

KOYUNCU

YÖNETİM DANIŞMANLIK
VERGİ HİZMETLERİ



Yeşilköy EGS Business Park B1
Blok Kat:11 No:371
Bakırköy/İSTANBUL



+90 (212) 465 67 09
+90 (533) 391 67 09



www.koyuncuymm.com
info@koyuncuymm.com

TEMMUZ 2026 YÖNETİM DANIŞMANLIK BÜLTENİ

DİNAMİK VE DEĞERLİ ŞİRKETLER

www.koyuncuymm.com

Satır Başları....

Ayın en önemli satır başı ISO birinci 500 listesinin açıklanması oldu. 2024 yılında en büyük 500 sanayi listesi irdelendiğinde dört büyük problemle karşı karşıya kaldığımız görülmüyordu. Bir, yetersiz büyüme; iki, TL bazında haliyle ABD doları bazında artan işçilik maliyetleri; üç, faaliyet karlarının finansman maliyetlerini karşılamakta zorlanması ve son olarak dört, enflasyona göre görece az artan döviz kurları nedeniyle yetersiz artan ihracat olarak karşımıza çıkmıştı.

2025 yılında ISO 500 kuruluşlarının verileri irdelendiğinde, üretimden satışların yüzde 28 arttığı görülmektedir. Bu artışı fiyat etkisinden arındırarak değerlendirdiğimizde, 2025'te yüzde 25,4 olan yıllık ortalama ÜFE enflasyonu baz alındığında, üretimden satışlar reel olarak yüzde 2,1 artış göstermektedir.

Böylece 2022'de yüzde 4,2, 2023'te yüzde 5,2 ve 2024'te yüzde 3,4 olan reel düşüş, 2025 yılında ılımlı bir pozitif büyümeye dönmüştür. Birinci problem açısından 2025 yılında daha iyi bir yerde olduğumuzu söyleyebiliriz.

2025 yılında ilk 500 şirket istihdamda yüzde 2,5 oranında bir küçülme yaşanmıştır. Düşüş, istihdamı azaltıcı teknolojik yatırımlar, yoğun istihdam gerektiren işlerden çıkış gibi nedenlere dayandırılabilir.

Ancak ödenen maaş ve ücretler yüzde 39,3, kişi başı maaş ve ücretler yüzde 42,9 oranında artmıştır. 2025 yılında ortalama kurlar dikkate alındığında ABD dolarının yüzde 22 oranında arttığı düşünülürse, ücretler dolar bazında artmaya devam etmiş görünmektedir. İkinci problem hala büyük bir problem olarak kalmaya devam etmektedir.

2024'te ISO 500'ün finansman giderlerinin faaliyet karına oranı belirgin bir artışla yüzde 56,9'dan yüzde 96,6'ya yükselmişti. 2025'te finansman giderleri / faaliyet karı oranına bakıldığında, yüzde 84,9'a gerilemiş görülmektedir.

Öte yandan 2015-2024 dönemini kapsayan 10 yılda bu oranın ortalama yüzde 64,5 düzeyinde olduğu göz önüne alındığında, 2025'teki iyileşmenin oldukça sınırlı olduğu ve firmaların 2025'te de çok yüksek finansman maliyetleriyle karşı karşıya kalmaya devam ettiği görülmektedir. Üçüncüsü, finansman maliyeti problemi, belki de sanayinin en büyük problemi olmaya devam etmektedir.

Dördüncü problem için de 2025 yılının daha iyi geçtiğini söyleyebiliriz. Zorlu küresel talep koşullarına rağmen Türkiye'nin ihracatı 2025 yılında yüzde 4,4 artışla 273,3 milyar dolara yükselmiştir. ISO 500'ün ihracatı ise 2024 yılındaki yüzde 1,5'lik ılımlı artışın ardından, 2025 yılında yüzde 8,4 oranında büyüyerek 104,7 milyar dolara çıkmıştır.

