



EKONOMİ RAPORU · 2026

2026 Yılı İlk Yarı Yıl Deęerlendirmesi

Jeopolitik risklerin gölgesinde deęiřen küresel dengeler.

Belirsizlikler Ortamında Küresel Ekonomi: 2025 Performansı ve 2026 Perspektifi

- 2026 yılının ilk yarısında Dünya ekonomisi ve Türkiye ekonomisi; 2025 yılından devredilen belirsizlik ortamı, dezenflasyon süreci ve Orta Doğu Savaşı'nın, Hürmüz Boğazındaki krizin, ekonomi ve ticaret üzerinde yarattığı baskıyla yön buldu.
- IMF, 8 Temmuz 2026 tarihinde yayımladığı "Savaş ve Teknolojinin Kesişiminde Küresel Ekonomi" başlıklı küresel ekonomik görünüm raporunda; Orta Doğu'daki savaşın etkilerine dikkat çekti ve çatışmaların yeniden tırmanma olasılığının büyük görüldüğü, böyle bir gelişmenin emtia fiyatlarındaki dalgalanmayı artırabileceğini, tedarik zincirlerini tehdit edebileceğini, fiyatları artırabileceği ve finansal koşullar üzerinde baskı oluşturabileceğini belirtti.
- IMF ayrıca, ticaret alanındaki parçalanmanın hız kazanabileceği, ekonomik üretimi olumsuz etkileyebileceği ve fiyatları artırabileceğine işaret etti.
- Bu gelişmeler altında 2025 yılında %3,5 oranında büyüyen Dünya ekonomisinin, 2026'da %3,0 ve 2027'de %3,4 oranında büyüyeceği tahmin ediliyor.
- Küresel enflasyonun ise 2025 yılında %4,1 seviyesinden, 2026 yılında %4,7'ye yükselmesi, ardından 2027 yılında %3,9'a gerilemesi bekleniyor.
- Savaşın olumsuz etkileri yapay zekadaki ilerlemeler ve bu teknolojinin yaygınlaşmasıyla küresel teknoloji döngüsündeki talep kaynaklı ivmelenmeyle kısmen dengeleniyor. Ülkelerin savaşa olan maruziyetine ve teknoloji değer zincirindeki konumuna bağlı olarak güncel ekonomik durumları farklılık gösteriyor.
- Dünya Ticaret Örgütü'nün açıklamasına göre; Dünya ticaretinin, geçen yıl kaydedilen beklentilerin üzerindeki artışın ardından 2026'da yavaşlaması öngörülüyor. Mal ticareti hacmi büyümesi 2025'te %4,6 iken, 2026'da %1,9'a gerileyecek ve ardından 2027'de %2,6'ya yükselecek.
- Uluslararası Enerji Ajansı, IMF, Dünya Bankası Grubu ve Dünya Ticaret Örgütü başkanları küresel ekonomiye Orta Doğu'daki savaşın etkilerine yönelik yeni bir uyarıda bulundu ve Hürmüz Boğazı'nın tekrar açılması çağrısını yineledi. Ortak bildiride: "Bazı ekonomiler büyümede yavaşlama ve enflasyonda artış yaşasa da küresel ekonomi Orta Doğu'daki savaştan kaynaklanan şoka karşı genel olarak dirençli oldu. Etki son derece dengesiz oldu, birçok ülke ve bölgede enerji arzını, gıda güvenliğini, çeşitli emtiaları ve ekonomik faaliyetleri etkiledi." ifadelerine yer verildi.

Ülkeler Bazında 2026 İlk Yarı Yıl Gelişmeleri

Aşağıda ülkeler bazında 2026 ilk yarı yılı gelişmelerine ilişkin özet bilgiler yer almaktadır. Raporun devamında, tüm bu ülkelerin veriler eşliğinde detaylı analizi ele alınmaktadır.

ABD

2026'nın ilk yarısında ABD ekonomisi "ılımlı büyüme, dirençli istihdam ve süregelen politika belirsizlikleri" görünümünü sergiledi. Tüketim harcamaları ve teknoloji yatırımları ekonomik aktiviteyi desteklerken, ticaret politikaları ve küresel jeopolitik riskler yatırım iştahını sınırladı. FED, faiz indirimleri konusunda temkinli duruşunu koruyarak faizleri sabit tuttu.

EURO BÖLGESİ

Euro Bölgesi ekonomisi "zayıf büyüme ve enerji kaynaklı baskılar altında temkinli görünüm" ile öne çıktı. Yüksek enerji maliyetleri ve dış talepteki zayıflık ekonomik aktiviteyi sınırlarken, ECB fiyat istikrarı amacıyla faiz artırımına gitti.

