

BFRC HAFTALIK BÜLTEN

10 - 16 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

- Hazine Borçlanma İşlemleri 4
- Piyasa Katılımcıları Anketi 5
- Enflasyon Raporu 2026-III 6
- Finansal Yatırım Araçlarının Reel Getiri Oranları 7
- Ödemeler Dengesi Gelişmeleri 8
- Uluslararası Rezervler ve Döviz Likiditesi 9
- Dış Ticaret Endeksleri10

Küresel Ekonomi

- ABD'de Enflasyon Temmuzda %3,4'e Gerilerken Fed'in Eylülde Faizi Sabit Tutma Beklentisi Güçlendi..... 11
- Hürmüz'de Arz Riski Sürerken Brent 88,52 \$/Varile Yükseldi, Küresel Petrol Stokları Baskı Altında..... 12
- ABD'de Perakende Satışlar Temmuzda %0,6 Gerilerken Tüketici Güveni Ağustosta Sert Düştü..... 13
- ABD'de 30 Yıllık Tahvil Faizi %5,22 ile 2001'den Bu Yana En Yüksek Seviyeye Çıktı..... 13
- BoJ'un Eylülde Faiz Artırma Olasılığı %80'e Yaklaşırken Daha Hızlı Sıkılaşma Gündemde..... 14
- İngiltere Ekonomisi Haziranda %0,3 Büyüdü..... 14
- Euro Bölgesi'nde İstihdam İkinci Çeyrekte Çeyreklik %0,1, Yıllık %0,5 Arttı..... 15
- Euro Bölgesi Haziranda 8,6 Mlr € Dış Ticaret Fazlası Verirken İlk Yarı Fazlası 9,8 Mlr €'ya Geriledi..... 15
- Çin'de Yeni Yuan Kredileri Temmuzda Rekor 340 Mlr Yuan Daraldı..... 15

Haftalık Para ve Banka Verileri

- Banka Faizleri 16
- Kredi Büyümeleri 16
- Net Döviz Pozisyonu.....16
- Net Döviz Pozisyonu .Değişimi 16
- Brüt Rezerv 17
- Haftalık DTH Değişimi 17
- Yurt İçi Yerleşiklerin Yurt Dışı Portföyleri 17
- Yurt Dışı Yerleşiklerin Türkiye Portföyleri 17

Yasal Uyarı 18

Piyasa Verileri

Türkiye	Son Değer	Haftalık Değişim	Trend (1 Ay)
BIST-100	14.172	▲ 2,85%	
\$/TL	47,88	▲ 0,38%	
€/TL	55,43	▲ 0,49%	
2 Yıllık Devlet Tahvil Getirisi	41,12	▼ -18 bps	
10 Yıllık Devlet Tahvil Getirisi	35,05	▲ 26 bps	
Gram Altın (₺)	6.742	▲ 1,18%	

Küresel & Emtia	Son Değer	Haftalık Değişim	Trend (1 Ay)
S&P 500	7.786	▲ 0,36%	
NASDAQ 100	30.046	▲ 1,09%	
2 Yıllık Devlet Tahvil Getirisi	4,17	▼ -2,61 bps	
10 Yıllık Devlet Tahvil Getirisi	4,69	▲ 4,68 bps	
FTSE 100	10.750	▼ -1,38%	
Nikkei 225	68.714	▲ 4,74%	
Dax	26.440	▲ 0,46%	
Altın Ons (\$)	4.376	▲ 0,80%	
Gümüş Ons (\$)	64,68	▲ 1,77%	
Ham Petrol (\$)	88,52	▲ 5,95%	
Bitcoin (\$)	62.847	▼ -3,22%	

Açıklanan Veriler

Deniz Nail Tekekoğlu

Açıklanan Veriler	Ülke	Tarih	Dönem	Son Değer	Beklenti*	Açıklanan
Sanayi Üretimi (Yıllık)	Türkiye	10.08.2026	Haziran	-0.1%	-	-1.4%
Perakende Satışlar (Yıllık)	Türkiye	11.08.2026	Haziran	12.8%	-	11.8%
Mevcut Konut Satışları	ABD	11.08.2026	Temmuz	4.13 Mio	4.05 Mio	4.06 Mio
Enflasyon Oranı (Aylık)	ABD	12.08.2026	Temmuz	-0.4%	0.1%	0.1%
Enflasyon Oranı (Yıllık)	ABD	12.08.2026	Temmuz	3.5%	3.4%	3.4%
Çekirdek Enflasyon Oranı (Aylık)	ABD	12.08.2026	Temmuz	0.0%	0.2%	0.2%
PPI (Yıllık)	Japonya	13.08.2026	Temmuz	7.3%	7.4%	7.2%
Büyüme (Çeyreklik, Öncü)	İngiltere	13.08.2026	2. Çeyrek	0.6%	0.4%	0.4%
Aylık GSYH	İngiltere	13.08.2026	Haziran	0.0%	0.0%	0.3%
Cari İşlemler Dengesi	Türkiye	13.08.2026	Haziran	-1.254 Mlr \$	-5.0 Mlr \$	-4.194 Mlr \$
Sanayi Üretimi (Aylık)	Euro B.	13.08.2026	Haziran	0.3%	-0.1%	0.0%
ÜFE (Aylık)	ABD	13.08.2026	Temmuz	-0.1%	0.2%	0.0%
Çekirdek ÜFE (Aylık)	ABD	13.08.2026	Temmuz	0.4%	0.3%	0.2%
İşsizlik Maaşı Başvuruları	ABD	13.08.2026	Haftalık	200K	202K	209K
Büyüme (Çeyreklik, 2. Tahmin)	Euro B.	14.08.2026	2. Çeyrek	0.0%	0.4%	0.4%
Perakende Satışlar (Aylık)	ABD	14.08.2026	Temmuz	0.2%	0.1%	-0.6%
Michigan Tüketici Güven Endeksi (Öncü)	ABD	14.08.2026	Ağustos	55.2	54.5	51.0

Haftalık Ajanda

Deniz Nail Tekekoğlu

Haftalık Ajanda	Ülke	Tarih	Saat	Dönem	Son Değer	Beklenti*
Büyüme (Çeyreklik, Öncü)	Japonya	17.08.2026	02:50:00	2. Çeyrek	0.5%	0.5%
Sanayi Üretimi (Yıllık)	Çin	17.08.2026	05:00:00	Temmuz	5.3%	5.0%
Perakende Satışlar (Yıllık)	Çin	17.08.2026	05:00:00	Temmuz	1.0%	1.5%
Bütçe Dengesi	Türkiye	17.08.2026	11:00:00	Temmuz	114.2 Mlr TL	-
İşsizlik Oranı	İngiltere	18.08.2026	09:00:00	Haziran	4.9%	4.8%
ZEW Ekonomik Güven Endeksi	Almanya	18.08.2026	12:00:00	Ağustos	26.3	30.0
Konut Başlangıçları	ABD	18.08.2026	15:30:00	Temmuz	1.427 Mio	1.35 Mio
Sanayi Üretimi (Aylık)	ABD	18.08.2026	16:15:00	Temmuz	0.1%	0.3%
Enflasyon Oranı (Yıllık)	İngiltere	19.08.2026	09:00:00	Temmuz	2.6%	2.9%
Enflasyon Oranı (Yıllık, Final)	Euro B.	19.08.2026	12:00:00	Temmuz	2.8%	2.9%
FOMC Tutanakları	ABD	19.08.2026	21:00:00	Temmuz	-	-
İşsizlik Maaşı Başvuruları	ABD	20.08.2026	15:30:00	Haftalık	209K	210K
Philadelphia Fed İmalat Endeksi	ABD	20.08.2026	15:30:00	Ağustos	41.4	25.3
Çekirdek Enflasyon Oranı (Yıllık)	Japonya	21.08.2026	02:30:00	Temmuz	1.6%	1.8%
Perakende Satışlar (Aylık)	İngiltere	21.08.2026	09:00:00	Temmuz	1.0%	-0.3%
Tüketici Güven Endeksi	Türkiye	21.08.2026	10:00:00	Ağustos	89.8	-
Bileşik PMI (Öncü)	Euro B.	21.08.2026	11:00:00	Ağustos	52.0	-
İmalat PMI (Öncü)	ABD	21.08.2026	16:45:00	Ağustos	53.9	53.7
Hizmet PMI (Öncü)	ABD	21.08.2026	16:45:00	Ağustos	54.6	53.9

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

- İnşaat Üretim Endeksi (Mayıs-Haziran 2026) Yıllık değişim: **-%3,1 → -%6,0**
Aylık değişim: **-%0,5 → -%0,5**
- Hizmet Üretim Endeksi (Mayıs-Haziran 2026) Yıllık değişim: **-%0,1 → %1,3**
Aylık değişim: **-%0,5 → %0,6**
- Ücretli Çalışan Sayısı (Mayıs-Haziran 2026) Yıllık değişim: **%0,5 → %2,5**
Aylık değişim: **-%0,1 → %1,0**
- Tarım Ürünleri Üretici Fiyat Endeksi (Haziran-Temmuz 2026) Yıllık değişim: **%9,55 → %18,81**
Aylık değişim: **-%9,02 → %2,31**
- Toplam Ciro Endeksi (Mayıs-Haziran 2026) Yıllık değişim: **%32,7 → %25,8**
Aylık değişim: **%2,8 → -%0,3**
- İnşaat Maliyet Endeksi (Mayıs-Haziran 2026) Yıllık değişim: **%29,84 → %28,66**
Aylık değişim: **%1,87 → %0,45**
- Sanayi Üretim Endeksi (Mayıs-Haziran 2026) Yıllık değişim: **-%0,1 → -%1,4**
Aylık değişim: **-%3,0 → %0,1**
- Ticaret Satış Hacim Endeksi (Mayıs-Haziran 2026) Yıllık değişim: **-%1,4 → -%4,5**
Aylık değişim: **%0,7 → %1,9**
- İlk El Konut Satışları (Haziran-Temmuz 2026) Yıllık değişim: **%23,1 → -%8,6**
Aylık değişim: **43.406 → 42.529 (-%2,0)**
- İkinci El Konut Satışları (Haziran-Temmuz 2026) Yıllık değişim: **%12,5 → -%20,8**
Aylık değişim: **86.573 → 81.074 (-%6,4)**

Hazine Borçlanma İşlemleri

10 Ağustos 2026

Hazine, sabit kuponlu devlet tahvili ihalesinde 128,7 milyar TL teklif karşılığında 72,0 milyar TL net satış gerçekleştirdi. Ortalama yıllık bileşik faiz %41,68 oldu. Ayrıca 66,6 milyar TL tutarında 2 yıl vadeli TLREFK'ye endeksli kira sertifikası ihraç edildi.

11 Ağustos 2026

Hazine, TL cinsi iki ihalede toplam 221,2 milyar TL teklif karşılığında 95,7 milyar TL net satış gerçekleştirdi. Hazine bonusu ihalesinde 74,3 milyar TL, sabit kuponlu devlet tahvili ihalesinde 21,4 milyar TL satış yapıldı. Ortalama yıllık bileşik faizler sırasıyla %41,13 ve %39,29 olarak gerçekleşti.

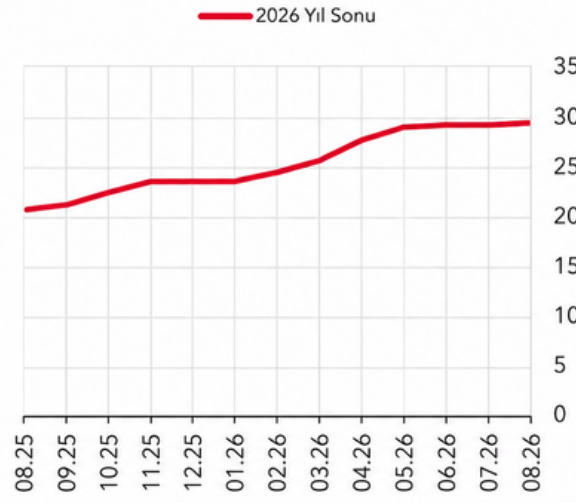
Piyasa Katılımcıları Anketi

Cari yıl sonu TÜFE beklentisi %29,21'den %29,43'e yükselirken, 12 ay sonrası enflasyon beklentisi %23,95'ten %23,69'a geriledi. 24 ay sonrası beklenti ise %17,83'ten %18,03'e yükseldi.

BİST Repo ve Ters Repo Pazarı gecelik faiz oranı beklentisi %40,00 seviyesinde sabit kaldı. Eylül PPK toplantısı için politika faizi beklentisi %37,00 olurken, 12 ay sonrası politika faizi beklentisi %29,59 olarak gerçekleşti.

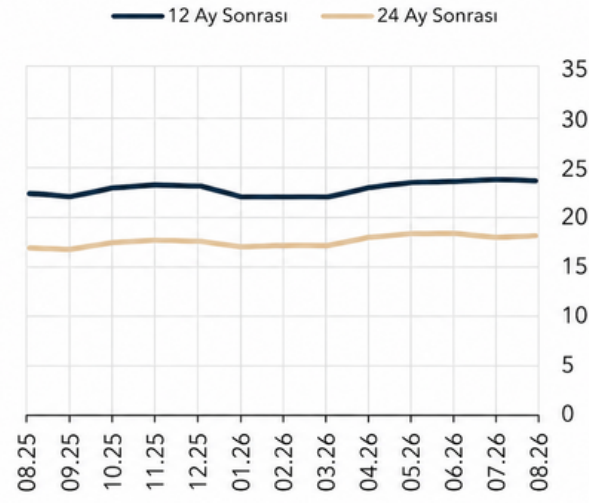
Cari yıl sonu dolar/TL beklentisi 51,55'ten 51,66'ya, 12 ay sonrası beklenti ise 56,69'dan 57,43'e yükseldi. 2026 yılı GSYH büyüme beklentisi %3,1 seviyesinde değişmezken, 2027 yılı beklentisi %4,1'den %4,0'a geriledi. Cari işlemler dengesi beklentisi 2026 yılı için 50,2 milyar dolar açık, 2027 yılı için 44,4 milyar dolar açık olarak gerçekleşti.

