

Finansal ve Makro-Ekonomik Gelişmeler (13–17 Temmuz 2026)

ABD-İran karşılıklı saldırıların ve Hürmüz Boğazı ablukasının sürdüğü geçen hafta bir önceki haftaya göre Hong Kong hariç öncü Asya borsaları, İngiltere hariç öncü Avrupa borsaları, Türkiye ve ABD S&P 500 düştü. Bir önceki haftaya göre; Dolar endeksi DXY %0,2 düştü, EURUSD %0,2 yükseldi, Bitcoin %0,3 düştü. 10 yıllık ABD tahvil faizi %4,52'ye geriledi, spot ons altın %2,5 düştü, Brent petrolün varil fiyatı %15,9 yükseldi. Türkiye'de önceki haftaya göre Dolar/TL %0,4 yükseldi, gram altın %2,2 düştü, 2 yıllık tahvil faizi %41,49'a ve 5 yıllık CDS risk primi 237 baz puana yükseldi.

Türkiye'de Fitch, Türkiye kredi notunu BB- olarak korudu. 10 Temmuz haftasında brüt rezerv \$163,3 milyara yükseldi, kredi kartı harcamaları ile tüketici ve ticari kredi büyümesi yavaşladı. Haziranda Tarım-ÜFE yıllık %9,6'ya yavaşladı, bütçe TL114,2 mlr fazla verdi, konut fiyatları aylık %2'ye hızlandı. Mayısta cari açık \$1,5 milyara düştü, perakende satışlar ve toplam ciro arttı; inşaat ve hizmet üretimi daraldı, çalışan sayısı arttı, kısa vadeli dış borç \$172,7 milyara yükseldi. *Jeopolitik riskler nedeniyle 23 Temmuz TCMB toplantısında faiz değişikliği beklemiyoruz.*

ABD'de 29 Mayıs-6 Temmuz dönemi FED Bej Kitap raporu ekonomik aktivitede ılımlı büyüme, zayıf tüketim ve artan girdi maliyetlerine işaret etti. 11 Temmuz haftasında işsizlik başvuruları 208 bine düştü, 10 Temmuz haftasında mortgage faizi %6,65'e yükseldi ve başvurular geriledi. Temmuzda Michigan Tüketici Güveni ve NAHB Konut Piyasası Endeksinde kötümserlik sürdü. Haziranda çekirdek TÜFE yıllık %2,6'ya yavaşladı, çekirdek ÜFE %4,7'ye hızlandı; perakende satışlar aylık bazda yavaşladı, sanayi üretimi yatay kaldı. ADP verisine göre istihdam yavaşladı. *Jeopolitik riskler nedeniyle 29 Temmuz FED toplantısında faiz değişikliği beklemiyoruz.*

Euro Bölgesinde Haziranda çekirdek TÜFE yıllık %2,4 ile değişmedi. *23 Temmuz AMB toplantısında faiz değişikliği beklemiyoruz.*

17.Tem.26	Önceki İşlem Gününe Göre Değişim	Haftalık Değişim	Aylık Değişim	17.07.2026
BIST100	-1.90%	-2.38%	-3.05%	13981.05
BIST30	-2.18%	-3.93%	-3.88%	15961.85
Dolar/TL	0.14%	0.38%	1.72%	47.159
Euro/TL	0.02%	0.60%	0.88%	53.963
Euro/Dolar	-0.03%	0.20%	-0.54%	1.1439
Dolar Endeksi (DXY)	0.00%	-0.19%	0.67%	100.76
Bitcoin/USD	0.17%	-0.34%	-0.80%	63899
Gram Altın	1.09%	-2.15%	-4.20%	6077.27
Ons Altın (spot)	1.03%	-2.49%	-5.63%	4017.39
Brent Petrol	4.59%	15.91%	10.75%	88.10
2-yıllık Tahvil Faizi	0.39%	0.69%	0.07%	41.49%
ABD 10-yıllık Tahvil Faizi	-0.03%	-0.04%	0.03%	4.52%
S&P 500	-1.01%	-1.55%	0.51%	7457.69