ALMANYA

Almanya ekonomisi "kırılgan toparlanma ve sanayide süregelen zayıflık" temasıyla öne çıktı. İhracat ve imalat sanayi, küresel ticaret gerilimleri ile Çin ve ABD kaynaklı rekabet baskısından olumsuz etkilenmeye devam etti.

İNGİLTERE

İngiltere ekonomisi "ılımlı toparlanma ve mali disiplin arayışı" görünümünü sergiledi. İç talepteki kademeli iyileşme büyümeyi desteklerken, yüksek kamu harcamaları bütçe dengesi üzerinde baskı yarattı.

ÇİN

Çin ekonomisi "ihracat ve yüksek teknoloji yatırımlarıyla desteklenen ancak iç talepte zayıflığın sürdüğü" bir büyüme dönemi yaşadı. Gayrimenkul sektöründeki durgunluk ve zayıf tüketici talebi büyümeyi sınırladı.

RUSYA

Rusya ekonomisi "yüksek kamu harcamalarıyla desteklenen ancak yapısal baskılar altında yavaşlayan büyüme" görünümünü sergiledi. Yatırımlar, iş gücü sıkışıklığı ve enerji gelirlerindeki oynaklık ekonomik görünüm üzerinde baskı oluşturdu.

TÜRKİYE

Türkiye ekonomisi, "dezenflasyon sürecinin devam ettiği ama savaşın etkisiyle sınırlandığı ve dengelenmenin sürdürülmeye çalışıldığı bir dönem" olarak öne çıktı. Sıkı para politikası iç talepte daha kontrollü bir görünüm oluştururken, ihracat ve turizm ekonomiyi destekleyen başlıca unsurlar oldu.

Ülkelerin Ekonomik Büyüme Tablosu

GSYH — EKONOMİK BÜYÜME (%)	2025	2026*	2027*
Dünya Ekonomisi	3,5	3,0	3,4
Gelişmiş Ekonomiler	1,9	1,7	1,8
ABD	2,1	2,3	2,2
Euro Bölgesi	1,4	0,9	1,2
Almanya	0,2	0,7	1,0
Fransa	0,9	0,6	0,9
İtalya	0,5	0,5	0,5
İspanya	2,8	2,1	1,8
Japonya	1,1	0,6	0,7
İngiltere	1,4	1,0	1,3
Gelişmekte Olan Ülkeler	4,5	3,8	4,5
Çin	5,0	4,6	4,1
Hindistan	7,7	6,4	6,7
Rusya	1,0	1,1	1,1
Brezilya	2,3	2,4	2,2
Meksika	0,5	1,2	1,9
Güney Afrika	1,1	1,1	1,3
Türkiye	3,6	2,9	3,6

Kaynak: IMF. *2026 ve 2027 tahmin değerleridir.

Öncü Göstergeler

GLOBAL İMALAT PMI · 2026
İLK YARI

51,9

KÜRESEL GIDA FİYATLARI
ENDEKSİ · OCAK 2026

128,4

DÜNYA TİCARET HACMİ
ENDEKSİ · İLK 4 AY

114,5

BALTİK KURU YÜK ENDEKSİ
· HAZİRAN

-%22

GLOBAL İMALAT PMI ENDEKSİ

Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI), imalat sektörünün nabzını tutan önemli ve öncü bir ekonomik göstergedir; 50,0 üstü değerler imalat sektörünün büyüdüğünü, altı ise daraldığını gösterir. 2025'te ortalama 50,3 değerini alan Global PMI Endeksi, 2026'nın ilk 6 ayında 51,9 değerini aldı. Endekste ki hafif artış, küresel imalatta savaşa rağmen toparlanmaya işaret ediyor; ancak imalat sanayi potansiyelinin altında kalmaya devam ediyor.

KÜRESEL GIDA FİYATLARI ENDEKSİ

2025'te yıllık bazda %4,3'lük artışla 127,2 değerine yükselen küresel gıda fiyatları, 2026'nın ilk ayında yaklaşık %1 oranında artışla 128,4 değerini aldı. Artışta en çok savaş gündemi doğrultusunda enerji maliyetlerindeki artış etkili oldu; özellikle bitkisel yağlar ve et fiyatlarında artış dikkat çekti.

BALTİK KURU YÜK ENDEKSİ

Dünya genelinde ham maddelerin deniz yoluyla taşınma maliyetini gösteren endeks, 2025'te oldukça dalgalı bir seyir izlemişti; bu dalgalanma 2026'nın ilk 6 ayında da devam etti. Nisan'da %35, Mayıs'ta %20 artan endeks, Haziran'da %22 daraldı — savaşın etkileri burada da belirleyici oldu.

DÜNYA TİCARET HACMİ ENDEKSİ

2024'te ortalama 104,8 değerini alan endeks, 2025'te %4,2 artışla 109,3 değerini almıştı. 2026'nın ilk 4 ayında ise %4,8 artışla 114,5 değerini aldı; bu, küresel ticaretteki belirsizliklere ve savaşın getirdiği risklere rağmen ivmelenmenin kısmen korunduğunu gösteriyor.