2026 Yıl Sonu Enflasyon Beklentisi (%)



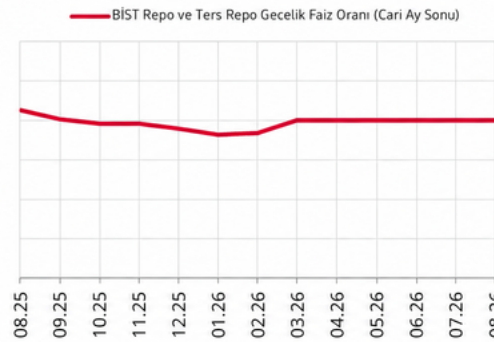
Kaynak: TCMB

12 ve 24 Ay Sonrası Enflasyon Beklentisi (%)



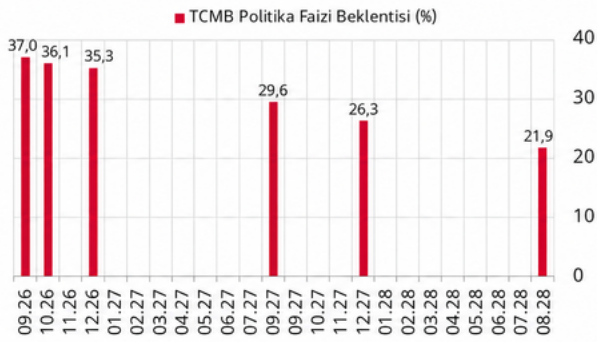
Kaynak: TCMB

BİST Repo ve Ters Repo Gecelik Faiz Oranı (%)

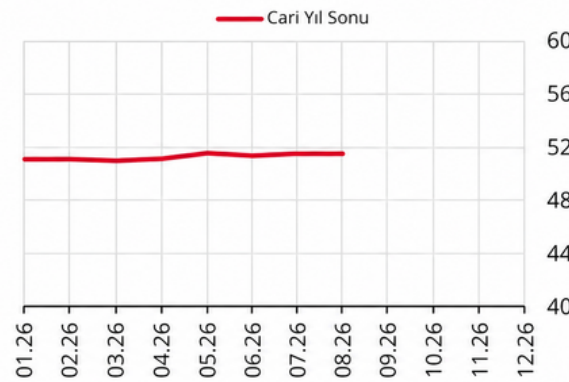


Kaynak: TCMB

TCMB Politika Faiz Oranı (%)

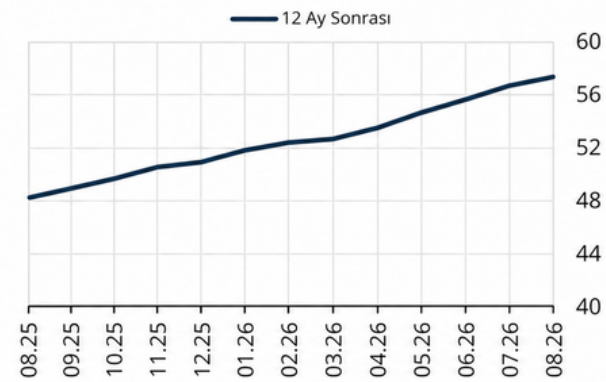


Cari Yıl Sonu ABD Dolar Kuru Beklentisi (\$/TL)



Kaynak: TCMB

12 Ay Sonrası ABD Dolar Kuru Beklentisi (\$/TL)



Kaynak: TCMB

Enflasyon Raporu 2026-III

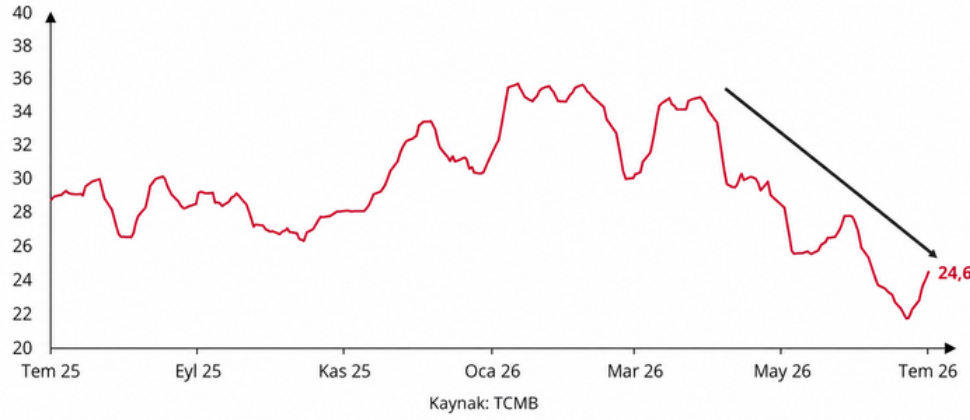
Temmuz ayında yıllık tüketici enflasyonu %31,8 olarak gerçekleşirken, enerji ve gıdayı dışlayan C endeksinde yıllık enflasyon %30'un hafif altında kaldı. Son üç aylık yıllıklandırılmış enflasyon ana eğilimini gösteren altı göstergenin ortalaması %27'li seviyelere gerilerken, temel mal enflasyonu %17 seviyesinde gerçekleşti.

Politika faizi %37 seviyesinde korunurken, para piyasası faizleri üst bant olan %40'a yakın seyretti. TL mevduatın toplam mevduat içindeki payı %62'ye yükseldi. Şubat sonunda %34,6 olan toplam kredi büyümesi %25 civarına gerilerken, TL ticari ve bireysel kredi büyümeleri %35, yabancı para kredi büyümesi ise %10'un altında gerçekleşti.

Brüt rezervler 27 Mart'taki 155 milyar dolardan 12 Ağustos itibarıyla 185 milyar dolara yükselirken, swap hariç net rezervler aynı dönemde 35 milyar dolar artışla 56 milyar dolara ulaştı. 2026 yıl sonu enflasyon tahmini 2 puan yukarı güncellenerek %28'e çıkarıldı. Enflasyonun 2027 sonunda %15'e, 2028 sonunda %9'a gerilemesi ve orta vadede %5 hedefinde istikrar kazanması öngörüldü.

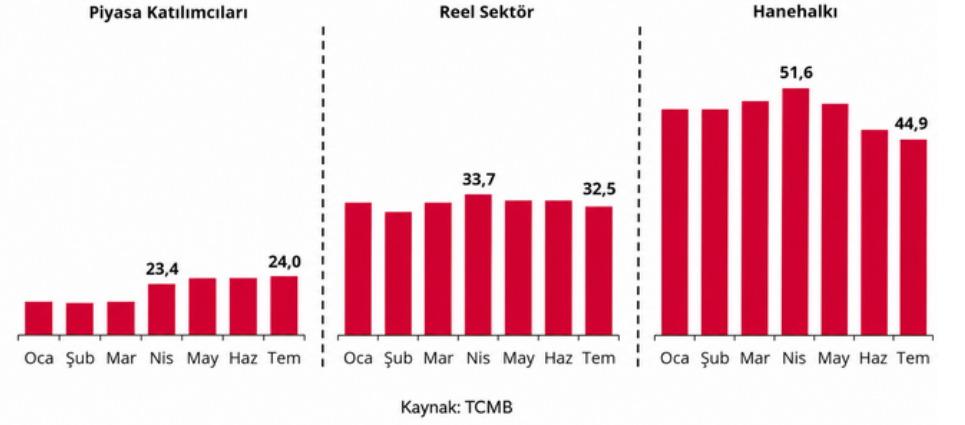
Kredi büyümesi son dönemde yavaşlamıştır.

Toplam Kredi Büyümesi (13 Haftalık Yıllıklandırılmış, Kur Etkisinden Arındırılmış, 5 Günlük Hareketli Ortalama, %)

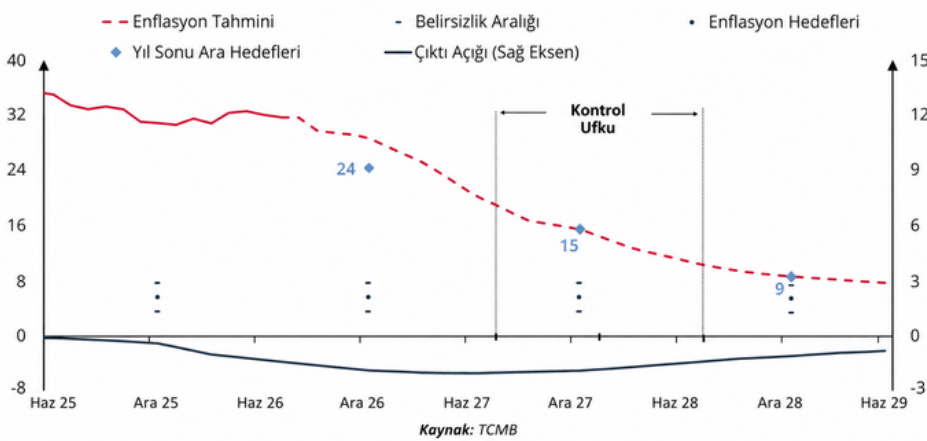


Enflasyon beklentileri piyasa katılımcılarında yükselirken diğer sektörlerde gerilemiştir.

12 Ay Sonrası Yıllık TÜFE Enflasyon Beklentileri (2026 Yılı, %)



Enflasyonun 2026'da %28, 2027'de %15 ve 2028'de %9 olacağı tahmin edilmektedir.

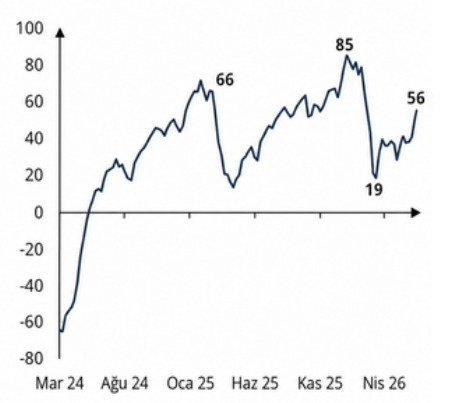


Rezervlerimiz güçlü seviyelerini korumaktadır.

Brüt Uluslararası Rezervler (Milyar ABD Doları)



Swap Hariç Net Rezervler (Milyar ABD Doları)



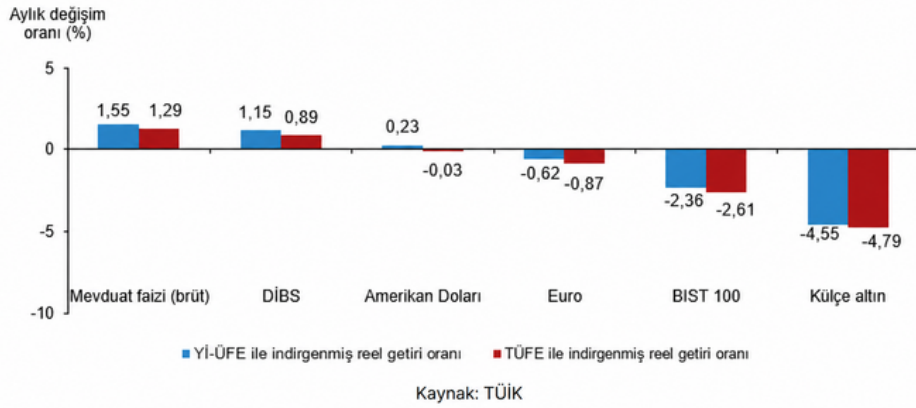
Finansal Yatırım Araçlarının Reel Getiri Oranları

Temmuz ayında aylık bazda en yüksek reel getiri mevduat faizinde gerçekleşti. Mevduat faizi, Yİ-ÜFE ile indirgenildiğinde %1,55, TÜFE ile indirgenildiğinde %1,29 reel getiri sağladı. Aynı dönemde TÜFE bazında DİBS %0,89 reel getiri sağlarken, BIST 100 %2,61, külçe altın ise %4,79 reel kayıp kaydetti.

