

Ekonomik Araştırmalar Bülten

21 Ağustos 2026

DEĞERLENDİRME

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

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

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

ÖZET: ABD Başkanı Trump, ABD ve İran arasında ateşkesi sağlayan ve pazartesi günü süresi dolan 60 günlük mutabakatın uzatılmayacağını belirterek, İran ile devam eden veya planlanmış herhangi bir görüşme olmadığını, Hürmüz Boğazı'nın ABD toprağı ilan edileceğini ve ABD'nin boğaz üzerinde tam kontrolünü koruduğunu vurgulaması Orta Doğu kaynaklı jeopolitik risklerin yeniden yoğunlaşmasına neden oldu. Ayrıca Trump, İran'a yönelik eşi benzeri görülmemiş boyutta bir ekonomik operasyon ilan ettiğini belirterek, İran yönetimine destek veren ülkeleri de ağır ekonomik sonuçlarla karşılaşmakla tehdit etti. Bu kapsamda Trump, finans kuruluşlarının, şirketlerin, havalimanlarının veya devlet kurumlarının İran'a herhangi bir tür yardım sağlamasına izin veren herhangi bir ülkenin de muazzam ekonomik sonuçlarla karşı karşıya kalacağını, bu kapsamda petrol kaçakçılığı, swap hatları, nakit transferleri, döviz büroları, gemi sicilleri, paravan şirketler gibi desteklerin hepsinin derhal sonlandırılması gerektiğini vurguladı. İran Meclis Başkanı Kalıbf, ABD'nin deniz ablukasını kaldırırsa, dondurulmuş varlıkları serbest bırakana, petrol yaptırımlarını sonlandıran ve askeri operasyonları bitirene kadar Hürmüz Boğazı'nın yeniden açılmayacağını belirtti. Öte yandan Birleşik Arap Emirlikleri (BAE), bölgesel ve uluslararası barış ve güvenliği zedeleyen bölgesel gerilimler ışığında ikinci bir açıklamaya kadar İran'la ticareti, ticari alışverişleri ve finansal işlemleri durdurduğunu bildirdi.

ABD Hazine Bakanlığı, 10 ile 20 yıl ve 20 ile 30 yıl vadeli nominal kuponlu menkul kıymetleri kapsayan likidite destekli geri alım operasyonlarında operasyon başına en fazla 2 milyar USD olan tutarı 4 milyar USD'ye çıkarma kararı aldı. ABD Hazine Bakanlığı, uzun vadeli tahvillerdeki geri alım miktarını en az iki katına çıkaracağını açıklamasının ardından, ABD'nin en uzun vadeli Hazine tahvilleri faizlerinde düşüşler gözlemlendi. ABD Hazine Bakanlığı, uzun vadeli geri alım operasyonlarında bakanlığın rutin olarak yüksek kaliteli ve büyük hacimli teklifler aldığını ve bu hamlenin uzun vadeli kısımlarda daha güçlü bir likidite desteği sağlama amacını yansıttığını belirtti. Bu adımların ardından, önceki gün ABD'nin 30 yıllık tahvil faizi 10 baz puanı kadar düşerek %5,18'e geriledi ve 2007'den bu yana görülen en yüksek seviyeden düşüş kaydetti. ABD'nin 10 yıllık tahvil faizi de 7 baz puanı kadar düşerek %4,63'e geriledi. Dün ise ABD Hazine Bakanı Bessent, tahvil geri alımlarının planlanan mevcut 4 milyar USD'lik tutarın üzerine gikabileceğini açıkladı. Ayrıca Bessent, daha yüksek maliyetli tahvilleri geri alma çabalarını genişletmeye hazır olduklarını ve yönetimin yüksek borçlanma maliyetlerini ele almak amacıyla yeni bir girişim açıklayacağını belirterek, muhtemelen bu haftanın sonunda veya gelecek haftanın başında mali konsolidasyona daha fazla odaklanmaya yönelik açıklamada bulunacaklarını söyledi.

