

BFRC HAFTALIK BÜLTEN

27 Temmuz - 2 Ağustos
2026

Atakan Üstün
Deniz Nail Tekekoğlu


BFRC
BAU Finansal Araştırma ve
Uygulama Merkezi

Bülten İçeriği

Piyasa Verileri - Türkiye 2

Piyasa Verileri - Küresel & Emtia 2

Açıklanan Veriler - Türkiye & Küresel 3

Haftalık Ajanda 3

Türkiye Ekonomisi

- İTO İstanbul Tüketici Fiyat Endeksi 4
- BIS Yerel ve Konsolide Bankacılık İstatistikleri 5
- Parasal Gelişmeler 6
- Finansal Hesaplar 7

Küresel Ekonomi

- Fed Faizi Sabit Tutarken Üç Üye Artış İstedi; 30 Yıllık Tahvil Faizi %5,28'e Yükseldi..... 8
- Brent Temmuzda %24 Yükselerek 90,12 \$/Varilden Kapandı..... 9
- ABD'de PCE Enflasyonu Haziranda %3,7'ye Gerilerken Enerji Şoku Yeniden Yükseliş Riski Yarattı..... 9
- ABD Ekonomisi İkinci Çeyrekte Beklentilerin Altında %1,5 Büyürken İç Talep Güçlü Kaldı..... 9
- Euro Bölgesi Enflasyonu Temmuzda %2,9'a Yükselirken ECB'nin Eylül Artışı Beklentisi Güçlendi..... 10
- Euro Bölgesi Ekonomisi İkinci Çeyrekte Beklentilerin Üzerinde %0,4 Büyüdü..... 10
- BoE Faizi %3,75'te Sabit Tutarken Enerji Şokuna Karşı Bekle-Gör Tutumunu Korudu..... 11
- BoJ Faizi %1'de Sabit Tutarken Eylül Ayında Artış İhtimalini Güçlendirdi..... 11
- Çin'de İmalat PMI Temmuzda 49,2'ye Gerilerken Hizmet ve İnşaat Aktivitesi de Daraldı..... 12
- Çin, Sübvansiyonları Stratejik Sektörlere Yönlendirerek İhracat Rekabetini Güçlendiriyor..... 12

Haftalık Para ve Banka Verileri

- Banka Faizleri 13
- Kredi Büyümleri 13
- Net Döviz Pozisyonu.....13
- Net Döviz Pozisyonu .Değişimi 13
- Brüt Rezerv 14
- Haftalık DTH Değişimi 14
- Yurt İçi Yerleşiklerin Yurt Dışı Portföyleri 14
- Yurt Dışı Yerleşiklerin Türkiye Portföyleri 14

Yasal Uyarı 15

Piyasa Verileri

Türkiye	Son Değer	Haftalık Değişim	Trend (1 Ay)
BIST-100	13.458	▼ -3,48%	
\$/TL	47,51	▲ 0,37%	
€/TL	54,82	▲ 1,80%	
2 Yıllık Devlet Tahvil Getirisi	42,05	▼ -26 bps	
10 Yıllık Devlet Tahvil Getirisi	34,93	▼ -32 bps	
Gram Altın (₺)	6.186	▲ 0,21%	

Küresel & Emtia	Son Değer	Haftalık Değişim	Trend (1 Ay)
S&P 500	7.490	▲ 1,05%	
NASDAQ 100	28.274	▲ 0,52%	
2 Yıllık Devlet Tahvil Getirisi	4,29	▼ -3,94 bps	
10 Yıllık Devlet Tahvil Getirisi	4,73	▲ 5,76 bps	
FTSE 100	10.868	▲ 1,23%	
Nikkei 225	64.362	▼ -0,39%	
Dax	25.629	▲ 2,11%	
Altın Ons (\$)	4.046	▼ -0,16%	
Gümüş Ons (\$)	57,60	▼ -1,00%	
Ham Petrol (\$)	90,12	▼ -6,88%	
Bitcoin (\$)	62.899	▼ -1,89%	

Açıklanan Veriler

Deniz Nail Tekekoğlu

Açıklanan Veriler	Ülke	Tarih	Dönem	Son Değer	Beklenti*	Açıklanan
Ifo İş Ortamı Endeksi	Almanya	27.07.2026	Temmuz	85.7	86.0	86.6
Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık)	ABD	27.07.2026	Haziran	-4.0%	2.5%	0.3%
Tüketici Güven Endeksi	ABD	28.07.2026	Temmuz	92.2	92.3	90.8
Fed Faiz Kararı	ABD	29.07.2026	Temmuz	3.75%	3.75%	3.75%
İşsizlik Oranı	Türkiye	30.07.2026	Haziran	8.1%	-	7.6%
Ekonomik Güven Endeksi	Türkiye	30.07.2026	Temmuz	98.9	-	99.8
Büyüme (Çeyreklik, Öncü)	Euro B.	30.07.2026	2. Çeyrek	0.0%	0.2%	0.4%
BoE Faiz Kararı	İngiltere	30.07.2026	Temmuz	3.75%	3.75%	3.75%
Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (Aylık)	ABD	30.07.2026	Haziran	0.3%	0.2%	0.1%
Büyüme (Çeyreklik, Öncü)	ABD	30.07.2026	2. Çeyrek	2.1%	2.1%	1.5%
Tokyo Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Japonya	31.07.2026	Temmuz	1.6%	1.7%	1.9%
İmalat PMI	Çin	31.07.2026	Temmuz	50.3	50.0	49.2
BoJ Faiz Kararı	Japonya	31.07.2026	Temmuz	1.0%	1.0%	1.0%
Dış Ticaret Dengesi	Türkiye	31.07.2026	Haziran	-5.65 Mlr \$	-10.4 Mlr \$	-10.37 Mlr \$
Turizm Gelirleri	Türkiye	31.07.2026	2. Çeyrek	9.9 Mlr \$	-	15.9 Mlr \$
Enflasyon Oranı (Yıllık, Öncü)	Euro B.	31.07.2026	Temmuz	2.8%	2.9%	2.9%

Haftalık Ajanda

Deniz Nail Tekekoğlu

Haftalık Ajanda	Ülke	Tarih	Saat	Dönem	Son Değer	Beklenti*
Enflasyon Oranı (Aylık)	Türkiye	3.08.2026	10:00:00	Temmuz	0.99%	1.83%
Enflasyon Oranı (Yıllık)	Türkiye	3.08.2026	10:00:00	Temmuz	32.11%	31.8%
ISM İmalat PMI	ABD	3.08.2026	17:00:00	Temmuz	53.3	54.0
Dış Ticaret Dengesi	ABD	4.08.2026	15:30:00	Haziran	-77.6 Mlr \$	-73.0 Mlr \$
JOLTs Açık İş İlanları	ABD	4.08.2026	17:00:00	Haziran	7.594 Mio	7.25 Mio
ADP İstihdam Değişimi	ABD	5.08.2026	15:15:00	Temmuz	98K	75K
ISM Hizmet PMI	ABD	5.08.2026	17:00:00	Temmuz	54.0	54.2
Fabrika Siparişleri (Aylık)	Almanya	6.08.2026	09:00:00	Haziran	1.9%	0.8%
Perakende Satışlar (Aylık)	Euro B.	6.08.2026	12:00:00	Haziran	0.2%	0.1%
İşsizlik Maaşı Başvuruları	ABD	6.08.2026	15:30:00	Haftalık	197K	200K
Ticaret Dengesi	Çin	7.08.2026	06:00:00	Temmuz	125.62 Mlr \$	112.5 Mlr \$
Sanayi Üretimi (Aylık)	Almanya	7.08.2026	09:00:00	Haziran	0.9%	0.0%
Tarım Dışı İstihdam	ABD	7.08.2026	15:30:00	Temmuz	57K	91K
İşsizlik Oranı	ABD	7.08.2026	15:30:00	Temmuz	4.2%	4.3%
Ortalama Saatlik Kazançlar (Aylık)	ABD	7.08.2026	15:30:00	Temmuz	0.3%	0.3%
Hazine Nakit Dengesi	Türkiye	7.08.2026	17:30:00	Temmuz	50.759 Mlr TL	-
Enflasyon Oranı (Yıllık)	Çin	9.08.2026	04:30:00	Temmuz	1.0%	-
ÜFE (Yıllık)	Çin	9.08.2026	04:30:00	Temmuz	4.1%	-

Not: Veriler Trading Economics takviminden alınmıştır. Beklenti* sütununda consensus, Açıklanan sütununda actual verileri kullanılmıştır.

- Hizmet Sektörü Güven Endeksi Yıllık değişim: **110,0 → 112,0**
Aylık değişim: **110,5 → 112,0**
- Perakende Ticaret Sektörü Güven Endeksi Yıllık değişim: **107,9 → 111,0**
Aylık değişim: **112,8 → 111,0**
- İnşaat Sektörü Güven Endeksi
Yıllık değişim: 88,8 → 83,5
Aylık değişim: 83,0 → 83,5
- Hizmet Üretici Fiyat Endeksi
Yıllık değişim: %38,37 → %31,84
Aylık değişim: %5,23 → -%0,22
- Ekonomik Güven Endeksi
Yıllık değişim: 96,1 → 99,8
Aylık değişim: 98,9 → 99,8
- İşsizlik Oranı
Yıllık değişim: %8,6 → %7,6
Aylık değişim: %8,1 → %7,6
- Erkek İşsizlik Oranı
Yıllık değişim: %7,2 → %6,5
Aylık değişim: %6,9 → %6,5
- Kadın İşsizlik Oranı
Yıllık değişim: %11,5 → %9,8
Aylık değişim: %10,4 → %9,8
- Dış Ticaret İstatistikleri (Haziran 2025-Haziran 2026)
İhracat: 20,5 → 24,9 milyar ABD doları
İthalat: 28,7 → 35,3 milyar ABD doları

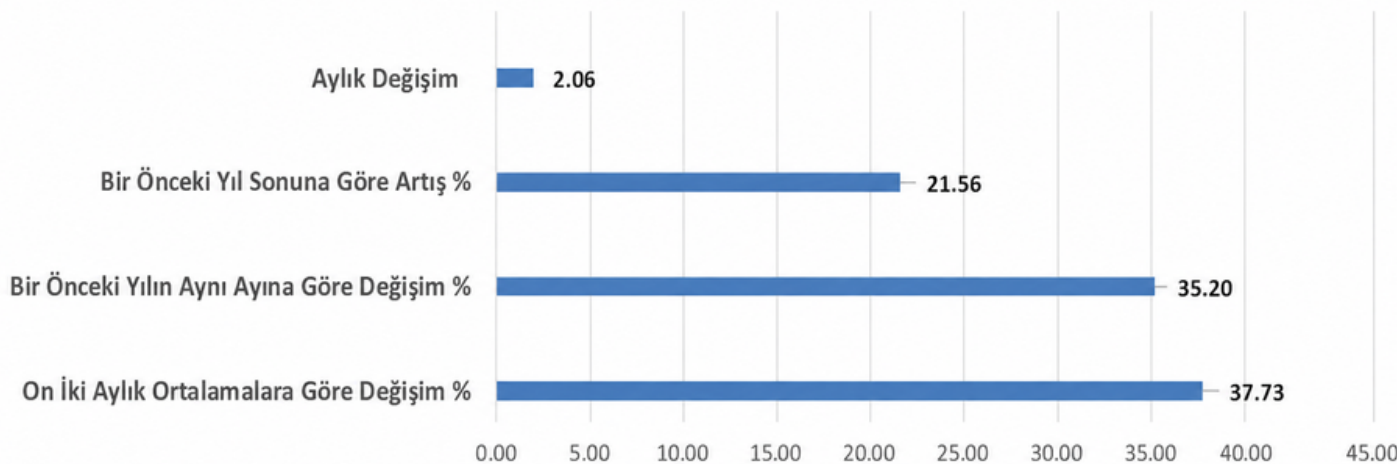
İTO İstanbul Tüketici Fiyat Endeksi

İstanbul Tüketici Fiyat Endeksi, Temmuz 2026'da aylık %2,06, yıllık %35,20 arttı. Yıl sonuna göre artış %21,56, on iki aylık ortalamalara göre artış ise %37,73 olarak gerçekleşti.