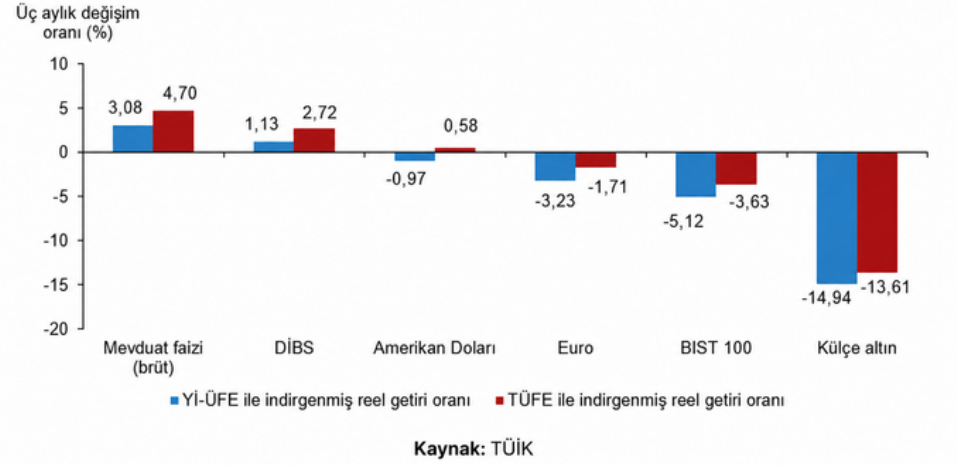
Üç aylık ve altı aylık değerlendirmelerde de en yüksek reel getiri mevduat faizinde gerçekleşti. Mevduat faizi TÜFE ile indirgenildiğinde üç aylık dönemde %4,70, altı aylık dönemde %1,99 reel getiri sağladı. Külçe altın aynı dönemlerde sırasıyla %13,61 ve %20,22 reel kayıp kaydetti.

Yıllık değerlendirmede en yüksek reel getiri külçe altında gerçekleşti. Külçe altın, Yİ-ÜFE ile indirgenildiğinde %11,37, TÜFE ile indirgenildiğinde %8,05 reel getiri sağladı. TÜFE bazında BIST 100 %2,73, DİBS %1,16 reel getiri sağlarken; mevduat faizi %1,28, Amerikan doları %11,16 ve euro %13,15 reel kayıp kaydetti.

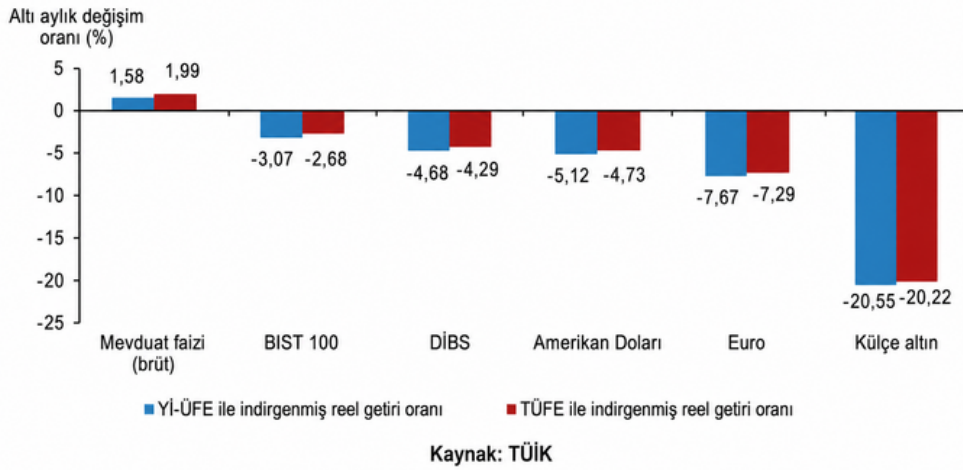
Finansal yatırım araçlarının aylık reel getiri oranları, Temmuz 2026



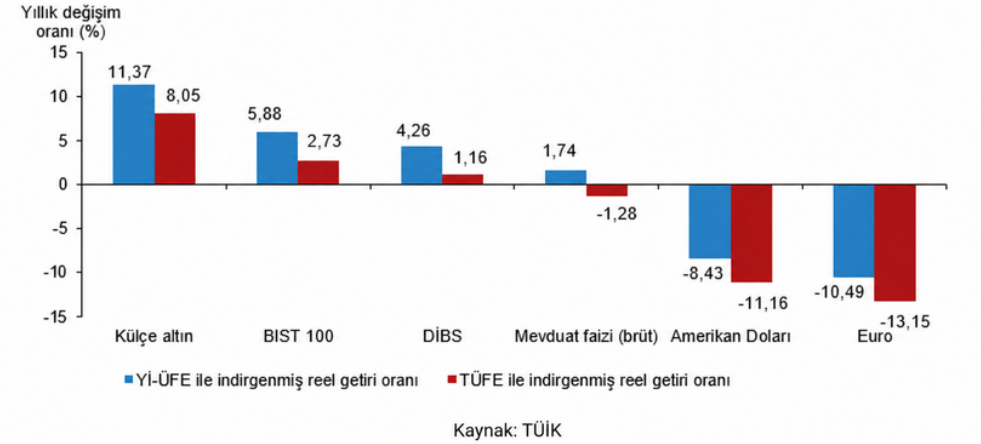
Finansal yatırım araçlarının üç aylık reel getiri oranları, Temmuz 2026



Finansal yatırım araçlarının altı aylık reel getiri oranları, Temmuz 2026



Finansal yatırım araçlarının yıllık reel getiri oranları, Temmuz 2026



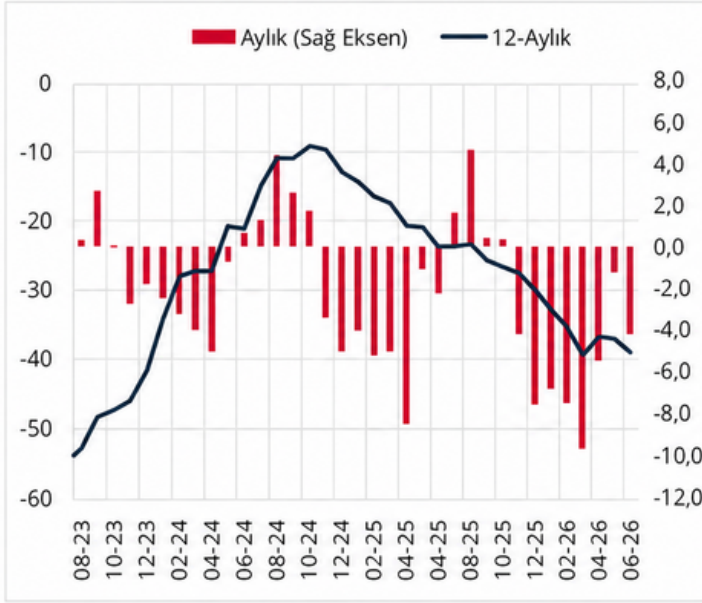
Ödemeler Dengesi Gelişmeleri

Haziran ayında cari işlemler hesabı 4,2 milyar dolar açık verirken, altın ve enerji hariç cari denge 1,5 milyar dolar fazla verdi. Ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı 8,5 milyar dolar olarak gerçekleşti. Hizmetler dengesinden 6,9 milyar dolar net giriş sağlanırken, seyahat gelirleri 4,9 milyar dolar, taşımacılık gelirleri 2,6 milyar dolar oldu.

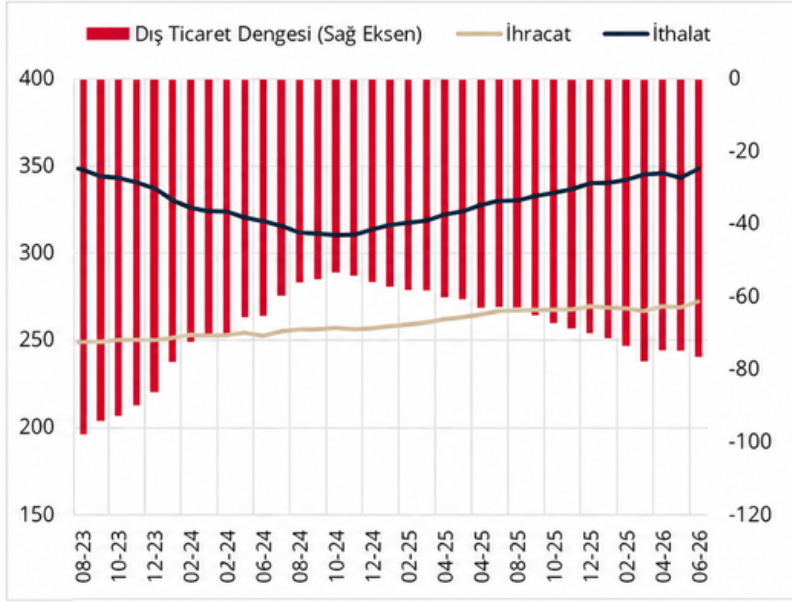
Yıllıklandırılmış cari açık Haziran itibarıyla 38,9 milyar dolar, dış ticaret açığı 76,5 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Aynı dönemde hizmetler dengesi 63,7 milyar dolar fazla, birincil gelir dengesi 24,2 milyar dolar, ikincil gelir dengesi ise 2,0 milyar dolar açık verdi.

Finans hesabında Haziran ayında portföy yatırımlarından 2,5 milyar dolar net giriş, doğrudan yatırımlardan ise 899 milyon dolar net çıkış kaydedildi. Yurt dışı yerleşikler hisse senedi ve yatırım fonlarında 2,9 milyar dolar, DİBS piyasasında 1,2 milyar dolar net alış gerçekleştirdi. Bankalar 3,5 milyar dolar, diğer sektörler 1,8 milyar dolar net yurt dışı kredi kullandı. Resmi rezervler ay içinde 1,0 milyar dolar arttı.

Cari İşlemler Hesabı (Aylık ve 12-Aylık, Milyar ABD Doları)

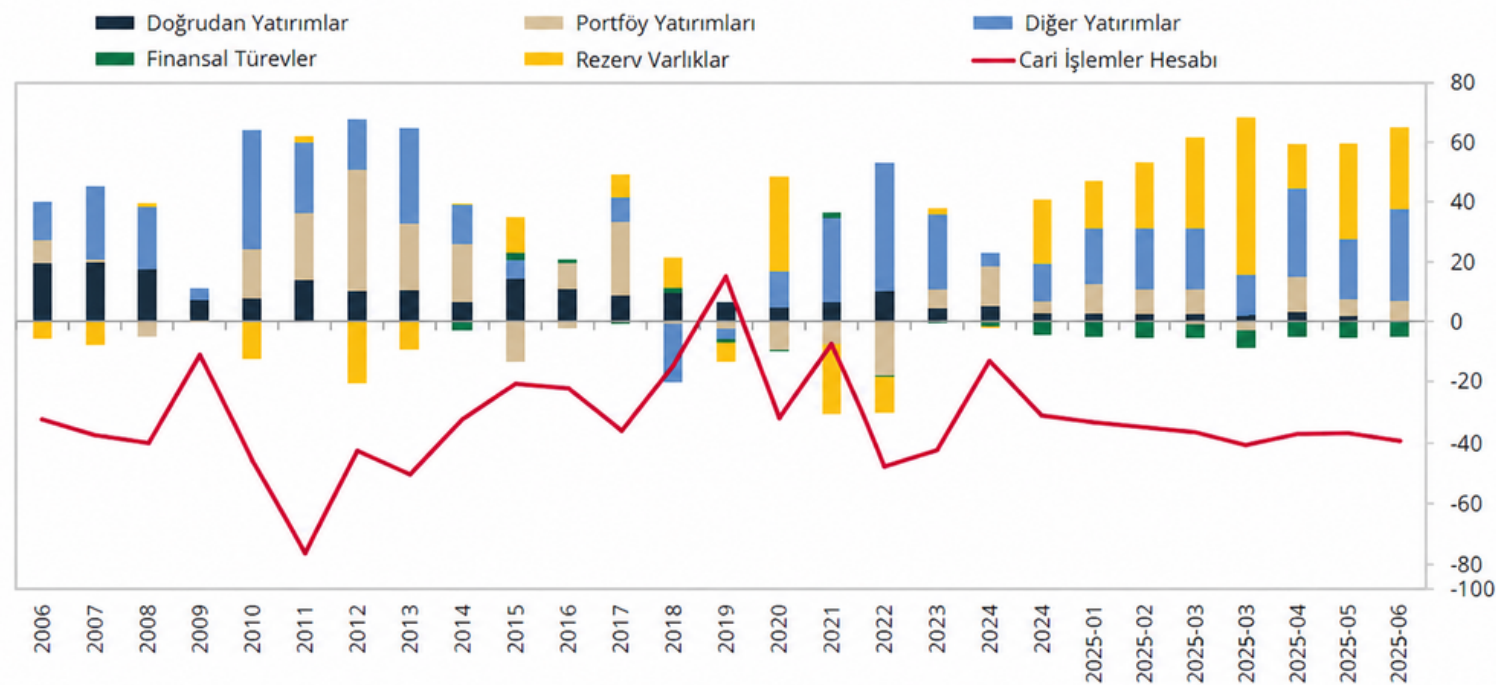


Ödemeler Dengesi Tanımlı Dış Ticaret Dengesi (12-Aylık, Milyar ABD Doları)



Kaynak: TCMB

Cari İşlemler Hesabı ve Finansmanı* (12-Aylık, Milyar ABD Doları)



(*) Finans Hesabı'nın ana kalemleri eksi ile çarpılmıştır.