2025 yılında dolar kurundaki değişimin enflasyonun oldukça altında seyretmesine rağmen euro kurunun enflasyonun üzerinde hareket etmesi özellikle euro bazlı ihracatı desteklemiştir. Ayrıca ihracatçılara tanınan düşük maliyetli finansman imkanları, yurt içindeki fiyat istikrarı için fazla kapasitenin ihracata yönlendirilmesi gibi trendler de ihracat artışına neden olmuştur.

Saygılarımızla...

Ortalama Kurlar

Haziran 2026 **ortalama** döviz alış kurları dikkate alınarak yapılan hesaplamada, geçen aya göre TL, euro bazında %0,45 oranında, dolar bazında %1,76 oranında değer kaybetti.

Oniki aylık değişim, euroda %17,6 dolarda %17,34 oranında gerçekleşti.

	Haziran 2025	Aralık 2025	Mayıs 2026	Haziran 2026	Geçen Aya Göre	Yıl Başına Göre	Oniki Aylık
EURO	45,31	49,95	53,04	53,28	0,45%	6,67%	17,60%
DOLAR	39,40	42,66	45,43	46,23	1,76%	8,37%	17,34%
Parite	1,150	1,171	1,168	1,153	-1,28%	-1,56%	0,22%

Temmuz ayının ilk 9 gününde gerçekleşen **ortalama** euro, dolar kurları ve parite ile geçen ay **ortalama** kurlar ve parite karşılaştırması aşağıdaki gibidir.

Değerler	Haziran 26	1-9/07/2026	Değişim
EURO KURU	53,28	53,40	0,21%
DOLAR KURU	46,23	46,74	1,11%
Parite	1,153	1,142	-0,89%

9 Temmuz tarihlerinde gerçekleşen euro, dolar kurları ve parite ile geçen ayın son günü kurlar ve parite karşılaştırması aşağıdaki gibidir.

Değerler	30.06.2026	9.07.2026	Değişim
EURO KURU	53,19	53,47	0,52%
DOLAR KURU	46,64	46,85	0,46%
Parite	1,140	1,141	0,06%

<https://www.muhasebenews.com/ortalama-doviz-kuru-programi/grami> | Muhasebe News

Euro, ABD doları ortalama kurları ile ÜFE ve TÜFE endekslerinin **2023 Haziran/2025 arası dönemlerinin değişimlerinin toplamı ile ortalama aylık değişim oranları ve 2026 yılı değişim oranları toplamı ile aylık değişim oranları aşağıdaki gibidir.**

Endeksler	2023(7)/2025 (12)	Ortalama	2026 (1-6)	Ortalama
Euro	73%	2,44%	7%	1,09%
Dolar	62%	2,08%	8%	1,35%
ÜFE	77%	2,56%	16%	2,52%
TÜFE	104%	3,46%	18%	2,77%

ÜFE, TÜFE Haziran Ayı Endeksleri

TÜİK aylık, yıl başına ve geçen yıla göre değişim oranları aşağıdaki gibidir.

TÜİK Verileri	Geçen Aya	Yıl Başına	Oniki Aylık
ÜFE	1,80%	16,09%	28,09%
TÜFE	0,99%	17,76%	32,11%

<https://www.tuik.gov.tr>

İstanbul Ticaret Odası (İTO) Enflasyon (TÜFE) Endeksi

İTO aylık, yıl başına ve geçen yıla göre enflasyon tahminleri aşağıdaki gibidir.

İTO Verileri	Geçen Aya	Yıl Başına	Oniki Aylık
Enflasyon (TÜFE)	1,14%	19,11%	35,94%

<https://istatistik.ito.org.tr/>

Sektöre yakınlığımız itibarıyla ÜFE kağıt endekslerinin seyri aşağıdaki gibidir.

Kağıt ve Kağıt Ürünleri

TÜİK Verileri	Geçen Aya	Yıl Başına	Oniki Aylık
17 1 Kağıt Hamuru Kağıt ve Mukavva	3,16%	14,73%	23,73%
17 2 Kağıt ve Mukavvadan Ürünler	1,53%	13,09%	17,51%

Ana sanayi gruplarının ÜFE aylık ve yıllık değişimleri aşağıdaki gibidir.