ABD Hazine Bakanlığı'nın tahvil alım planının ardından, dolar endeksi son üç ayın en düşük seviyesine gerilerken bu sabah 98,7 seviyesine kadar gevşemiş durumda bulunuyor. ABD tahvil faizlerindeki gerileme ve dolar endeksindeki zayıflamayla altının ons fiyatı bir önceki gün %4'ün üzerinde yükseliş kaydedmenin ardından bu sabah yükselişini sürdürerek %1 artışla 4.564 USD seviyesinde seyrediyor.

ABD Hazine Bakanlığı'nın borçlanma maliyetlerini düşürme planının kısa vadeli çözüm sağlayacağına yönelik beklentiler ve petrol fiyatlarındaki yükselişin enflasyon endişelerini artırmasıyla ABD'nin 10 ve 30 yıllık tahvilleri elde ettiği kazanımları geri verirken, Wall Street endeksleri dün %1'i aşan düşüşlerle kapattı. Hürmüz Boğazı'ndan petrol arzına ilişkin artan endişeler ve ABD Hazine Bakanı Bessent'in, İran'a yönelik tarihin en sert yaptırımlarının pazartesi günü açıklanacağını belirtmesinin ardından Brent petrolün varil fiyatı dün %2,4 artışla 93,8 USD seviyesinden kapatırken bu sabah 93,5 seviyesinde seyrediyor.

ABD tarafında, ABD Merkez Bankası'nın (Fed) temmuz ayı FOMC toplantı tutanakları, bazı üyelerin faiz artışı desteklediğini ve birçok üyenin ise enflasyonun gerilememesi halinde para politikasının sıkılaştırılmasını gerekebileceğine işaret etti. Tutanaklarda, üyelerin birçoğu, gümüş vergilerinin ve önceki enerji fiyat artışlarının etkilerinin azalmasıyla birlikte enflasyonun yılın geri kalanında düşeceğini öngörürken, birçok üyenin enflasyonun daha kalıcı bir şekilde yüksek seviyelerde seyreteceğine olasılığına dikkat çektikleri gözlemlendi.

ABD'de sanayi üretimi aylık bazda temmuzda %0,2 oranında artış sergilemekle birlikte beklentilerin (%0,3) altında yükseliş kaydetti. **Kapasite kullanım oranı** ise, temmuzda beklentilerle uyumlu olarak %76,2'den %76,3 seviyesine hafif yükseldi ve böylece bir yılın en yüksek seviyesinde kaydedildi.

ABD'de New York Fed Empire State imalat endeksi, ağustos ayında yeni siparişler ve sevkiyatların güçlü şekilde artışıyla 15,6 seviyesinden 20,6 seviyesine yükselerek beklentilerin üzerinde kaydedildi. Böylece veri, imalat sanayi sektöründe büyümenin hızlandığına ve 2021 yılı sonundan bu yana en hızlı tempoda büyüdüğüne işaret etti.

Bugün yurt dışında, ABD tarafında ağustos ayı S&P Global imalat ve hizmet sektörleri öncü PMI verileri takip edilecek. **Avrupa tarafında,** bölge genelinde ağustos ayı S&P Global imalat ve hizmet sektörleri öncü PMI verileri ve Euro Bölgesi'nde ağustos ayı tüketici güveni öncü verisi izlenecek. **Yurt içinde ise, ağustos ayı tüketici güven endeksi, reel sektör güven endeksi ve kapasite kullanım oranı verileri ile temmuz ayı gelen yabancı ziyaretçi sayısı istatistikleri** takip edilecek.

ABD tarafında, ABD Merkez Bankası'nın (Fed) temmuz ayı FOMC toplantı tutanakları yayımlandı. Fed, temmuz ayı toplantısında beklentilerle uyumlu olarak **federal fonlama faiz aralığını %3,50-%3,75 bandında sabit tutmuştu.** Böylece Fed, bu yıl üst üste beşinci kez faizlerde değişikliğe gitmemişti. Bu kapsamda temmuz ayı itibarıyla faiz oranlarının değiştirilmediği dönem, 2008'de başlayan faiz döngüsünden bu yana kaydedilen en uzun bekleme süresi olmuştu.