Harcama gruplarında aylık en yüksek artış sağlıkta %9,77, ulaşırmada %4,42 ve haberleşmede %3,69 oldu. Giyim ve ayakkabı grubunda fiyatlar aylık %0,66 azaldı.

Yıllık bazda en yüksek artış eğitimde %54,56, sağlıkta %43,45 ve konutta %40,26 olarak kaydedildi.

2023=100 2026 Temmuz İstanbul Tüketici Fiyat İndeksi %



Kaynak: İTO

BIS Yerel ve Konsolide Bankacılık İstatistikleri

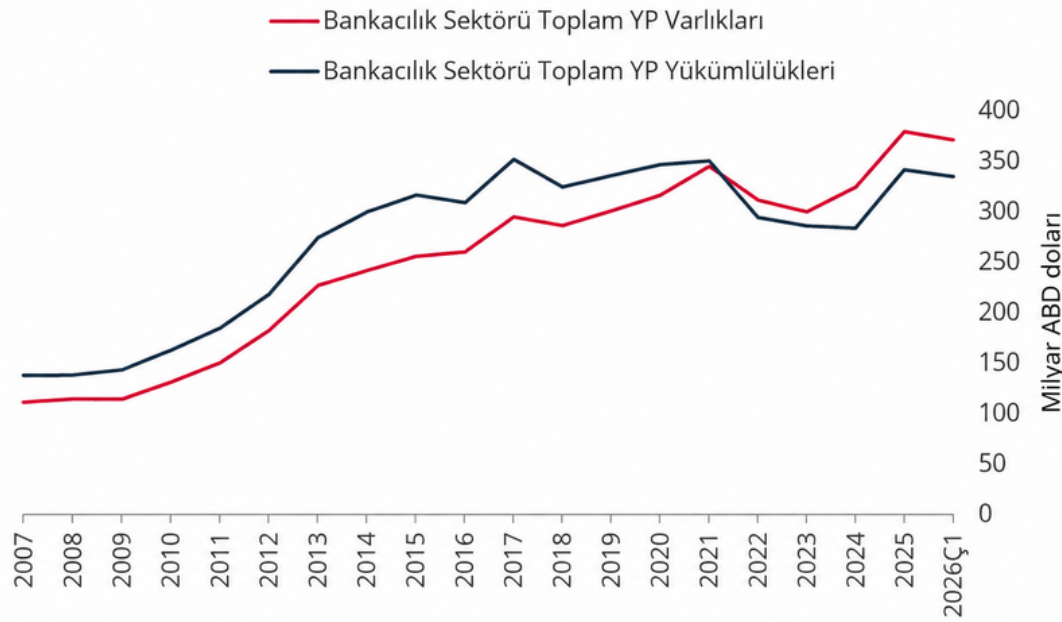
2026 yılının ilk çeyreğinde, bir önceki yıl sonuna göre bankacılık sektörünün toplam yabancı para varlıkları %2,1 azalarak 371,2 milyar ABD dolarına geriledi. Toplam yabancı para yükümlülükleri ise %1,9 düşüşle 334,6 milyar ABD doları olarak gerçekleşti.

Aynı dönemde banka dışı sektörden yabancı para alacakları %8,2 azalarak 213,6 milyar ABD dolarına, banka dışı sektöre yabancı para yükümlülükleri ise %3,6 azalarak 220,0 milyar ABD dolarına geriledi.

Konsolide bankacılık istatistiklerinde, ilk borçluya göre toplam sınır ötesi alacaklar %14,8 artışla 50,6 milyar ABD dolarına yükseldi. İlk borçluya göre bankalardan alacaklar %12,9 artarak 37,1 milyar ABD doları oldu.

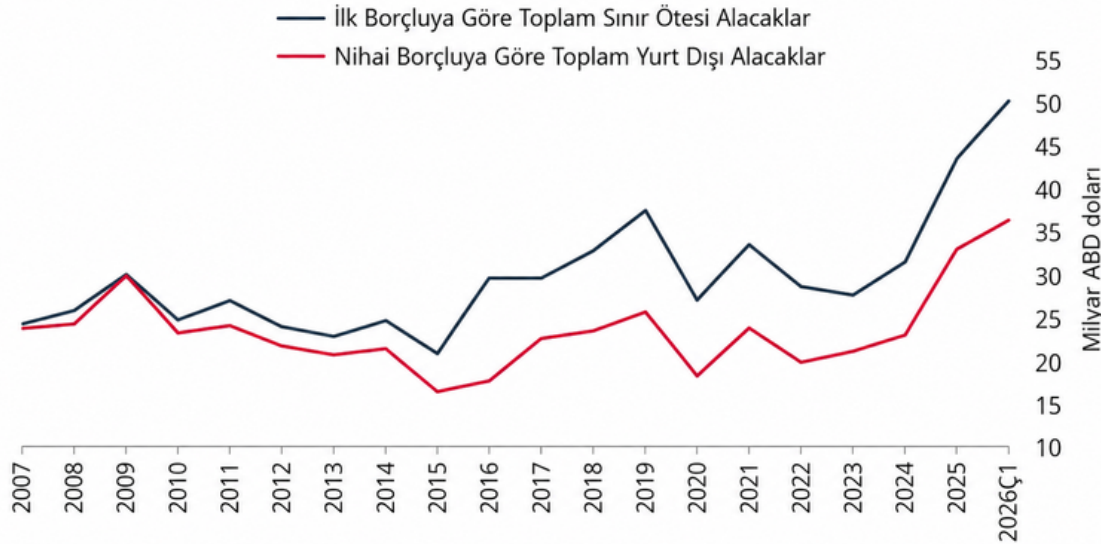
Yerli sermayeli bankaların nihai borçluya göre toplam yurt dışı alacakları %10,1 artışla 36,7 milyar ABD dolarına, bankalardan alacakları ise %7,3 artışla 24,4 milyar ABD dolarına ulaştı.

Yerel Bankacılık İstatistikleri, 2026 I. Çeyrek (Stok, Milyar ABD Doları)



Kaynak: TCMB

Konsolide Bankacılık İstatistikleri, İlk Borçluya ve Nihai Borçluya Göre Yurt Dışı Alacaklar, 2026 I. Çeyrek (Stok, Milyar ABD Doları)



Kaynak: TCMB

Parasal Gelişmeler

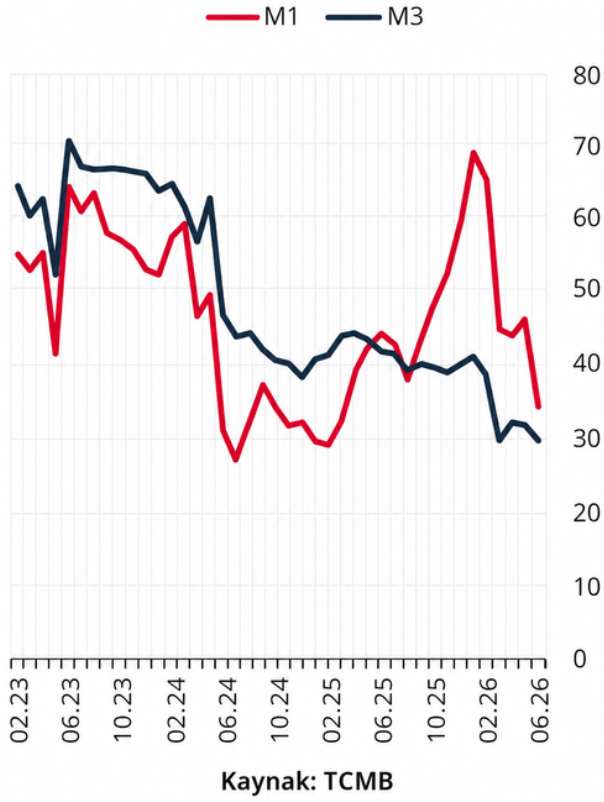
Haziran 2026 itibarıyla geniş para arzı M3'ün yıllık büyüme oranı önceki döneme göre 2 yüzde puan gerileyerek %29,9 oldu. M1'in yıllık büyüme oranı ise 11,6 yüzde puan azalışla %34,6 seviyesinde gerçekleşti.

Parasal sektörün hanehalkına kullandığı kredilerin yıllık artış hızı %44,1 ile önceki çeyrekteki seviyesini korudu. Finansal olmayan kuruluşlara verilen kredilerin yıllık büyümesi 0,4 yüzde puan artarak %34,2'ye yükseldi.

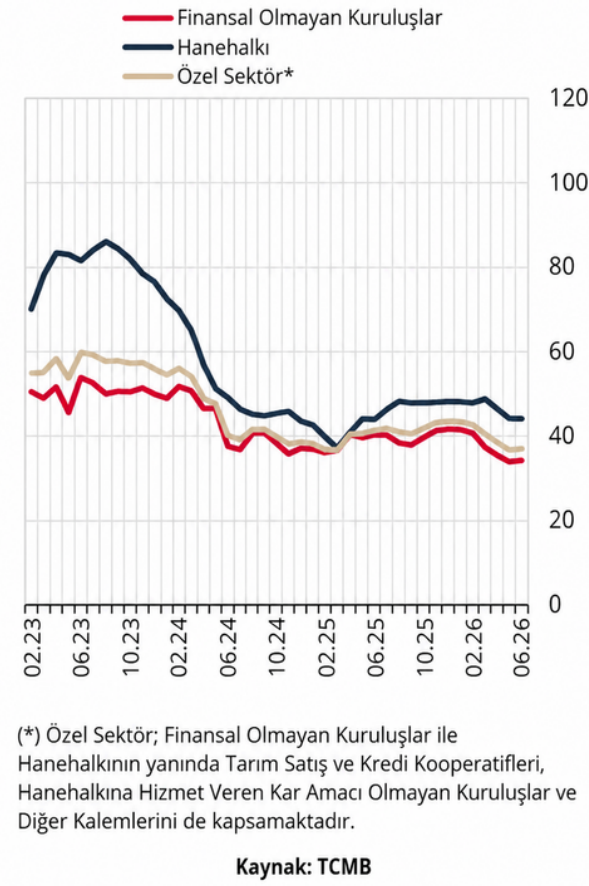
M3'ün yıllık büyümesine vadeli mevduatlar 16,6 yüzde puan, vadesiz mevduatlar 9,8 yüzde puan katkı sağladı. M3, aylık bazda %0,9 ve 272,1 milyar TL arttı. Bu gelişmede vadeli TL mevduatlardaki 549,9 milyar TL ve para piyasası fonlarındaki 176,9 milyar TL artış belirleyici oldu.