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
13.Tem.26	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi (May)	-1,5 mlr \$	-1,7 mlr \$	-5,7 mlr \$
	Türkiye	Perakende Satışlar (May)	a/a %2,4; y/y %13,7		a/a %-1,6; y/y %11,7
14.Tem.26	ABD	ADP Haftalık İstihdam Değişimi (27 Haz)	19 bin 750		21 bin
	ABD	Çekirdek TÜFE (Haz)	a/a %0; y/y %2,6		a/a %0,2; y/y %2,9
15.Tem.26	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (May)	a/a %-0,2; y/y %-1,2	a/a %0,2; y/y %-0,5	a/a %0,3; y/y %0,4
	ABD	Çekirdek ÜFE (Haz)	a/a %0,2; y/y %4,7	a/a %0,4; y/y %5,2	a/a %0,1; y/y %4,6
16.Tem.26	Türkiye	İnşaat Üretim Endeksi (May)	a/a %-0,4; y/y %-3,0		a/a %0,3; y/y %1,8
	Türkiye	Hizmet Üretim Endeksi (May)	a/a %-0,4; y/y %-0,2		a/a %-0,5; y/y %2,1
	Euro Bölgesi	Dış Ticaret Dengesi (May)	-7,8 mlr €	-1,6 mlr €	-1,2 mlr €
	ABD	Perakende Satışlar (Haz)	a/a %0,2; y/y %6,7	a/a %0,2	a/a %1,0; y/y %7,3
	ABD	NAHB Konut Piyasası Endeksi (Eşik 50) (Tem)	34	35	36
17.Tem.26	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Haz)	a/a %2,0; y/y %24,5		a/a %1,6; y/y %24,5
	Türkiye	Kısa Vadeli Dış Borç Stoku (May)	172,7 mlr \$		170,5 mlr \$
	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Haz)	y/y %2,4	y/y %2,4	y/y %2,6
	ABD	Sanayi Üretimi (Haz)	a/a %0,1	a/a %0,2	a/a %0,1; y/y %1,7
	ABD	Michigan Üniv. Tüketici Güveni (Eşik 100) (Tem)	54,4	51,0	49,5

20–24 Temmuz 2026 Makroekonomik Veri Gündemi

Küresel öncü ekonomiler Temmuz ayı İmalat ve Hizmet PMI (eşik 50) tahminleri açıklanacak.

Türkiye’de TCMB politika faiz kararı, 17 Temmuz haftası para ve banka verileri; Temmuz ayı Tüketici Güven Endeksi (eşik 100), İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı ve Reel Kesim Güven Endeksi (eşik 100) açıklanacak. Haziran ayına ilişkin Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi, merkezi yönetim borç stoku ve Mayıs ayı Tarımsal Girdi Fiyat Endeksi (Tarım GFE) açıklanacak.

Euro Bölgesinde AMB politika faiz kararı, Temmuz ayı Hizmet ve İmalat PMI (eşik 50) tahminleri, Tüketici Güven Endeksi (eşik 0) ve ZEW Ekonomik Güven Endeksi (eşik 0) açıklanacak.

ABD’de 18 Temmuz haftası ilk işsizlik başvuruları, 17 Temmuz haftası mortgage verileri, 3 Temmuz haftası özel sektör ADP haftalık istihdam değişimi; Haziran ayı Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi (eşik 0), inşaat izinleri ve yeni konut satışları açıklanacak.

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
20.Tem.26	Türkiye	Tarımsal Girdi Fiyat Endeksi (Tarım GFE) (May)			a/a %5,6; y/y %39,0
	Türkiye	Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi (Haz)			a/a %1,7; y/y %34,2
	Türkiye	Merkezi Yönetim Borç Stoku (Haz)			15 Trilyon TL
21.Tem.26	Euro Bölgesi	ZEW Ekonomik Güven Endeksi (Eşik 0) (Tem)		11,5	9,5
	ABD	ADP Haftalık İstihdam Değişimi (3 Tem)			19 bin 750
22.Tem.26	Türkiye	İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı (Tem)			%74,30
	Türkiye	Reel Kesim Güven Endeksi (Eşik 100) (Tem)			102
	ABD	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi (Eşik 0) (Haz)			-0,1
	ABD	Mortgage Başvuruları (17 Tem)			h/h %2,7
23.Tem.26	Türkiye	TCMB Politika Faiz Kararı		%37	%37
	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi (Eşik 100) (Tem)			87,9
	Türkiye	Brüt Rezerv (17 Tem)			163,3 mlr \$
	Euro Bölgesi	AMB Politika Faiz Kararı		%2,4	%2,4
	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi (Eşik 0) (Tem)		-16,9	-17,7
	ABD	İlk İşsizlik Başvuruları (18 Tem)		212 bin	208 bin
24.Tem.26	Küresel	Öncü Ekonomiler İmalat ve Hizmet PMI (Tem) (Tahmin)			
	ABD	İnşaat İzinleri (Haz)		a/a %-3,0	a/a %-0,9
	ABD	Yeni Konut Satışları (Haz)			a/a %-7,3

