

ABD’de Ağustos’ta TÜFE aylık bazda %0,4 arttı.

Yurt içinde cari işlemler hesabı Temmuz ayında 36 milyon USD fazla verdi.

Haftanın son işlem gününde ABD’de açıklanan veriler enflasyonist baskıların sürdüğüne işaret etti. ABD’de Ağustos’ta TÜFE piyasa beklentileriyle uyumlu olarak aylık bazda %0,4 arttı. Yıllık TÜFE artışı da %3,4 ile bir önceki aya paralel düzeyde gerçekleşti. Gıda ve enerji hariç çekirdek TÜFE ise aylık bazda %0,3 yükselerek, Temmuz ayındaki %0,2’lik artışın ve piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Yıllık bazda çekirdek enflasyon %2,4 olarak kaydedildi. Ülkede Michigan tüketici güven endeksi Eylül’de öncü verilere göre 47,8’e gerileyerek piyasa beklentisinin altında gerçekleşti. Geçtiğimiz Mayıs ayında endeks 44,8 ile rekor düşük seviyeye inmişti. Söz konusu ortamda Fed’in bu haftaki toplantısında 25 baz puan faiz artırma ihtimali %90’a yaklaştı.

Suudi Arabistan’daki petrol boru hattına yönelik Cuma günü yapılan saldırıların ardından petrol arzına ilişkin endişeler arttı. İran ile diğer Körfez ülkeleri arasında bugün yapılması beklenen toplantının ertelendiği izlenirken, Cuma gününü %2,81’lik düşüşle kapatan Brent türü ham petrolün varil fiyatı bu sabah %2,5’in üzerinde artıda seyreliyor.

TCMB Başkanı Fatih Karahan, Cuma günü gerçekleştirdiği sunumda gıda ve enerji arz şoklarına bağlı olarak aylık enflasyonda dalgalanmalar görülse de enflasyonun ana eğiliminin yavaşladığını vurguladı. Başkan Karahan, jeopolitik gelişmelerin enerji fiyatları ve enflasyon görünümü üzerinde yarattığı risklerin yakından izleneceğini ve enflasyon görünümünde ara hedeflerden belirgin bir sapma yaşanması durumunda para politikası duruşunun sıkılaştırılacağını ifade etti.

Yurt içinde cari işlemler hesabı Temmuz’da hizmet gelirlerindeki mevsimsel yükselişin desteğiyle 36 milyon USD ile Ekim 2025’ten bu yana ilk kez fazla verdi. Cari açık Ocak-temmuz döneminde, geçen yılın aynı dönemine göre %43,6 artarak 34,8 milyar USD olurken, 12 aylık kümülatif cari açık Haziran ayındaki 39,0 milyar USD’den 40,7 milyar USD’ye yükseldi. Böylece, kümülatif cari açık 2023 sonundan bu yana ilk kez 40 milyar USD düzeyinin üzerine çıktı ([Ödemeler Dengesi raporumuz](#)).

Cuma günü açıklanan TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi’ne göre Eylül’de 2026 yılsonu enflasyon beklentisi 0,18 puan artışla %29,61 seviyesine yükselirken, 2027 yılsonu enflasyon beklentisi 0,75 puan artışla %22,69 düzeyinde kaydedildi. Katılımcıların Eylül ayı için aylık enflasyon beklentisi ise %2,12 seviyesinde gerçekleşti. Anket’e göre 2026 yılsonu USD/TL beklentisi 51,57 seviyesinde kaydedilirken, büyüme beklentisi 2026 ve 2027 yılları için 0,1’er puan gerileyerek sırasıyla %3,0 ve %3,9 oldu.

Cuma günü ticaret satış hacmi verileri de takip edildi. Ticaret satış hacmi Temmuz’da aylık bazda %2,5, yıllık bazda da %0,6 geriledi. Toptan ticaret satış hacmindeki yıllık düşüş %4,2 olurken, perakende ticaret satış hacmi artışı da ivme kaybetmeyi sürdürerek yıllık bazda %10,4 düzeyinde gerçekleşti. Aylık performanslara bakıldığında toptan ticaret hacminin %4,5 azaldığı, perakende ticaret hacminin ise %0,2 arttığı izleniyor.

BIST-100 endeksi Cuma günü %0,51’lik artışla günü 14.467 seviyesinde tamamladı. Türkiye’nin 5 yıllık CDS primi 1 baz puan artarak haftayı 224 baz puan düzeyinde kapattı. 2 yıl vadeli gösterge tahvil faizi 17 baz puan artarak %39,76 olurken, 10 yıl vadeli tahvil faizi ise 8 baz puan azalarak kapanışta %34,24’ten işlem gördü.