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

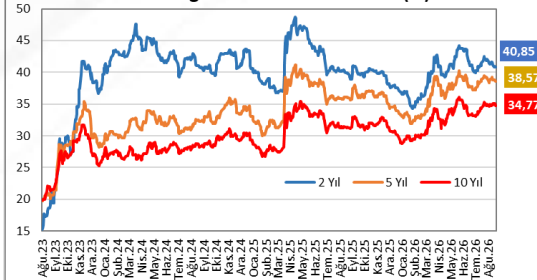


	19.08.2026	20.08.2026	Değişim
BIST 100 Endeksi	14.459	14.397	-0,43%
TR 5 Yıllık CDS Primi	221	221	0 bps
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	40,87%	40,85%	-2 bps
10 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	35,07%	34,77%	-30 bps
ABD 2 Yıllık Tahvil Faizi	4,16%	4,19%	3 bps
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	4,65%	4,70%	6 bps

	19.08.2026	20.08.2026	Değişim
USD/TL	47,9249	47,9686	0,09%
EUR/TL	55,9868	56,1302	0,26%
EUR/USD	1,1677	1,1678	0,01%
Dolar Endeksi (DXY)	98,8	98,9	0,06%
Altın (USD / Ons)	4.516	4.517	0,02%
Gümüş (USD / Ons)	67,0	68,1	1,66%
Platin (USD / Ons)	1.820	1.835	0,78%
Brent Petrol (USD / Varil)	91,62	93,78	2,36%

Dünya Borsaları	19.08.2026	20.08.2026	Değişim
NASDAQ	26.331	26.067	-1,00%
Dow Jones	53.463	52.759	-1,32%
S&P 500	7.708	7.641	-0,87%
Euro Stoxx 600	651	650	-0,12%
Nikkei	65.326	66.217	1,36%
Shenzhen CSI 300	4.589	4.593	0,09%
Shanghai	3.894	3.904	0,24%
Hang Seng	25.495	25.698	0,80%

Gösterge Hazine Tahvili Faizleri (%)



Türkiye 5 Yıllık CDS Primi



Fed'in temmuz ayı toplantısında faiz oranlarını sabit tutma kararı 3'e karşı 9 oyla alırken, 2016'dan bu yana politika değişikliğine ilişkin ilk kez aynı yönde 3 karşı oy verildiği gözlenmiştir. Oylamada ortaya çıkan görüş ayrılığı yükselişe geçen enflasyonu kontrol altına almak amacıyla daha yüksek faiz oranlarının gerekli olduğuna ilişkin düşüncenin bazı üyeler arasında güçlendiğine işaret etmişti. Dallas Fed Başkanı Logan, Cleveland Fed Başkanı Hammack ve Minneapolis Fed Başkanı Kashkari'nin, faiz oranlarının 25 baz puan artırılması yönünde karşı oy kullandıkları görülmüştü. Söz konusu üyeler, enflasyondaki yüksek seyrin daha sıkı para politikası uygulanmasını gerektirdiği görüşünü savunmuştu. **Fed Başkanı Warsh'un** şahin duruş sergilemesine karşın gelecek dönemde enflasyonla mücadelede detaylı yönlendirmede bulunmaması piyasalarda Fed'in para politikasına ilişkin belirsizliklerin artmasına neden olmuştu.

- Tutanaklarda, bazı üyelerin faiz artışını desteklediğini ve birçok üyenin ise enflasyonun gerilememesi halinde para politikasının sıkılaştırılmasının gerekebileceğine işaret etti.
- Tutanaklarda, üyelerin birçoğu, gümrük vergilerinin ve önceki enerji fiyat artışlarının etkilerinin azalmasıyla birlikte enflasyonun yılın geri kalanında düşeceğini öngörürken, birçok üyenin enflasyonun daha kalıcı bir şekilde yüksek seviyelerde seyretme olasılığına dikkat çektikleri gözlemlendi.
- Tutanaklarda, üyelerin enflasyon görünümüne ilişkin beklentileri son derece belirsiz kalırken, İran savaşının yeniden tırmanmasının enflasyon görünümünü gölgelediğini belirttikleri görüldü.
- Üyelerin, iş gücü piyasasını istikrarlı olarak değerlendirdikleri ve iş gücü arzı ile talebin dengede olduğunu belirttikleri görüldü.
- Üyelerin, sermaye yatırımları ve verimlilik artışının güçlü olduğunu ve ekonomik büyümeyi sağlam olarak nitelendirmeyi sürdürdükleri gözlemlendi.