Aynı dönemde M1, 430,2 milyar TL azalırken vadesiz yabancı para mevduatlar 372,1 milyar TL düşüş kaydetti. M3'ün yıllık büyümesine özel sektörden alacaklar 26,8 yüzde puan, genel yönetimden alacaklar 4,7 yüzde puan ve banka dışı finansal kuruluşlardan alacaklar 1,3 yüzde puan katkı sağladı. Net dış varlıkların katkısı -0,1 yüzde puan, diğer kalemlerin net katkısı ise -2,7 yüzde puan oldu

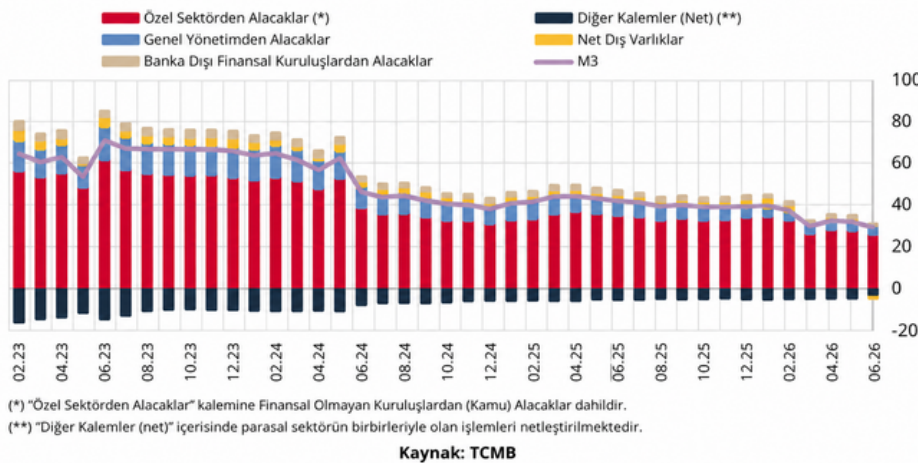
Parasal Büyüklükler (Haziran 2026, Yıllık % Büyüme)



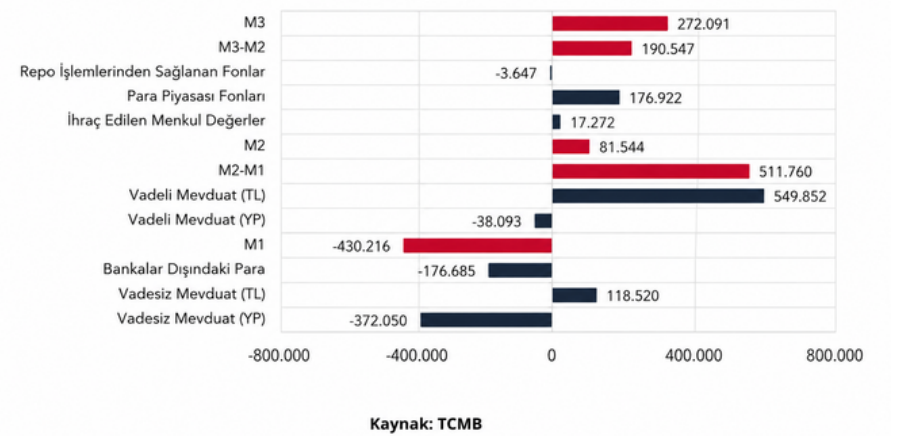
Verilen Krediler (Haziran 2026, Yıllık % Büyüme)



M3 Para Arzındaki Yıllık Büyümenin Karşılık Kalemlerine Yansımaları (% puan)



M3 Para Arzı ve Bileşenlerinin Aylık Değişimi (Haziran 2026, Milyon TL)



Finansal Hesaplar

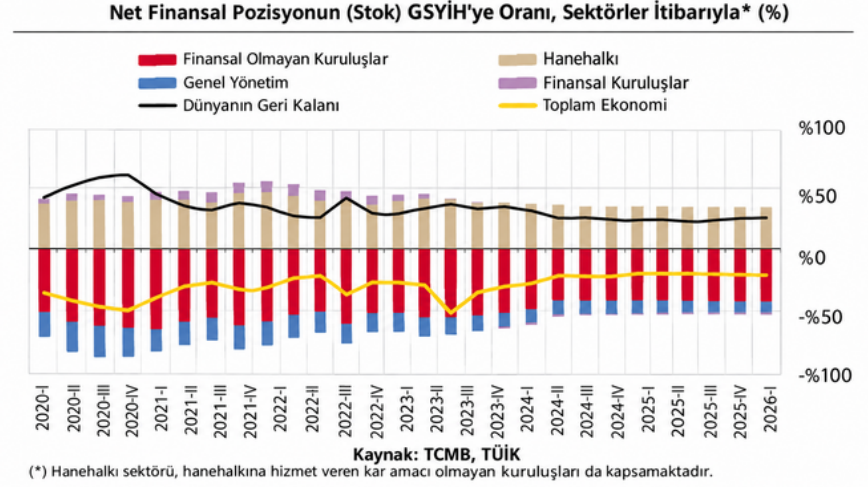
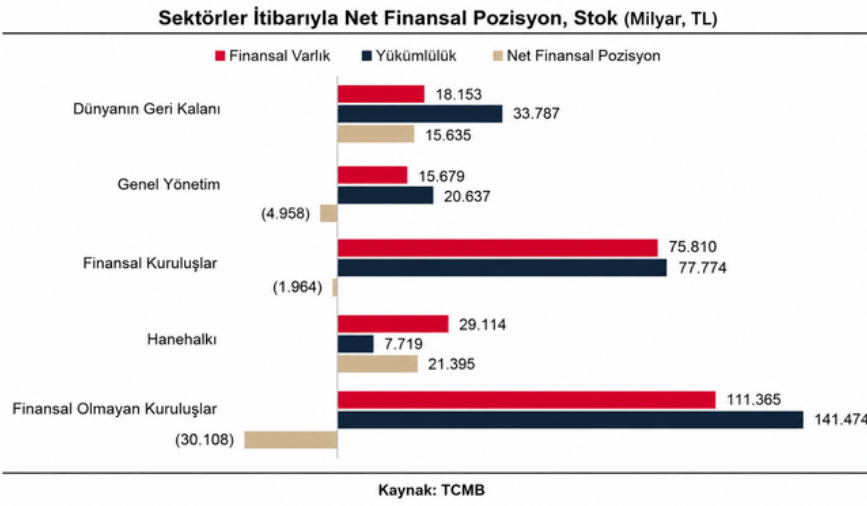
2026 yılının ilk çeyreği itibarıyla yurt içi yerleşik sektörlerin toplam finansal varlıkları 232 trilyon TL, yükümlülükleri ise 248 trilyon TL olarak gerçekleşti. Türkiye ekonomisinin net finansal pozisyon açığının GSYİH'ye oranı önceki çeyreğe göre 0,7 yüzde puan artarak %23,2'ye yükseldi. Dönemde çeyreklik GSYİH'nin %10,2'si oranında net borç alındı.

Sektörel bazda finansal olmayan kuruluşların net finansal pozisyonu -30,1 trilyon TL, genel yönetimin -5,0 trilyon TL ve finansal kuruluşların -2,0 trilyon TL oldu. Hanehalkı 21,4 trilyon TL, dünyanın geri kalanı ise 15,6 trilyon TL net alacaklı pozisyonda gerçekleşti.

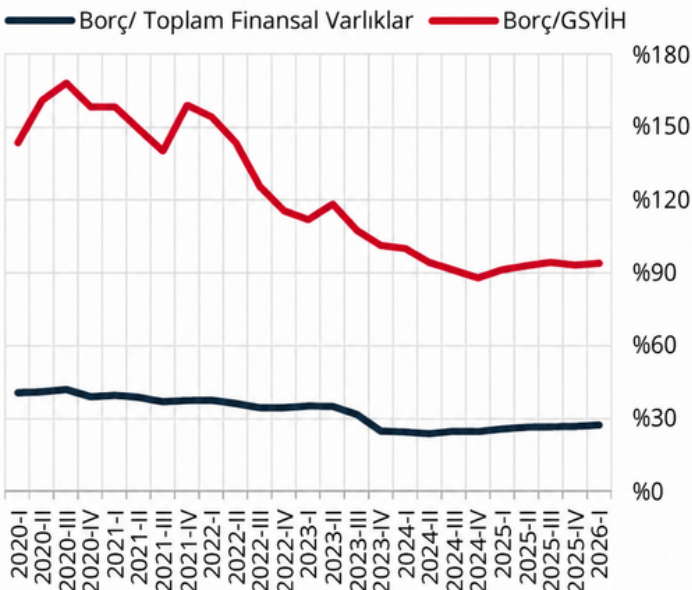
Kredi ve borçlanma senetlerinden oluşan toplam borcun GSYİH'ye oranı önceki çeyreğe göre sınırlı artarak %94 seviyesine ulaştı.

Hanehalkının finansal varlıkları çeyreklik bazda 1,8 trilyon TL artarak 28,6 trilyon TL'ye yükseldi. Artışın 873 milyar TL'si işlemlerden, 915 milyar TL'si değerlendirme etkisinden kaynaklandı. Para ve mevduatların toplam varlıklar içindeki payı %53,8 oldu.

Hanehalkı yükümlülükleri 597 milyar TL artarken net finansal pozisyon 1,2 trilyon TL yükseldi. Hanehalkı borcunun GSYİH'ye oranı %10, finansal varlıklara oranı %24 ve harcanabilir gelire oranı %25 olarak gerçekleşti.



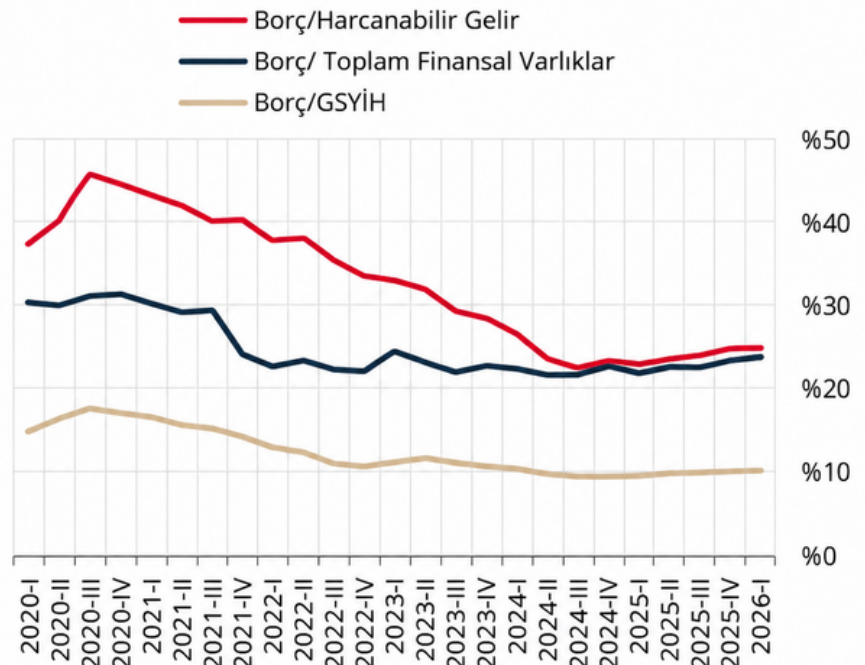
Toplam Ekonomi Borcu* (%)



(*) Borçlar; krediler ve borçlanma senetlerinden oluşmaktadır.