Fed toplantısının piyasaların odağında yer alacağı haftada bugün küresel tarafta ve yurt içinde sakin bir veri gündemi bulunuyor.

Cuma				Veri Gündemi			Bugün		
Yurt Dışı	Dönemi	Beklenti	Gerçekleşme	Yurt Dışı	Dönemi	Beklenti	Önceki		
ABD TÜFE Enflasyonu, yıllık	Ağustos	%3,4	%3,4	-	-	-	-	-	-
ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi, öncü	Eylül	51,0	47,8	-	-	-	-	-	-
Yurt İçi				Yurt İçi					
Cari Denge	Temmuz	650 mlyn USD	36 mlyn USD	-	-	-	-	-	-
TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	Eylül	-	-	-	-	-	-	-	-

İktisadi Araştırmalar Bölümü

Esra Özdemir

esra.ozdemir2@isbank.com.tr

Dünya Borsaları	Kapanış	%Değişim
MSCI Dünya Borsaları	4.937	0,64 ↑
MSCI GOÜ	1.722	1,34 ↓
MSCI Japonya Hariç Asya*	874	1,08 ↓
Dow Jones	52.573	0,98 ↑
S&P 500	7.657	0,86 ↑
Euro Stoxx 50	6.325	0,90 ↑
Shanghai*	3.880	0,22 ↓
Nikkei*	63.426	0,91 ↓

(*) TSİ 08:30 verileridir.

Pariteler	Kapanış	%Değişim
EUR/USD	1,1598	0,10 ↓
USD/JPY	153,47	0,29 ↓

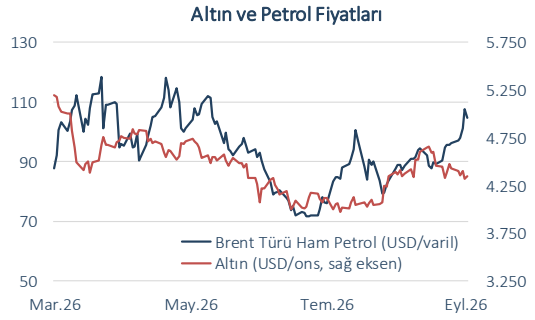
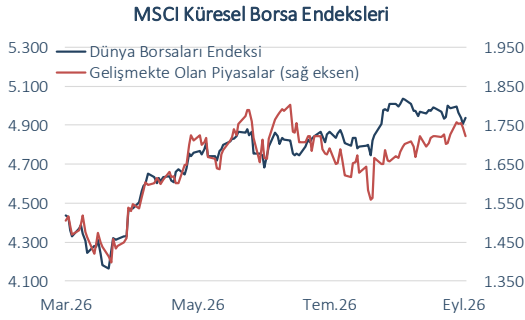
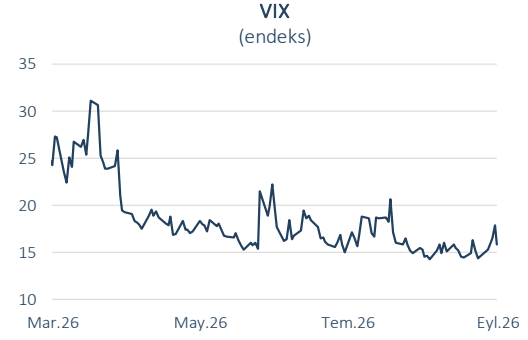
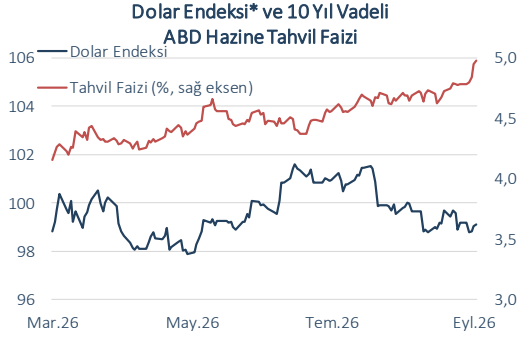
Emtia Fiyatları	Kapanış	%Değişim
Brent Petrol (USD/varil)	104,6	2,81 ↓
Altın (USD/ons)	4.349	0,73 ↑

