

Finansal ve Makro-Ekonomik Gelişmeler (20–24 Temmuz 2026)

ABD-İran karşılıklı saldırıları ve Hürmüz Boğazı ablukasının sürdüğü geçen hafta bir önceki haftaya göre G.Kore hariç öncü Asya borsaları ile öncü Avrupa borsaları yükseldi, Türkiye ve ABD S&P 500 düştü. Bir önceki haftaya göre; Dolar endeksi DXY %0,7 arttı, EURUSD %0,6 düştü, Bitcoin %0,3 yükseldi. 10 yıllık ABD tahvil faizi %4,68'e yükseldi, spot ons altın %0,9, Brent petrolün varil fiyatı %9,9 yükseldi. Türkiye'de bir önceki haftaya göre Dolar/TL %0,4, gram altın %1,4 yükseldi, 2 yıllık tahvil faizi %42,29'a ve 5 yıllık CDS risk primi 244 baz puana yükseldi.

Küresel: Temmuz PMI verilerine göre imalatla büyüme Avustralya, Euro Bölgesi ve İngiltere'de hızlandı; ABD, Hindistan ve Japonya'da yavaşladı. Hizmet sektöründe büyüme ABD ve Avustralya'da hızlandı; Euro Bölgesi ve İngiltere'de büyüdü. *Jeopolitik riskteki artışla girdi maliyetleri artarken, stoklama eğilimi imalat üretimini destekledi.*

Türkiye: TCMB politika faizini %37'de sabit tuttu, sıkı duruş korunacak. 17 Temmuz haftasında brüt rezerv \$160,5 milyara düştü, kredi ve kart harcama artışında yavaşlık sürdü. Temmuzda tüketici güveni 89,8'e yükseldi, KKO %73,8'e, reel kesim güveni 101,2'ye geriledi. Haziranda YD-ÜFE ile Tarım-GFE'de artış hızları yavaşladı.

ABD: Haziranda inşaat izinlerinde daralma hızlandı, yeni konut satışları %1,6 arttı. Ulusal aktivitede daralma yavaşladı, ADP istihdamı haftalık bazda yavaşladı. Mortgage faizi %6,69'a yükseldi, başvurular %1,9 arttı. İstihdamda yavaşlama büyümeyi sınırlasa da petrol kaynaklı enflasyonist risk etkisiyle FED 29 Temmuz'da faizi değiştirmede.

Euro Bölgesi: AMB politika faizini %2,4'de sabit tuttu, yüksek enerji fiyatlarının büyüme ve enflasyon üzerindeki etkileri izleniyor. Temmuzda tüketici güveni -15,9'a, ZEW Ekonomik Güven Endeksi son beş ayın zirvesi olan 23,4'e yükseldi. Güven artışı iç talebi desteklese de enflasyon endişeleri AMB'nin faizleri sabit tutmasını destekliyor.

24.Tem.26	Önceki İşlem Gününe Göre Değişim	Haftalık Değişim	Aylık Değişim	24.07.2026
BIST100	-0.95%	-0.27%	-2.70%	13943.87
BIST30	-1.04%	-0.63%	-4.38%	15861.80
Dolar/TL	0.16%	0.38%	1.80%	47.339
Euro/TL	0.01%	-0.21%	1.89%	53.848
Euro/Dolar	-0.06%	-0.60%	0.11%	1.1370
Dolar Endeksi (DXY)	0.03%	0.70%	-0.14%	101.47
Bitcoin/USD	-1.47%	0.31%	5.08%	64094
Gram Altın	0.34%	1.44%	3.24%	6171.16
Ons Altın (spot)	0.08%	0.88%	1.33%	4052.79
Brent Petrol	-3.88%	9.85%	31.24%	96.78
2-yıllık Tahvil Faizi	0.36%	0.80%	1.25%	42.29%
ABD 10-yıllık Tahvil Faizi	0.03%	0.13%	0.29%	4.68%
S&P 500	0.05%	-0.61%	0.73%	7411.98

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
20.Tem.26	Türkiye	Tarım Girdi Fiyat Endeksi (Tarım GFE) (May)	a/a %0,4; y/y %36,7		a/a %5,6; y/y %39,0
	Türkiye	Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi (Haz)	a/a %0,5; y/y %30,3		a/a %1,7; y/y %34,2
21.Tem.26	Euro Bölgesi	ZEW Ekonomik Güven Endeksi (Eşik 0) (Tem)	23,4	11,2	9,5
	ABD	ADP Haftalık İstihdam Değişimi (3 Tem)	16 bin 500		19 bin 250
22.Tem.26	Türkiye	İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı (Tem)	%73,80		%74,30
	Türkiye	Reel Kesim Güven Endeksi (Eşik 100) (Tem)	101,2		102
23.Tem.26	Türkiye	TCMB Politika Faiz Kararı	%37	%37	%37
	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi (Eşik 100) (Tem)	89,8		87,9
	Türkiye	Brüt Rezerv (17 Tem)	160,5 mlr \$		163,3 mlr \$
	Euro Bölgesi	AMB Politika Faiz Kararı	%2,4	%2,4	%2,4
	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi (Eşik 0) (Tem)	-15,9	-16,8	-17,6
	ABD	Chicago FED Ulusal Aktivite Endeksi (Eşik 0) (Haz)	-0,02		-0,19
24.Tem.26	Euro Bölgesi	İmalat ve Hizmet PMI (Eşik 50) (Tem)	İmalat 52,0; Hizmet 51,6	İmalat 51,5; Hizmet 49,8	İmalat 51,4; Hizmet 49,4
	ABD	İmalat ve Hizmet PMI (Eşik 50) (Tem)	İmalat 53,8; Hizmet 53,6	İmalat 54,3; Hizmet 51,5	İmalat 53,9; Hizmet 51,2
	ABD	İnşaat İzinleri (Haz)	a/a %-2,6	a/a %-3,0	a/a %-0,9
	ABD	Yeni Konut Satışları (Haz)	a/a %1,6		a/a %-4,3