ABD'de sanayi üretimi aylık bazda haziranda %0,3 oranında artışın ardından temmuzda %0,2 oranında artış sergilemekle birlikte beklentilerin (%0,3) altında yükseliş kaydetti. **Kapasite kullanım oranı** ise, temmuzda beklentilerle uyumlu olarak %76,2'den %76,3 seviyesine hafif yükseldi ve böylece bir yılın en yüksek seviyesinde kaydedildi.

ABD'de New York Fed Empire State imalat endeksi, ağustos ayında yeni siparişler ve sevkiyatların güçlü şekilde artışıyla 15,6 seviyesinden 20,6 seviyesine yükselerek beklentilerin (10) üzerinde kaydedildi. Böylece veri, imalat sanayi sektöründe büyümenin hızlandığına ve 2021 yılı sonundan bu yana en hızlı tempoda büyüdüğüne işaret etti. Ayrıca firmaların, önümüzdeki döneme ilişkin daha güçlü siparişler, sevkiyatlar ve istihdam beklentileri nedeniyle iyimser bakış açısını korudukları gözlemlendi.

ABD'de yüksek frekanslı istihdam piyasası verilerinden 15 Ağustos haftasına ilişkin yeni işsizlik maaşı başvuruları, 212 bin kişi seviyesinden 206 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 temmuz ayı nihai TÜFE verileri takip edildi. Euro Bölgesi'nde **manşet TÜFE**, aylık bazda haziranda %0,1 düşüşün ardından, temmuzda öncü verilerle uyumlu olarak %0,2 artış kaydederken, yıllık bazda %2,8'den %2,9 seviyesine hafif yükseldi. Bunun yanında yıllık bazda manşet TÜFE, ECB'nin %2'lik hedefinin üzerindeki seyrini sürdürdü. **Çekirdek TÜFE** ise, yıllık bazda haziranda %2,4 seviyesinde gerçekleşmenin ardından temmuzda öncü veriyle uyumlu olarak %2,5'e hafif yükseldi.

Almanya'da ekonominin seyrine ve gelecek döneme ışık tutacak olan ağustos ayı ZEW cari koşullar ve beklentiler endeksleri takip edildi. Ağustos ayında cari koşullar endeksi ve beklentiler endeksi toparlanma kaydetti. **Ağustos ayında ZEW cari koşullar endeksi**, -77,6'dan -61,1 seviyesine yükseliş beklentilerin (-69,3) üzerinde gerçekleşerek Temmuz 2025'ten bu yana en yüksek seviyede kaydedilirken, **ZEW beklentiler endeksi** 26,3'ten 34,2 seviyesine yükselerek beklentilerin (30) üzerinde gerçekleşti ve şubat ayından bu yana en yüksek seviyeye ulaşarak, Orta Doğu kaynaklı devam eden jeopolitik risklere karşın ülke ekonomisine olan güvenin güçlendiğini gösterdi. Endekslerdeki toparlanma güçlü şirket sonuçları, ihracattaki yüksek seviye ve federal hükümetin altyapı programlarıyla ilişkilendirilmektedir.

İngiltere'de temmuz ayı TÜFE verileri takip edildi. **İngiltere'de manşet TÜFE** aylık bazda haziran ayında %0,1 artışın ardından temmuz ayında beklentilerle uyumlu olarak %0,3 oranında artış kaydetti ve son üç ayın en güçlü artışına işaret etti. Yıllık bazda manşet TÜFE ise, temmuzda %2,6'dan %2,9 seviyesine yükseldi ve son dört ayın en yüksek seviyesinde kaydedildi. Detaylara bakıldığında, aylık bazda temmuzda enflasyondaki artışta özellikle doğal gaz ve elektrik fiyatlarındaki artışlarla konut ve konut ile ilgili hizmetler (%2,3) kalemindeki artış etkili olurken, giyim ve ayakkabı (%0,9 düşüş), mobilya ve ev eşyası (%0,4 düşüş), iletişim hizmetleri (%0,1 düşüş) ve eğlence ve kültür (%0,1 düşüş) kalemlerindeki düşüşler ise enflasyondaki artış sınırlandırdı.