Kaynak: TCMB, TÜİK

Hanehalkı Borcu (%)



Kaynak: TCMB, TÜİK.

Fed Faizi Sabit Tutarken Üç Üye Artış İstedi; 30 Yıllık Tahvil Faizi %5,28'e Yükseldi

Reuters ve Financial Times'ın 30 Temmuz-1 Ağustos tarihli haberlerine göre Fed, politika faizini beşinci toplantı üst üste %3,50-%3,75 aralığında sabit tuttu. Karar 9'a karşı 3 oyla alınırken Cleveland Fed Başkanı Beth Hammack, Dallas Fed Başkanı Lorie Logan ve Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari enflasyonun kalıcılığına karşı 25 baz puanlık faiz artışı istedi. Oy hakkı bulunmayan St. Louis Fed Başkanı Alberto Musalem de daha erken ve kademeli bir sıkılaşmayı tercih ettiğini açıkladı.

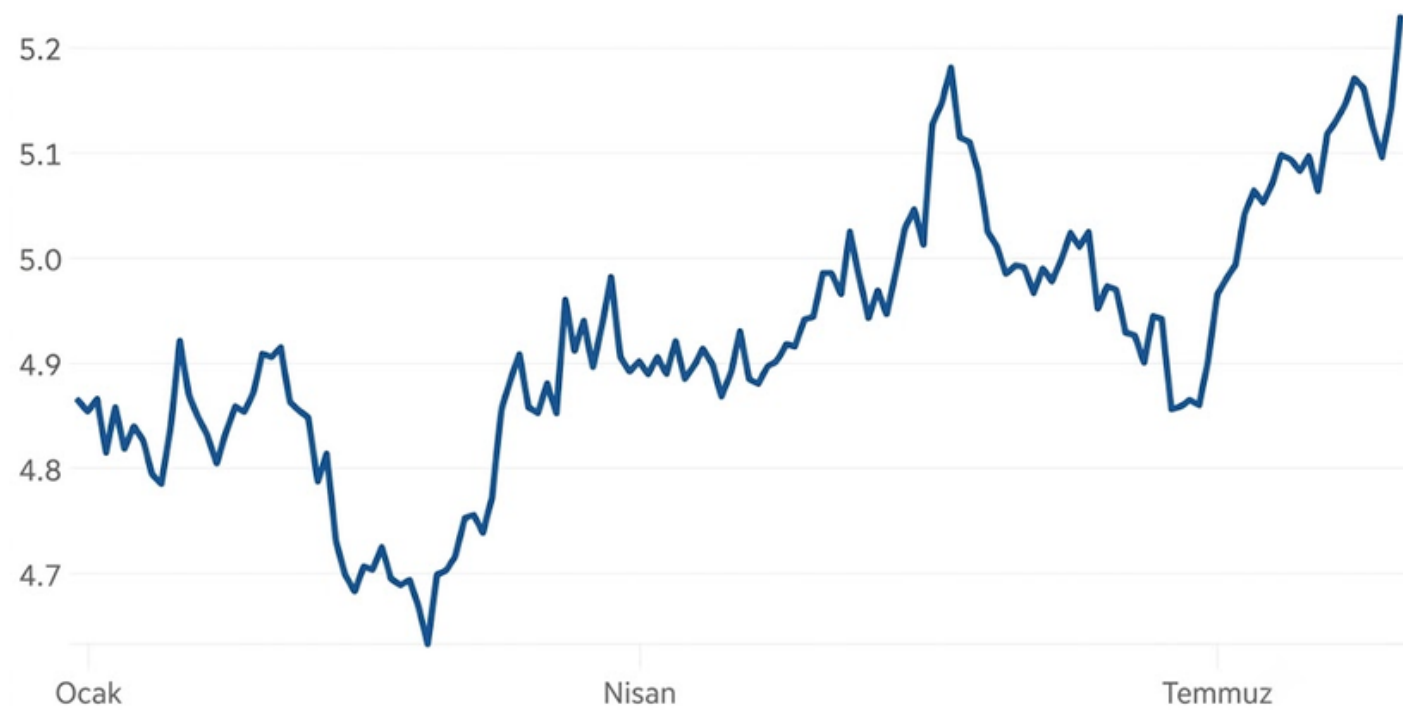
Fed Başkanı Kevin Warsh'ın enflasyonu %2 hedefine indireceklerini vurgulamasına rağmen faiz artışına yönelik net bir yol haritası sunmaması tahvil piyasasında güven endişelerini artırdı. Kararın ardından 30 yıllık ABD tahvil faizi yaklaşık 14 baz puan yükselerek %5,23'e, takip eden günlerde ise %5,28 ile 2007'den bu yana en yüksek seviyesine çıktı. Buna karşılık iki yıllık faiz, yatırımcıların kısa vadede artış ihtimalini azaltmasıyla karar öncesindeki yaklaşık %4,34'ten %4,28'e geriledi. Uzun ve kısa vadeli faizlerin ters yönlü hareketi, piyasaların kısa vadede Fed'in bekleyeceğini ancak uzun vadeli enflasyon riskinin güçlendiğini düşündüğünü gösterdi.

Fed'in tercih ettiği PCE enflasyonu haziranda yıllık %4,1'den %3,7'ye, çekirdek PCE ise %3,4'ten %3,3'e geriledi. Ancak göstergeler %2 hedefinin belirgin biçimde üzerinde kalırken, Orta Doğu savaşı nedeniyle yükselen enerji fiyatları, yeni tarifeler, güçlü tüketim ve yapay zekâ yatırımları önümüzdeki dönemde fiyat baskılarının yeniden hızlanabileceğine işaret ediyor. Brent petrol temmuz başındaki 72 \$/varilin altından ay sonunda yaklaşık 90 \$/varile, ABD'de benzin fiyatları ise bir ayda 3,85 \$/galondan 4,11 \$/galona yükseldi.

Muhalif üyeler, küçük ve kademeli faiz artışlarının gecikmesi halinde daha sert müdahalelerin gerekebileceğini savunuyor. Fed'in bir sonraki toplantısı 15-16 Eylül'de yapılacakken, 31 Temmuz itibarıyla piyasalarda eylül ayında 25 baz puanlık faiz artışı ihtimali yaklaşık %65 seviyesinde fiyatlanıyordu. Warsh'ın Jackson Hole toplantısında iletişim stratejisi ve enflasyon çerçevesine ilişkin vereceği mesajlar, eylül kararı öncesinde yakından izlenecek. (Kaynak: Reuters, Financial Times).

ABD fonlama maliyetleri Fed toplantısı sonrası fırladı

30 yıllık ABD Hazine tahvili getirisi (%)



Kaynak: LSEG

Brent Temmuzda %24 Yükselerek 90,12 \$/Varilden Kapandı

Reuters'ın 30-31 Temmuz tarihli haberlerine göre, petrol fiyatları Orta Doğu'daki çatışmalar ve kritik deniz yollarındaki taşımacılık riskleri nedeniyle temmuz ayını sert yükselişle tamamladı. Brent petrol 31 Temmuz'da %1,2 artışla 90,12 \$/varilden, WTI ise %1,3 yükselişle 84,67 \$/varilden kapandı. Temmuz genelinde Brent %24, WTI %21 değer kazanarak mart ayından bu yana en güçlü aylık performanslarını kaydetti. Brent, 30 Temmuz'da Suudi Arabistan öncülüğünde Babülmendep, Kızıldeniz ve Aden Körfezi'ni kapsayacak bir deniz savunma koalisyonu kurulabileceği haberleriyle %1,88 düşerek 89,03 \$/varile gerilemişti. Ancak ertesi gün İran'ın Hürmüz Boğazı'nda iki tankerin geçişini durdurduğu ve dört geminin rotasını değiştirdiği haberleri fiyatları yeniden yükseltti. Cuma günü Körfez'den yüklenen iki büyük petrol tankeri boğazdan çıkmayı başarırken trafik düşük kalmaya devam etti; Babülmendep'ten ise 30 Temmuz'da 29 emtia gemisi geçti. Savaş öncesinde küresel ham petrol ve doğal gaz akışının yaklaşık beşte birini taşıyan Hürmüz'deki kesintiler ile Kızıldeniz'e yönelik tehditler jeopolitik risk primini yüksek tutuyor. ABD ticari ham petrol stoklarının 2018'den bu yana en düşük seviyeye gerilemesi de fiyatları desteklerken, Reuters anketinde Brent'in 2026 ortalama fiyat tahmini 84,50 \$/varilden 85,22 \$/varile yükseltildi. (Kaynak: Reuters).

ABD'de PCE Enflasyonu Haziranda %3,7'ye Gerilerken Enerji Şoku Yeniden Yükseliş Riski Yarattı

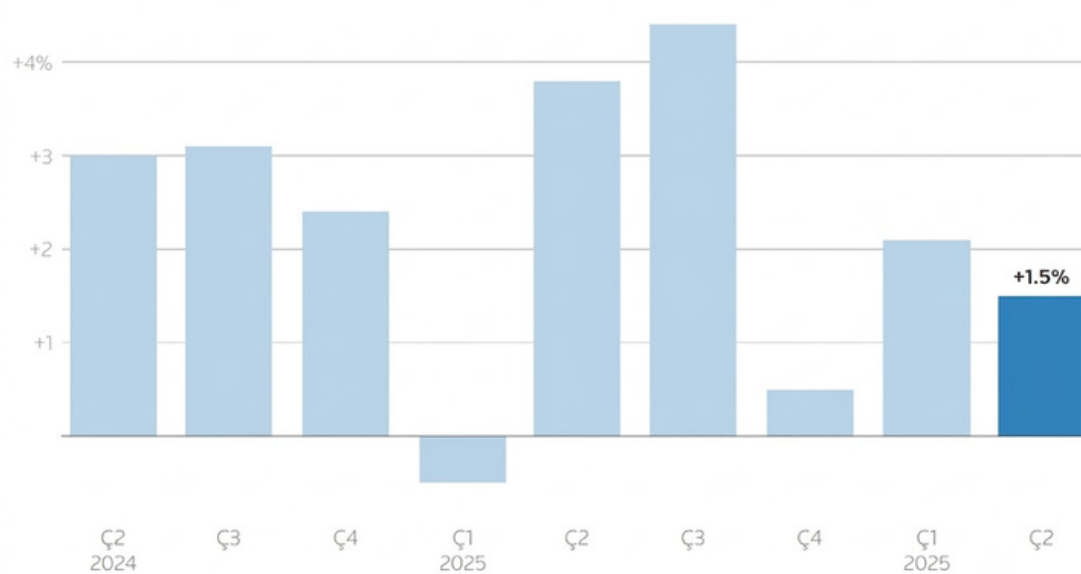
Reuters'ın 30 Temmuz tarihli haberine göre, Fed'in tercih ettiği PCE fiyat endeksi haziranda yıllık bazda %4,1'den %3,7'ye gerileyerek piyasa beklentisine paralel gerçekleşti. Endeks aylık bazda %0,1 düşerek Nisan 2020'den bu yana en zayıf seyrini kaydetti. Gıda ve enerjiyi dışlayan çekirdek PCE enflasyonu ise yıllık %3,4'ten %3,3'e inerken, aylık artış %0,3'ten %0,1'e yavaşladı. Enflasyondaki gerilemede ABD-İran ateşkesi sırasında petrol fiyatlarının düşmesi etkili oldu. Ancak ateşkesin sona ermesiyle Brent petrolün yeniden 90 \$/varilin üzerine, ABD benzin fiyatlarının da 4 \$/galonun üzerine çıkması, temmuzda fiyat baskılarının yeniden güçlenebileceğine işaret ediyor. Fed, 29 Temmuz'da politika faizini %3,50-%3,75 aralığında sabit tutarken üç üye 25 baz puanlık artış yönünde oy kullandı. Tüketici harcamaları haziranda nominal olarak %0,3, enflasyondan arındırılmış olarak %0,4 arttı. Kişisel gelir %0,2 yükselirken, reel harcanabilir gelir %0,3 arttı. Tasarruf oranı ise %2,8'den %2,7'ye gerileyerek Haziran 2022'den bu yana en düşük seviyesine indi; bu görünüm yılın ikinci yarısında tüketim büyümesinin yavaşlayabileceğine işaret ediyor. (Kaynak: Reuters).