Emtia Fiyatları

HAM PETROL · 2026 İLK YARI ORT.

80 \$/varil

ALTIN · HAZİRAN 2026

4.038 \$/ons

BAKIR · HAZİRAN 2026

6,4 \$/libre

GLOBAL HAM PETROL FİYATLARI

Petrol, jeopolitik gelişmelerden ve savaştan en çok etkilenen emtia olmaya 2026'nın ilk yarısında da devam etti. 2025 Aralık'ta ortalama 54 dolar/varil seviyesinden fiyatlanan ham petrol, savaşın etkisiyle 2026 Nisan'da 100 dolar/varile kadar yükseldi; Haziran'da ise 69 dolar/varil seviyesine geriledi. Böylece ham petrol fiyatı 2026'nın ilk 6 ayında ortalama 80 dolar/varil oldu.

GLOBAL ALTIN FİYATLARI

Altın 2025 Aralık'ta ortalama 4.357 dolar/ons düzeyinde fiyatlanmışken, 2026 Şubat'ta ortalama 5.248 dolar/ons düzeyine kadar yükseldi. Haziran'da ise 4.038 dolar/ons düzeyinden fiyatlandı. Jeopolitik riskler, 2026'nın geri kalanında altın fiyatları üzerinde etkili olmayı sürdürecektir.

GLOBAL BAKIR FİYATLARI

Bakır fiyatları petrol ve altına benzer şekilde 2026'nın ilk yarısında kademeli bir yükseliş içinde oldu. 2025 Aralık'ta ortalama 5,7 dolar/libre olan bakır fiyatı, 2026 Haziran'da ortalama 6,4 dolar/libre düzeyine kadar yükseldi; stratejik sektörlerin artan bakır ihtiyacı ve yatırımcı ilgisi fiyatları yukarı çeken temel etkenler oldu.

ABD

İlımlı Büyüme

MİLLİ GELİR

29 trilyon \$

BÜYÜME · 2025 / 2026-I. Ç.

2,1% / 2,1%

İMALAT PMI · 2026 İLK YARI

53,3

ENFLASYON · MAYIS 2026

4,2%

GÖSTERGE — ÇEYREK SONU	25-III	25-IV	26-I	26-II
GSYİH (%)	4,4	0,5	2,1	—
İmalat PMI	52,0	51,8	52,3	53,9
Enflasyon (%)	3,0	2,7	3,3	3,5
Faiz Oranı (%)	4,25	3,75	3,75	3,75
İşsizlik (%)	4,4	4,4	4,3	4,2
S&P 500 (%)	3,5	-0,1	-5,1	-1,1

MİLLİ GELİR VE EKONOMİK BÜYÜME

ABD Ekonomisi, 29 trilyon dolarlık milli gelirle dünyanın en büyük ekonomisi olmaya devam ediyor. Ekonomi 2025'te %2,1 oranında büyüdü; 2026'nın ilk çeyreğinde de aynı şekilde %2,1 oranında büyüme kaydedildi. Bu veri, İran Savaşı'nın ve buna bağlı enerji şokunun ABD ekonomik büyümesini derinden etkilemediğine işaret etti. IMF, ABD ekonomisinin 2026'da %2,3 oranında büyüyeceğini tahmin ediyor.

İMALAT PMI ENDEKSİ

ABD imalat PMI Endeksi, 2025'i ortalama 51,7 değeriyle tamamladıktan sonra, 2026'nın ilk 6 ayında ortalama 53,3 değerini aldı. Endeksteeki artış, ABD imalatında toparlanmaya işaret ediyor.

İHRACAT VE İTHALAT

ABD, 2025'te yaklaşık 2 trilyon dolar mal ihracatı gerçekleştirerek Çin'in ardından dünyanın en büyük ikinci ihracatçısı konumunda yer almaya devam etti. 2026'nın ilk 5 ayında ise 1 trilyon dolarlık ihracat ve 1,5 trilyon dolarlık ithalat gerçekleştirildi. En çok ihraç edilen ürünler makineler, taşıtlar, hava araçları, elektrikli ekipmanlar ve rafine petrol ürünleriyken; ithalatta tüketici elektroniği, taşıtlar, makineler, ilaçlar ve ham petrol öne çıkıyor.

ENFLASYON VE FAİZ ORANI

Enflasyon 2025'te düşmekle birlikte, 2026 Mayıs'ta %4,2'ye kadar yükseldi; savaşın ve jeopolitik risklerin getirdiği belirsizlik ile artan enerji maliyetleri etkili oldu. Buna rağmen FED faiz politikasında değişikliğe gitmeyerek faizi %3,75'te sabit tuttu ve ekonomik faaliyetin sağlam bir hızda büyümeye devam ettiğine dikkat çekti.