ÜFE	Aylık	Yıllık
Madencilik ve Taş Ocakçılığı	8,30%	53,50%
İmalat	1,01%	29,65%
Elektrik Gaz Buhar	7,10%	4,12%
Su Temini	1,97%	29,26%
Ara Malları	1,88%	27,89%
Dayanıklı Tüketim Malları	0,24%	28,97%
Dayanıksız Tüketim Malları	1,41%	31,42%
Enerji	3,04%	24,93%
Sermaye Malları	1,66%	23,01%

Uluslararası Piyasada Ham Petrol Fiyatları

Brent petrol fiyatları haziran ayında **dolar bazında** %21,31 oranında **düşerken**, oniki aylık bazda %8,55 oranında **arttı**.

Temmuz ayının ilk 9 gününde **dolar bazında** %7,39 **artış** gösterdi.

	\$ Petrol	TL Petrol
Ay İçi	7,39%	7,57%
Geçen Ay	-21,31%	-19,72%
Oniki Aylık Değişim	8,55%	27,40%

Endeksin aylar itibarıyla seyri aşağıdaki gibidir.

Brent Tipi Petrol \$					
Dönem	\$ Petrol	Endeks	Ay Sonu Kur	TL Petrol	Endeks
9.07.2026	78,40	117	46,72	3.662,86	137
30.06.2026	73,01	109	46,64	3.405,16	127
29.05.2026	92,79	138	45,71	4.241,61	159
29.04.2026	110,76	165	44,97	4.980,79	186
31.03.2026	107,35	160	44,40	4.765,92	178
27.02.2026	73,01	109	43,80	3.197,88	120
30.01.2026	69,42	103	43,34	3.008,59	113
31.12.2025	60,79	90	42,85	2.604,42	97
28.11.2025	62,23	93	42,35	2.635,52	99
30.10.2025	64,38	96	41,89	2.697,06	101
30.09.2025	65,82	98	41,51	2.732,02	102
29.08.2025	67,62	101	40,94	2.768,56	104
31.07.2025	72,47	108	40,51	2.936,04	110
30.06.2025	67,26	100	39,74	2.672,89	100

(Tablodaki fiyatlar ay sonu fiyatlarını göstermektedir.)

<https://tradingeconomics.com/commodity/brent-crude-oil>

Uluslararası Piyasada Doğal Gaz Fiyatları

Doğal gaz fiyatları haziran ayında **euro/MWH bazında** %7,35 oranında **düşerken**, yıllık bazda %33,13 oranında **artış** gösterdi.

9 Temmuz itibariyle savaşın yeniden alevlenmesi ile euro/MWH bazında %1,53 oranında **arttı**.

	€ Gas	TL Gas
Ay İçi	1,53%	2,10%
Geçen Ay	-7,35%	-7,40%
Oniki Aylık Değişim	33,13%	51,94%

Endeksin aylar itibariyle seyri aşağıdaki gibidir.

Netural Gas €/MWH					
Dönem	€ Gas	Endeks	Ay Sonu Kur	TL Gas	Endeks
9.07.2026	44,47	135	53,49	2.378,78	155
30.06.2026	43,80	133	53,19	2.329,75	152
29.05.2026	47,28	144	53,22	2.515,89	164
29.04.2026	46,44	141	52,57	2.441,46	159
31.03.2026	54,70	166	50,93	2.785,84	182
27.02.2026	31,98	97	51,70	1.653,13	108
30.01.2026	39,29	119	51,70	2.031,00	132
31.12.2025	28,82	88	50,29	1.448,99	94
28.11.2025	28,16	86	49,01	1.380,16	90
30.10.2025	31,44	96	48,46	1.523,40	99
30.09.2025	31,88	97	48,75	1.554,19	101
29.08.2025	31,62	96	47,78	1.510,93	99
31.07.2025	35,28	107	46,35	1.635,12	107
30.06.2025	32,90	100	46,61	1.533,38	100

(Tablodaki fiyatlar ayın son günündeki fiyatları göstermektedir.)