ABD Ekonomisi İkinci Çeyrekte Beklentilerin Altında %1,5 Büyürken İç Talep Güçlü Kaldı

Reuters ve Financial Times'ın 30 Temmuz tarihli haberlerine göre, ABD ekonomisi 2026'nın ikinci çeyreğinde yıllıklandırılmış olarak %1,5 büyüdü. Büyüme ilk çeyrekteki %2,1'in altında kalırken, piyasa beklentileri yaklaşık %2-%2,1 seviyesindeydi. Dış ticaret açığındaki genişleme büyümeden 1,01 puan, stoklardaki azalış ise 0,67 puan götürdü; kamu harcamaları da %0,8 daraldı. Buna karşılık iç talep güçlü seyrini korudu. Tüketici harcamaları ilk çeyrekteki %0,5'ten %3,2'ye hızlanırken, yapay zekâ altyapı yatırımlarının desteğiyle şirketlerin ekipman harcamaları %15,2 arttı. Ticaret, stoklar ve kamu harcamalarını dışlayan özel yurt içi nihai talep %3,9 büyüyerek 2023'ün ilk çeyreğinden bu yana en güçlü artışını kaydetti. Ancak vergi iadelerinin sağladığı desteğin azalması, gelir artışının zayıflaması, tasarruf oranının %2,7 ile dört yılın en düşük seviyesine gerilemesi ve yükselen benzin fiyatları yılın ikinci yarısında tüketimi baskılayabilir. Orta Doğu'daki çatışmaların enerji maliyetlerini yeniden artırması da büyüme görünümü açısından aşağı yönlü risk oluşturuyor. (Kaynak: Reuters ve Financial Times)

ABD gayri safi yurtiçi hasılası

Önceki çeyreğe göre yüzde değişim

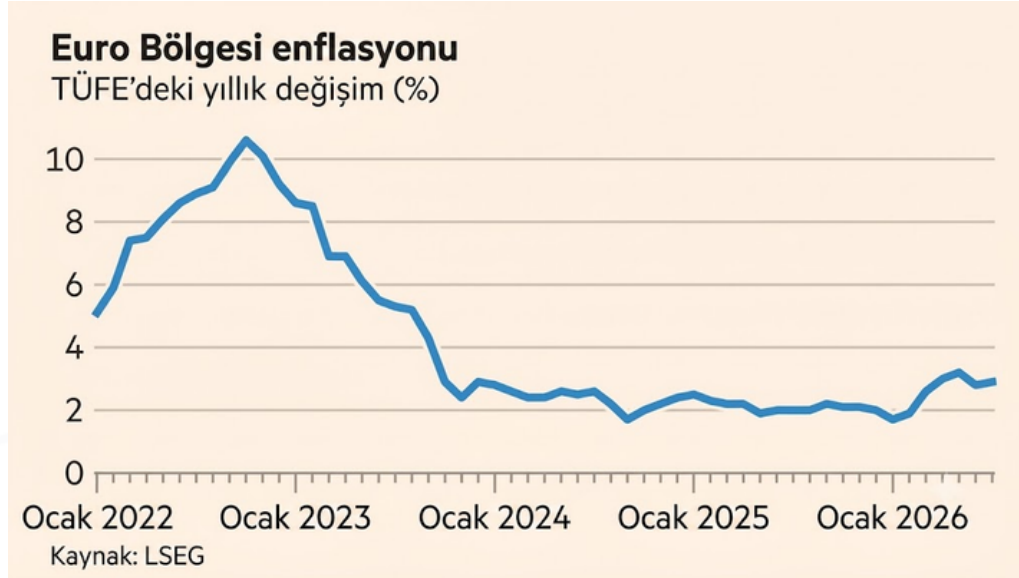


Büyüme oranları yıllıklandırılmış ve enflasyondan arındırılmıştır.

Kaynaklar: Bureau of Economic Analysis, LSEG

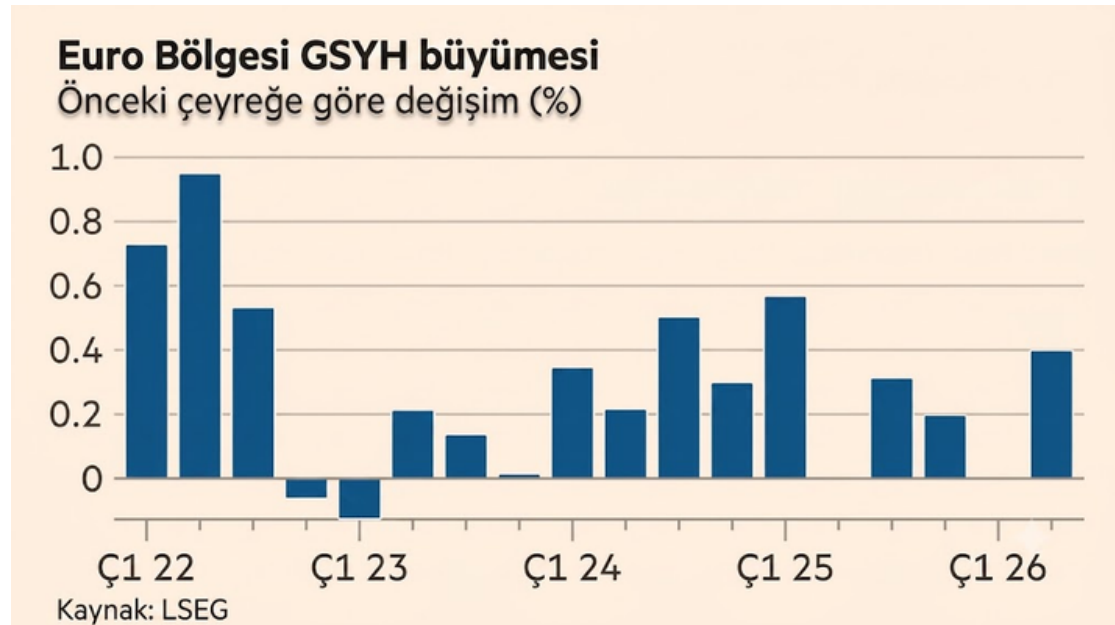
Euro Bölgesi Enflasyonu Temmuzda %2,9'a Yükselirken ECB'nin Eylül Artışı Beklentisi Güçlendi

Financial Times'ın 31 Temmuz tarihli haberine göre, Euro Bölgesi'nde yıllık enflasyon temmuzda beklentilere paralel olarak %2,8'den %2,9'a yükseldi ve beşinci ay üst üste ECB'nin %2 hedefinin üzerinde kaldı. Enerji fiyatlarındaki yıllık artış %8,5'ten %10'a, hizmet enflasyonu ise %3,2'den %3,3'e çıktı. Gıda ve enerjiyi dışlayan çekirdek enflasyon da beklentilerin aksine %2,4'ten %2,5'e yükselirken, gıda enflasyonu %1,2'ye geriledi. Enflasyondaki yükseliş, Brent petrolün haziran sonunda 72,48 \$/varilin altına indikten sonra temmuz sonunda yaklaşık 90 \$/varile çıkmasıyla hızlanan enerji maliyetlerinden kaynaklandı. Ülke bazında Almanya'nın AB uyumlu enflasyonu hazirandaki %2,4'ten %2,8'e yükselirken, enerji enflasyonu %3,4'ten %8,3'e çıktı. Fransa'da uyumlu enflasyon ise %2,1'lik beklentiye aşarak %2,4 oldu. ECB, temmuz toplantısında mevduat faizini %2,25'te sabit bırakmış ancak eylül ayında yeni bir artışa açık kapı bırakmıştı. Swap piyasalarında eylülde 25 baz puanlık faiz artışı ihtimali yaklaşık %90 seviyesinde fiyatlanırken, enerji maliyetlerinin yüksek kalması ve çekirdek fiyat baskılarının güçlenmesi bu beklentiye destekliyor. (Kaynak: Reuters ve Financial Times).



Euro Bölgesi Ekonomisi İkinci Çeyrekte Beklentilerin Üzerinde %0,4 Büyüdü

Reuters ve Financial Times'ın 30 Temmuz tarihli haberlerine göre, Euro Bölgesi ekonomisi 2026'nın ikinci çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %0,4 büyüyerek %0,2'lik piyasa beklentisini aştı. Yıllık büyüme de %0,5 beklentisine karşılık %1,0 olarak gerçekleşti. Yapay zekâ yatırımları, kamu harcamaları, dirençli tüketim ve sanayi üretimi, yüksek enerji maliyetlerinin olumsuz etkisini sınırladı. Ülke bazında Almanya, Fransa ve İtalya ekonomileri çeyreklik %0,2, İspanya %0,7 ve Hollanda %0,4 büyüdü. İrlanda ekonomisindeki %3,9'luk artış da bölge büyümesini destekledi; ancak çok uluslu şirketlerin işlemleri nedeniyle İrlanda verilerinin oldukça oynak olduğu belirtiliyor. Euro Bölgesi'nde işsizlik oranının haziranda %6,3'te sabit kalması da ekonomik dayanıklılığa işaret etti. Bununla birlikte, Orta Doğu'daki çatışmaların yeniden şiddetlenmesi ve enerji fiyatlarının yüksek kalması ikinci yarı görünümü açısından risk oluşturuyor. Yapay zekâ yatırımları, öne çekilen siparişler ve İrlanda kaynaklı büyüme gibi bazı desteklerin geçici olabileceği değerlendirilirken, ECB 2026 yılı için Euro Bölgesi büyüme tahminini %0,8 seviyesinde tutuyor. (Kaynak: Reuters ve Financial Times).