İŞSİZLİK ORANI

İstihdam piyasası 2025'te yavaşlasa da tamamen zayıflamadı. İşsizlik oranı 2026'nın ilk 6 ayında da önemli bir değişim göstermeyerek ortalama %4,3 düzeyinde gerçekleşti.

PIYASALAR

Borsa ve sermaye piyasaları 2026'nın ilk 6 ayında da dalgalı seyrini sürdürdü; yatırımcılar jeopolitik risklere, FED'in yorumlarına ve enflasyona odaklanmaya devam etti. S&P 500 Endeksi 2026 ilk yarısında ortalama %1,6 arttı; yapay zekâ ve teknoloji yatırımları ekonomik performansa katkı sunmaya devam ediyor.

EURO BÖLGESİ

Temkinli Görünüm

MİLLİ GELİR	BÜYÜME · 2025 / 2026-I. Ç.	İMALAT PMI · 2026 İLK YARI	FAİZ ORANI · HAZİRAN 2026
16 trilyon \$	1,4% / 0,3%	51,2	2,40%

GÖSTERGE — ÇEYREK SONU	25-III	25-IV	26-I	26-II
GSYİH (%)	1,4	1,2	0,3	—
İmalat PMI	49,8	48,8	51,6	51,4
Enflasyon (%)	2,2	2,0	2,6	2,8
Faiz Oranı (%)	2,15	2,15	2,15	2,40
İşsizlik (%)	6,3	6,3	6,3	6,3

MİLLİ GELİR VE EKONOMİK BÜYÜME

Euro Bölgesi, 16 trilyon dolarlık milli geliriyle dünyanın lider yön vericilerinden biri olmaya devam ediyor. Ekonomi 2025'te %1,4 büyümesinin ardından, 2026 ilk çeyrekte yıllık bazda %0,3 büyürken çeyreklik bazda %-0,2 daraldı. En yüksek büyüme Danimarka'da (%1,9) kaydedildi; buna karşılık İrlanda (%-12,1), Litvanya, İsveç ve Fransa'da ekonomik daralma görüldü. IMF, Bölgenin 2026'da %0,9 büyüyeceğini tahmin ediyor.

İMALAT PMI ENDEKSİ

Euro Bölgesi İmalat PMI Endeksi 2025'te ortalama 49,1 değerini almıştı. 2026'nın ilk 6 ayında ise 51,2 düzeyine yükseldi; bu, artan risklere ve ilk çeyrekteki frenlenmeye rağmen ikinci çeyrekte imalatta toparlanma olduğunu gösteriyor.

İHRACAT VE İTHALAT

Avrupa Birliği 2025'te 7,6 trilyon dolar ihracat ve 7,4 trilyon dolar ithalat gerçekleştirdi; 2026'nın ilk 5 ayında ise 3,4 trilyon dolar ihracat ve 3,3 trilyon dolar ithalat kaydedildi — Bölgenin dış talebe karşı rekabetçi performansını sürdürdüğünü gösteriyor.

ENFLASYON VE FAİZ ORANI

Yükselen enerji maliyetleri nedeniyle enflasyon 2026 ikinci çeyrekte tekrar artış eğilimine girdi; Şubat'ta %1,9'a gerileyen enflasyon Nisan'da %3,2'ye yükseldi. ECB, 3 yıl aradan sonra ilk kez faiz artışına giderek faiz oranını %2,40, mevduat faiz oranını %2,25 düzeyine yükseltti.

İŞSİZLİK ORANI

İstihdam artış göstermeye devam etti; bu durum tüketici harcamalarına destek verdi. Ancak işsizlik oranı 2026 ilk yarısında önemli bir azalma göstermeyerek %6 bandında kalmayı sürdürdü.

PİYASALAR

Artırılan faiz oranları doğrultusunda bankalar işletmelere kredi erişimini sıkılaştırdı; bu durum ekonomik belirsizliklere dayanıklı bir kredi dağıtım ortamı yaratmayı zorlaştırdı.

ALMANYA

Kırılgan Toparlanma

MİLLİ GELİR

~5 trilyon \$

BÜYÜME · 2025 / 2026-I. Ç.

