüncü ayda da toparlanmasını sürdürürken şubattan bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Detaylara bakıldığında, ağustosta cari koşullar endeksi -14,8'den -8'e yükselirken, yatırımcıların gelecek 6 aya ilişkin beklentilerini ölçen beklentiler endeksi de 9,3'ten 10,3'e yükselmekle birlikte pozitif bölgedeki seyrini ikinci aya taşıdı.

Almanya'da temmuz ayı nihai TÜFE verileri takip edildi. Almanya'da **manşet TÜFE**, aylık bazda hazıranda Orta Doğu'daki gerilimin azalmasının etkisiyle enerji fiyatlarındaki gerilemeyle %0,3 düşüşün ardından temmuzda gerilimlerin yeniden artışıyla yükselen enerji fiyatlarıyla öncü verilerle uyumlu olarak %0,8 artış sergiledi ve son dört ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşti. **Yıllık bazda manşet TÜFE** ise temmuz ayında **%2,3'ten %2,8 seviyesine yükseldi ve son üç ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşti**, bununla birlikte ECB'nin %2'lik hedefinin üzerinde kaldı. Gıda ve enerjiyi hariç tutan **çekirdek enflasyon** ise temmuz ayında yıllık bazda **%2,5'ten %2,4 seviyesine hafif geriledi**.

Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi aylık bazda mayısta %0,3 oranında artışın ardından hazıranda beklentilerle uyumlu olarak yatay (%0) seyretti. Böylece aylık bazda sanayi üretimi dört aylık aralıksız yükselişin ardından yavaşlayarak durağan seyre geçti. Yıllık bazda sanayi üretimi ise mayısta %0,1 düşüşün ardından hazıranda %0,1 oranında artış kaydetti.

Yurt içinde ise, TCMB tarafından bu yılın üçüncü Enflasyon Raporu yayımlandı. TCMB, yılın üçüncü Enflasyon Raporu'nda, **enflasyon ara hedeflerini, 2026 yıl sonu için %24 seviyesinde (önceki: %24), 2027 yıl sonu için %15 seviyesinde (önceki: %15) ve 2028 yıl sonu için ise %9 (önceki: %9) seviyesinde korudu**. Ayrıca TCMB, 2026 yıl sonu tahminini ise %26'dan %28 seviyesine yukarı yönlü revize ederken, 2027 yıl sonu tahminini %15 seviyesinde ve 2028 yıl sonu tahminini %9 seviyesinde korudu.

- TCMB Başkanı Karahan, 2026 yıl sonu tahmininde yapılan 2 puanlık yukarı yönlü güncellemede**, motorin, doğaı gaz ve enerji dışı emtia fiyatlarındaki görünümün etkili olduğunu, eşel mobil uygulamasına yönelik düzenlemelerin etkisini de tahminlerine yansıttıklarını belirtti. Bunun yanı sıra, gıda enflasyonu varsayımında yapılan yukarı yönlü güncelleme ile yönetilen/yönlendirilen fiyatların da enflasyon tahminlerinin yükselmesinde rol oynadığını söyledi. Çıktı açığı tahminlerinde ise önceki rapor dönemine göre kayda değer bir güncelleme olmadığını ve finansal koşullardaki sıkılığın korunmasıyla yurt içi talebin zayıf seyrini önümüzdeki dönemde sürdürmesini belediklerini ifade etti. Ayrıca geçmiş enflasyona endeksleme eğiliminin güçlü olduğu hizmet kalemlerinde ataletin zayıflamasıyla hizmet enflasyonundaki düşüşün giderek daha belirgin hale geleceğini öngördüklerini vurguladı. Öte yandan, sıkı parasal duruşun beklenti ve fiyatlama davranışlarındaki iyileşmeyi desteklemesiyle enflasyonun ana eğilimindeki gerilemenin önümüzdeki dönemde sürmesini belediklerini ifade etti. Karahan, ara hedeflerle tam uyum sağlanana ve kalıcı dezenflasyon patikasına girilene kadar eldeki tüm araçların kararlılıkla kullanılacağını, sıkı duruşla dezenflasyonun yeniden hızlanacağını düşündüklerini ve **ara hedeflerle uyumlu sıkı politika duruşunu, dolayısıyla dezenflasyon odaklı sıkı duruşunu sürdüreceklerini** belirtti. Ayrıca para politikası olarak belli bir sıklığa ulaştıklarını ve mevcut sıklığın yeterli olduğunu ve **enflasyon görünümünde kalıcı bozulma olursa daha fazla sıkılaştırma yapmaya hazır olduklarını** ifade etti. Öte yandan, orta vadeli enflasyon görünümü üzerindeki risklerin azaldığını, **1 hafta vadeli repoya dönüşün gündemlerinde olduğunu, piyasa koşullarını değerlendireceklerini ve uygun koşullar sağlandığında döneceklerini** söyledi.