<https://www.tradingview.com/symbols/NYMEX-TTF1%21/?timeframe=1M>

Dış Ticaret Verileri, Haziran 2026

2026 yılı Haziran ayında **geçen aya göre** ihracat %10,8 ithalat %25,7 artış gösterdi. İhracatın ithalatı karşılama oranı %70,6 olarak gerçekleşti

Geçen yılın aynı ayına göre; ihracat %21,9 oranında artışla 24 milyar 940 milyon dolar, ithalat %23,1 oranında artışla 35 milyar 319 milyon dolar oldu.

2026 yılı **Ocak-Haziran döneminde** ise, ihracat %3,6 oranında artışla 136 milyar 59 milyon dolar, ithalat %4,6 oranında artışla 189 milyar 153 milyon dolar olarak gerçekleşti.

Oniki aylık periyotta ihracat %4,1 artarak 277.9 milyon dolara ithalat ise %5 artarak 373,7 milyon dolara ulaştı.

İhracatın ithalatı karşılama oranı %74,4 olarak gerçekleşti.

Dış Ticaret Verileri (Milyon dolar)

Dış Ticaret	Dönem	İhracat	İthalat	D.T Hacmi	D.T. Dengesi	İhr./ith. %
Mayıs	2026	22.504	28.103	50.607	-5.599	80,1
Haziran	2026	24.940	35.319	60.259	-10.379	70,6
(Geçen Aya Göre)	Değişim %	10,8	25,7	19,1	85,4	
Haziran	2025	20.468	28.686	49.154	-8.218	71,4
Haziran	2026	24.940	35.319	60.259	-10.379	70,6
(Geçen Yılın Aynı Ayına Göre)	Değişim %	21,9	23,1	22,6	26,3	
Ocak Haziran	2025	131.356	180.816	312.172	-49.460	72,6
(2026-25 Kümülatif)	2026	136.059	189.153	325.212	-53.094	71,9
	Değişim %	3,6	4,6	4,2	7,3	
Son Oniki Aya Göre	07.2024-06.2025	266.905	356.093	622.998	-89.188	75,0
	07.2025-06.2026	277.940	373.744	651.684	-95.804	74,4
(2026-25 Oniki Ay)	Değişim %	4,1	5,0	4,6	7,4	

TÜİK Ekonomik Güven Endeksi, Haziran 2026

Ekonomik güven endeksi 98,9 oldu

Ekonomik güven endeksi 0-200 aralığında değer alabilmektedir.

Ekonomik güven endeksinin **100'den büyük olması genel ekonomik duruma ilişkin iyimserliği, 100'den küçük olması ise genel ekonomik duruma ilişkin kötümserliği** göstermektedir.

Güven Endeksi	Endeks		Değişim oranı (%)	
	Önceki Ay	Cari Ay	Önceki Ay	Cari Ay
Ekonomik güven endeksi	97,2	98,9	0,8	1,8
Tüketici güven endeksi	85,8	87,9	0,3	2,5
Reel kesim güven endeksi	101,0	102,0	2,4	1,0
Hizmet sektörü güven endeksi	109,0	110,5	-0,6	1,4
Perakende ticaret sektörü güven endeksi	112,5	112,8	0,8	0,3
İnşaat sektörü güven endeksi	82,1	83,0	-1,7	1,1

<https://veriportali.tuik.gov.tr/tr/press/58119>

İşgücü İstatistikleri, Mayıs 2026

(Veriler bir ay geriden gelmekte olup, Mayıs ayı verileri 30 Haziran 2026 tarihinde yayımlanmıştır.)

Hanehalkı İşgücü Araştırması sonuçlarına göre; 15 ve daha yukarı yaştaki kişilerde işsiz sayısı 2026 yılı Mayıs ayında bir önceki aya göre 9 bin kişi artarak 2 milyon 883 bin kişi oldu. İşsizlik oranı ise aynı seviyede kalarak %8,2 seviyesinde gerçekleşti.

İşsizlik oranı erkeklerde %7,0 kadınlarda %10,5 olarak tahmin edildi.