0,2% / 0,4%

İMALAT PMI · 2026 İLK YARI

50,7

DIŞ TİCARET FAZLASI · İLK 5 AY

100 mia \$

GÖSTERGE — ÇEYREK SONU	25-III	25-IV	26-I	26-II
GSYİH (%)	0,3	0,4	0,4	—
İmalat PMI	49,5	47,0	52,2	50,3
Enflasyon (%)	2,4	1,8	2,7	2,3
Faiz Oranı (%)	2,15	2,15	2,15	2,40
İşsizlik (%)	6,3	6,3	6,3	6,3
DAX (%)	-0,09	2,8	-10,3	-0,4

MİLLİ GELİR VE EKONOMİK BÜYÜME

Almanya, yaklaşık 5 trilyon dolarlık milli geliriyle dünyanın en büyük üçüncü ekonomisi sınıfında konumlanıyor. Ekonomi 2025'te %0,2 zayıf büyümesinin ardından 2026 ilk çeyrekte %0,4 büyüdü, ancak potansiyelinin altında kalmaya devam etti. Büyümenin başlıca itici güçleri hane halkı tüketimi ve kamu harcamaları oldu. IMF, 2026'da %0,7 büyüme öngörüyor.

İMALAT PMI ENDEKSİ

2025'te ortalama 48,2 değerini alarak eşik düzeyin altında kalan endeks, 2026 ilk yarısında 50,7 düzeyine yükseldi. Ancak bu kısmi toparlanma Almanya'nın potansiyelini henüz tam olarak yansıtmıyor.

İHRACAT VE İTHALAT

2025'te Almanya'nın ihracatı 1,7 trilyon dolar, ithalatı 1,5 trilyon dolar düzeyinde gerçekleşmişti. 2026'nın ilk 5 ayında ihracat 782 milyar dolar, ithalat 682 milyar dolar oldu; bu dönemde 100 milyar dolar dış ticaret fazlası verildi.

ENFLASYON VE FAİZ ORANI

2025'te %2 civarında seyreden enflasyon, 2026'da Avrupa genelinde olduğu gibi arttı. Şubat'ta %1,9 olan enflasyon Nisan'da %2,9'a yükseldikten sonra Haziran'da %2,3'te dengelendi.

İŞSİZLİK ORANI

İşgücü piyasasındaki zayıf eğilimler 2025'te olduğu gibi 2026'da da sürdü; işsizlik oranı %6,3-%6,4 bandında izlenmeye devam etti.

PIYASALAR

Almanya Borsası-DAX Endeksi, 2025'te %1,8 sınırlı artışın ardından 2026'nın ilk yarısında %0,5 oranında daha sınırlı bir artış seyri izledi.

İNGİLTERE

Mali Disiplin Arayışı

BÜYÜME · 2025 / 2026-I. Ç.

1,4% / 0,9%

İMALAT PMI · 2026 İLK YARI

52,4

ENFLASYON · HAZİRAN 2026

2,6%

FAİZ ORANI (BOE)

3,75%

GÖSTERGE — ÇEYREK SONU	25-III	25-IV	26-I	26-II
GSYİH (%)	1,2	0,9	0,9	—
İmalat PMI	46,2	50,6	51,0	52,5
Enflasyon (%)	3,8	3,4	3,3	2,6
Faiz Oranı (%)	4,00	3,75	3,75	3,75
İşsizlik (%)	5,0	5,2	5,0	4,9
FTSE (%)	1,8	2,2	-6,7	0,8

MİLLİ GELİR VE EKONOMİK BÜYÜME

2025'te İngiltere ekonomisi yıllık bazda %1,4 büyüme kaydetmişti. 2026 ilk çeyrekte benzer seyir devam ederek %0,9 büyüme gerçekleşti; büyümenin temel itici gücü hizmet sektörü, özellikle bilgisayar programlama, toptan ticaret ve reklamcılık faaliyetleri oldu.

İMALAT PMI ENDEKSİ

2025'te ortalama 47,6 düzeyinde gerçekleşen İmalat PMI Endeksi, 2026'nın ilk yarısında 52,4 düzeyine yükseldi; özellikle ikinci çeyrekte yükselen imalat performansı dikkat çekti.

İHRACAT VE İTHALAT

2025'te 555 milyar dolarlık ihracat, 950 milyar dolarlık ithalat gerçekleşmişti. 2026'nın ilk 5 ayında 238 milyar dolar ihracat, 444 milyar dolar ithalat kaydedildi; bu, Brexit sonrası artan lojistik ve bürokratik maliyetlerle birlikte ciddi bir dış ticaret açığına işaret ediyor.

ENFLASYON VE FAİZ ORANI

2025'te %3 bandında seyreden enflasyon, 2026 ilk çeyrekte benzer seyrini korudu; ikinci çeyrekte hafif iyileşmeyle önce %2,8'e, ardından %2,6'ya geriledi. BoE, enerji maliyetleri baskısıyla faiz oranını 2026 ilk yarısında %3,75'te sabit tuttu.

İŞSİZLİK ORANI

2025'te belirgin şekilde zayıflayan istihdam piyasasında işsizlik %5,0 düzeyini aşmıştı; 2026'da da benzer eğilim devam ederek işsizlik %5,0 civarında izlenmeye devam etti.

