

Ağustosta Jeopolitik Risklere, Petrol Fiyatlarına ve Enflasyonist Etkilere Odaklanacağız

31.Tem.26	Önceki İşlem Gününe Göre Değişim	Haftalık Değişim	Aylık Değişim	31.07.2026
BIST100	1.24%	-3.48%	-4.70%	13458.10
BIST30	1.43%	-3.87%	-6.68%	15248.42
Dolar/TL	0.11%	0.37%	1.83%	47.512
Euro/TL	0.08%	1.80%	2.83%	54.820
Euro/Dolar	-0.01%	1.38%	0.92%	1.1527
Dolar Endeksi (DXY)	0.05%	-1.54%	-1.26%	99.91
Bitcoin/USD	-2.95%	-2.01%	7.26%	62806
Gram Altın	-1.02%	0.29%	2.87%	6189.31
Ons Altın (spot)	-1.41%	-0.18%	0.94%	4045.62
Brent Petrol	1.22%	-6.88%	23.59%	90.12
2-yıllık Tahvil Faizi	-0.13%	-0.26%	1.82%	42.03%
ABD 10-yıllık Tahvil Faizi	-0.02%	-0.03%	0.18%	4.65%
S&P 500	0.70%	1.05%	-0.13%	7489.72

Hürmüz Boğazının kapalı ve karşılıklı ABD-İran saldırılarının yaşandığı Temmuz ayında TCMB ve öncü merkez bankaları politika faizlerini sabit tuttu... Jeopolitik risk ve MSCI'nın Borsa İstanbul'a ilişkin uyarılarının gölgesinde BIST100 aylık %4,7 düştü. Temmuz ayına 95 dolardan başlayan Brent petrolün varil fiyatı Hürmüz Boğazı'nın tekrar kapatılmasıyla 100 doları aştı, ABD-İran anlaşma ihtimaliyle ayı %23,6 artışla 90 dolardan kapattı. Dalgali seyreden ABD 10 yıllık tahvil faizi yukarıda %4,65'ten, ons altın aylık %0,9 artışla 4045 dolardan kapandı. TCMB, FED, ECB ve BoJ jeopolitik riskin gölgesinde yüksek enerji maliyetlerine dikkat çekerek politika faizinde değişiklik yapmadı; enflasyonda yükseliş halinde BoJ ve FED faiz artırımı sinyali verdi. ABD'de savaş maliyeti artarken, teknoloji şirketlerinin yatırım ihtiyaçlarını yüksek maliyetle sağlama gerekliliği faizlerde aşağı yönü sınırlarken, Bitcoin ayı %7,3 artışla tamamladı, ABD dolar endeksi DXY %1,3 değer kaybetti.

