

Piyasa katılımcılarının yılsonu için enflasyon beklentisi %29,43'e yükseldi.

Bugün merkezi yönetim bütçe dengesi istatistikleri açıklanacak.

Cuma günü ABD'de açıklanan makroekonomik veriler reel sektöre ilişkin zayıflama sinyallerini belirginleştirdi. Perakende satışlar Temmuz ayında piyasanın %0,1'lik artış beklentisine karşılık aylık bazda %0,6 gerileyerek Mayıs 2025'ten bu yana en sert aylık düşüşünü kaydetti. Yıllık perakende satış büyümesi de %5,0 düzeyine gerileyerek ivme kaybını sürdürdü. Öncü verilere göre Michigan tüketici güven endeksi Ağustos ayında 51,0 değerini alarak 54,5 olan piyasa beklentisinin altında gerçekleşirken, bir önceki aya göre de düşüş gösterdi. Tüketici güvenindeki bu gerilemede Orta Doğu'daki jeopolitik gerilimler paralelinde petrol fiyatlarında gözlenen artış etkili oldu. Bu çerçevede, tüketicilerin 12 ay sonrası için yıllık enflasyon beklentisi önceki aya göre 0,1 puan artarak %4,3'e yükseldi.

ABD Başkanı Donald Trump'ın yakında Hürmüz Boğazı'nı Amerikan toprağı ilan edeceğini açıklamasıyla jeopolitik riskler küresel piyasaların gündeminde kaldı. Cuma günü Brent ham petrolün varil fiyatı %1,7 artışla 88,5 USD düzeyine ulaştı. Zayıf verilerin Fed'in faiz artışlarına yönelik beklentileri bir miktar sınırlamasıyla ons altın fiyatı Cuma %0,6 artışla 4.377 USD düzeyine ulaştı.

Euro Alanı'nda yılın ikinci çeyreğine ilişkin revize GSYH verileri beklentilere paralel gerçekleşerek çeyreklik bazda %0,4 artarken, yıllık bazda da %1,0 büyüme kaydetti. İlk çeyreğe ilişkin büyüme verileri ise aşağı yönlü revize edildi. Daha önce ilk çeyrek için %0,4 ve %1,0 olarak açıklanan dönemsel ve yıllık büyüme verileri, revizyon sonucunda sırasıyla %0,0 ve %0,5 oldu. Ayrıca, revize verilere göre bölgede istihdam ikinci çeyrekte %0,1 artarak ivmesini korudu.

Japonya'da GSYH büyümesi yılın ikinci çeyreğinde yıllıklandırılmış bazda %2,0 düzeyindeki piyasa beklentisinin altında kalarak %1,1 seviyesinde gerçekleşti. Bu dönemde çeyreklik büyüme de %0,5 oranındaki beklentiye karşılık %0,3 ile sınırlı kaldı. İhracatın büyümeye 0,5 puanlık katkısına karşılık, zayıf iç talep, gerileyen yatırım harcamaları ve özel tüketimin yatay seyretmesi, ekonomik büyümeyi baskılayan unsurlar oldu.

Cuma yurt içinde TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi gündemde öne çıktı. Ankete göre Ağustos'ta, 2026 yıl sonu enflasyon beklentisi 0,22 puan artışla %29,43, 2027 yıl sonu enflasyon beklentisi 0,47 puan artışla %21,94 düzeyine yükseldi. Katılımcıların Ağustos için aylık enflasyon beklentisi ise %1,67 düzeyinde gerçekleşti. Öte yandan, ankette 2026 yıl sonu USD/TL beklentisi sınırlı bir artışla 51,66 seviyesinde kaydedilirken, 12 ay sonrasına ilişkin USD/TL beklentisi de 57,43 düzeyine yükseldi. Piyasa katılımcılarının büyüme beklentileri 2026 için %3,1 düzeyinde sabit kalırken 2027 için 0,1 puan düşüşle %4,0 oldu.