TÜİK tarafından haziran ayı sanayi üretimi verisi yayımlandı. Sanayi üretimi, mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış bazda aylık olarak mayısta %3 düşüşün ardından **haziranda %0,1 oranında oldukça sınırlı artışla yataya yakın seyretti.**

- Aylık sınırlı artışın detaylarına bakıldığında, **savunma sanayine dair kalemleri de kapsayan "diğer ulaşım araçlarının imalatı"** başta olmak üzere içecek imalatı, motorlu kara taşıtları imalatı, makine ve ekipmanların kurulumu ve onarımı, kok kömürü imalatı ile bilgisayar, elektronik ve optik ürünlerin imalatındaki artışlara karşın, fabrikasyon metal ürünler imalatı, giyim ürünleri imalatı, deri ürünleri imalatı, mobilya imalatı, elektrikli teçhizat imalatı, makine ve ekipman imalatı, ağaç ve mantar ürünleri imalatı (mobilya hariç) ile diğer metalik olmayan mineral ürünlerin imalatı sektörlerinde düşüşler görülürken, söz konusu sektörlerdeki zıt değişimlerin birbirlerini büyük ölçüde dengelediği gözlemlendi.
- Sanayi üretiminin detaylarına bakıldığında, aylık bazda **imalat sanayi üretimi** mayıs ayında %3,4 artışın ardından **haziranda yatay (%0) seyrederken, elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü** mayısta %0,9 düşüşün ardından **haziranda %1,5 artışla** iki aylık düşüş sonrasında toparlanma kaydetti, **madencilik ve taş ocaklığı üretimi** ise mayısta %1,1 artışın ardından **haziranda %0,5 oranında düşüşle zayıflama sergiledi.**
- Sanayi üretiminin takvim etkisinden arındırılmış yıllık bazda değişimine bakıldığında** ise mayısta %0,1 düşüşün ardından **haziranda %1,4 gerileyerek son iki ayda düşüşünü sürdürdü.** Böylece sanayi üretimi yıllık bazda mayısta son beş ayın en zayıf performansına işaret etti.

TÜİK tarafından haziran ayı ticaret satış hacmi ve ciro endeksleri yayımlandı. Perakende satış hacmi mayıs ayında aylık bazda %2,1 oranında artışın ardından **haziran ayında %0,7 oranında artış sergiledi** ve tüketim harcamalarında yükselişin yavaşlayarak sürdüğüne işaret etti. Perakende satışların yıllık bazda artış hızı ise haziranda %12,8'den %11,8'e yavaşladı.

- Toplam ciro endeksi** aylık bazda mayısta %2,8 artışın ardından haziranda %0,3 oranında düşüş kaydederken, yıllık bazda artış hızı %32,7'den %25,8'e yavaşlayarak Ağustos 2020'den bu yana en düşük seviyede kaydedildi. Sektörler bazında bakıldığında, yıllık bazda ciro artış hızı sanayi sektöründe %26,7 artarken, inşaat ciro endeksi %29,9, ticaret ciro endeksi %23,5 ve hizmet ciro endeksi %31,3 arttı.

TÜİK tarafından temmuz ayı konut satışları verileri yayımlandı. Toplam konut satışları aylık bazda haziran ayında %39,3 oranında güçlü artışın ardından temmuz ayında %4,9 oranında düşüş kaydederken, bir önceki yılın aynı ayına göre ise %17 oranında düşüş sergileyerek yaklaşık 123.603 adet seviyesinde gerçekleşti. Mayıs ayındaki bayram tatili nedeniyle ertelenen bazı satış işlemlerinin haziran ayında yapılmasının etkisiyle haziran ayı konut satışı verisinde güçlü yükseliş görülmüştü. Bununla birlikte temmuzda konut satışları, tarihsel ortalamanın da üzerinde kaydedildi. Nitekim 2025 yılı genelinde konut satışları aylık ortalama yaklaşık 147 bin, tarihsel ortalama olarak ise 122 bin adet seviyesinde gerçekleşmişti.

- Konut satışlarına **satış şekline** göre bakıldığında, **ipoteekli satışlar** temmuz ayında aylık bazda %8,1 oranında düşüş sergilerken; bir önceki yılın aynı ayına göre ise %23,7 oranında yükseliş kaydetti. **İpoteekli satışların, toplam konut satışlarındaki payı** ise haziran ayındaki %20 seviyesinden, temmuz ayında %19,3 seviyesine geriledi. **Diğer satışlarda** (nakit, senetli vb.) ise **temmuz ayında aylık bazda** %4,1 oranında düşüş sergilerken, bir önceki yılın aynı ayına göre ise %23,1 oranında düşüş kaydetti.