Yakın ve Orta Vadeli Riskler

- **Jeopolitik Riskler...** Rusya-Ukrayna savaşı sürerken, ABD-İran müzakerelerinin başlamasının ardından Hürmüz Boğazına yönelik yumuşama adımları ve ABD'nin İran'ın uluslararası piyasada petrol satmasına izin veren 60 günlük bir lisans yayımlaması olumlu gelişmeler, izlemedeyiz. Reuters haberine göre «İran'a yönelik kırk yılı aşkın süredir devam eden kısıtlamaların kaldırılması, yıllar sürebilecek yasal, siyasi ve ticari zorluklar içeriyor». ABD-İran arasında karşılıklı yoğun hava saldırıları devam ederken ABD-İran anlaşması belirsizliği ve Hürmüz Boğazı ablukası sürüyor.
- **Politika Riski...** 21 Mayıs'ta CHP'nin 38. Olağan Kurultayı iptal edildi, CHP'nin istinafa taşınan kurultay davasıyla ilgili mutlak butlan kararının alınmasıyla siyasi risk sürüyor. Trump Türkiye'ye yönelik CAATSA yaptırımlarını kaldırsa da F-35'lerle ilgili belirsizlik sürüyor.
- **Fiyat ve Faiz Riski...** Güçlü uluslararası rezervler Türkiye'nin kredi notunu desteklerken, savaşın süreci Türkiye'de ödemeler dengesi ve enflasyon üzerinde risk oluşturuyor. Hürmüz Boğazı gerginliğinin enflasyonist baskıyı artırarak sürdürmesiyle Haziran toplantılarında politika faizini Avrupa Merkez Bankası (ECB) %2,40'a ve Japonya Merkez Bankası (BoJ) %1'e yükseltti; TCMB, FED ve İngiltere Merkez Bankası (BoE) sabit bıraktı. ECB Başkanı Lagarde savaşa daha sert tepki verilmesine gerek olmadığını ilettiler. FED ise yüksek enflasyon ve tahvil faizlerinin etkisiyle faiz indirim ihtimalini masadan kaldırdı.
- **Finansal İstikrar Riski...** Çin'de gayrimenkul sektörü yüksek finansal risk taşıyor.