- **Çekirdek TÜFE** ise aylık bazda haziranda %0,3 oranında artışın ardından temmuzda %0,2 artış kaydederek beklentilerin (%0,1) üzerinde gerçekleşti. Yıllık bazda çekirdek TÜFE ise temmuzda bir önceki aya benzer şekilde %2,6 seviyesinde gerçekleşti ve son dört ayın en yüksek seviyelerindeki seyrini korudu. Böylece, İngiltere'de yıllık bazda manşet ve çekirdek TÜFE verileri, BoE'nin %2 seviyesindeki hedefinin üzerinde kalmaya devam etti.

Asya tarafında, Çin Merkez Bankası (PBoC), ağustos ayı toplantısında beklentilerle uyumlu olarak 1 ve 5 yıllık kredi temel faiz oranlarını sırasıyla %3'te ve %3,50'de sabit tuttu. Böylece Banka, geçen yıl mayıs ayı toplantısında faiz indiriminin sonrasında 15 ay boyunca faizleri sabit tutmayı sürdürdü.

Çin'de temmuz ayına ilişkin ekonomik aktivite verileri takip edildi. Temmuz ayı verileri ülkede ekonomik faaliyetlerde zayıflamanın belirginleştiğine işaret etti. Buna göre, yıllık bazda **sanayi üretiminin** artış hızı %5,3'ten %4,5'e yavaşlayarak beklentilerin (%5) altında gerçekleşti. İç talebin göstergesi olan **perakende satışların** yıllık bazda temmuzda artış hızı %1'den %0,6'ya yavaşlayarak beklentilerin (%1,5) altında kaydedildi. **Sabit sermaye yatırımları** ise yıllık bazda haziranda %5,7 düşüşün ardından temmuzda %6,7 gerileyerek beklentilerin (%6,2 düşüş) üzerinde zayıflama kaydetti. Özellikle, ülkede borç sorununun ve daralmanın devam ettiği gayrimenkul sektörü yatırımları %19,2'lik düşüşle yatırımlardaki zayıflamanın temel unsuru olmaya devam etti.

Japonya'da bu yılın ikinci çeyreğine ilişkin GSYH öncü büyüme verileri takip edildi. Japonya ekonomisi bu yılın ilk çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %0,5 büyümenin ardından ikinci çeyrekte büyüme hızı İran savaş nedeniyle yükselen enerji fiyatlarının işletmeler ve hanehalkı üzerindeki baskısıyla %0,3'e yavaşlayarak beklentilerin (%0,5) altında kaydedildi. İkinci çeyrekte, ihracat büyümeye 0,5 puan pozitif katkı sağlarken, zayıf iç talep ise büyümeyi 0,2 puan aşağı çekti. Yıllıklandırılmış çeyreklik bazda ise Japonya ekonomisi ilk çeyrekte %1,9 büyümenin ardından ikinci çeyrekte büyüme hızı %1,1'e yavaşlayarak beklentilerin (%2) belirgin şekilde altında kaydedildi. Özellikle, Orta Doğu'daki savaşla bağlantılı fiyat baskılarının hanehalkı finansal durumunu ve şirket bütçelerini olumsuz yönde etkilemeyi sürdürmesi nedeniyle büyümenin üçüncü çeyrekte daha da yavaşlayabileceği değerlendiriliyor.