Risk Göstergeleri	Kapanış	Değişim
ABD Hazine Tahvil Faizi*	%4,97	0 bp →
VIX	15,84	2,0 p ↓
CDS-TR (5-Y)	224	0 bp →

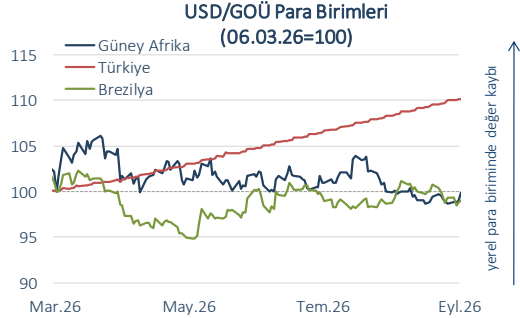
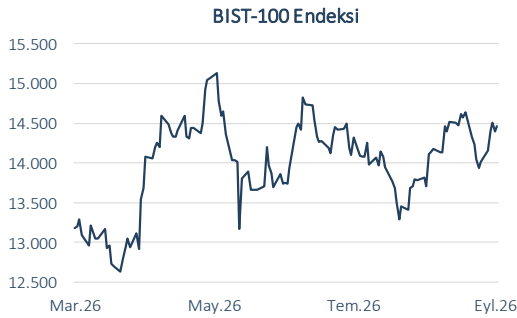
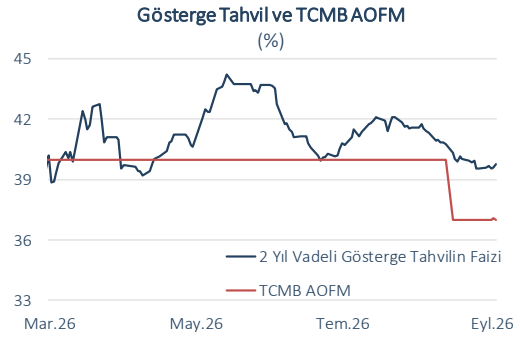
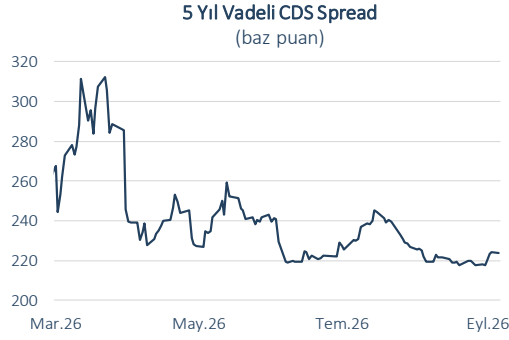
(*) 10-Y

Yurt İçi Piyasalar	Kapanış	%Değişim
BIST-100	14.467	0,51 ↑
USD/TL	48,5546	0,03 ↑
Euro/TL	56,2687	0,38 ↓
2-Y Gösterge Tahvil Faizi	%39,76	17 bp ↑
10-Y Gösterge Tahvil Faizi	%34,24	8 bp ↓

Küresel Piyasalar



Yurt İçi Piyasalar



(*) Endeksteeki artış ABD dolarının gelişmiş ülke para birimleri karşısında değer kazandığını gösterir.
Kaynak: Datastream, Reuters

Bütün yayınlarımıza <https://ekonomi.isbank.com.tr> adresinden erişebilirsiniz.

YASAL UYARI

Bu rapor Bankamız uzmanları tarafından güvenilir olduğuna inanılan kamuya açık kaynaklardan elde edilen bilgiler kullanılmak suretiyle, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde finansal enstrümanların alım veya satımı konusunda tavsiye veya finansal danışmanlık hizmeti sağlanması olarak yorumlanmamalıdır. Bu raporda yer verilen görüş ve değerlendirmeler, hiçbir şekilde Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin kurumsal yaklaşımını yansıtmamakta olup, raporu kaleme alan uzmanların kişisel görüş ve değerlendirmeleridir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgi, görüş ve değerlendirmelerin doğru, değişmez ve eksiksiz olması konusunda herhangi bir şekilde garanti vermemektedir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgilerde herhangi bir bildirimde bulunmaksızın değişiklik yapma hakkına sahiptir. Bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan Türkiye İş Bankası A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir.

İşbu rapor üzerinde Bankamızın telif hakkı olup, Bankamızın yazılı izni alınmaksızın herhangi bir kişi tarafından, herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz veya yayımlanamaz. Tüm haklarımız saklıdır.