Tablo 1.1: Temel Ekonomik Büyüklükler

	2024	2025 (GT)	2026 (P)	2027 (P)	2028 (P)
BÜYÜME					
GSYH (Milyar TL, Cari Fiyatlarla)	44.587	62.179	77.257	89.406	101.397
GSYH (Milyar Dolar, Cari Fiyatlarla)	1.358	1.569	1.658	1.763	1.886
Kişi Başına Gelir (GSYH, Dolar)	15.325	17.748	18.621	19.710	20.987
GSYH Büyümesi ⁽¹⁾	3,3	3,3	3,8	4,3	5,0
Toplam Tüketim ⁽¹⁾	3,5	2,5	3,3	3,8	4,4
Kamu ⁽²⁾	4,3	3,4	4,8	5,5	6,0
Özel ⁽²⁾	3,4	2,4	3,2	3,6	4,1
Toplam Sabit Sermaye Yatırımı ⁽¹⁾	2,7	4,6	4,0	4,2	4,9
Kamu ⁽²⁾	6,4	5,0	2,3	6,7	8,7
Özel ⁽²⁾	2,2	4,5	4,2	3,9	4,4
Toplam Yurt İçi Tasarruf/GSYH	30,1	30,6	30,8	31,1	31,2
Kamu	0,1	0,2	0,3	0,5	0,9
Özel	30,0	30,4	30,6	30,6	30,3
Toplam Tasarruf -Yatırım Farkı/GSYH ⁽³⁾	-0,6	-1,4	-1,3	-1,1	-0,9
Kamu	-3,4	-3,2	-3,1	-3,0	-2,6
Özel	2,8	1,8	1,8	1,9	1,7
Toplam Nihai Yurt İçi Talep ⁽¹⁾	3,3	3,0	3,5	3,9	4,5
Net İhracatın Büyümeye Katkısı	1,0	-0,3	0,0	0,1	0,2
İSTİHDAM					
Nüfus (Yıl Ortası, Bin Kişi) ⁽⁴⁾	85.518	85.825	86.447	86.856	87.252
İşgücüne Katılma Oranı (%)	54,2	53,7	54,4	55,1	56,0
İstihdam Düzeyi (Bin Kişi)	32.620	32.605	33.336	34.128	35.130
İstihdam Oranı (%)	49,5	49,1	49,8	50,5	51,6
İşsizlik Oranı (%)	8,7	8,5	8,4	8,2	7,8
DIŞ TİCARET (GTS)					
İhracat (GTS tanımlı, fob) (Milyar Dolar) ⁽⁵⁾	261,8	273,8	282,0	294,0	308,5
İthalat (GTS tanımlı, cif) (Milyar Dolar) ⁽⁵⁾	344,0	367,0	378,0	393,0	410,5
Ham Petrol Fiyatı - Brent (Dolar/Varil)	80,5	70,0	65,0	65,1	65,6
Enerji İthalatı (Milyar Dolar)	59,5	58,5	56,5	74,5	74,9
Dış Ticaret Dengesi (GTS tanımlı, Milyar Dolar) ⁽⁵⁾	-82,2	-93,2	-96,0	-99,0	-102,0
Dış Ticaret Hacmi / GSYH (%) ⁽⁵⁾	44,6	40,8	39,8	39,0	38,1
CARI İŞLEMLER DENGESİ					
Turizm Gelirleri (Milyar Dolar)	60,5	64,0	68,0	71,0	75,0
Seyahat Gelirleri (Milyar Dolar)	56,3	59,5	61,8	64,5	68,2
Cari İşlemler Dengesi (Milyar Dolar)	-10,2	-22,6	-22,3	-20,5	-18,5
Cari İşlemler Dengesi / GSYH (%)	-0,8	-1,4	-1,3	-1,2	-1,0
Altın Hariç Cari İşlemler Dengesi (Milyar Dolar)	3,4	-5,3	-6,0	-6,9	-7,5
Altın Hariç Cari İşlemler Dengesi / GSYH (%)	0,3	-0,3	-0,4	-0,4	-0,4
ENFLASYON					
GSYH Deflatör Artışı, % Değişme	59,3	35,0	19,7	10,9	8,0
TÜFE Yıl Sonu, % Değişme	44,4	28,5	16,0	9,0	8,0

Not: GT: Gerçekleşme Tahmini

P: Program

(1) Zincirlenmiş hacim endeksi yüzde değişim

(2) Kamu ve özel ayırımında tüketim ve yatırım verileri Strateji ve Bütçe Başkanlığı hesaplamalarıdır.

(3) Toplam tasarruf-yatırım farkı ile cari işlemler açığı arasındaki fark, milli gelir hesaplamalarında ihracat ve ithalat ağırlıklı döviz kuru kullanılmasıyla kaynaklanmaktadır.

(4) SBB hesaplamalarıdır.

(5) TÜİK tarafından yayımlanan Genel Ticaret Sistemi (GTS) ile uyumlu dış ticaret istatistiklerini göstermektedir.