Yurt içinde ise, Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından temmuz ayı Merkezi Yönetim bütçe dengesi verisi yayımlandı. Bütçe dengesi, temmuz ayında 378,1 milyar TL seviyesinde belirgin açık verdi, haziran ayında 114,2 milyar TL seviyesinde fazla verirken, bir önceki yılın aynı ayında ise 23,9 milyar TL seviyesinde sınırlı açık vermişti. Bu kapsamda, bütçe dengesi bir önceki ayın yanı sıra geçen yılın aynı dönemine göre de bozulmaya işaret etti. 12 aylık kümülatif bütçe açığı ise 2026 yılı Haziran ayındaki 1,76 trilyon TL'den 2026 yılı Temmuz ayı itibarıyla 2,12 trilyon TL seviyesine yükseldi. Faiz dışı denge ise haziran ayında 315,8 milyar TL fazla vermenin ardından temmuz ayında 51,3 milyar TL açık verdi, 2025 yılı Temmuz ayında ise 110,7 milyar TL seviyesinde fazla vermişti.

- Detaylara bakıldığında, bu yıl temmuz ayında bir önceki yılın aynı ayına göre **bütçe gelirlerinde %28,8 oranında artış** (vergi gelirleri tarafında kurumlar vergisindeki düşüşe karşın damga vergisi, gelir vergisi, harçlar, dahilde alınan KDV ile banka ve sigorta muameleleri vergisindeki artışların öncülüğünde **%30 oranında artış** görülürken, **vergi dışı gelirlerde %20,7 oranında daha ılımlı artış**) görüldü. **Bütçe giderlerinde** ise bu yıl temmuz ayında bir önceki yılın aynı ayına göre, faiz giderlerindeki sert artışın yanında faiz dışı giderlerdeki artışın etkisiyle **%59,8 oranında güçlü artış** (faiz giderlerinde yıllık %142,8 oranında sert artış ve faiz hariç giderlerde %48,4 oranında artış) gözlemlendi.
- 12 aylık kümülatif bütçe açığı/GSYH* oranı**, 2026 yılı Haziran ayındaki %2,6 seviyesinde kaydedilmesinin ardından **2026 yılı Temmuz ayında %3,1 seviyesine yükselirken, 2024 yılı Aralık ayındaki %4,7 seviyesine göre belirgin iyileşmeye işaret etti, 2025 yılı Aralık ayındaki %2,9 seviyesine göre ise hafif yükselişe işaret etti** (*GSYH verisi olarak 2026 yılı 1. çeyrek kümülatif veri baz alındı)
- 12 aylık kümülatif deprem harcamaları hariç bütçe açığı/GSYH oranı** 2026 yılı Haziran ayındaki %1,7 seviyesinden **2026 yılı Temmuz ayında %2,1 seviyesine yükselirken, 2024 yılı Aralık ayındaki %2,9 seviyesine göre iyileşmeye işaret etti, 2025 yılı Aralık ayı ile aynı seviyede kaydedildi**, bununla birlikte AB'nin %3 seviyesindeki Maastricht kriterinin altında kalmayı sürdürerek mali disiplinin devam ettiğine işaret etti.

TCMB tarafından temmuz ayı konut fiyat endeksi verisi yayımlandı. Konut fiyat endeksinin aylık artış hızı temmuz ayında %1,92'den %1,48'e yavaşlarken, yıllık artış hızı ise %24,4'ten %25 seviyesine yükselerek Mayıs 2020'den bu yana en düşük seviyeden hafif toparlanma kaydetti. Konut fiyatları reel olarak ise temmuz ayında yıllık %5,1 oranında geriledi ve böylece konut fiyatlarında Kasım 2025 hariç tutulduğunda son 30 aylık dönemde nominal yıllık değişim yıllık enflasyonun altında kalmaya devam etti.

TCMB tarafından haziran ayına ilişkin kısa vadeli dış borç istatistikleri yayımlandı. Buna göre, **kısa vadeli dış borç stoku** aylık bazda haziranda 2,2 milyar USD düşüş göstererek 170,7 milyar USD seviyesinde kaydedildi, bir önceki yılın aynı ayına göre ise 0,3 milyar USD sınırlı artış sergilediği görüldü.

