

Finansal ve Makro-Ekonomik Gelişmeler (3–7 Ağustos 2026)

ABD-İran anlaşmasına ilişkin belirsizliğin sürdüğü geçen hafta bir önceki haftaya göre öncü Asya borsaları karışık kapandı; Türkiye, öncü Avrupa ve ABD S&P 500 yükseldi. Bir önceki haftaya göre; Dolar endeksi DXY %0,4 düştü, EURUSD %0,3 ve Bitcoin %3,3 yükseldi. 10 yıllık ABD tahvil faizi %4,65 ile değişmedi, spot ons altın %7,3 yükseldi, Brent petrolün varil fiyatı %7,3 düştü. Türkiye’de bir önceki haftaya göre Dolar/TL %0,4, gram altın %7,4 yükseldi; 2 yıllık tahvil faizi %41,23’e ve 5 yıllık CDS risk primi 226 baz puana geriledi.

Küresel bazda Temmuzda JP Morgan Küresel Bileşik PMI (eşik 50) Temmuzda 52,6’ya yükselerek toplam aktivite hızlandı; üretim ve siparişler arttı, fiyat baskıları azaldı.

Türkiye’de 31 Temmuz haftasında brüt rezerv \$164,4 milyara yükseldi, yurt içi DTH \$260,1 milyara düştü; kredi kart harcamaları ve tüketici kredileri hafif hızlandı, ticari kredi hacmi yavaşladı. İSO İmalat PMI (eşik 50) 47,7’ye yükselerek üretim ve istihdam daraldı. Temmuzda TÜFE aylık %1,8 artışa hızlandı, Yİ-ÜFE aylık %1,5 artışa yavaşladı, dış ticaret açığı \$7,4 milyara geriledi, TL aylık %0,4 artışla 105,96’ya değerlendirildi.

İstihdamda zayıflık ve fiyatlarda hızlanmayla TCMB Eylül’de beklemede kalabilir.

ABD’de Temmuzda tarım dışı istihdam 23 bin kişi azaldı, işsizlik oranı %4,1’e düştü, ortalama saatlik kazançlarda artış yavaşladı. 31 Temmuz haftasında MBA 30 yıllık mortgage faiz oranı %6,81’e yükseldi, mortgage başvuruları haftalık %2,9’a düşüşe yavaşladı. Temmuzda Bileşik PMI 54,5’e yükselerek toplam aktivitede büyüme hızlandı. *Zayıflayan istihdam ve enflasyona rağmen FED Eylül toplantısında enerji fiyatlarında belirsizlikle beklemede kalabilir.*

Euro Bölgesinde Temmuzda Bileşik PMI 52’ye yükselerek toplam aktivitede büyüme hızlandı, fiyat baskıları hafifledi, istihdamda düşüş durdu. *Eylül’de ECB beklemede kalabilir.*

7.Ağu.26	Önceki İşlem Gününe Göre Değişim	Haftalık Değişim	Aylık Değişim	7.08.2026
BIST100	-0.14%	2.39%	-4.95%	13779.39
BIST30	-0.38%	2.28%	-7.64%	15595.83
Dolar/TL	0.13%	0.40%	1.84%	47.700
Euro/TL	0.39%	0.62%	3.15%	55.158
Euro/Dolar	0.30%	0.28%	1.29%	1.1559
Dolar Endeksi (DXY)	-0.39%	-0.37%	-1.47%	99.54
Bitcoin/USD	0.94%	3.29%	2.47%	64874
Gram Altın	2.59%	7.39%	7.55%	6649.96
Ons Altın (spot)	2.41%	7.30%	5.73%	4341.56
Brent Petrol	1.29%	-7.29%	12.66%	83.55
2-yıllık Tahvil Faizi	-0.34%	-0.80%	1.07%	41.23%
ABD 10-yıllık Tahvil Faizi	-0.03%	0.00%	0.10%	4.65%
S&P 500	0.62%	3.58%	3.38%	7757.64

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
3.Ağu.26	Türkiye	TÜFE (Tem)	a/a %1,8; y/y %31,8	a/a %1,8; y/y %31,8	a/a %1,0; y/y %32,1
	Türkiye	Yİ-ÜFE (Tem)	a/a %1,5; y/y %27,8		a/a %1,8; y/y %28,1
	Türkiye	İSO İmalat PMI (Eşik 50) (Tem)	47,7		47,1
	Küresel	Küresel J.P.Morgan İmalat PMI (Eşik 50) (Tem)	52,1		52,2
	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Eşik 50) (Tem)	51,9	52,0	51,4
	ABD	İmalat PMI (Eşik 50) (Tem)	53,9	53,8	53,9
	ABD	ISM İmalat PMI (Eşik 50) (Tem)	55,6	54,0	53,3
4.Ağu.26	Türkiye	Ticaret Bakanlığı Dış Ticaret Verileri (Tem)	İhr. 25,6 mlr \$; İth. 33,0 mlr \$		İhr. 24,9 mlr \$; İth. 35,3 mlr \$
	ABD	Fabrika Siparişleri (Haz)	a/a %-0,3	a/a %0,2	a/a %-1,1
5.Ağu.26	Küresel	JP Morgan Küresel Bileşik PMI (Tem)	52,6		52,0
	Euro Bölgesi	Bileşik PMI (Eşik 50) (Tem)	52	51,9	50
	ABD	ISM Hizmet PMI (Eşik 50) (Tem)	54,1	54,5	54,0
6.Ağu.26	Türkiye	Brüt Rezerv (31 Tem)	164,4 mlr \$		162,6 mlr \$
	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Haz)	a/a %-0,3; y/y %0,7	a/a %0,1; y/y %1,0	a/a %0,4; y/y %1,9
7.Ağu.26	Türkiye	Hazine Nakit Bütçe Dengesi (Tem)	-395,7 mlr TL		50,1 mlr TL
	ABD	Tarım Dışı İstihdam (Tem)	-23 bin	80 bin	20 bin
	ABD	İşsizlik Oranı (Tem)	%4,1	%4,2	%4,2
	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar (Tem)	a/a %0,1; y/y %3,2	a/a %0,3; y/y %3,5	a/a %0,3; y/y %3,4