	Tem.26	
GSYH	1Ç2026	c/ç %0,1; y/y %2,5
GSYH	2025	y/y %3,6
TÜFE	Haziran	a/a %1,0; y/y %32,1
Yİ-ÜFE	Haziran	a/a %1,8; y/y %28,1
TÜRK-İŞ Açık ve Yoksulluk Sınırı	Temmuz	a/a %1,7; y/y %36,9
ENAGroup TÜFE (E-TÜFE)	Haziran	a/a %1,9; y/y %51,5
İTO İstanbul TÜFE	Haziran	a/a %1,1; y/y %35,9
İnşaat Maliyet Endeksi	Mayıs	a/a %1,9; y/y %29,8
Konut Fiyat Endeksi	Haziran	a/a %2,0; y/y %24,5
Politika Faizi (1 hafta vadeli borç verme)	Nisan	%37,0; sabit
İşsizlik Oranı	Haziran	%7,6; a/a %0,5
Geniş Tanımlı İşsizlik Oranı	Haziran	%28,8; a/a %2,0
Sanayi Üretimi	Mayıs	a/a %2,9; y/y %0
İhracat	Haziran	24,9 mlr \$; a/a %11,1; y/y %21,7
İthalat	Haziran	35,3 mlr \$; a/a %25,7; y/y %23,0
Cari İşlemler Dengesi (aylık, 12-aylık)	Mayıs	-1,5 mlr \$; -37,3 mlr \$
İSO İmalat PMI (eşik 50)	Haziran	47,1; a/a %5,4
Sanayi SAMEKS (eşik 50)	Temmuz	53,5; a/a %16,8
Reel Kesim Güven Endeksi (eşik 100)	Temmuz	101,2; a/a %0,8
İmalat Sektörü KKO	Temmuz	%73,8; a/a %0,5
Perakende Satışlar	Mayıs	a/a %2,4; y/y %13,7
Hizmet Üretim Endeksi	Mayıs	a/a %0,4; y/y %0,2
İnşaat Üretim Endeksi	Mayıs	a/a %0,4; y/y %3,0
Hizmet SAMEKS (eşik 50)	Temmuz	48,3; a/a %8,5
Hizmet Sektörü Güven Endeksi (eşik 100)	Temmuz	112; a/a %1,4
Perakende Ticaret Güven Endeksi (eşik 100)	Temmuz	111; a/a %1,6
İnşaat Sektörü Güven Endeksi (eşik 100)	Temmuz	83,5; a/a %0,6
Tüketici Güven Endeksi (eşik 100)	Temmuz	89,8; a/a %2,2
Ekonomik Güven Endeksi (eşik 100)	Temmuz	99,8; a/a %0,9
Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (aylık ve 12-aylık toplam)	Haziran	114,2 mlr TL; -1.761 mlr TL
Merkezi Yönetim Borç Stoku	Haziran	15,0 trl TL; a/a %0
TCMB Brüt Döviz Rezervleri	24.Tem	162,6 mlr \$; a/a +5,4 mlr \$
Gelecek 12 Ayda Ödenecek Dış Borç	Mayıs	242,0 mlr \$; a/a 0
Dış Borç Stoku	1Ç2026	518,5 mlr \$; c/ç -2,0 mlr \$

Temmuzda açıklanan verilere göre Türkiye'de enflasyon göstergeleri ile sektörel enflasyon beklentileri yavaşladı...

Temmuzda TÜRK-İŞ açık ve yoksulluk sınırı aylık %1,7 artışa yavaşladı. Temmuz itibarıyla gelecek 12 aylık enflasyon beklentileri piyasa katılımcılarında %23,95'e hafif yükseldi, reel sektörde %32,50'ye ve hanehalkında %44,94'e geriledi. Haziranda aylık fiyat artışları TÜFE'de %1'e, Yİ-ÜFE'de %1,8'e yavaşladı; konut fiyatlarında aylık artış %2'ye hızlandı. TCMB 23 Temmuz toplantısında politika faizini sabit bıraktı; enerji fiyatları ve iç talepte zayıflığa dikkat çekerek sıkı duruşun korunacağını iletti.

Temmuzda güven endekslerinde önemli bir iyileşme olmadı, Haziranda enflasyon yavaşladı, işsizlik oranı düştü; Mayısta imalat, hizmet ve inşaat üretimi daraldı...

Temmuzda kredi kart harcamaları ve kredi hacminde yavaşlama sürdü, SAMEKS endekslerine göre Temmuzda sanayi sektörü sert büyüdü, hizmet sektöründe daralma yavaşladı, her iki sektörde istihdamda düşüş yavaşladı; imalat sektöründe kapasite kullanımı geriledi. Temmuz ayı güven endekslerine göre tüketicilerde ve inşaat sektöründe kötümserlik azaldı; reel sektör ve perakende ticarete iyimserlik azaldı, hizmetlerde iyimserlik arttı. Haziranda İSO İmalat PMI sektörde daralmanın hızlandığına işaret etti, işsizlik oranı düştü. Mayısta sanayi, hizmet ve inşaat üretimi daraldı; perakende satışlar arttı.

YASAL UYARI**Dışarıdan Temin Edilen Verilere İlişkin Yasal Uyarı**

Bu 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. Bu bültende yer alan verilerle okuyuculara 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.