TCMB tarafından haziran ayı ödemeler dengesi verisi yayımlandı. Haziran ayında aylık bazda **cari denge** piyasa beklentilerinin altında **4,19 milyar USD seviyesinde açık** verdi, beklentiler ise aylık 5 milyar USD seviyesinde açık verilmesi yönündeydi. Orta Doğu kaynaklı jeopolitik risklerin yoğunlaştığı mart ayında aylık cari açık 9,57 milyar USD ile Ocak 2023'ten bu yana en yüksek seviyede kaydedilirken, nisan ayında 5,47 milyar USD açık ve mayıs ayında ise 1,25 milyar USD açık gerçekleşmişti. Haziran 2025'te ise cari denge 2,27 milyar USD açık vermişti. Bu kapsamda aylık bazda bir önceki aya göre cari açıktaki belirgin artış gözlenirken, bir önceki yılın aynı ayına göre de artış görülüyor. Haziran ayında bir önceki seneye göre **net hizmetler gelirinin kısmen artmasına karşın dış ticaret açığının artmasının yanı sıra birincil gelir dengesindeki açığın görece yatay seyretmesine karşın ikincil gelir dengesindeki açığın artışının sonucunda cari denge bir önceki seneye göre daha yüksek seviyede açık verdi.**

- 12 aylık kümülatif cari açık** mayıs ayındaki 37 milyar USD'den **haziran ayında 38,9 milyar USD'ye kısmen yükselirken, cari açık/GSYH oranı ise %2,3'ten %2,4 seviyesine hafif yükseldi** (Kümülatif GSYH verisi olarak 2026 yılı 1. çeyrek gerçekleşme baz alındı). Bunun yanında cari açık/GSYH oranı, uzun dönem ortalamasının altında kalmayı sürdürdü. Böylece cari açık/GSYH oranı son üç ayda yükselişini sürdürdü. Kümülatif cari açık martta 39,8 milyar USD ile Aralık 2023'ten bu yana en yüksek seviyede kaydedilmişti.
- Haziran ayında altın ve enerji hariç cari işlemler dengesi aylık bazda 1,46 milyar USD seviyesinde fazla** verirken son üç ayda fazla vermeyi sürdürdü, **12 aylık kümülatif altın ve enerji hariç cari işlemler fazlası ise 29,8 milyar USD'den 28,9 milyar USD seviyesine kısmen geriledi.**

Türkiye imalat sektörünün ana ihracat pazarlarındaki faaliyet koşullarını ölçen İstanbul Sanayi Odası (İSO) Türkiye İhracat Pazarları İklım Endeksi, temmuz ayında 50,4'ten 52,2 seviyesine yükselerek son sekiz ayın en yüksek seviyesinde kaydedildi ve böylece ihracat talep koşullarında iyileşmeye işaret etti. Bunun yanında, endeks üst üste 31 ayda 50 eşik seviyesinin üzerinde seyretti. Temmuzda imalat sektörünün en büyük 10 ihracat pazarından sekizinde ekonomik aktivite artış sergilerken, en büyük pazar konumundaki Almanya'da üretim, ılımlı düzeyde de olsa son dört ayda ilk kez büyümeye kaydetti. Birleşik Krallık ise yeniden büyümeye geçti. İtalya'da büyüme son sekiz ayın en yüksek oranında gerçekleşirken, İspanya'da da güçlü seyrederken son bir buçuk yılın en yüksek hızında ölçüldü. Türk imalatçılarının en büyük 10 ihracat pazarı arasında sadece Fransa ve Polonya'da ekonomik aktivite gerilemekle birlikte her iki ülkede de düşüş hazirana göre hız kesti. Temmuzda büyümenin hızlandığı diğer ekonomiler arasında Birleşik Arap Emirlikleri de yer aldı. ABD'de ise ekonomik aktivite belirgin şekilde arttı ve büyüme son dokuz ayın en yüksek hızına ulaştı.

TCMB tarafından haftalık DTH, rezerv ve sermaye hareketleri istatistikleri yayımlandı.

- Yurt içi yerleşiklerin DTH'ı arındırılmamış verilere** göre, 7 Ağustos haftasında 7,09 milyar USD'lik artış (gerçek kişilerde 6,12 milyar USD artış ve tüzel kişilerde 0,97 milyar USD artış) sergiledi. Gerçek kişilerde ilgili haftada kıymetli maden hesaplarında 5,10 milyar USD artış görülürken, tüzel kişilerin kıymetli maden hesaplarında ise 0,54 milyar USD artış gözlemlendi. Böylece yurt içi yerleşiklerin toplam DTH'ı **227,4 milyar USD** seviyesinde (gerçek kişiler 144,7 milyar USD ve tüzel kişiler 82,7 milyar USD) kaydedildi.