10–14 Ağustos 2026 Makroekonomik Veri Gündemi

Türkiye’de 7 Ağustos haftası para ve banka verileri, Ağustos ayı TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi ile Temmuz ayı Tarım-ÜFE açıklanacak. Haziran ayına ilişkin sanayi üretimi, inşaat üretimi, hizmet üretimi, perakende satışlar, ücretli çalışan sayısı (arındırılmamış), toplam ciro, inşaat maliyet endeksi, dış ticaret birim değer endeksleri ile cari işlemler dengesi açıklanacak.

ABD’de özel sektör ADP haftalık istihdam değişimi, 8 Ağustos haftası ilk işsizlik başvuruları, 7 Ağustos haftası mortgage faizi ve mortgage başvuruları açıklanacak. Temmuz ayına ilişkin perakende satışlar, mevcut konut satışları, çekirdek TÜFE ve ÜFE açıklanacak. Ağustos ayı ulusal Michigan Üniversitesi Tüketici Güveni (eşik 100) açıklanacak.

Euro Bölgesinde GSYH (2Ç2026) ile Haziran ayı dış ticaret dengesi ve sanayi üretimi açıklanacak.

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
10.Ağu.26	Türkiye	Sanayi Üretimi (Haz)			a/a %-2,9; y/y %0
	Türkiye	İnşaat Maliyet Endeksi (Haz)			a/a %1,9; y/y %29,8
11.Ağu.26	Türkiye	Perakende Satışlar (Haz)			a/a %2,4; y/y %13,7
	Türkiye	Toplam Ciro (Haz)			a/a %3,1; y/y %32,9
	ABD	Özel Sektör ADP Haftalık İstihdam Değişimi			15 bin kişi
	ABD	Mevcut Konut Satışları (Tem)			a/a %-2,4
12.Ağu.26	Türkiye	Dış Ticaret Birim Değer Endeksleri (Haz)			a/a ihr.%1,5; ith.%2,1
	ABD	MBA 30 Yıllık Mortgage Faiz Oranı (7 Ağu)			%6,81
	ABD	Mortgage Başvuruları (7 Ağu)			h/h %-2,9
	ABD	Çekirdek TÜFE (Tem)		a/a %0,2; y/y %2,5	a/a %0; y/y %2,6
13.Ağu.26	Türkiye	Brüt Rezerv (7 Ağu)			164,4 mlr \$
	Türkiye	Tarım-ÜFE (Tem)			a/a %-9,0; y/y %9,6
	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi (Haz)		-5,4 mlr \$	-1,5 mlr \$
	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Haz)		a/a %0	a/a %-0,2; y/y %-1,2
	ABD	ÜFE (Tem)		a/a %0,1	a/a %-0,3; y/y %5,5
	ABD	İlk İşsizlik Başvuruları (8 Ağu)		198 bin	199 bin
14.Ağu.26	Türkiye	Piyasa Katılımcıları Anketi TÜFE Tahmini Ağu)		a/a %1,68; y/y %23,95	a/a %1,36; y/y %23,81
	Türkiye	Ücretli Çalışan Sayısı (arındırılmamış) (Haz)			15 milyon 899 bin
	Türkiye	İnşaat Üretim Endeksi (Haz)			a/a %-0,4; y/y %-3,0
	Türkiye	Hizmet Üretim Endeksi (Haz)			a/a %-0,4; y/y %-0,2
	Euro Bölgesi	Dış Ticaret Dengesi (Haz)		-2,2 milyar €	-7,8 milyar €
	Euro Bölgesi	GSYH (2Ç2026)		ç/ç %0,4; y/y %1,0	ç/ç %0; y/y %0,5
	ABD	Perakende Satışlar (Tem)		a/a %0,1	a/a %0,2; y/y %6,7
	ABD	Michigan Üniv. Tüketici Güveni (Eşik 100) (Ağu)		54,0	55,2

Yakın ve Orta Vadeli Riskler

- **Jeopolitik Riskler...** Rusya-Ukrayna savaşı ve İsrail'in Gazze'ye saldırıları, Suudi-Yemen gerginliğiyle Husiler petrol rezervlerine saldırılarını sürdürürken; gelen resmi haberlere göre Hürmüz Boğazına ilişkin ABD-İran müzakereleri sürüyor.
- **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 faizi sabit bıraktı, fiyat istikrarı ve maksimum istihdam hedeflerine vurgu yapıldı, enflasyonda yükseliş halinde faiz kanalına başvuracakları iletildi. 31 Temmuz toplantısında Japonya merkez bankasından faiz değişikliği gelmezken, yüksek enflasyona karşı faiz artırımı seçeneğinin masada olduğu tekrarlandı. 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.