PİYASALAR

Londra FTSE Endeksi, 2025'te oldukça dalgalı bir seyirle ortalama %1,7 artış kaydetmişti; 2026 ilk yarısında da benzer eğilimle ortalama %1,0 artış gerçekleşti.

ÇİN

Teknoloji Odaklı Büyüme

MİLLİ GELİR

~20 trilyon \$

BÜYÜME · 2026-I / II. Ç.

5,0% / 4,3%

İMALAT PMI · 2026 İLK YARI

51,5

DIŞ TİCARET FAZLASI · İLK YARI

0,6 trilyon \$

GÖSTERGE — ÇEYREK SONU	25-III	25-IV	26-I	26-II
GSYİH (%)	4,8	4,5	5,0	4,3
İmalat PMI	51,2	50,1	50,8	51,7
Enflasyon (%)	-0,3	0,8	1,0	1,0
Faiz Oranı (%)	3,0	3,0	3,0	3,0
İşsizlik (%)	5,2	5,1	5,4	5,0
Shanghai (%)	0,6	2,1	-6,5	0,6

MİLLİ GELİR VE EKONOMİK BÜYÜME

Çin, yaklaşık 20 trilyon dolarlık ekonomisiyle dünyanın en büyük ikinci ekonomisi. Ekonomi 2025'te ortalama %5,0 büyüdükten sonra 2026 ilk çeyrekte %5,0, ikinci çeyrekte %4,3 büyüdü — ikinci çeyrek büyümesi, zayıf iç talep ve süregelen emlak krizi nedeniyle 2022 sonundan beri görülen en yavaş tempo oldu. IMF, 2026'da %4,6 büyüme öngörüyor.

İMALAT PMI ENDEKSİ

2025'te ortalama 50,3 değerini alan endeks, 2026 ilk yarısında 51,5 değerini aldı; veri, Çin imalatının potansiyelinin altında kalmaya devam ettiğini, ancak radikal değil ılımlı sürdürülebilir bir büyüme politikası izlendiğini gösteriyor.

İHRACAT VE İTHALAT

Çin, dünya mal ticaretinin liderliğini sürdürüyor. 2026 ilk yarısında 2,1 trilyon dolar ihracat ve 1,5 trilyon dolar ithalat kaydedildi; veriler net ihracatçı pozisyonunun korunduğunu gösteriyor.

ENFLASYON VE FAİZ ORANI

2026'nın ilk yarısında artan enerji fiyatları baskısıyla enflasyon %1 civarına yükseldi. Çin Merkez Bankası faiz oranında değişime gitmeyerek faizi %3 bandında sabit tuttu.

İŞSİZLİK ORANI

İşsizlik oranı 2025'te yıllık ortalama %5,2 düzeyinde, Çin'in %5,5 hedefinin altında seyretmişti; benzer seyir 2026 ilk yarısında da devam ederek işsizlik %5 civarında izlendi.

PIYASALAR

Shanghai Endeksi, 2025'te ortalama %1,5 artış kaydetmişti; 2026 ilk yarısında artan belirsizlikler doğrultusunda daha düşük bir performansla %0,6 artış gözlendi.

RUSYA

Yapısal Baskılar

BÜYÜME · 2025 / 2026-I. Ç.

1,0% / -0,2%

İMALAT PMI · 2026 İLK YARI

49,1

FAİZ ORANI · HAZİRAN 2026

14,25%

RTSI · 2026 İLK YARI

-2,4%

GÖSTERGE — ÇEYREK SONU	25-III	25-IV	26-I	26-II
GSYİH (%)	0,8	1,0	-0,2	—
İmalat PMI	48,2	48,1	48,3	50,3
Enflasyon (%)	8,0	5,6	5,9	6,0
Faiz Oranı (%)	17,00	16,00	15,00	14,25
İşsizlik (%)	2,2	2,1	2,2	2,1
RTSI (%)	-9,9	3,4	-5,7	-16,9

MİLLİ GELİR VE EKONOMİK BÜYÜME

Savaş ve ambargo gündemi sebebiyle dalgalı bir seyir izleyen Rusya ekonomisi 2025'te %1,0 büyüdü; 2026 ilk çeyrekte ise %-0,2 daraldı — bu, Ekonomik Kalkınma Bakanlığının paylaştığı %0,3'lük daralma tahminine göre daha olumlu gerçekleşti. IMF, Rusya'nın 2026'yı %1,1 büyüme ile tamamlayacağını öngörüyor.

İMALAT PMI ENDEKSİ

2025'e 53,0 gibi yüksek bir değerle başlayan endeks, yıl boyunca kademeli gerileyerek yıllık ortalama 48,9 olmuştu. 2026'nın ilk yarısında önemli bir değişim kaydedilmeden çok kısmi bir artışla 49,1 değerini aldı; artan belirsizliklerin ve yaptırımların etkisini gösteriyor.