- Orijinal vadesine bakılmaksızın vadesine 1 yıl veya daha az kalmış dış borç verileri kullanılarak hesaplanan **kalan vadeye göre kısa vadeli dış borç stoku** ise, aylık bazda haziranda 2,5 milyar USD düşüşle **239,5 milyar USD** seviyesinde kaydedildi ve böylece tarihi veri setinin uzandığı Temmuz 2013'ten bu yana en yüksek seviyeden kısmi düşüş kaydetti, bir önceki yılın aynı ayına göre ise 19,3 milyar USD artış gösterdi.
- 1 yıl vadede ödememiz gereken dış borç stokuna (orijinal vadesine bakılmaksızın vadesine bir yıl veya daha az kalmış dış borç verisi kullanılarak hesaplanan Kalan Vadeye Göre Kısa Vadeli Dış Borç Stoku), cari açık beklentisini eklediğimizde, **toplam döviz finansman ihtiyacımız** yaklaşık olarak hesaplanmaktadır. Buna göre toplam döviz finansman ihtiyacımız, 2026 yılı sonu TCMB piyasası katılımcıları anketi cari açık beklentisi (50,2 milyar USD) dahil **289,7 milyar USD** seviyesinde gözükmektedir.

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

- Yurt içi yerleşiklerin DTH'ı arındırılmamış verilere** göre, 14 Ağustos haftasında 0,72 milyar USD'lik artış (gerçek kişilerde 0,20 milyar USD düşüş ve tüzel kişilerde 0,91 milyar USD artış) sergiledi. Gerçek kişilerde ilgili haftada kıymetli maden hesaplarında 0,61 milyar USD artış görülürken, tüzel kişilerin kıymetli maden hesaplarında ise 0,07 milyar USD artış gözlemlendi. Böylece yurt içi yerleşiklerin toplam DTH'ı **228,2 milyar USD** seviyesinde (gerçek kişiler 144,5 milyar USD ve tüzel kişiler 83,6 milyar USD) kaydedildi.
- Yurt içi yerleşiklerin DTH'ı arındırılmış verilere göre** ise, 14 Ağustos haftasında **0,30 milyar USD'lik düşüş** (gerçek kişilerde 1,06 milyar USD düşüş ve tüzel kişilerde 0,76 milyar USD artış) sergiledi.
- Dolarizasyon oranı (YP mevduatın payı)** 14 Ağustos haftasında %38,8'den %38,5 seviyesine geriledi. Ayrıca standart TL mevduatın toplam mevduattaki payı %61,2'den %61,5 seviyesine yükseldi.
- Yabancı yatırımcılar hisse senedi** piyasasında, 14 Ağustos haftasında 176 milyon USD'lik net alış gerçekleşti. Yabancı yatırımcılar, yıl başından bu yana ise 1,58 milyar USD'lik alış gerçekleştirdiler.
- Yabancıların hisse senedi piyasasındaki payı** ise %32,19'dan %32,46 seviyesine yükseldi. 2025 yılı sonunda %35,8'lerde idi.
- Tahvil piyasasında** ise 14 Ağustos haftasında yabancılar 306 milyon USD'lik net satış gerçekleştirdi. Böylece yabancılar önceki son dokuz haftada toplam 4,73 milyar USD'lik alışlarının ardından yeniden satışa geçtiler. Yabancı yatırımcılar, yıl başından bu yana ise 2,43 milyar USD'lik alış gerçekleştirdiler.
- Yabancıların repo hariç DİBS stoku içindeki payı**, 14 Ağustos itibarıyla %7,66'dan **%7,52 seviyesine gerilerken**, 2025 yılı sonunda %7,6'larda idi.
- TCMB'nin toplam rezervleri**, 14 Ağustos haftasında 5,1 milyar USD'lik artışla 178,4 milyar USD'den 183,5 milyar USD seviyesine yükseldi. (Rekor seviye ise 31 Ocak haftasında 218,2 milyar USD idi).
- Net rezervi**, 14 Ağustos haftasında 4,2 milyar USD'lik artışla 63 milyar USD'den 67,1 milyar USD seviyesine yükseldi. **Swap hariç net rezerv**, ilgili haftada yaklaşık 3,7 milyar USD artışla 50,6 milyar USD'den 54,3 milyar USD seviyesine yükseldi. **Toplam swap hacmi** ise ilgili haftada 12,4 milyar USD'den 12,9 milyar USD seviyesine yükseldi.

HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Bayrak	Saat (TSl)	Veri	Gerçekleşme	Beklenti	Önceki
17 Ağu	Türkiye		11:00	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Milyar TL, Temmuz)	-378,1		114,2
	Japonya		02:50	GSYH Büyüme (Öncü Veri, Çeyreklik, İkinci Çeyrek)	0,3%	0,5%	0,5%
			02:50	GSYH Büyüme (Öncü Veri, Yıllıklandırılmış Çeyreklik, İkinci Çeyrek)	1,1%	2,0%	1,9%
	Çin		05:00	Sanayi Üretimi (Yıllık, Temmuz)	4,5%	5,0%	5,3%
			05:00	Perakende Satışlar (Yıllık, Temmuz)	0,6%	1,5%	1,0%
			05:00	Sabit Sermaye Yatırımları (Yıllık, Temmuz)	-6,7%	-6,2%	-5,7%
			05:00	İşsizlik Oranı (Temmuz)	5,2%	5,1%	5,0%
	ABD		15:30	New York Fed Empire State İmalat Endeksi (Ağustos)	20,6	10,0	15,6
18 Ağu	Türkiye		10:00	Konut Fiyat Endeksi (Yıllık Değişim, Temmuz)	25,02%		24,40%
	Almanya		12:00	ZEW Beklentiler Endeksi (Ağustos)	34,2	30,0	26,3
			12:00	ZEW Cari Koşullar Endeksi (Ağustos)	-61,1	-69,3	-77,6
	ABD		16:15	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim, Temmuz)	0,2%	0,3%	0,3%
			16:15	Kapasite Kullanım Oranı (Temmuz)	76,3%	76,3%	76,2%
19 Ağu	Türkiye		10:00	Kısa Vadeli Dış Borç İstatistikleri (Haziran)			
	İngiltere		09:00	TÜFE (Yıllık Değişim, Temmuz)	2,9%	2,9%	2,6%
	Euro Bölgesi		12:00	TÜFE (Nihai Veri, Yıllık Değişim, Temmuz)	2,9%	2,9%	2,8%
	ABD		21:00	Fed Toplantı Tutanaklarının Yayınlanması			
20 Ağu	Çin		04:15	1 Yıllık Kredi Temel Faiz Oranı, LPR (Ağustos)	3,00%	3,00%	3,00%
			04:15	5 Yıllık Kredi Temel Faiz Oranı, LPR (Ağustos)	3,50%	3,50%	3,50%
	ABD		15:30	Yeni İşsizlik Maaşı Başvuruları (Bin Kişi, 15 Ağustos)	206	210	212
21 Ağu	Türkiye		10:00	Tüketici Güven Endeksi (Ağustos)			89,8
			10:00	Reel Sektör Güven Endeksi (Mevimsel Etkilerden Arındırılmış, Ağustos)			101,2
			10:00	Kapasite Kullanım Oranı (Mevsim Etkilerinden Arındırılmış, Ağustos)			73,8%
			11:00	Gelen Yabancı Ziyaretçi Sayısı (Temmuz, Yıllık Değişim, %)			-4,0%
	Almanya		10:30	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Ağustos)		52,1	52,2
			10:30	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Ağustos)		50,1	49,8
	Fransa		10:15	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Ağustos)		50,0	49,8
			10:15	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Ağustos)		49,4	49,6
	Euro Bölgesi		11:00	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Ağustos)		51,8	51,9
			11:00	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Ağustos)		51,5	51,7
			17:00	Tüketici Güven Endeksi (Öncü Veri, Ağustos)		-16,0	-15,9
	İngiltere		11:30	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Ağustos)		51,5	51,9
			11:30	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Ağustos)		51,8	52,1
	ABD		16:45	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Ağustos)		53,9	53,9
			16:45	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Ağustos)		54,0	54,6