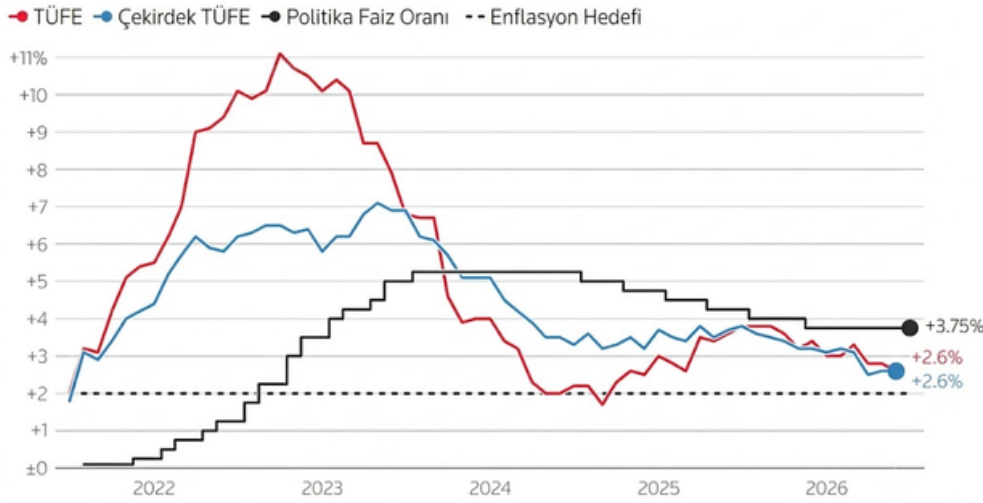


BoE Faizi %3,75'te Sabit Tutarken Enerji Şokuna Karşı Bekle-Gör Tutumunu Korudu

Reuters ve Financial Times'ın 30-31 Temmuz tarihli haberlerine göre, İngiltere Merkez Bankası politika faizini %3,75'te sabit tuttu. Para Politikası Kurulu kararı 6'ya karşı 3 oyla alırken Catherine Mann, Megan Greene ve Başekonomist Huw Pill faizin %4'e yükseltilmesini destekledi. Buna rağmen Başkan Andrew Bailey, BoE'nin faiz artışına yaklaştığı şeklinde bir değerlendirme yapılmaması gerektiğini belirterek mevcut para politikasının şimdilik yeterince kısıtlayıcı olduğunu vurguladı. BoE'nin ana senaryosunda enflasyonun hazirandaki %2,6'dan 2026'nın son çeyreğinde %3,2'ye yükselmesi, 2027'de ortalama %2,7 olması ve 2028'in başında %2 hedefinin altına gerilemesi bekleniyor. İran savaşının uzaması, enerji fiyatlarının yüksek kalması ve maliyetlerin ücretlerle diğer fiyatlara yayılması halinde ise enflasyonun 2027'de %4,5 ile zirve yapabileceği öngörülüyor. Huw Pill, enerji şokunun kamuoyunun enflasyon beklentilerini henüz ciddi biçimde bozmadığını ancak yılın ilerleyen bölümünde daha yavaş gelişen ikinci tur etkilerin ortaya çıkabileceğini belirtti. Piyasalar kararı güvercin olarak değerlendirirken, eylül ayında 25 baz puanlık faiz artışı olasılığı yaklaşık %50'den %30'a geriledi. Faiz beklentilerine duyarlı iki yıllık İngiltere tahvil faizi de karar sonrasında 11 baz puan düşerek %4,34'e indi. BoE'nin bundan sonraki adımı, Orta Doğu'daki gelişmelerin petrol ve doğal gaz fiyatları ile ücret-fiyatlama davranışlarına ne ölçüde yansıtacağına bağlı olacak. (Kaynak: Reuters ve Financial Times)

Birleşik Krallık Enflasyon ve Faiz Oranları

Politika Faiz Oranı ve TÜFE Enflasyonundaki Yıllık Değişim



TÜFE ve Çekirdek TÜFE verileri Haziran 2026 itibarıyla. Politika faiz oranı ve Enflasyon hedefi verileri Temmuz 2026 itibarıyla.
Kaynaklar: Office for National Statistics, LSEG



FINANCIAL TIMES

Source: BoE

BoJ Faizi %1'de Sabit Tutarken Eylül Ayında Artış İhtimalini Güçlendirdi

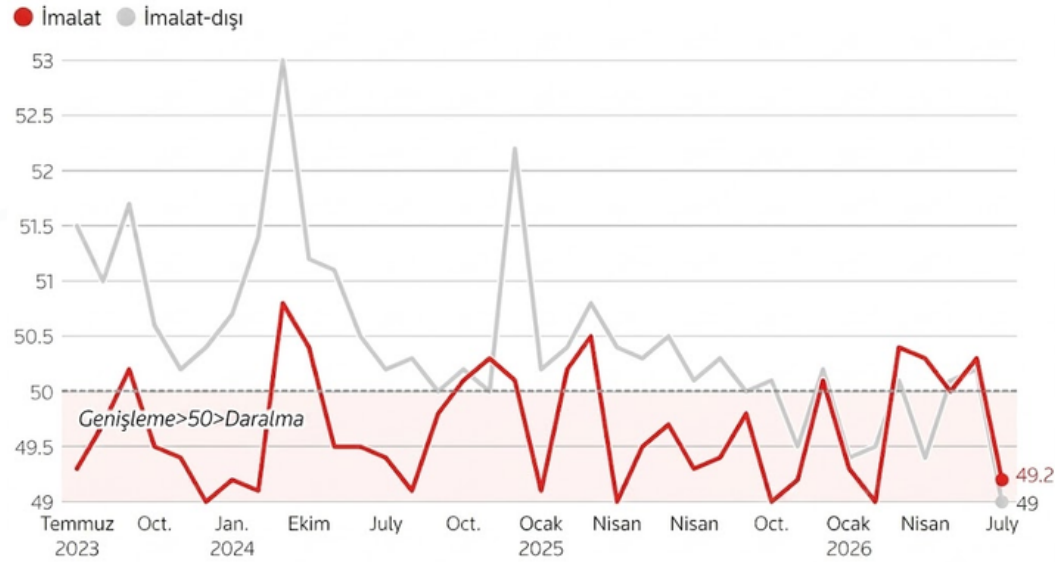
Reuters'ın 31 Temmuz tarihli haberine göre, Japonya Merkez Bankası politika faizini beklentilere paralel olarak %1'de sabit tuttu. Karara karşı çıkan tek üye Hajime Takata, dış kaynaklı enflasyon riskleri nedeniyle faizin %1,25'e yükseltilmesini istedi. BoJ, yayımladığı görünüm raporunda temel enflasyonun ilk kez %2 hedefinin üzerine çıkabileceği uyarısında bulunarak eylül toplantısından itibaren yukarı yönlü fiyat risklerinin politika tartışmalarında daha fazla dikkate alınacağını belirtti. BoJ Başkanı Kazuo Ueda, gerekli politika adımlarının geciktirilmesinin enflasyonun hedefi aşma riskini büyütebileceğini söyledi. Güçlü yapay zekâ ve çip talebi, Orta Doğu'daki gelişmeler, yükselen orta ve uzun vadeli enflasyon beklentileri ile zayıf yen, fiyat görünümündeki temel riskler olarak sıralandı. Reuters anketine göre ekonomistlerin çoğu BoJ'un politika faizini yıl sonuna kadar %1,25'e yükseltmesini bekliyor. Karar, Japonya'nın 30 Temmuz'da New York piyasasında yen alıp dolar satarak kura müdahale ettiği yönündeki haberlerin ardından geldi. Yen'in 40 yılın en düşük seviyelerine gerilemesi ithalat maliyetlerini ve hanehalkı üzerindeki fiyat baskısını artırırken, son müdahalenin nisan sonu ile mayıs başındaki toplam 73 Mlr \$'lık yen alımından bu yana ilk müdahale olduğu belirtildi. BoJ'un şahin mesajları ve kur müdahalesi, eylül-ekim döneminde yeni bir faiz artışı ihtimalini güçlendirdi. (Kaynak: Reuters)

Çin'de İmalat PMI Temmuzda 49,2'ye Gerilerken Hizmet ve İnşaat Aktivitesi de Daraldı

Reuters ve Financial Times'ın 31 Temmuz tarihli haberlerine göre, Çin'in resmi imalat PMI'ı temmuzda 50,3'ten 49,2'ye gerileyerek beş ayın en düşük seviyesine indi ve 50 olan piyasa beklentisinin altında kaldı. Hizmet ve inşaat sektörlerini kapsayan imalat dışı PMI da 50,2'den 49'a düşerek Aralık 2022'den bu yana en zayıf seviyesini kaydetti. Bileşik PMI ise 50,6'dan 49,3'e gerileyerek ekonomik aktivitedeki yavaşlamanın geniş tabanlı olduğuna işaret etti. Talep göstergelerindeki bozulma belirginleşirken, yeni siparişler alt endeksi 51,2'den 48,5'e, yeni ihracat siparişleri ise 50,1'den 49,6'ya düştü. Üretim endeksinin 49,9 ile talep göstergelerinden daha güçlü kalması, arz ile iç talep arasındaki dengesizliğin sürdüğünü gösterdi. Yüksek teknoloji ve ekipman imalatı büyümeye devam ederken, tüketim malları ile enerji yoğun sektörlerde daralma görüldü. Çin ekonomisinin yıllık büyümesi ikinci çeyrekte %5'ten %4,3'e gerileyerek hükümetin %4,5-%5 hedef aralığının altında kalmıştı. Politbüro iç talebi desteklemek ve kamu harcamalarını hızlandırmak için mevcut politikaların daha etkin kullanılacağını belirtirken, geniş kapsamlı yeni bir teşvik paketi açıklamadı. Bu görünüm, ekonomik yavaşlamanın yılın ikinci yarısında da devam edebileceğine ilişkin endişeleri artırıyor. (Kaynak: Reuters ve Financial Times)

Çin'in sanayi faaliyeti

Resmi Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)



PMI, işletmelerdeki satın alma yöneticilerinin aylık anket sonuçlarından derlenen bir endekstir ve satın alma yöneticilerinin görüşüne göre piyasa koşullarının genişlediğini, aynı kaldığını veya daraldığını gösterir. Kaynaklar: Çin Ulusal İstatistik Bürosu, LSEG

Çin, Sübvansiyonları Stratejik Sektörlere Yönlendirerek İhracat Rekabetini Güçlendiriyor

Financial Times'ın 31 Temmuz tarihli değerlendirmesine göre, Çin'in ihracatı 2025'te yaklaşık 4 Trln \$'a ulaşırken, ülkenin küresel pazar payındaki artışında devlet desteklerinin rolü yeniden tartışma konusu oldu. OECD, Çin'deki sübvansiyonların 2024'te gelişmiş ekonomilerin 3 ila 8 katı seviyesinde bulunduğunu ve 2005-2023 dönemindeki küresel pazar payı kazanımlarının yaklaşık %60'ını açıklayabileceğini hesaplıyor. IMF'nin daha dar kapsamlı çalışmasına göre, Çin'de doğrudan sübvansiyonların katma değere oranı 2015'teki %1'den 2023'te %2,5'in üzerine çıktı ve dönem genelinde ortalama %1,8 oldu. Aynı oran ABD'de %1,3, Kanada'da %1 ve AB'de %0,6 seviyesinde gerçekleşti. Çin'de desteklerin stratejik sektörlerdeki payı %3'e ulaşırken, stratejik olmayan sektörlerde %1'de kaldı. Buna karşılık ABD'de sübvansiyonların katma değere oranı stratejik sektörlerde yalnızca %0,5, diğer sektörlerde %2; AB'de ise sırasıyla %0,2 ve %1 oldu. Çin'in yarı iletkenler, teknoloji donanımı, elektrikli araçlar ve yeşil enerji gibi alanları desteklemesinin yanı sıra işgücü eğitimi ve enerji altyapısı gibi tamamlayıcı politikalar uygulaması rekabet avantajını güçlendiriyor. IMF, 2015-2023 dönemindeki eğilimin sürmesi halinde Çin'in elektronik ihracatının uzun vadede yaklaşık %20 daha artabileceğini öngörüyor. Bu görünüm, Çin'in iç talebi yeterince desteklememesi halinde diğer ülkelerin tarifeler ve daha kapsamlı sanayi politikalarıyla karşılık verme ihtimalini artırıyor. (Kaynak: Financial Times)