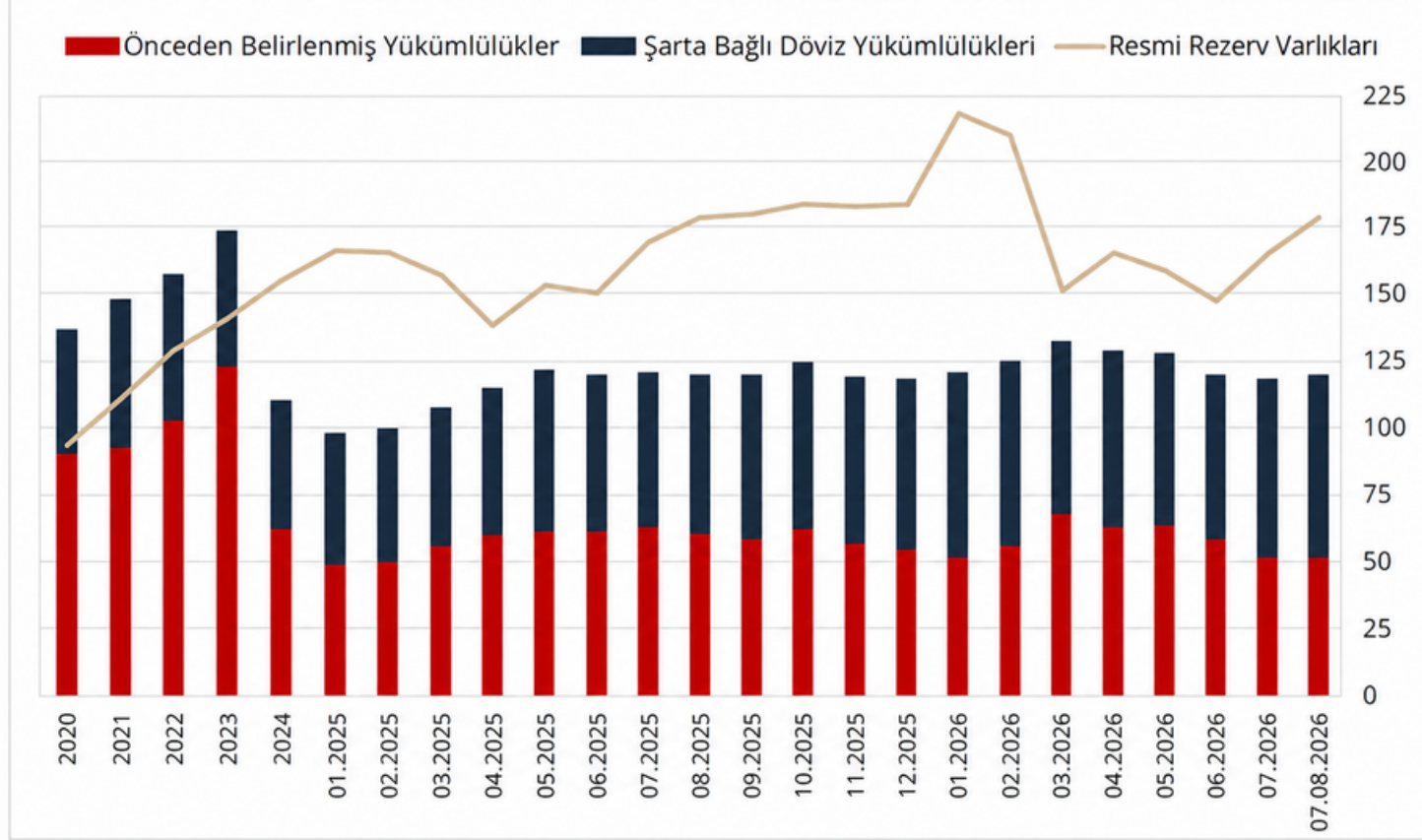
Kaynak: TCMB

Uluslararası Rezervler ve Döviz Likiditesi

Resmi rezerv varlıkları temmuz sonuna göre %8,5 artarak 164,4 milyar dolardan 178,4 milyar dolara yükseldi. Döviz varlıkları %12,7 artışla 63,3 milyar dolar, altın rezervleri %6,7 artışla 107,3 milyar dolar olurken, IMF rezerv pozisyonu ve SDR (Özel Çekme Hakları, IMF tarafından oluşturulan rezerv varlığı) toplamı 7,7 milyar dolar olarak gerçekleşti.

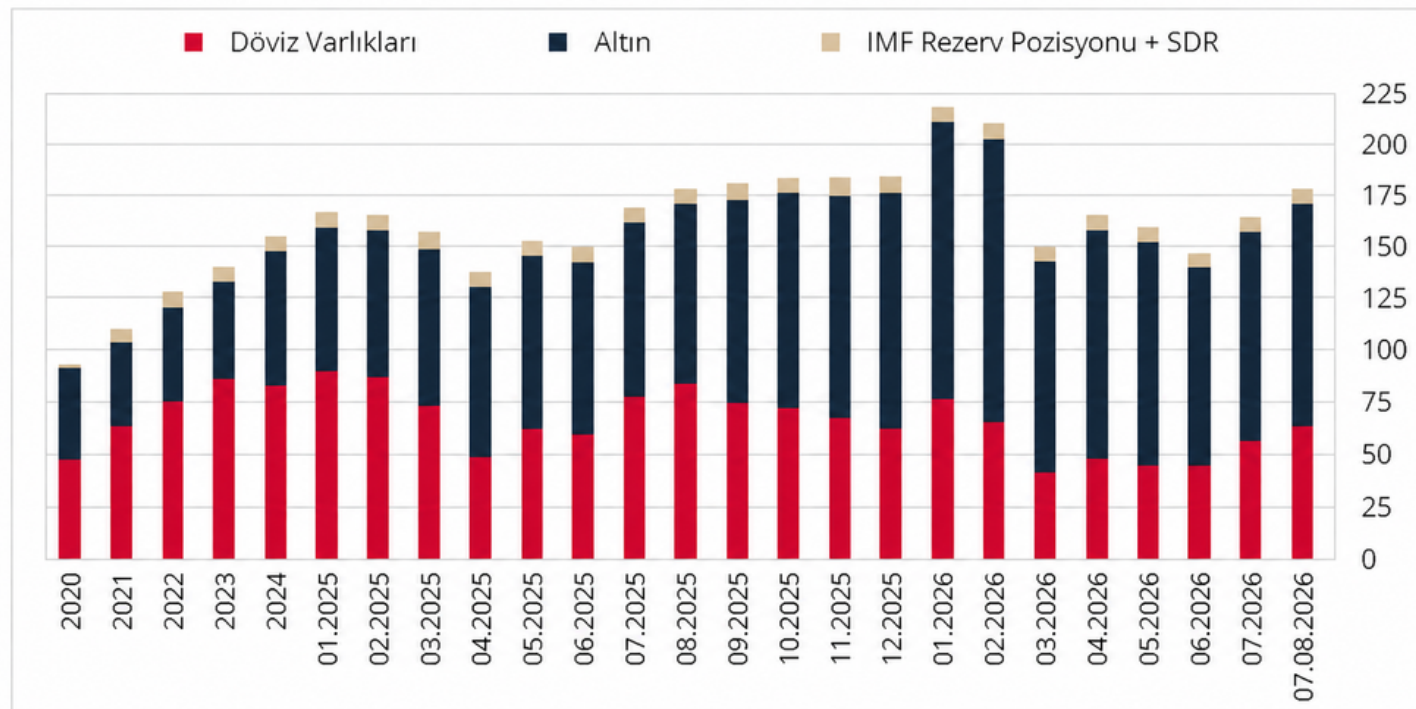
Kamu sektörünün kısa vadeli döviz yükümlülükleri %0,9 artarak 119,9 milyar dolara çıktı. Önceden belirlenmiş döviz yükümlülükleri %1,4 azalarak 51,3 milyar dolara, şarta bağlı yükümlülükler ise %2,7 artarak 68,7 milyar dolara yükseldi. Merkez Bankası'nın yabancı para swaplarından kaynaklanan net döviz yükümlülüğü 16,5 milyar dolar, altın swaplarından kaynaklanan net alacağı ise 4,1 milyar dolar oldu.

Resmi Rezerv Varlıkları ve Döviz Yükümlülükleri (Milyar ABD Doları)



Kaynak: TCMB

Resmi Rezerv Varlıklarının Kompozisyonu (Milyar ABD Doları)



Kaynak: TCMB

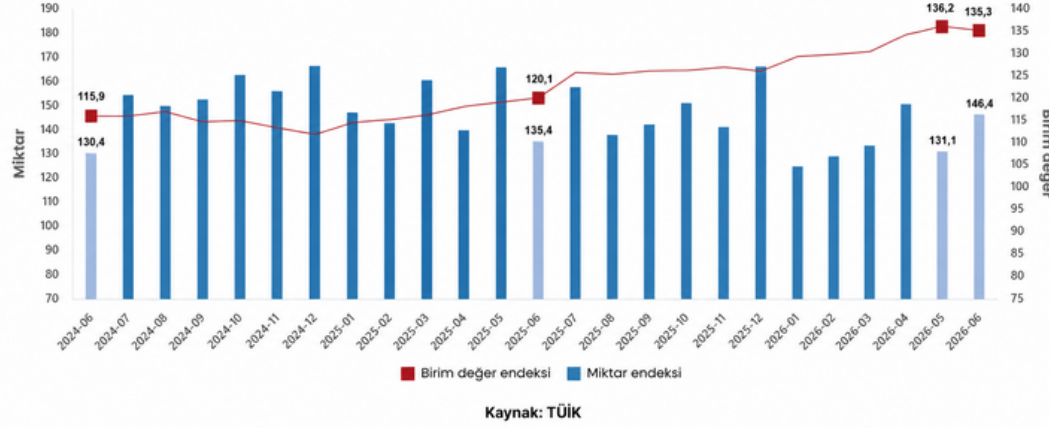
Dış Ticaret Endeksleri

Haziran ayında ihracat birim değer endeksi yıllık %12,6, ithalat birim değer endeksi %12,9 arttı. İhracat miktar endeksi %8,1, ithalat miktar endeksi ise %9,0 yükseldi. Yakıt birim değer endeksleri ihracatta %40,7, ithalatta %39,3 artarken; yakıt miktar endeksleri sırasıyla %29,6 ve %7,5 azaldı.

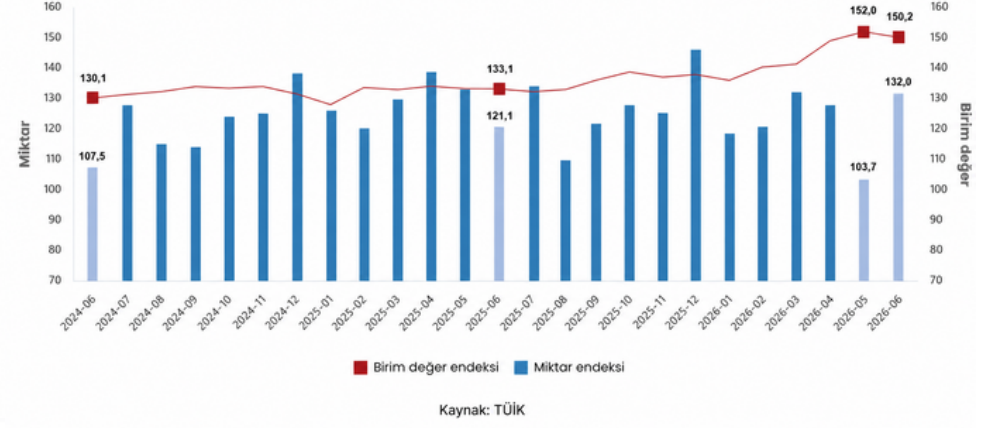
Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış ihracat miktar endeksi Mayıs ayındaki 147,5'ten 139,5'e gerileyerek aylık %5,5 azalırken, ithalat miktar endeksi 116,3'ten 126,0'a yükselerek %8,3 arttı.

Dış ticaret haddi, geçen yılın aynı ayındaki 90,3 seviyesinden 0,2 puan azalarak 90,1 olarak gerçekleşti.