27–31 Temmuz 2026 Makroekonomik Veri Gündemi

Türkiye’de 24 Temmuz haftası para ve banka verileri, Temmuz ayı Sektörel Güven Endeksleri (Eşik 100) ve Ekonomik Güven Endeksi (Eşik 100) açıklanacak. Haziran ayına ilişkin Hizmet Üretici Fiyat Endeksi (Hizmet ÜFE), manşet ve geniş tanımlı işsizlik oranı; ülkeye gelen/ayrılan turist sayısı ve nihai dış ticaret verileri açıklanacak.

Euro Bölgesinde Temmuz ayı çekirdek TÜFE açıklanacak.

ABD’de FED politika faiz kararı, 24 Temmuz haftası mortgage verileri, 10 Temmuz haftası özel sektör ADP haftalık istihdam değişimi açıklanacak. Temmuz ayı CB Tüketici Güven Endeksi (eşik 100), ulusal Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (eşik 100), Haziran ayı dayanıklı tüketim malı siparişleri ve Mayıs ayı S&P/Case-Shiller Konut Fiyat Endeksi açıklanacak.

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
27.Tem.26	Türkiye	Sektörel Güven Endeksleri (Eşik 100) (Tem)			Hizmet 110,51; Perakende Ticaret 112,76; İnşaat 82,96
	ABD	Dayanıklı Tüketim Malı Siparişleri (Haz)		a/a %1,6	a/a %-4,5
28.Tem.26	ABD	ADP Haftalık İstihdam Değişimi (10 Tem)			16 bin 500
	ABD	S&P/Case-Shiller Konut Fiyat Endeksi (May)			a/a %1,0; y/y %1,1
	ABD	CB Tüketici Güven Endeksi (Eşik 100) (Tem)		92,1	91,2
29.Tem.26	ABD	FED Politika Faiz Kararı		%3,75	%3,75
	ABD	MBA 30 Yıllık Mortgage Faiz Oranı (24 Tem)			%6,69
	ABD	Mortgage Başvuruları (24 Tem)			h/h %1,9
30.Tem.26	Türkiye	Brüt Rezerv (24 Tem)			160,5 mlr \$
	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi (Eşik 100) (Tem)			98,91
	Türkiye	Hizmet Üretici Fiyat Endeksi (Hizmet ÜFE) (Haz)			a/a %5,2; y/y %38,4
	Türkiye	İşsizlik Oranı (Haz)			%8,2
	Türkiye	Geniş Tanımlı İşsizlik Oranı (Haz)			%31,0
31.Tem.26	Türkiye	Ülkeye Gelen/Ayrılan Turist Sayısı (Haz)			Gelen 4,8 mln; Ayrılan 4,6 mln
	Türkiye	Dış Ticaret (Haz)		İhr. 24,9 mlr \$; İth. 35,3 mlr \$	İhr. 22,5 mlr \$; İth. 28,1 mlr \$
	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Tem)		y/y %2,4	y/y %2,4
	ABD	Michigan Üniv. Tüketici Güveni (Eşik 100) (Tem)		54,4	49,5

Yakın ve Orta Vadeli Riskler

- **Jeopolitik Riskler...** Rusya-Ukrayna savaşı ve İsrail'in Gazze'ye saldırıları sürerken yeni haftada gelen ABD-İran ateşkesi haberine karşılık temkinli kalmaya devam ediyoruz.
- **Politika Riski...** Özgür Özel'in CHP'den istifa etmesi ve Yeni Parti'yi kurmasıyla girilen zorlu sürece ilişkin gelişmeleri takip edeceğiz. Trump'ın NATO zirvesinde açıkladığı Türkiye'ye yönelik CAATSA yaptırımlarını kaldırması olumlu bir gelişmeyken 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. Artan jeopolitik riskin etkisiyle Temmuzda Türkiye ve Avrupa merkez bankaları politika faizlerini değiştirmede. 29 Temmuz toplantısında FED'den ve 31 Temmuz toplantısında Japonya merkez bankasından faiz değişikliği beklemiyoruz. Petrol fiyatlarındaki artışın enflasyona olası etkileri izlenirken merkez bankalarında Bekle-Gör stratejisi hakim.
- **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.