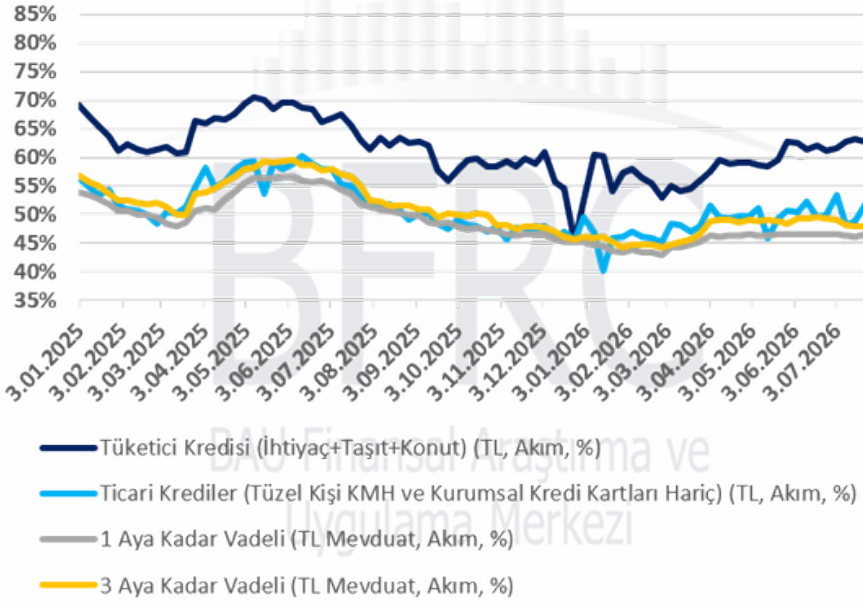
Para ve Bankacılık Verileri

[24 Temmuz Haftası]

Deniz Nail Tekekoğlu

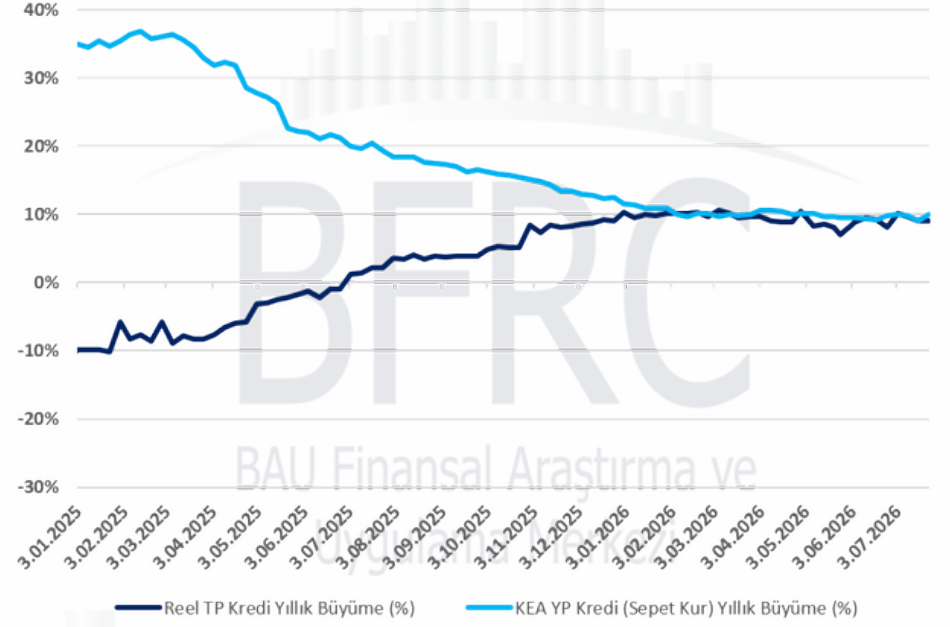
Tablo-1. Banka Faizleri

Son Tarih: 24 Temmuz



Tablo-2. Kredi Büyümesi (%)

Son Tarih: 24 Temmuz



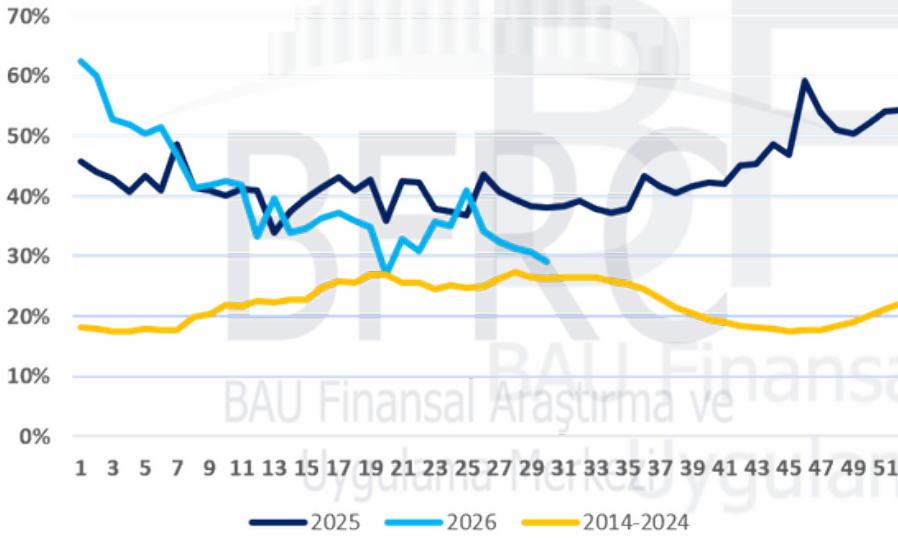
Tüketici Kredileri (İhtiyaç+Taşıt+Konut) %63,25 → %62,77 (- 48 bps)

Ticari Kredileri (Tüzel Kişi KMH ve Kurumsal Kredi Kartları Hariç) %48,94 → % 51,72 (+278 bps)

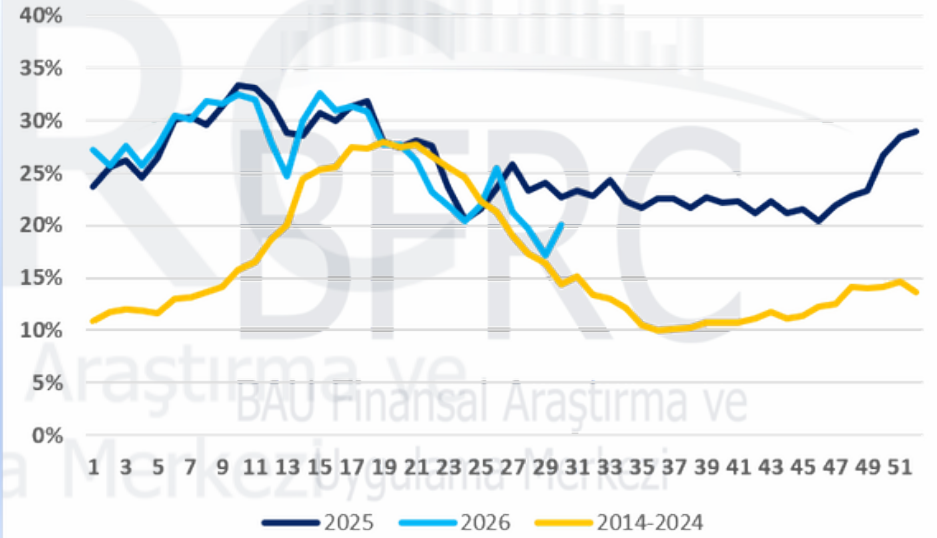
1 Ay Vadeli Mevduat %46,13 → %46,53 (+ 40 bps)

3 Ay Vadeli Mevduat %47,99 → %47,83 (-16 bps)

Tablo-3. Tüketici Kredileri Çeyreklik Büyümesi
(Yıllıklandırılmış, %)

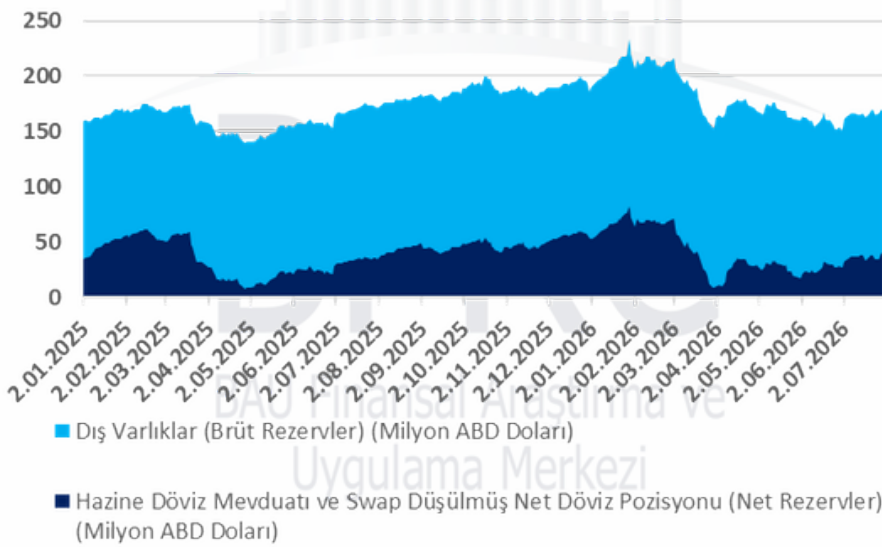


Tablo-4. Ticari Krediler Çeyreklik Büyümesi
(Yıllıklandırılmış, KEA, %)



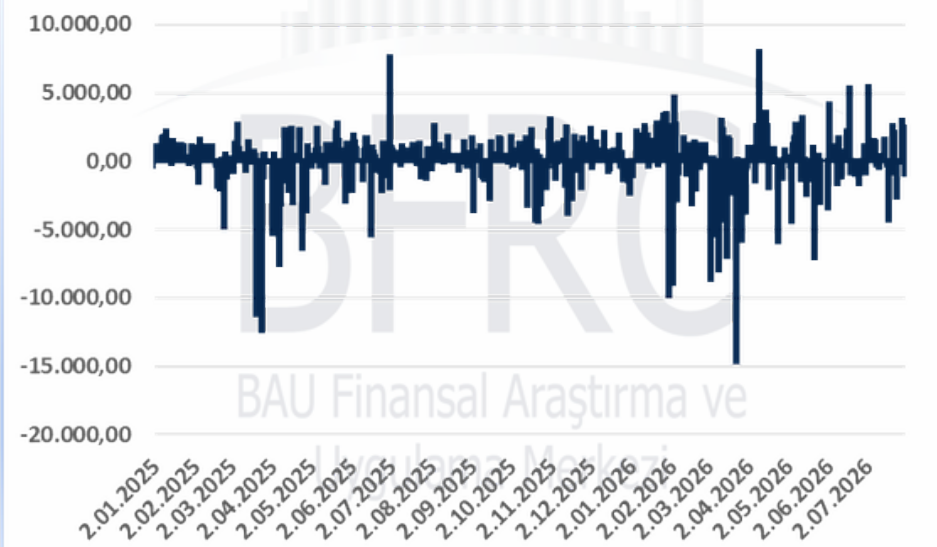
Tablo-5. TCMB Döviz Rezervleri
(Milyar ABD Doları)