TÜİK verilerine göre Haziran'da hizmet üretim endeksi aylık bazda %0,6 artışla son 4 ayın en hızlı yükselişini kaydederken yıllık bazda %1,3 artış kaydetti. Alt sektörler incelendiğinde bilgi ve iletişim sektörü %8,7, ulaştırma depolama hizmetleri ise %1,9 aylık artışla bu ivmeye öncülük etti. Buna karşın bu dönemde inşaat üretim endeksi aylık bazda %0,5 düşüşle gerileme eğilimini sürdürdü ve yıllık gerileme %6,0 oldu.

BIST-100 endeksi Cuma %0,28 artışla günü 14.172 düzeyinde tamamladı. Türk lirası USD ve euro karşısında sınırlı değer kaybetti. Türkiye'nin 5 yıllık CDS risk primi 3 baz puan düşüşle 219 oldu.

Bugün yurt içinde Temmuz ayı merkezi yönetim bütçe istatistikleri açıklanacak. Küresel piyasalarda Ağustos ayı New York Fed imalat endeksi takip edilecek.

İktisadi Araştırmalar Bölümü

Utkan Inam

utkan.inam@isbank.com.tr

Dünya Borsaları	Kapanış	%Değişim
MSCI Dünya Borsaları	5.029	0,09 ↓
MSCI GOÜ	1.701	0,34 ↑
MSCI Japonya Hariç Asya*	886	0,42 ↑
Dow Jones	53.732	0,20 ↓
S&P 500	7.786	0,17 ↓
Euro Stoxx 50	6.540	0,09 ↓
Shanghai*	3.964	0,93 ↑
Nikkei*	68.983	0,39 ↑

(*) TSİ 09:00 verileridir.

Pariteler	Kapanış	%Değişim
EUR/USD	1,1569	0,36 ↑
USD/JPY	159,05	0,08 ↓

Emtia Fiyatları	Kapanış	%Değişim
Brent Petrol (USD/varil)	88,5	1,67 ↑
Altın (USD/ons)	4.377	0,58 ↑

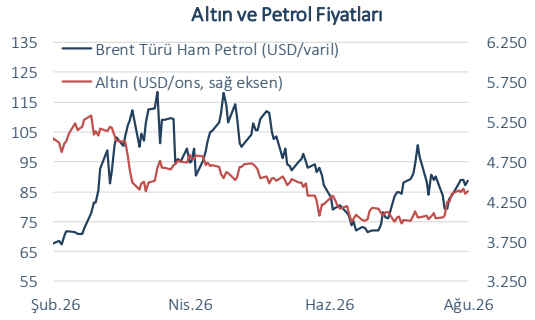
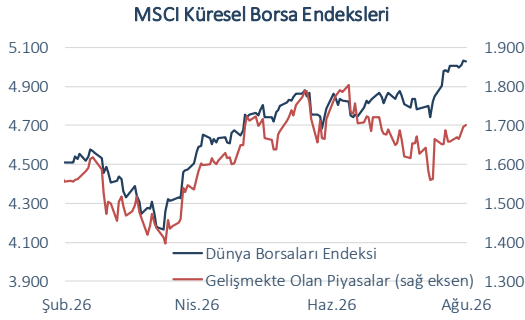
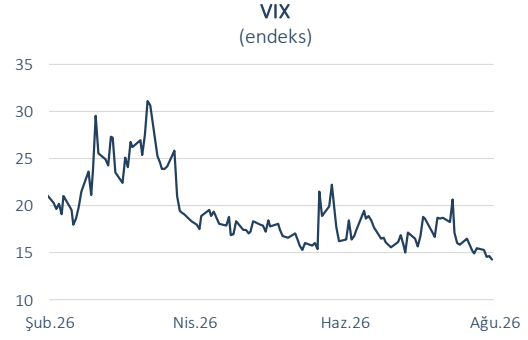
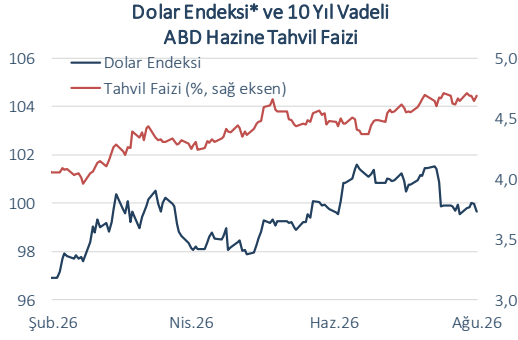
Risk Göstergeleri	Kapanış	Değişim
ABD Hazine Tahvil Faizi*	%4,70	5 bp ↑
VIX	14,25	0,4 p ↓
CDS-TR (5-Y)	219	3 bp ↓