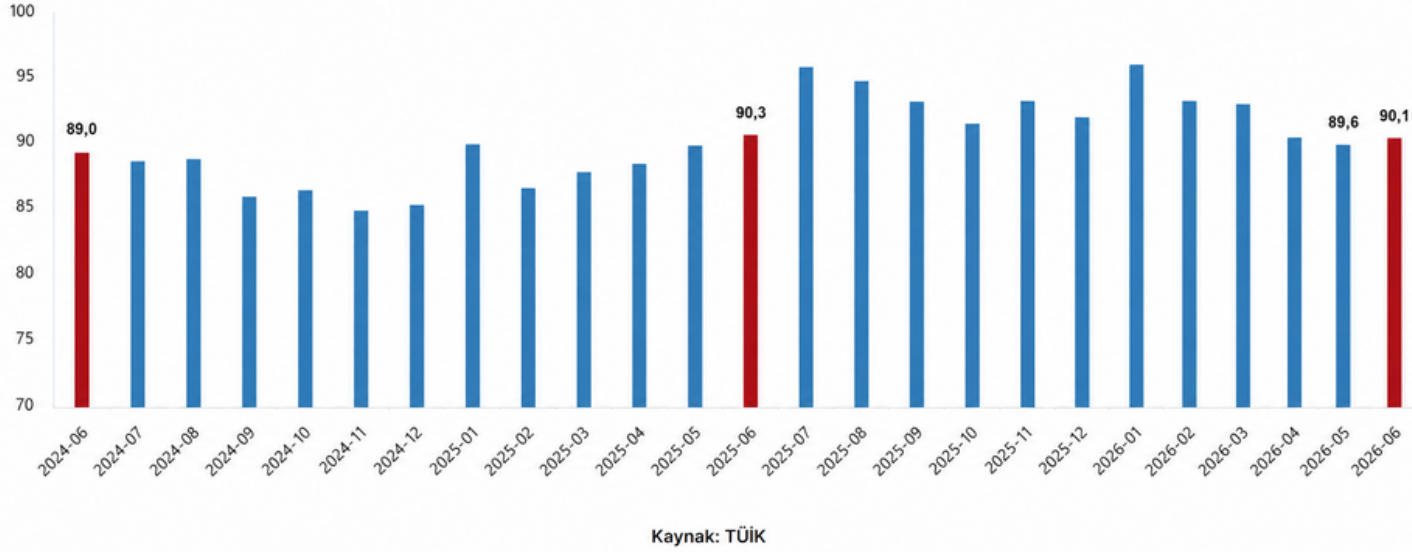
İhracat birim değer ve miktar endeksleri, Haziran 2026
[2015=100]



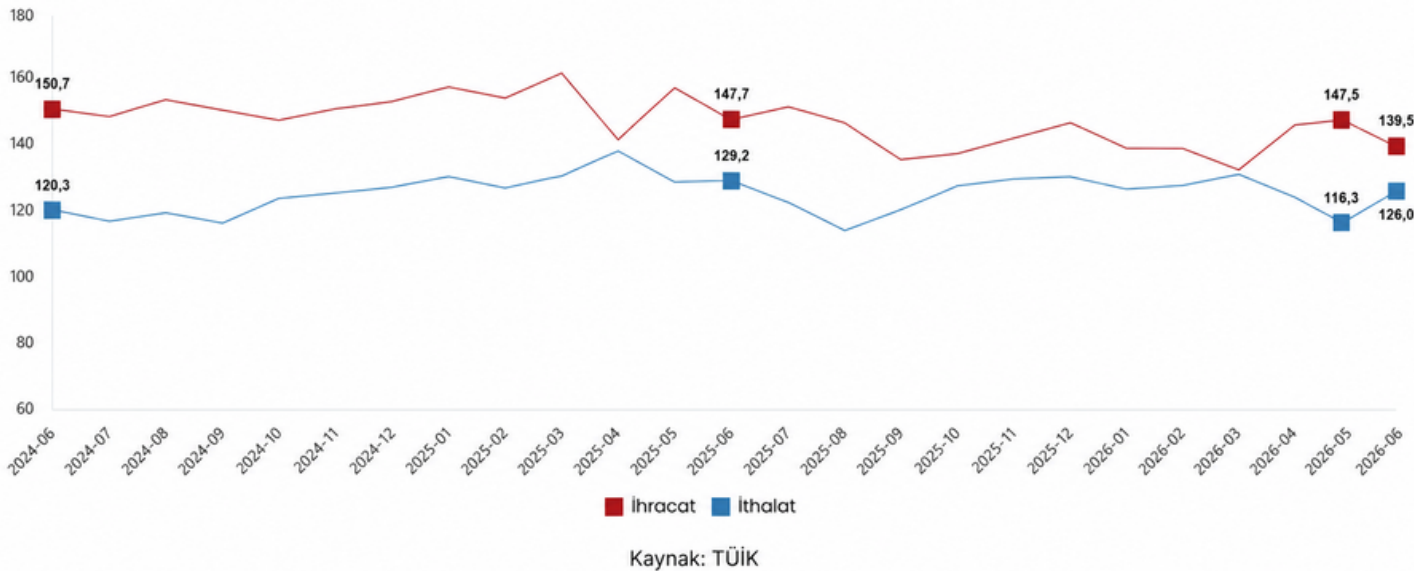
İthalat birim değer ve miktar endeksleri, Haziran 2026
[2015=100]



Dış ticaret hadleri, Haziran 2026
[2015=100]



Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış dış ticaret miktar endeksleri, Haziran 2026
[2015=100]

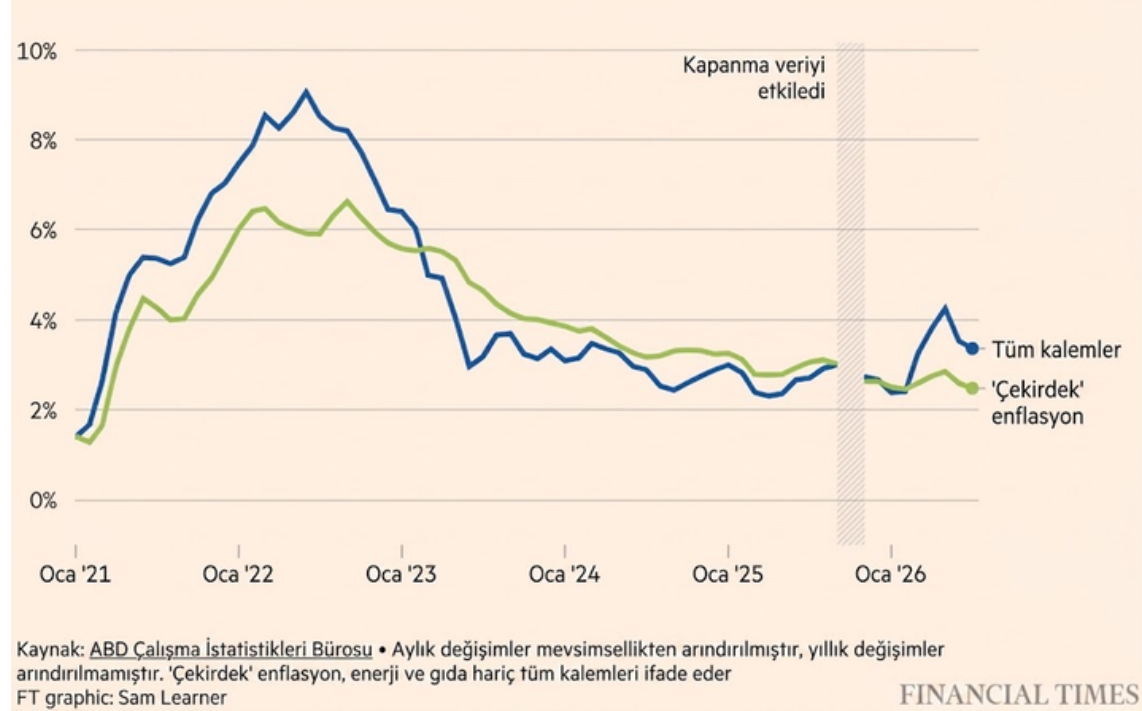


ABD'de Enflasyon Temmuzda %3,4'e Gerilerken Fed'in Eylülde Faizi Sabit Tutma Beklentisi Güçlendi

Reuters ve Financial Times'ın 12-14 Ağustos tarihli haberlerine göre, ABD'de yıllık tüketici enflasyonu temmuzda %3,5'ten %3,4'e gerileyerek piyasa beklentilerine paralel gerçekleşti. Gıda ve enerji fiyatlarını dışlayan çekirdek enflasyon ise %2,6'dan %2,5'e indi. Üretici fiyatları da temmuzda aylık bazda değişmeyerek beklentilerin altında kaldı. Böylece son dönemde hem tüketici hem de üretici fiyatlarında gözlenen yavaşlama, yılın ilk aylarında İran savaşı, tarifeler ve enerji maliyetleriyle güçlenen enflasyon baskısının hafiflemeye başladığına işaret etti.

Enerji fiyatlarındaki gerileme manşet enflasyondaki düşüşün temel unsurlarından biri oldu. ABD'de ortalama benzin fiyatı İran savaşı sırasında mayısta 4,65 \$/galona kadar yükseldikten sonra temmuzda 4,09 \$/galona geriledi. Enerji maliyetleri yıllık bazda hâlâ %14,7 artış gösterse de hazirandaki %15,7'nin altında kaldı. Bununla birlikte Fed'in %2'lik hedefinin üzerinde seyreden enflasyon ve beş yılı aşkın süredir devam eden yüksek fiyat artışları, politika yapımcılar arasındaki görüş ayrılığının sürmesine neden oluyor. Cleveland Fed Başkanı Beth Hammack enflasyon beklentilerinin yerleşmesini önlemek için daha hızlı sıkılaşmayı savunurken, Richmond Fed Başkanı Thomas Barkin mevcut faiz seviyesinin fiyat baskılarını zaman içinde azaltmak için yeterince kısıtlayıcı olabileceğini belirtti.

Temmuzdaki zayıf istihdam verilerinin ardından gelen ılımlı TÜFE ve ÜFE rakamları, Fed'in 15-16 Eylül toplantısında faiz artıracığı yönündeki beklentileri belirgin biçimde azalttı. Piyasalar artık eylülde politika faizinin %3,50-%3,75 aralığında sabit tutulmasını temel senaryo olarak fiyatlarırken, CME FedWatch verileri yıl sonuna kadar en az bir faiz artışı olasılığının hâlâ %90'ın üzerinde olduğunu gösteriyor. Fed Başkanı Kevin Warsh'ın gelecek adıma ilişkin net yönlendirme vermemesi nedeniyle, enerji fiyatlarının seyri, enflasyon beklentileri ve işgücü piyasasındaki gelişmeler eylül toplantısı öncesinde belirleyici olmaya devam edecek. (Kaynak: Reuters ve Financial Times)



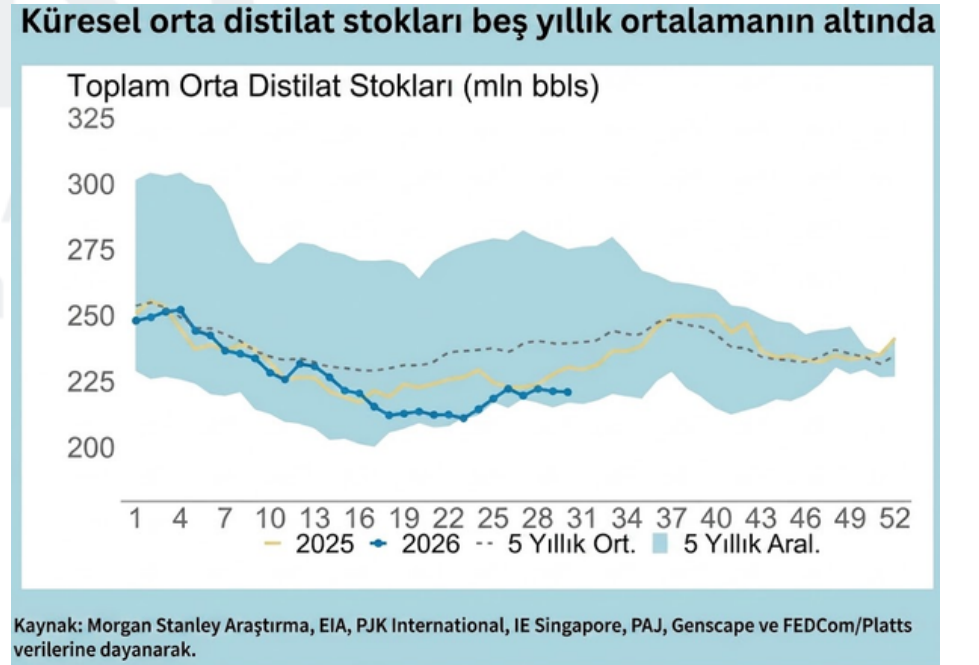
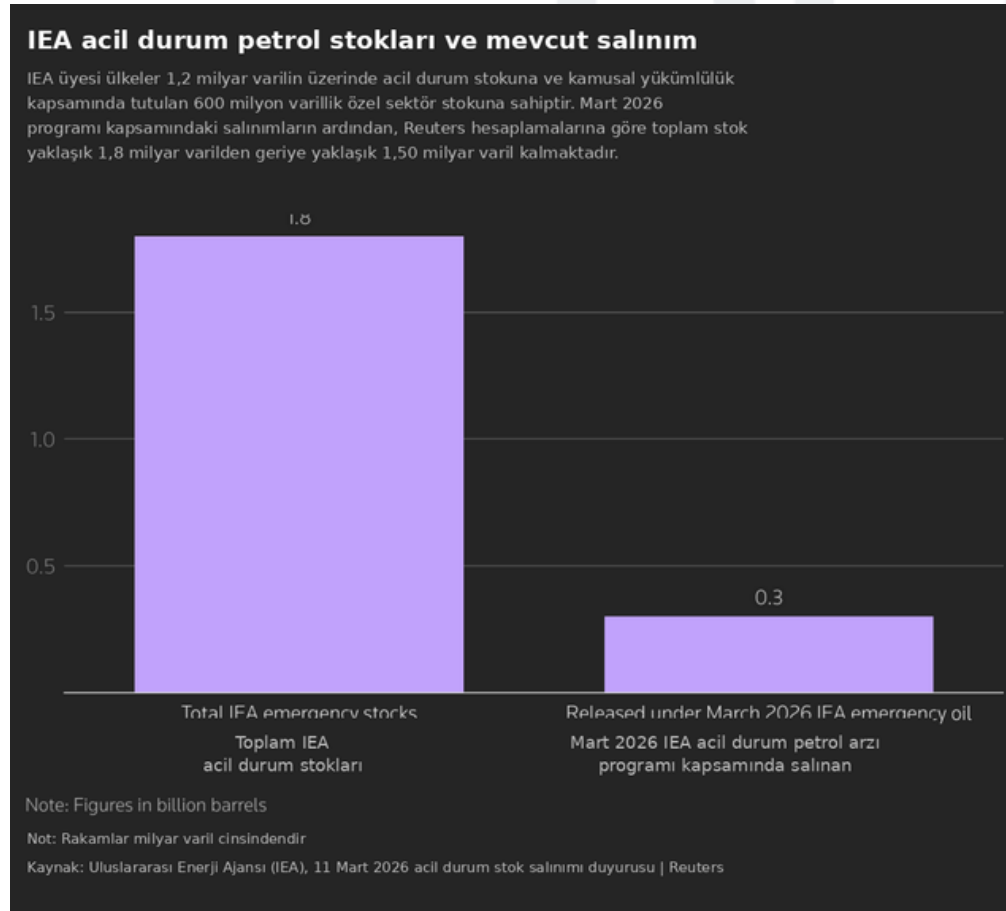
Temmuz Ayında Ortalama Benzin Fiyatları Geriledi