Son Tarih: 30 Temmuz



Tablo-6. Net Döviz Pozisyonu Günlük Değişim
(Milyon ABD Doları)

Son Tarih: 30 Temmuz



Hazine Mevduatı ve Swap Hariç Net Döviz Pozisyonu (23-30 Temmuz)

37,04 Mlr \$ → 38,86 Mlr \$ (1,82 Mlr \$)

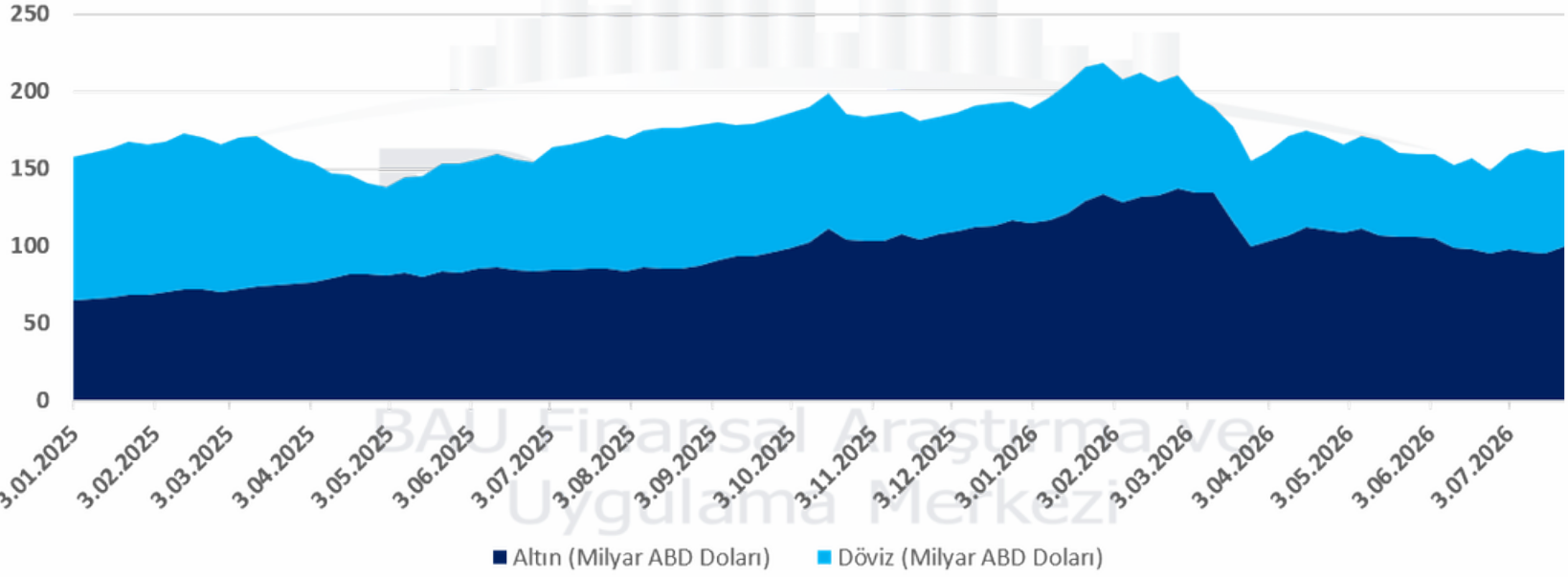
Para ve Bankacılık Verileri

[24 Temmuz Haftası]

Atakan Üstün

Tablo-7. Brüt Rezervler (Milyar ABD Doları)

Son Tarih: 24 Temmuz



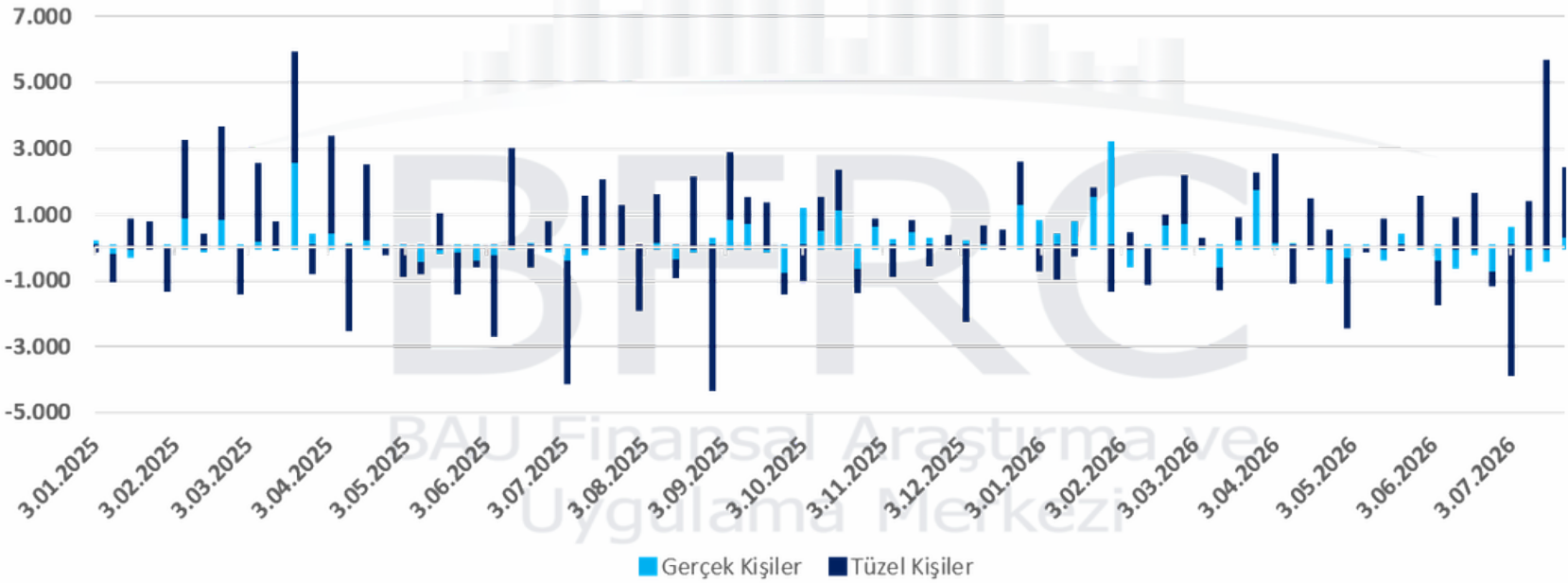
Altın Rezerv 95,06 Mlr \$ → 100,21 Mlr \$ (+5,15 Mlr \$)

Döviz Rezerv 65,43 Mlr \$ → 62,40 Mlr \$ (-3,03 Mlr \$)

Brüt Rezerv 160,49 Mlr \$ → 162,61 Mlr \$ (+2,12 Mlr \$)

Tablo-8. Haftalık DTH Değişim (Arındırılmış, Milyon ABD Doları)

Son Tarih: 24 Temmuz

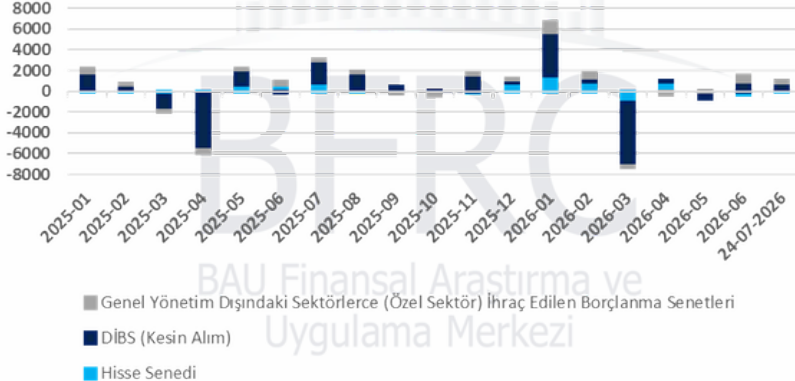


Gerçek Kişiler -334,26 Mln \$ → 387,35 Mln \$

Tüzel Kişiler 5593,64 Mln \$ → 2360,52 Mln \$

Tablo-9. Yurt Dışı Yerleşiklerin Türkiye Portföyleri Değişimi (Milyon ABD Doları)

Son Tarih: 24 Temmuz



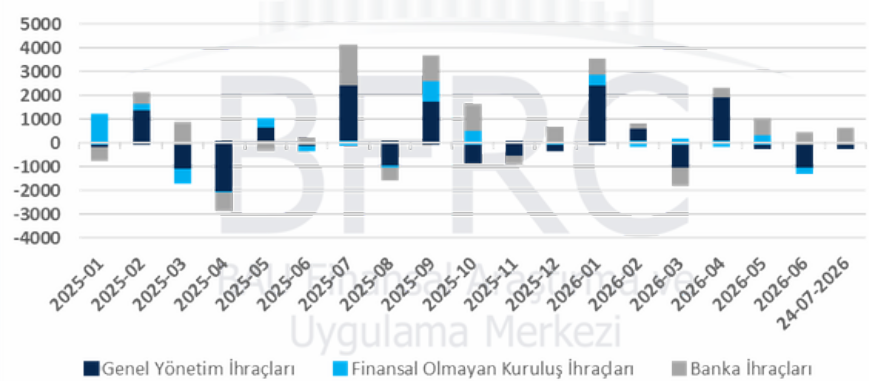
Hisse Senedi 37,53 Mln \$ → 38,85 Mln \$

DİBS (Kesin Alım) 196,63 Mln \$ → 805,51 Mln \$

Özel Sektör 43,82 Mln \$ → -136,97 Mln \$

Tablo-10. Yurt Dışı Yerleşiklerin Yabancı Para Portföyleri Değişimi (Milyon ABD Doları)

Son Tarih: 24 Temmuz



Genel Yönetim -81,85 Mln \$ → -188,92 Mln \$

Finansal Olmayan Kuruluşlar -287,08 Mln \$ → -10,28 Mln \$

Bankalar 127,22 Mln \$ → 563,45 Mln \$

Yasal Uyarı!

Bu bültende yer alan bilgi, yorum ve değerlendirmeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri ve mevduat kabul etmeyen bankalar tarafından, ilgili mevzuat çerçevesinde, müşteri ile imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi kapsamında sunulmaktadır.

Burada yer alan görüş ve analizler genel nitelikte olup, herhangi bir finansal enstrümanın alım-satımına yönelik tavsiye niteliği taşımamaktadır. Bu bilgiler, kişilerin risk ve getiri tercihleri ile mali durumlarına uygun olmayabilir. Bu nedenle, yalnızca burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

BFRC

BAU Finansal Araştırma ve
Uygulama Merkezi



<https://bfrc.bau.edu.tr>



[/bahcesehirbfrc](https://www.instagram.com/bahcesehirbfrc)



[/BahcesehirBFRC](https://twitter.com/BahcesehirBFRC)



[/Bahçeşehir Üniversitesi Finansal
Araştırma ve Uygulama Merkezi](https://www.linkedin.com/company/Bahcesehir-Universitesi-Finansal-Arastirma-ve-Uygulama-Merkezi)



[/bahcesehirbfrc3101](https://www.youtube.com/channel/UC3101)