(*) 10-Y

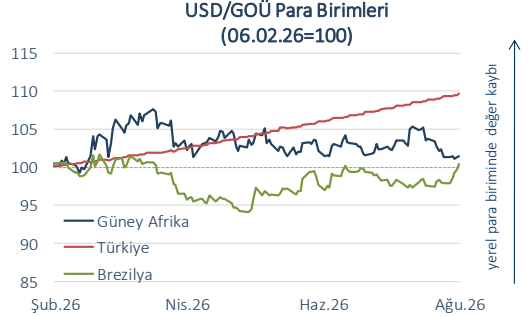
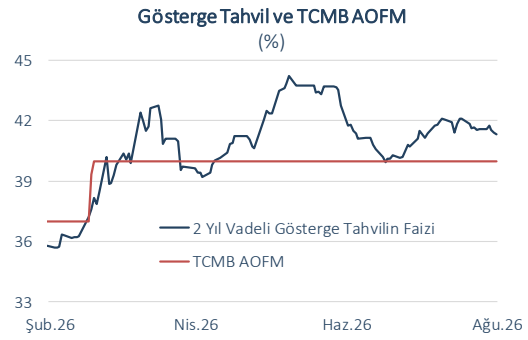
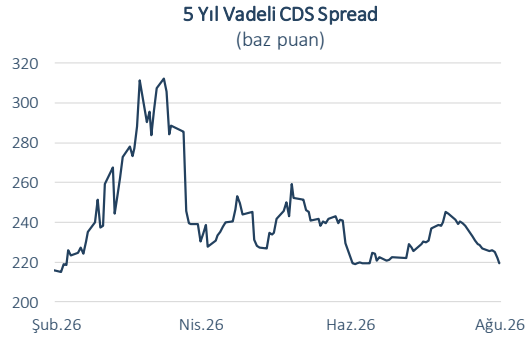
Yurt İçi Piyasalar	Kapanış	%Değişim
BIST-100	14.172	0,28 ↑
USD/TL	47,8791	0,13 ↑
Euro/TL	55,3994	0,28 ↑
2-Y Gösterge Tahvil Faizi	%41,31	10 bp ↓
10-Y Gösterge Tahvil Faizi	%35,05	25 bp ↑

Cuma	Veri Gündemi				Bugün		
Yurt Dışı	Dönemi	Beklenti	Gerçekleşme	Yurt Dışı	Dönemi	Beklenti	Önceki
ABD Perakende Satışlar, aylık	Temmuz	%0,1	-%0,6	ABD New York Fed İmalat Endeksi	Ağustos	11,0	15,6
ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi, öncü	Ağustos	54,5	51,0	Japonya GSYH Büyümesi, çeyreklik	2026 Ç2	%0,3(G)	%0,5
Euro Alanı GSYH Büyümesi, revizyon, yıllık	2026 Ç2	%1,0	%1,0	Çin Sanayi Üretimi, yıllık	Temmuz	%4,8	%5,3
Yurt İçi	Yurt İçi						
TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	Ağustos	-	-	Bütçe Dengesi	Temmuz	-	114,2 milyar TL

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.