İHRACAT VE İTHALAT

Rusya'nın ihracat gelirlerinin önemli bölümünü petrol ve doğalgaz oluşturuyor. 2025'te ihracat 420 milyar dolar, ithalat 306 milyar dolar düzeyinde gerçekleşmişti; 2026 ilk 5 ayında ihracat 183 milyar dolar, ithalat 130 milyar dolar oldu — dış ticaret fazlası sürüyor.

ENFLASYON VE FAİZ ORANI

2025'te çift haneden %5 düzeylerine gerileyen enflasyon, 2026 ilk yarısında %5-%6 bandında korundu. Rusya Merkez Bankası, enflasyonun düşük seyrini gözeterek faiz indirimi politikası uyguladı ve faizi %14,25'e kadar düşürdü.

İŞSİZLİK ORANI

İşsizlik oranı 2025'te ve 2026'nın ilk yarısında %2 bandında yatay bir seyir izlemeye devam etti.

TÜRKİYE

Dezenflasyon Süreci

MİLLİ GELİR

1,5 trilyon \$

BÜYÜME · 2025 / 2026-I. Ç.

3,6% / 2,5%

ENFLASYON · HAZİRAN 2026

32,1%

FAİZ ORANI · HAZİRAN 2026

37,00%

GÖSTERGE — ÇEYREK SONU	25-III	25-IV	26-I	26-II
GSYİH (%)	3,8	3,4	2,5	—
İmalat PMI	46,7	48,9	47,9	47,1
Enflasyon (%)	33,29	30,89	30,87	32,11
Faiz Oranı (%)	40,50	38,00	37,00	37,00
İşsizlik (%)	8,6	7,8	8,1	8,2
BİST-100 (%)	-2,4	3,3	-6,7	3,4

MİLLİ GELİR VE EKONOMİK BÜYÜME

Türkiye, 1,5 trilyon dolara ulaşan milli geliri ve jeopolitik konumunun önemiyle küresel ölçekte önemli bir rol sahibi olmaya devam ediyor. Ekonomi 2025'te %3,6 büyümesinin ardından 2026 ilk çeyrekte %2,5 büyüdü. Sektörel bazda sanayi %-0,8 daralırken, tarım %4,6, inşaat %3,2, ticaret ve hizmetler %3,7 büyüdü. IMF, 2026'da %2,9 büyüme öngörüyor.

İMALAT PMI ENDEKSİ

Enflasyondaki düşüşün beklentilerden uzun sürmesi ve yüksek faiz oranları, imalat sektörünü temkinli bir tutuma itti. İmalat PMI Endeksi 2025'i eşik değerinin altında, yıllık ortalama 47,3 ile tamamladı; 2026 ilk yarısında da benzer eğilimle 48,0 değerini aldı.

İHRACAT VE İTHALAT

2025'te 273 milyar dolar ihracat, 365 milyar dolar ithalat gerçekleşmiş, -92 milyar dolar dış ticaret açığı verilmişti. 2026'nın ilk 5 ayında 111 milyar dolar ihracat, 154 milyar dolar ithalat kaydedilerek -43 milyar dolar açık verildi; ihracat %0,2, ithalat %1,1 sınırlı artış gösterdi.

ENFLASYON VE FAİZ ORANI

Enflasyon 2025'te olduğu gibi 2026 ilk yarısında da %30-%32 bandında kaldı; ABD-İran Savaşı'nın yarattığı riskler ve enerji maliyetlerindeki olağandışı yükseliş, dezenflasyonun sınırlı kalmasındaki temel sebep oldu.

İŞSİZLİK ORANI

İşsizlik oranı 2025'te ve 2026'da %8 civarında izlendi; görece istikrarlı kabul edilmekle birlikte yüksek kalmaya devam ediyor.

PİYASALAR

BİST-100 Endeksi 2025'te ortalama %1,2 artış kaydetmişti; 2026 ilk yarısında yükselişleri daralmaların izlediği dalgalı bir seyirle ortalama %4,4 arttı.

Sektörel İhracat (Bin Dolar)