Kurşunsuz Benzin (\$/galon)



Hürmüz'de Arz Riski Sürerken Brent 88,52 \$/Varile Yükseldi, Küresel Petrol Stokları Baskı Altında

Reuters'ın 13-14 Ağustos tarihli haberlerine göre, İran ile ABD arasındaki ateşkes görüşmelerinde ilerleme sağlanamaması, Hürmüz Boğazı'ndaki tanker saldırıları ve bölgedeki sevkiyatın sınırlı kalması petrol fiyatlarını yeniden yukarı taşıdı. Brent petrol 14 Ağustos'ta %1,67 artışla 88,52 \$/varilden, WTI ise %1,42 yükselişle 82,40 \$/varilden kapandı. Haftalık bazda Brent %6,0, WTI %5,4 değer kazandı. ABD'nin İran'a yönelik deniz ablukasını süresiz devam ettirebileceğini açıklaması ve BAE'ye ait iki ADNOC gemisinin Hürmüz'de saldırıya uğraması jeopolitik risk primini artırdı. Savaş öncesinde küresel petrol ve LNG arzının yaklaşık %20'sinin geçtiği Hürmüz'de trafiğin ağustos ortalamasının altında kalması arz endişelerini canlı tuttu. Savaşın uzaması, fiyatların ötesinde küresel petrol stoklarının yeterliliğine ilişkin riskleri de artırıyor. Saudi Aramco'ya göre savaşın başlangıcından bu yana küresel petrol arzında toplam 2,6 Mlr varillik kayıp yaşandı; bu miktar savaş öncesi küresel tüketimin yaklaşık 25 gününe karşılık geliyor. Analistler mevcut arz açığını yaklaşık 5 Mio varil/gün olarak tahmin ederken, IEA ülkelerinin kamu ve ticari stokları toplam yaklaşık 1,5 Mlr varil seviyesinde bulunuyor. Ancak IEA ticari stokların serbest bırakılmasını zorunlu tutamadığı için, doğrudan kullanılabilir yaklaşık 0,9 Mlr varillik kamu rezervi mevcut arz açığını yaklaşık 180 gün karşılayabilecek büyüklükte. Tamponun niteliği de giderek daha önemli hale geliyor. ABD Stratejik Petrol Rezervi 1983'ten bu yana en düşük seviyelerine gerilerken, altyapı sorunları nedeniyle rezervlerin yaklaşık dörtte birinin kullanılamadığı değerlendiriliyor; bu durumda erişilebilir yaklaşık 200 Mio varillik ABD stoku mevcut arz açığını yalnızca 40 gün karşılayabilir. Küresel dizel ve jet yakıtı stoklarının da beş yıllık aralığın alt sınırlarında bulunması, özellikle rafine ürün piyasalarını ham petrolden daha kırılgan hale getiriyor. Buna karşılık Çin'in temmuz ayında 1,0-1,7 Mlr varil arasında olduğu tahmin edilen ham petrol rezervleri, ülkeye Hürmüz üzerinden gelen savaş öncesi yaklaşık 5,5 Mio varil/günlük ithalatı uzun süre karşılayabilecek daha güçlü bir tampon sağlıyor. Kısa vadede yüksek ABD ham petrol stokları ve zayıflayan küresel talep beklentileri fiyat artışını sınırlayabilecek unsurlar olarak öne çıkıyor. Ancak Hürmüz trafiğinin normalleşmemesi, ABD-İran görüşmelerinin sonuçsuz kalması ve Orta Doğu ile Rusya'daki ihracat altyapısına yönelik saldırıların devam etmesi halinde, azalan stratejik rezervlerin küresel petrol piyasasının yeni arz şoklarına karşı dayanıklılığını zayıflatması bekleniyor. (Kaynak: Reuters)



Küresel orta distilat stokları beş yıllık ortalamasının altında

ABD'de Perakende Satışlar Temmuzda %0,6 Gerilerken Tüketici Güveni Ağustosta Sert Düştü

Financial Times'ın 14 Ağustos tarihli haberine göre, ABD'de perakende satışlar temmuzda aylık %0,6 azalarak bir yıldan uzun sürenin en sert düşüşünü kaydetti. Amazon Prime Day'in bu yıl hazirana çekilmesi temmuzdaki e-ticaret harcamalarını aşağı çekerken, mayıs-temmuz dönemine bakıldığında tüketimdeki zayıflamanın yalnızca takvim etkisinden kaynaklanmadığı görüldü. Enflasyondan arındırılmış market harcamaları da geçen yılın aynı dönemine göre yaklaşık %2 geriledi. Tüketici güvenindeki bozulma ağustosta daha belirgin hale geldi. Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi iki aylık toparlanmanın ardından %7,6 düşerek 51'e gerilerken, zayıflama özellikle düşük gelirli, yaşlı ve üniversite mezunu olmayan tüketicilerde yoğunlaştı. Önümüzdeki 12 aya ilişkin enflasyon beklentisi temmuzdaki %4,2'den %4,3'e yükseldi; savaş öncesinde bu oran %3,4 seviyesindeydi. Temmuzda manşet enflasyon %3,4'e gerilemiş olsa da yüksek gıda ve enerji maliyetleri hanehalklarının satın alma gücü üzerindeki baskıyı sürdürdü. Yılın ilk yarısında tüketimi destekleyen vergi iadelerinin etkisinin sona ermesi, gelir artışının zayıf seyretmesi ve tasarruf oranının daha fazla gerilemek için sınırlı alan bırakması, önümüzdeki aylarda harcamaların daha da yavaşlayabileceğine işaret ediyor. Bu görünüm, Fed açısından enflasyon hâlâ hedefin üzerindeyken iç talebin aynı anda soğumaya başlaması nedeniyle para politikası dengesini daha karmaşık hale getiriyor. (Kaynak: Financial Times)

ABD tüketici eğilimi tüm zamanların en düşük seviyelerine yakın seyrediyor

Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi



Kaynak: Michigan Üniversitesi

ABD perakende satışları Temmuz ayında bir yılı aşkın süredir en sert düşüşü kaydetti

Perakende ve yiyecek hizmetleri satışları (Milyar \$)



Kaynak: ABD Nüfus Sayım Bürosu

ABD'de 30 Yıllık Tahvil Faizi %5,22 ile 2001'den Bu Yana En Yüksek Seviyeye Çıktı

Financial Times'ın 13-14 Ağustos tarihli haberine göre, ABD Hazinesi'nin 25 Mlr \$'lık 30 yıllık tahvil ihalesinde getiri %5,22'ye yükselerek Ağustos 2001'den bu yana en yüksek seviyeye çıktı. Aynı vadede getiri temmuz ihalesinde %5,06, Donald Trump'ın ikinci döneminin başlamasından hemen önce Ocak 2025'te ise %4,91 seviyesindeydi. Bir gün önce gerçekleştirilen 42 Mlr \$'lık 10 yıllık tahvil ihalesinde de borçlanma maliyeti 2007'den bu yana en yüksek seviyeye ulaştı.

Yükselişte ABD'nin kamu borcunun 40 Trln \$'a yaklaşması ve enflasyonun Fed'in %2 hedefinin üzerinde kalması etkili oluyor. Kamu tarafından tutulan borcun GSYH'ye oranı 2026'nın ilk çeyreğinde %100'ü aşarken, CBO'ya göre oranın on yılın sonuna kadar İkinci Dünya Savaşı sonrasındaki %106'lık zirveyi aşması, 2036'da ise %120'ye ulaşması bekleniyor. İran savaşı, tarifeler ve yapay zekâ yatırımları fiyat baskılarını canlı tutarken, yıllık enflasyon mayıstaki %4,2'den temmuzda %3,4'e geriledi. 30 yıllık ihalede talebin arzı karşılama oranı 2,39 ile son altı ihalenin ortalamasının üzerinde gerçekleşti; bu da uzun vadeli tahvillere talebin sürdüğünü ancak yatırımcıların daha yüksek getiri talep ettiğini gösteriyor. Hazine'nin uzun vadeli ihale büyüklüklerini önümüzdeki birkaç çeyrekte artırmama kararı getiriler üzerindeki baskıyı sınırlayabilirken, finansmanın daha kısa vadeli bonolara kaydırılması kamu borcunu faiz değişimlerine daha duyarlı hale getiriyor. (Kaynak: Financial Times)

ABD Uzun Vadeli Finansman Maliyetleri Sert Yükseldi

30 Yıllık Tahvil İhalesindeki En Yüksek Getiri Oranı (%)



Kaynak: Bloomberg

BoJ'un Eylülde Faiz Artırma Olasılığı %80'e Yaklaşırken Daha Hızlı Sıkılaştırma Gündemde

Reuters'ın 14 Ağustos tarihli haberine göre, Japonya Merkez Bankası'nın politika faizini 17-18 Eylül toplantısında artırması güçlü bir olasılık haline geldi. BoJ, haziranda faizi 31 yılın en yüksek seviyesi olan %1'e çıkarmış, temmuz toplantısında ise sabit tutmuştu. Piyasalarda eylül ayında yeni bir faiz artışı olasılığı yaklaşık %80 seviyesinde fiyatlanırken, banka mevcut yaklaşık yılda iki artışlık sıkılaştırma hızını artırmayı da değerlendiriyor. BoJ'un daha şahin bir tutuma yönelmesinde zayıf yen, Orta Doğu kaynaklı maliyet baskıları, güçlü küresel yapay zekâ talebi ve yükselen enflasyon beklentileri etkili oluyor. Hanehalkı, şirketler ve ekonomistlerin enflasyon beklentileri %2 seviyesine yaklaşırken veya üzerine çıkarken, yıllık üretici fiyat enflasyonu temmuzda üç yılın zirvesine yakın seyrini korudu. Yenin geçen ay gördüğü 40 yılın en düşük seviyesinden toparlanmasına rağmen zayıf kalması da ithalat maliyetleri üzerinden fiyat baskısını artırmaya devam ediyor. Reuters haberinin ardından para politikasına duyarlı 2 yıllık Japon devlet tahvili faizi yükselirken, 5 yıllık tahvil faizi rekor seviyeye çıktı. Eylül ayında faiz artırılması halinde bazı analistler BoJ'un aralıkta bir artış daha yapabileceğini ve böylece sıkılaştırma hızının yaklaşık üç ayda bir faiz artışına yaklaşabileceğini değerlendiriyor. Bu görünüm, geçen ay ABD ile gerçekleştirilen ortak yen müdahalesinin ardından Japonya'nın kurdaki zayıflıkla mücadelede para politikasını da daha aktif kullanabileceğine işaret ediyor. (Kaynak: Reuters).

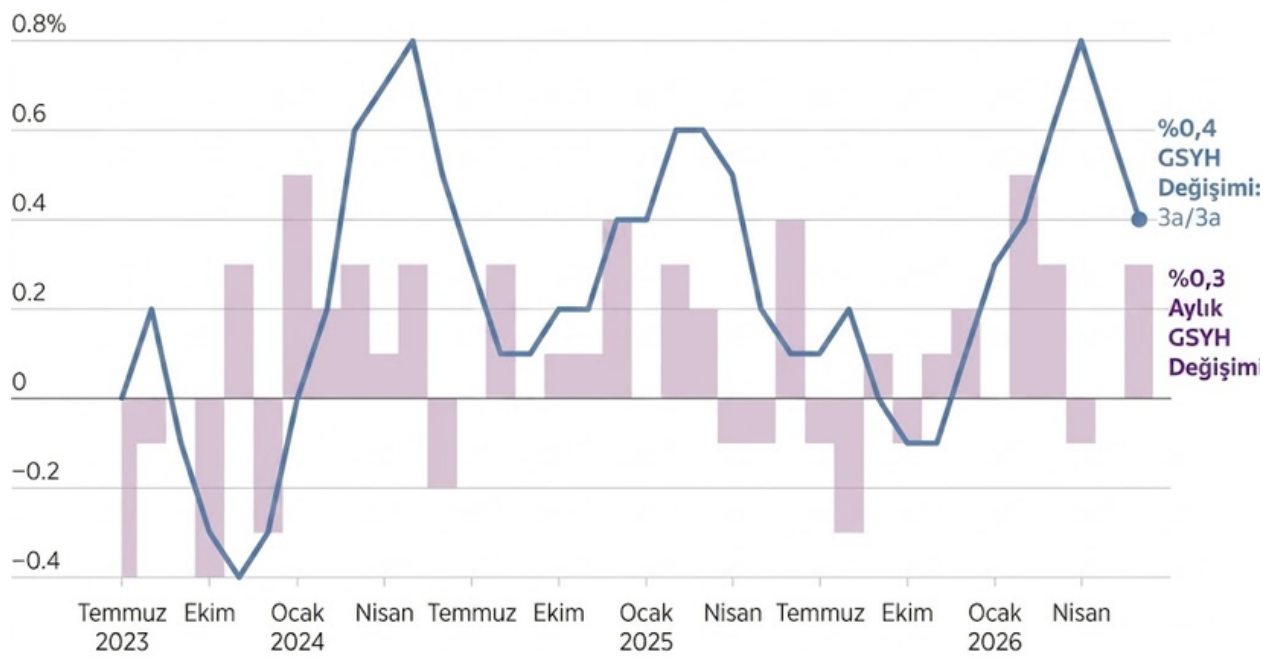
İngiltere Ekonomisi Haziranda %0,3 Büyüdü

