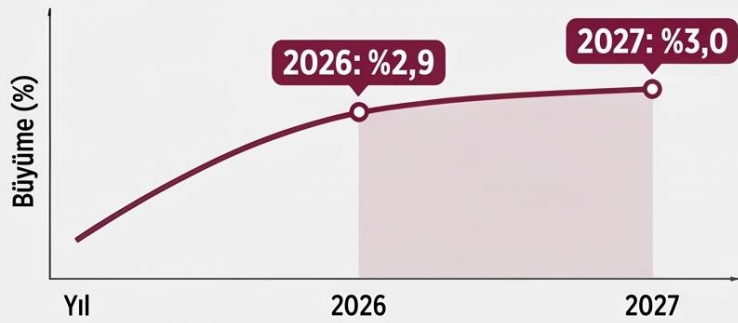




Küresel ekonomi, Orta Doğu'daki çatışmaların tetiklediği enerji arzı kesintileri ve artan emtia fiyatları nedeniyle bir yavaşlama döneminden geçmektedir. Yapay zeka yatırımlarındaki güçlü artış bu şokları kısmen dengelerken; yüksek borçlanma maliyetleri, iklim olayları (El Niño) ve mali disiplin ihtiyacı önümüzdeki dönemin temel belirleyicileri olarak öne çıkmaktadır.

KÜRESEL BÜYÜME PROJEKSİYONLARI



Büyüme ivmesi 2027 yılında kademeli bir iyileşme gösterecek.

Özel sektör dirençli kalmaya devam etse de emtia şokları büyümeyi baskılıyor. Enerji fiyatlarındaki normalleşme beklentisiyle büyüme ivmesinin yıl boyu güçlenmesi bekleniyor.

ENERJİ ŞOKU VE ARZ GÜVENLİĞİ

Orta Doğu çatışmaları enerji arzını ve ulaşım maliyetlerini doğrudan etkiliyor.



Hürmüz Boğazı ve Bab el-Mendeb'deki aksaklıklar

Hürmüz Boğazı ve Bab el-Mendeb'deki aksaklıklar arz kısıtlarını derinleştiriyor.



Avrupa doğal gaz stokları
Son 15 yılın en düşük seviyelerinde.

Stokların düşük olması, kış dönemi öncesinde enerji fiyatları üzerinde yukarı yönlü baskı oluşturuyor.

YAPAY ZEKA (AI) VE TEKNOLOJİ YATIRIMLARI



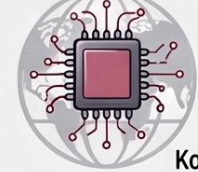
Yapay zeka yatırımları küresel ticaret ve üretimi destekliyor.

Veri merkezleri ve teknoloji ekipmanı yatırımları, pek çok ekonomide büyümeyi dengeliyor



Veri merkezleri ve teknoloji ekipmanı yatırımları,

Veri merkezleri ve teknoloji yatırımları, pek çok ekonomide büyümeyi dengeliyor.



Teknoloji ihracatı özellikle Asya ekonomilerinde büyümeyi domine ediyor.

Kore ve Japonya gibi yarı iletken üreticileri bu süreçten en büyük katkıyı alıyor.

BAŞLICA EKONOMİLERDEKİ DURUM

Ekonomi	2026 Büyüme Tahmini	2027 Büyüme Tahmini
Amerika Birleşik Devletleri	%2,2	%2,1
Euro Alanı	%1,0	%1,0
Çin	%4,5	%4,2

ENFLASYON DİNAMİKLERİ VE PARA POLİTİKASI



G20 manşet enflasyonunun 2026'da %4,1'e yükselmesi bekleniyor.

Emtia fiyatlarındaki artış, enflasyonun yeniden ivme kazanmasına neden oluyor.



Merkez bankaları enflasyon beklentilerini çıpalamak için ihtiyatlı duruşunu korumalı.

Birçok ekonomide politika faizlerinin öngörülenden daha uzun süre yüksek kalması bekleniyor.

KRİTİK RİSKLER VE YAPISAL REFORMLAR

İklim Riski: El Niño



El Niño olayları gıda arzını ve fiyatlarını tehdit ediyor.

Tarımsal üretimdeki düşüşün küresel gıda fiyatlarını iki yıl boyunca etkilemesi muhtemel.

Eğitim Kalitesi (PISA)



Eğitim kalitesindeki düşüş uzun vadeli büyüme için risk oluşturuyor.

Fen, okuma ve matematik becerilerindeki gerileme işgücü piyasasının direncini zayıflatıyor.

Enerji Destekleri



Enerji destekleri daha hedefli ve geçici hale getirilmelidir.

Bütçe yükünü azaltmak için sadece ihtiyaç sahibi hanelere odaklanan mekanizmalar şart.

GSYH Büyüme Performansı ve Beklentiler



2027 Yılında %3,6 Oranında Toparlanma Öngörüsü

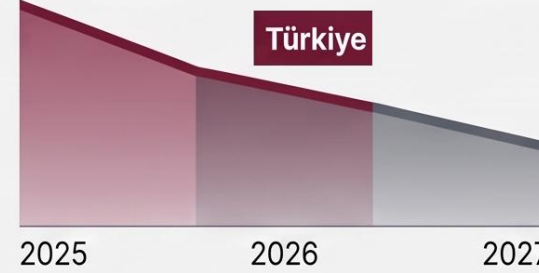
2026'daki geçici yavaşlamanın ardından ekonomik aktivitenin 2027'de yeniden ivme kazanması beklenmektedir.

Haziran Tahminlerine Göre Aşağı Yönlü Revizyon

2026 büyüme tahmini Haziran raporuna göre 0,4 puanlık bir düşüşle %2,7 olarak güncellenmiştir.

Bölge / Ülke	2025 (%)	2026 (Öngörü)	2027 (Öngörü)
Türkiye	3.7	2.7	3.6
G20	3.3	3.1	3.0
Dünya	3.4	2.9	3.0

Enflasyon Dinamikleri ve Para Politikası



Enflasyonda Kademeli Normalleşme Süreci

2025'te %34,9 olan enflasyonun, 2027'de %24,7 seviyesine gerileyeceği tahmin edilmektedir.

Enflasyon (Ortalama)

Ülke	2025 (%)	2026 (Öngörü)	2027 (Öngörü)
Türkiye	34.9	31.5	24.7
Arjantin	41.9	30.8	20.5
Brezilya	5.0	5.1	4.3

Para Politikasında Gevşeme Beklentisi



Enflasyonun ılımlı seyretmesiyle birlikte Türkiye'de politika faizlerinin düşüş trendine girmesi beklenmektedir.

Küresel Karşılaştırma: G20 ve Gelişmekte Olan Ekonomiler

Ülke	2026 Büyüme Tahmini (%)	2026 Enflasyon Tahmini (%)*
Türkiye	2,7	31,5
Brezilya	2,0	5,1
Hindistan	7,1	4,7
Meksika	1,5	4,1
G20 Ortalaması	3,1	4,1

* Ortalama

Sektörel Riskler ve Emtia Piyasaları

Enerji ve Emtia Fiyatlarındaki Oynaklık Riski

Orta Doğu kaynaklı arz şokları, Türkiye gibi enerji ithalatçısı ülkeler için maliyet baskısı yaratmaktadır.