- **Yurt içi yerleşiklerin DTH'ı arındırılmış verilere göre** ise, 7 Ağustos haftasında **1,77 milyar USD'lik artış** (gerçek kişilerde 1,40 milyar USD artış ve tüzel kişilerde 0,37 milyar USD artış) sergiledi.
- **Dolarizasyon oranı (YP mevduatın payı)** 7 Ağustos haftasında %38'den %38,8 seviyesine yükseldi. Ayrıca standart TL mevduatın toplam mevduattaki payı %62'den %61,2 seviyesine geriledi.
- **Yabancı yatırımcılar hisse senedi** piyasasında, 7 Ağustos haftasında 1,5 milyon USD'lik sınırlı net alış gerçekleştirdi. Yabancı yatırımcılar, yıl başından bu yana ise 1,40 milyar USD'lik alış gerçekleştirdiler.
- **Yabancıların hisse senedi piyasasındaki payı** ise %32,31'den %32,19 seviyesine geriledi. 2025 yılı sonunda %35,8'lerde idi.
- **Tahvil piyasasında** ise 7 Ağustos haftasında yabancılar 546 milyon USD'lik net alış gerçekleştirdi. Böylece son dokuz haftadaki toplam alışları 4,73 milyar USD'ye ulaştı. Yabancı yatırımcılar, yıl başından bu yana ise 2,74 milyar USD'lik alış gerçekleştirdiler.
- **Yabancıların repo hariç DİBS stoku içindeki payı**, 7 Ağustos itibarıyla %7,48'den **%7,66 seviyesine yükselirken**, 2025 yılı sonunda %7,6'larda idi.
- **TCMB'nin toplam rezervleri**, 7 Ağustos haftasında 13,9 milyar USD'lik artışla 164,5 milyar USD'den 178,4 milyar USD seviyesine yükseldi. (Rekor seviye ise 31 Ocak haftasında 218,2 milyar USD idi).
- **Net rezervi**, 7 Ağustos haftasında 8,8 milyar USD'lik artışla 54,2 milyar USD'den 63 milyar USD seviyesine yükseldi.
- **Swap hariç net rezerv**, ilgili haftada yaklaşık 9,7 milyar USD artışla 40,8 milyar USD'den 50,6 milyar USD seviyesine yükseldi.
- **Toplam swap hacmi** ise ilgili haftada 13,3 milyar USD'den 12,4 milyar USD seviyesine geriledi.

HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Bayrak	Saat (TSİ)	Veri	Gerçekleşme	Beklenti	Önceki
10 Ağu	Türkiye		10:00	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim, Haziran)	0,1%		-3,0%
			10:00	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişim, Haziran)	-1,4%		-0,1%
	Euro Bölgesi		11:30	Sentix Yatırımcı Güveni (Ağustos)	0,9	-0,5	-3,1
11 Ağu	Türkiye		10:00	Ticaret Satış Hacmi ve Ciro Endeksleri (Haziran)			
	ABD		17:00	İkinci El Konut Satışları (Aylık, Temmuz)	-1,7%	-1,0%	-1,4%
12 Ağu	Almanya		09:00	TÜFE (Nihai Veri, Yıllık Değişim, Temmuz)	2,8%	2,8%	2,3%
	ABD		15:30	TÜFE (Yıllık Değişim, Temmuz)	3,4%	3,4%	3,5%
			15:30	Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim, Temmuz)	2,5%	2,5%	2,6%
13 Ağu	Türkiye		10:00	Konut Satışları (Yıllık Değişim, Temmuz)	-17,0%		15,8%
			10:00	Ödemeler Dengesi (Milyar USD, Haziran)	-4,19	-5,00	-1,25
			10:30	TCMB'nin Yılın Üçüncü Enflasyon Raporu'nu Yayımlaması			
	Euro Bölgesi		12:00	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim, Haziran)	0,0%	0,0%	0,3%
	ABD		15:30	ÜFE (Yıllık Değişim, Temmuz)	4,7%	4,9%	5,5%
			15:30	Çekirdek ÜFE (Yıllık Değişim, Temmuz)	4,2%	4,1%	4,7%
			15:30	Yeni İşsizlik Maaşı Başvurulan (Bin Kişi, 8 Ağustos)	209	202	200
14 Ağu	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)		0,1%	0,2%
			17:00	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Öncü Veri, Ağustos)		54,9	49,5