Reuters'ın 13 Ağustos tarihli haberine göre, İngiltere ekonomisi haziranda aylık bazda %0,3 büyüyerek sıfır büyüme yönündeki piyasa beklentisini aştı. Mayısta ekonomi yatay seyretilmişti. Hazirandaki büyümede İran savaşı kaynaklı enerji baskılarının geçici olarak hafiflemesi, Dünya Kupası'nın bazı hizmet sektörlerini desteklemesi ve sıcak havanın tüketim üzerindeki olumlu etkisi rol oynadı. Sektörel olarak hizmetler haziranda %0,4 büyürken, sanayi üretimi %0,2 ve inşaat %0,1 daraldı. Ekonomi ikinci çeyreğin tamamında %0,4 büyüyerek piyasa beklentisine paralel gerçekleşti ancak ilk çeyrekteki %0,6'lık büyümenin altında kaldı. Hanehalkı tüketimi ve şirket yatırımlarındaki artış ikinci çeyrek performansını destekledi. Bununla birlikte yılın ikinci yarısında görünümün zayıflaması bekleniyor. İngiltere Merkez Bankası ikinci çeyrek için %0,3 büyüme öngörürken, ekonominin altında yatan büyüme hızını yaklaşık %0,1 olarak tahmin ediyor ve üçüncü çeyrekte büyümenin sıfıra yaklaşmasını bekliyor. Yeniden yükselen enerji fiyatları ve ekim bütçesi öncesindeki olası vergi artışı beklentileri de büyüme üzerinde aşağı yönlü risk oluşturuyor.

(Kaynak: Reuters)

Birleşik Krallık GSYH Değişim Seyri

Birleşik Krallık gayri safi yurtiçi hasılası Haziran ayında %0,3 büyüme kaydetti.



Kaynak: LSEG

Euro Bölgesi'nde İstihdam İkinci Çeyrekte Çeyreklik %0,1, Yıllık %0,5 Arttı

Eurostat'ın 14 Ağustos tarihli verilerine göre, Euro Bölgesi'nde istihdam 2026'nın ikinci çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %0,1 arttı ve ilk çeyrekteki artış hızını korudu. Yıllık bazda istihdam artışı da %0,5 seviyesinde gerçekleşti. Avrupa Birliği genelinde istihdam ikinci çeyrekte çeyreklik %0,1, yıllık ise %0,5 arttı. Veriler, Euro Bölgesi ekonomisinde büyüme hızının sınırlı kalmasına rağmen işgücü piyasasının dirençli seyrini sürdürdüğüne işaret etti. (Kaynak: Eurostat)

Euro Bölgesi Haziranda 8,6 Mlr € Dış Ticaret Fazlası Verirken İlk Yarı Fazlası 9,8 Mlr €'ya Geriledi

Eurostat'ın 14 Ağustos tarihli verilerine göre, Euro Bölgesi haziranda mal ticaretinde 8,6 Mlr € fazla verirken, mayısta 9,0 Mlr € dış ticaret açığı kaydedilmişti. Geçen yılın haziran ayında ise dış ticaret fazlası 4,8 Mlr € seviyesindeydi. Haziranda bölge dışına ihracat yıllık %14,4 artarak 272,5 Mlr €'ya, ithalat ise %13,1 yükselerek 264,0 Mlr €'ya çıktı.

Yılın ilk altı ayında Euro Bölgesi'nin dış ticaret fazlası 9,8 Mlr € ile geçen yılın aynı dönemindeki 82,2 Mlr €'nın belirgin şekilde altında kaldı. Bu görünüm, hazirandaki aylık toparlanmaya rağmen yıl genelinde dış ticaret dengesinin geçen yıla kıyasla önemli ölçüde zayıfladığını gösterdi. (Kaynak: Eurostat)

Çin'de Yeni Yuan Kredileri Temmuzda Rekor 340 Mlr Yuan Daraldı

Reuters'ın 14 Ağustos tarihli haberine göre, Çin'de yeni yuan kredileri temmuzda 340 Mlr yuan (50,4 Mlr \$) azalarak kayıtlardaki en büyük aylık daralmayı gösterdi. Piyasa beklentisi 45 Mlr yuan artış yönündeyken, haziranda 1,61 Trln yuan kredi genişlemesi gerçekleşmişti. Yılın ilk yedi ayında yeni krediler 10,38 Trln yuan ile geçen yılın aynı dönemindeki 12,87 Trln yuanın altında kaldı.

Zayıflamada hanehalkı ve şirket kredi talebindeki düşüş öne çıktı. Hanehalkı kredileri hazirandaki 264,6 Mlr yuanlık artışın ardından temmuzda 460,3 Mlr yuan, şirket kredileri ise 1,5 Trln yuanlık artışın ardından 130 Mlr yuan azaldı. Toplam yuan kredilerinin yıllık büyümesi %5,1 ile rekor düşük seviyeye, M2 para arzı büyümesi ise %8'den %7,7'ye geriledi. PBoC para politikasını gevşek tutacağını ve gerektiğinde yeni destek önlemleri açıklayacağını belirtse de yakın vadede agresif faiz veya zorunlu karşılık indirimi sinyali vermedi. Capital Economics önümüzdeki bir yılda yaklaşık 30 baz puanlık faiz indirimi beklerken, toplam sosyal finansmanın yıllık büyümesi temmuzda %7,4'te sabit kaldı. Veriler, düşük faizlere rağmen Çin'de iç talep ve kredi iştahının zayıf kaldığını gösteriyor. (Kaynak: Reuters)

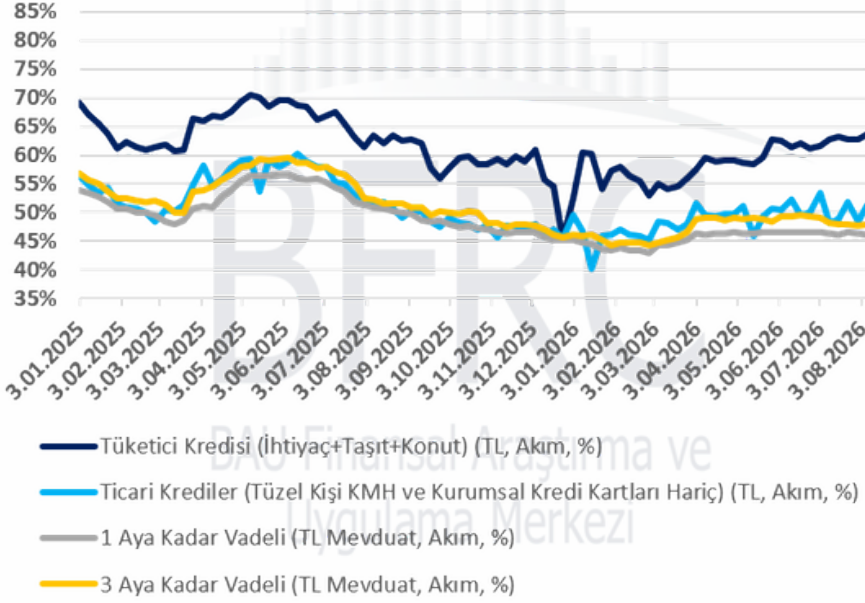
Para ve Bankacılık Verileri

[7 Ağustos Haftası]

Deniz Nail Tekekoğlu

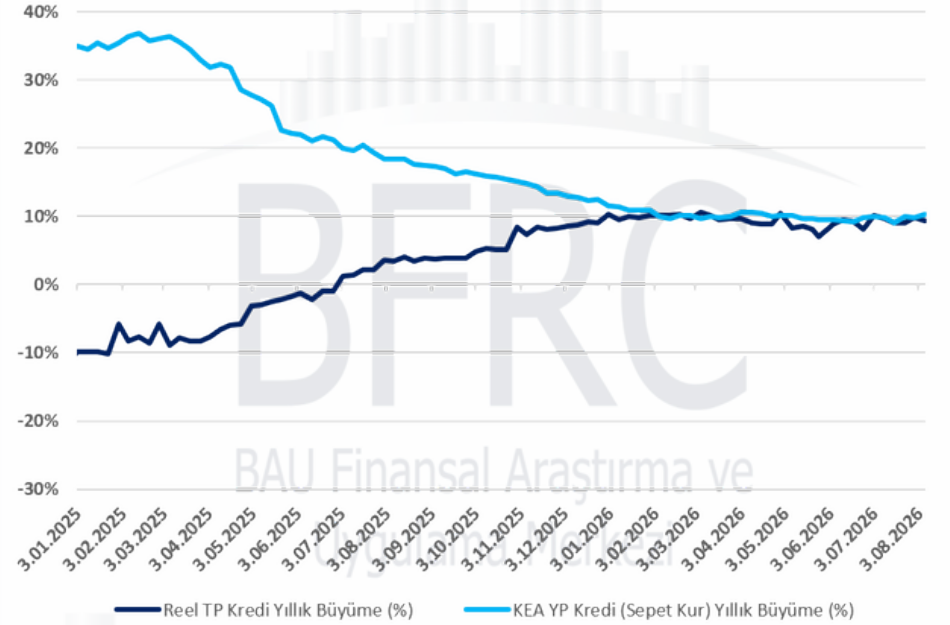
Tablo-1. Banka Faizleri

Son Tarih: 7 Ağustos



Tablo-2. Kredi Büyümesi (%)

Son Tarih: 7 Ağustos



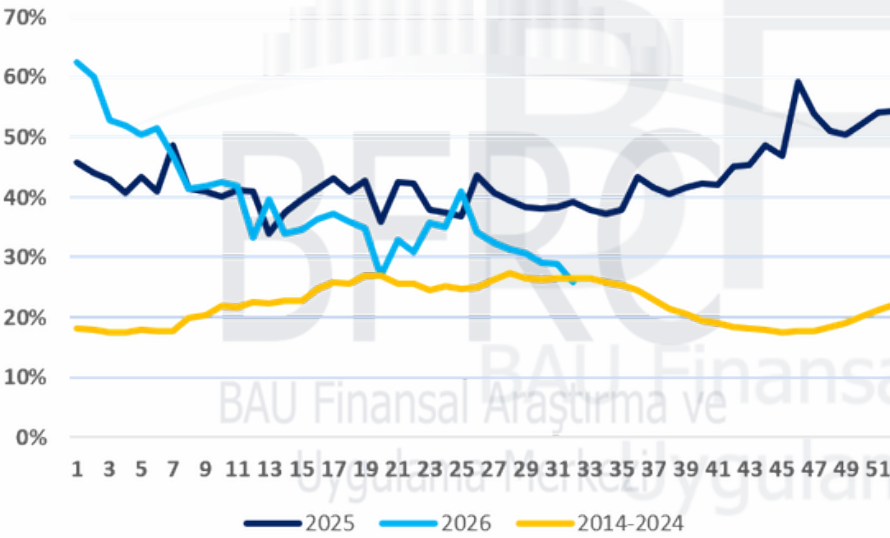
Tüketici Kredileri (İhtiyaç+Taşıt+Konut) %62,81 → %63,62 (+81 bps)

Ticari Kredileri (Tüzel Kişi KMH ve Kurumsal Kredi Kartları Hariç) %48,47 → %51,32 (+285 bps)

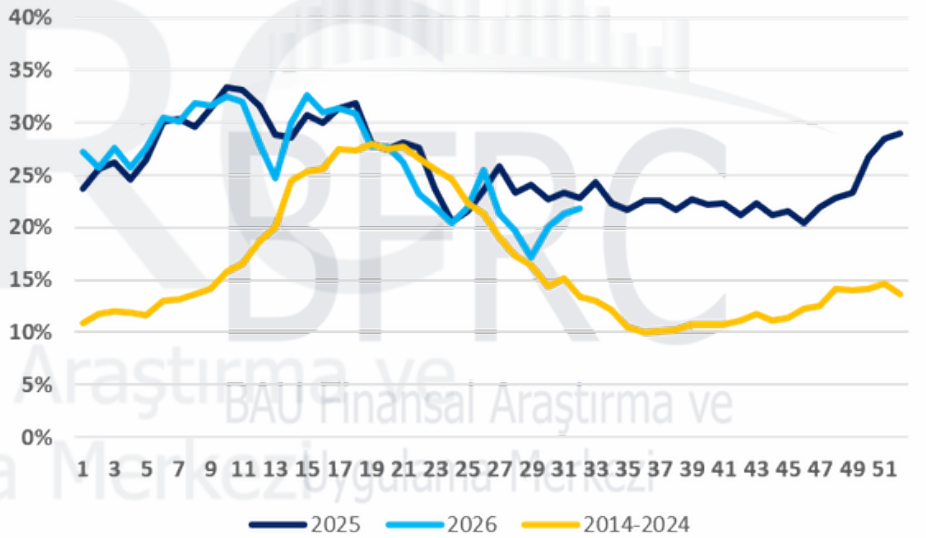
1 Ay Vadeli Mevduat %46,25 → %46,19 (-6 bps)