2025 TOPLAM İHRACAT

16,3 mia \$

ABD PAYI / SIRALAMA

%6 - 2. Ülke

2026 İLK 6 AY İHRACAT

6,2 mia \$

SEKTÖR	2025 (YILLIK)	2025 (İLK 6 AY)	2026 (İLK 6 AY)	DEĞİŞİM
Kimyevi Maddeler ve Mamulleri	1.249.653	575.532	725.356	%26,0
Elektrik ve Elektronik	1.156.228	481.432	679.155	%41,1
Otomotiv Endüstrisi	1.202.829	585.794	607.230	%3,7
Hububat, Bakliyat, Yağlı Tohumlar	886.199	416.893	457.715	%9,8
Hazırgiyim ve Konfeksiyon	870.277	394.366	419.164	%6,3
Makine ve Aksamları	662.678	316.603	387.376	%22,4
Çimento Cam Seramik ve Toprak Ürünleri	751.356	345.585	379.291	%9,8
Halı	734.885	343.531	350.755	%2,1
Tekstil ve Hammaddeleri	537.856	243.183	301.395	%23,9
Çelik	575.966	260.833	299.708	%14,9
Demir ve Demir Dışı Metaller	576.168	316.264	273.647	-%13,5
Madencilik Ürünleri	538.036	264.909	271.845	%2,6
Mobilya, Kağıt ve Orman Ürünleri	397.715	194.173	186.522	-%3,9
Meyve Sebze Mamulleri	359.358	183.167	169.383	-%7,5
Gemi, Yat ve Hizmetleri	133.955	110.943	140.257	%26,4
Mücevher	409.788	268.566	138.563	-%48,4
İklimlendirme Sanayii	236.363	117.125	113.931	-%2,7
Tütün	140.539	67.928	85.288	%25,6
Su Ürünleri ve Hayvansal Mamuller	149.529	82.763	79.214	-%4,3
Kuru Meyve ve Mamulleri	187.911	108.684	68.846	-%36,7
Deri ve Deri Mamulleri	90.929	29.888	36.574	%22,4
Zeytin ve Zeytinyağı	90.296	55.418	31.574	-%43,0
Fındık ve Mamulleri	27.241	15.073	16.626	%10,3
Yaş Meyve ve Sebze	21.827	9.694	8.009	-%17,4
Süs Bitkileri ve Mamulleri	1.307	693	398	-%42,5

TÜİK ve TİM sektörel ihracat verileri; sıralama 2026 verilerine göre yapılmıştır.

- Türkiye'nin ABD'ye 2026 ilk yarısında en çok ihracat gerçekleştirdiği ilk 5 sektör sırasıyla: Kimyevi Maddeler ve Mamulleri, Elektrik ve Elektronik, Otomotiv Endüstrisi, Hububat/Bakliyat/Yağlı Tohumlar ve Mamulleri, Hazırgiyim ve Konfeksiyon oldu.
-

- 2026 ilk yarısında ABD'ye en çok ihracat gerçekleştiren ilk 5 il sırasıyla: İstanbul, Ankara, İzmir, Gaziantep ve Kocaeli oldu.
-

Göstergelerin Tanımları

GLOBAL İMALAT PMI

Dünya genelindeki imalat sektörünün ekonomik sağlığını ölçen gösterge; üretici firma yöneticilerine yönelik anketlerle oluşturulur (üretim, yeni siparişler, istihdam, tedarik süresi, stoklar). 50,0 üzeri büyümeye, altı daralmaya işaret eder.

BALTİK KURU YÜK ENDEKSİ (BDI)

Küresel deniz taşımacılığındaki kuru yük taşıma maliyetlerini ölçen öncü gösterge (demir cevheri, kömür, tahıl, boksit, gübre gibi dökme yükler). Yükselişi talep ve ticaret hacminin arttığını, düşüşü daraldığını gösterir.

CPB DÜNYA TİCARET HACMİ ENDEKSİ

Küresel mal ticaretinin fiziksel hacmindeki değişimleri izler. Artış küresel üretim ve ticarete güçlenmeye, azalma zayıflamaya ve durgunluğa işaret eder.

MSCI DÜNYA ENDEKSİ

23 gelişmiş ülkedeki (ABD, Almanya, Japonya, Fransa, İngiltere vb.) büyük ve orta ölçekli şirketlerin hisselerini içeren, en çok takip edilen küresel borsa endekslerinden biri.

FAO KÜRESEL GIDA FİYATLARI ENDEKSİ

Birleşmiş Milletler Gıda ve Tarım Örgütü (FAO) tarafından aylık yayımlanan, dünya çapındaki temel tarım ve gıda ürünlerinin uluslararası piyasa fiyat değişimlerini izleyen gösterge; gıda güvenliği ve enflasyon analizlerinde öncü olarak kullanılır.

ATIC — Amerikan Türk Ticaret & Yatırım Konseyi

HAZIRLAYAN

Türker Adakale

YARARLANILAN KAYNAKLAR

Raporda her bir ülke için açıklanan son veri baz alınmaktadır: IMF, World Bank, OECD, United Nations, Markit PMI, CPB, TÜİK, TİM, Reuters, Bloomberg, Trading Economics, Investing.com.

YASAL UYARI

Bu rapor kamuya açık uluslararası ve ulusal ölçekli kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılmak suretiyle, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmaktadır. Raporda yer alan metinler ve veriler sadece bilgilendirme amaçlıdır. Bu raporun hiçbir şekilde yatırım ve alım-satım hususlarında tavsiyede bulunma amacı bulunmamaktadır.