Tablo 1.6: Merkezi Yönetim Bütçesi

	2024	2025 (GT)	2026 (P)	2027 (P)	2028 (P)
	(Milyar TL)				
Harcamalar	10.780,6	14.674,1	18.928,8	21.478,5	24.082,0
Faiz Hariç Harcamalar	9.510,2	12.621,4	16.187,2	18.438,7	20.735,9
Personel Giderleri	2.666,0	3.672,3	4.907,3	5.652,8	6.280,7
Sosyal Güvenlik Kur. Devlet Primi Gid.	332,2	449,0	599,7	691,2	766,9
Mal ve Hizmet Alımları	747,0	1.005,0	1.249,6	1.528,4	1.841,6
Cari Transferler	3.863,9	5.525,2	6.820,8	7.903,1	8.885,8
Sermaye Giderleri	944,1	1.316,8	1.310,4	1.609,3	1.825,2
Sermaye Transferleri	640,4	334,4	523,2	190,6	205,9
Borç Verme	316,5	318,8	394,3	434,6	449,4
Yedek Ödenekler	0,0	0,0	382,0	428,6	480,4
Faiz Giderleri	1.270,5	2.052,7	2.741,7	3.039,8	3.346,1
Gelirler	8.672,8	12.465,9	16.216,1	18.740,0	21.276,9
Genel Bütçe Vergi Gelirleri	7.305,3	10.733,6	13.783,1	16.033,7	18.294,7
Diğer Gelirler	1.367,6	1.732,3	2.433,0	2.706,3	2.982,1
Bütçe Dengesi	-2.107,8	-2.208,3	-2.712,7	-2.738,5	-2.805,1
Faiz Dışı Denge	-837,3	-155,6	29,0	301,3	541,0
Program Tanımlı Harcamalar	9.510,2	12.621,4	16.187,1	18.438,6	20.735,9
Program Tanımlı Gelirler	8.327,1	12.223,5	15.814,5	18.408,9	20.982,1
Program Tanımlı Denge	-1.183,0	-397,9	-372,7	-29,7	246,2
	(GSYH'ya Oran, Yüzde)				
Harcamalar	24,2	23,6	24,5	24,0	23,8
Faiz Hariç Harcamalar	21,3	20,3	21,0	20,6	20,5
Personel Giderleri	6,0	5,9	6,4	6,3	6,2
Sosyal Güvenlik Kur. Devlet Primi Gid.	0,7	0,7	0,8	0,8	0,8
Mal ve Hizmet Alımları	1,7	1,6	1,6	1,7	1,8
Cari Transferler	8,7	8,9	8,8	8,8	8,8
Sermaye Giderleri	2,1	2,1	1,7	1,8	1,8
Sermaye Transferleri	1,4	0,5	0,7	0,2	0,2
Borç Verme	0,7	0,5	0,5	0,5	0,4
Yedek Ödenekler	0,0	0,0	0,5	0,5	0,5
Faiz Giderleri	2,8	3,3	3,5	3,4	3,3
Gelirler	19,5	20,0	21,0	21,0	21,0
Genel Bütçe Vergi Gelirleri	16,4	17,3	17,8	17,9	18,0
Diğer Gelirler	3,1	2,8	3,1	3,0	2,9
Bütçe Dengesi	-4,7	-3,6	-3,5	-3,1	-2,8
Faiz Dışı Denge	-1,9	-0,3	0,0	0,3	0,5
Program Tanımlı Harcamalar	21,3	20,3	21,0	20,6	20,5
Program Tanımlı Gelirler	18,7	19,7	20,5	20,6	20,7
Program Tanımlı Denge	-2,7	-0,6	-0,5	0,0	0,2

GT: Gerçekleşme tahmini

P: Program

YASAL UYARI

Dışarıdan Temin Edilen Verilere İlişkin Yasal Uyarı

Bu günlük bültende/e-postada yer alan her türlü fiyat, veri ve bilgi; kamu kuruluşları, sivil toplum örgütleri ve diğer piyasa koşullarına göre güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan temin edilmekte olup, bu bilgilerin tam ve eksiksiz şekilde doğru olduğu anlamına gelmemektedir. Günlük bültende yer alan verilerle okuyuculara bülten tarihinden bir işlem günü öncesine ait yayınlanan veriler ve bülten gününe ait yayınlanacak veriler konusunda okuyucuya tarafsız genel bilgiler sunulmaktadır. Bu kaynaklardan temin edilen fiyat, veri ve bilginin kullanılması sebebiyle ortaya çıkabilecek zararlardan Vega Portföy Yönetimi A.Ş. sorumlu değildir.

Yatırım Tavsiyesi Olmadığına Dair Yasal Uyarı

Bu raporda/e-postada yer alan bilgi, analiz ve yorumlar yatırım danışmanlığı ve/veya yönlendirici ve taraflı bir nitelik taşımayıp okuyucuya dürüst ve objektif bakış açısıyla genel bir bilgilendirme yapılmaktadır. Bu raporda yer alan analiz, tavsiye ve yorumlar mali durumunuza, risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi, analiz ve yorumlara dayanılarak yapılacak yatırımların ve işlemlerin sonuçlarından ve oluşacak mali kayıplardan Vega Portföy Yönetimi A.Ş. sorumlu değildir.