3 Ay Vadeli Mevduat %47,70 → %47,91 (+21 bps)

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

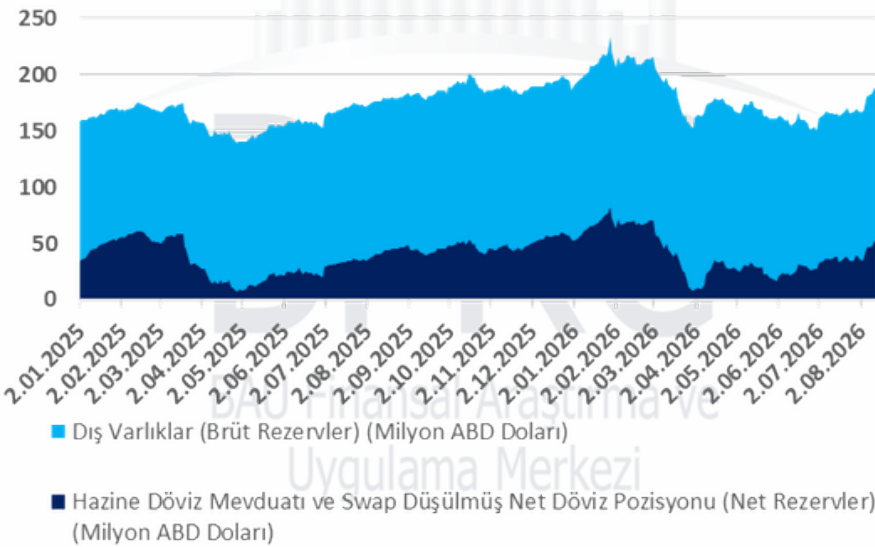


Tablo-4. Ticari Krediler Çeyreklik Büyümesi
(Yıllıklandırılmış, KEA, %)



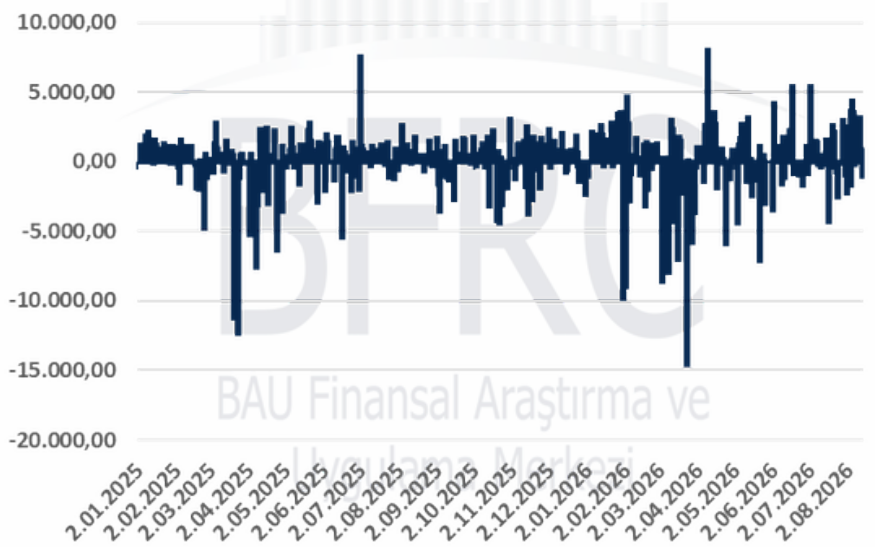
Tablo-5. TCMB Döviz Rezervleri
(Milyar ABD Doları)

Son Tarih: 13 Ağustos



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

Son Tarih: 13 Ağustos



Hazine Mevduatı ve Swap Hariç Net Döviz Pozisyonu (6 Ağustos- 13 Ağustos)

46,40 Mlr \$ → 50,88 Mlr \$ (4,48 Mlr \$)

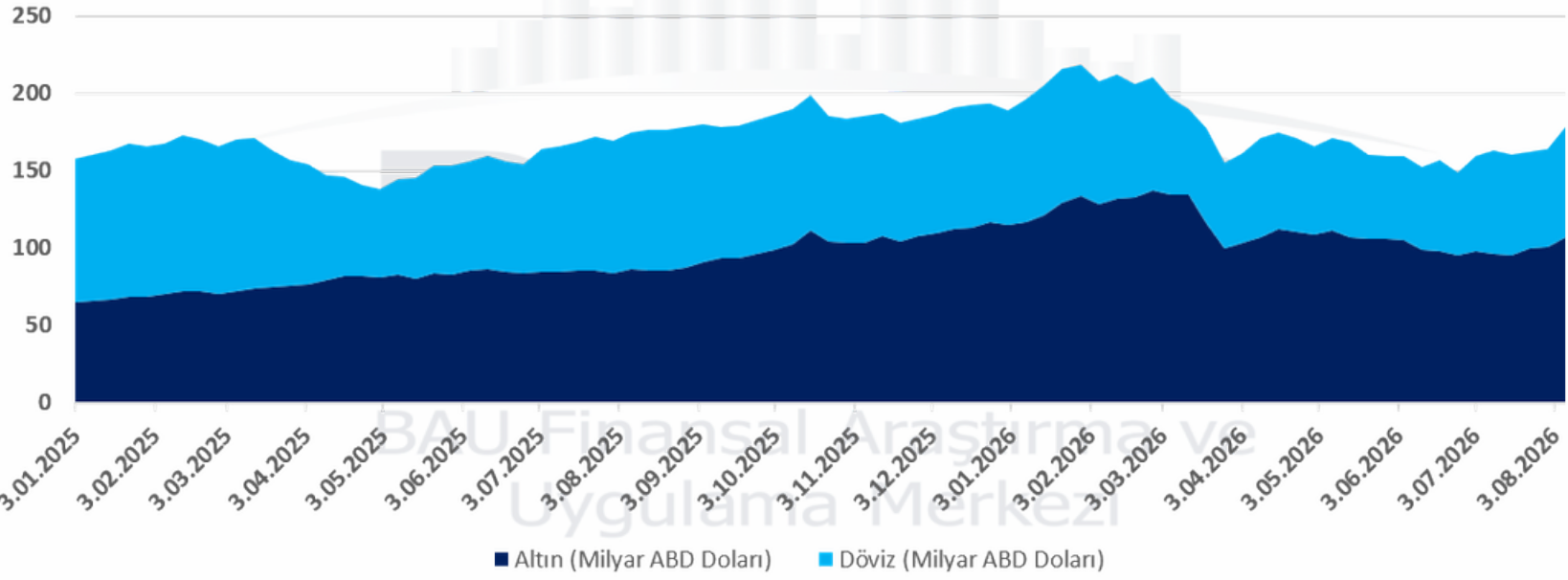
Para ve Bankacılık Verileri

[7 Ağustos Haftası]

Atakan Üstün

Tablo-7. Brüt Rezervler (Milyar ABD Doları)

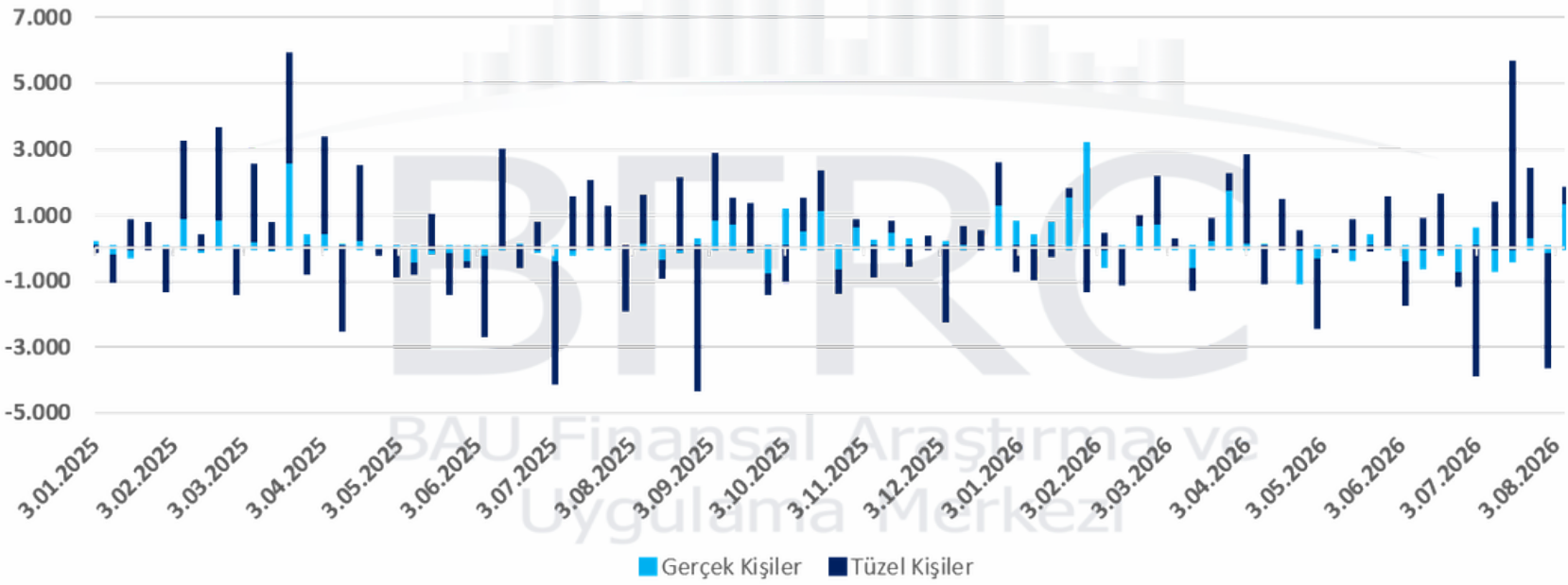
Son Tarih: 7 Ağustos



Altın Rezerv 100,64 Mlr \$ → 107,34 Mlr \$ (+6,71 Mlr \$)
Döviz Rezerv 63,81 Mlr \$ → 71,02 Mlr \$ (+7,21 Mlr \$)
Brüt Rezerv 164,45 Mlr \$ → 178,37 Mlr \$ (+13,92 Mlr \$)

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

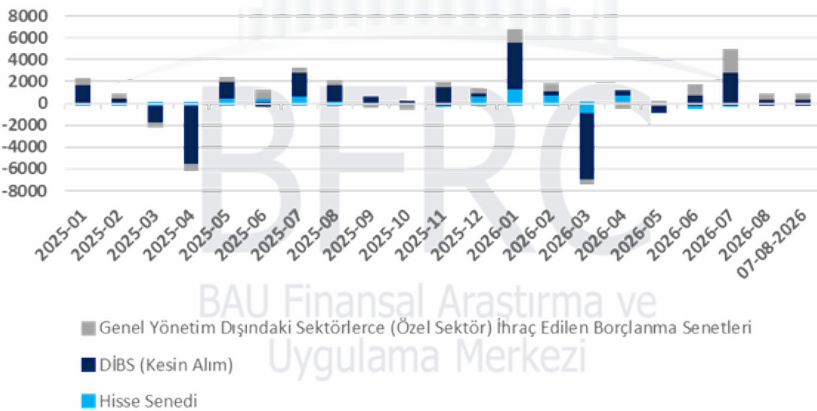
Son Tarih: 7 Ağustos



Gerçek Kişiler -214,76 Mln \$ → 1402,63 Mln \$
Tüzel Kişiler -3333,67 Mln \$ → 367,73 Mln \$

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

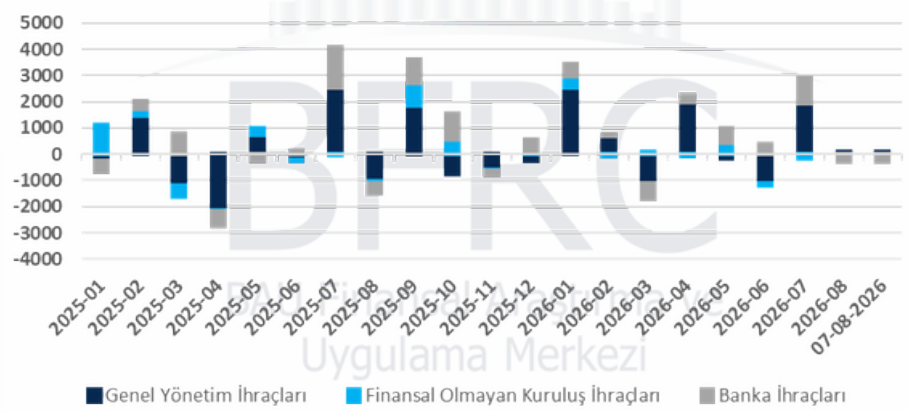
Son Tarih: 7 Ağustos



Hisse Senedi -185,94 Mln \$ → 1,50 Mln \$
DİBS (Kesin Alım) 163,96 Mln \$ → 545,78 Mln \$
Özel Sektör -129,90 Mln \$ → 209,95 Mln \$

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

Son Tarih: 7 Ağustos



Genel Yönetim -120,25 Mln \$ → 98,61 Mln \$
Finansal Olmayan Kuruluşlar -3,05 Mln \$ → -13,61 Mln \$
Bankalar -2,51 Mln \$ → -272,56 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)