Mayıs 2026 (-1.000)		Toplam	Erkek	Kadın
Türkiye Nüfusu (31.12.2025)	A	86.092	43.059	43.033
15 ve Daha Yukarıdaki Nüfus	B	66.921	33.082	33.839
İş Gücü	C	35.345	23.489	11.856
Çalışan Nüfus (istihdam)	E	32.462	21.855	10.607
İş Arayan Nüfus (İşsiz)	G	2.883	1.634	1.249
15 Yaş Ve Üstü İşgücüne Dahil Olmayanlar	J=B-E	31.576	9.594	21.982
İŞSİZLİK ORANI	H=G/C	8,2%	7,0%	10,5%
Genç Nüfus İşsizlik Oranı		14,3%	11,9%	19,0%
İş Gücü Oranı	D=C/B	52,8%	71,0%	35,0%
İstihdam Oranı	F=E/B	48,5%	66,1%	31,3%
İstihdam/Toplam Nüfus	H=E/A	37,7%	50,8%	24,6%

<https://veriportali.tuik.gov.tr/tr/press/57983>

Çalışabilir nüfus içinde, her üç kadından biri, beş erkekten üçü, toplamda sadece yarısı istihdam edilmektedir.

Toplam nüfus için her dört kadından biri, iki erkekten biri, toplamda ise her üç kişiden birinin çalıştığı tahmin edilmiştir.

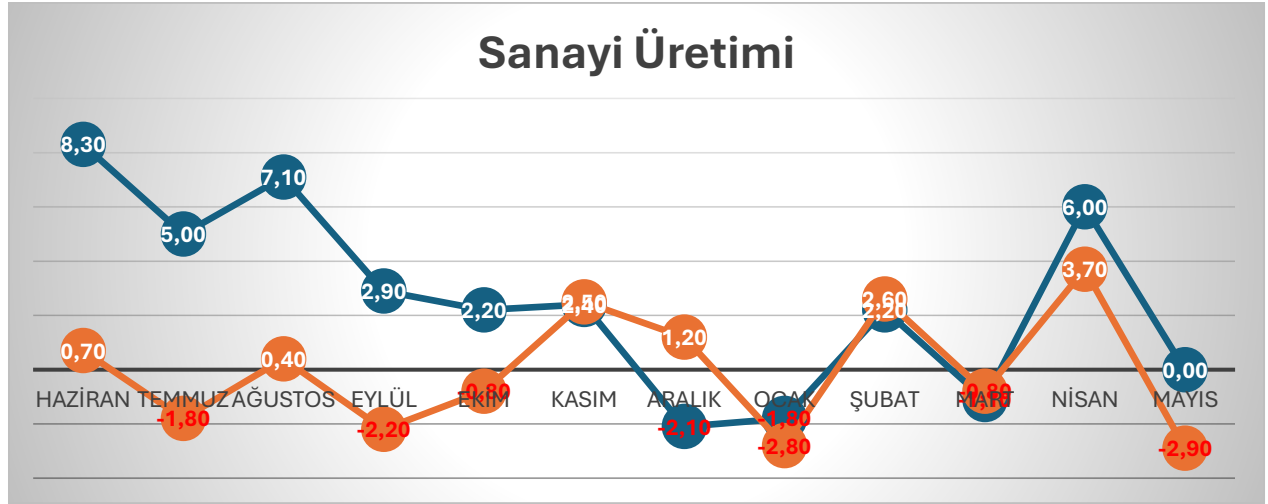
İmalat Sanayi Endeksi

(Veriler bir ay geriden gelmekte olup, mayıs ayı verileri 10 Temmuz 2026 tarihinde yayımlanmıştır.)

Sanayinin alt sektörleri (2021=100 referans yılı) incelendiğinde, 2026 yılı Mayıs ayında sanayi üretimi aynı kaldı. Aylık bazda ise %2,9 oranında azaldı.

Endeksin son oniki aylık periyotta yıllık ve aylık seyri aşağıdaki gibidir.

Sanayi	haziran	temmuz	ağustos	eylül	ekim	kasım	aralık	ocak	şubat	mart	nisan	mayıs
Yıllık	8,30	5,00	7,10	2,90	2,20	2,40	-2,10	-1,80	2,20	-1,10	6,00	0,00
Aylık	0,70	-1,80	0,40	-2,20	-0,80	2,50	1,20	-2,80	2,60	-0,80	3,70	-2,90



Endeksin aylık ve yıllık alt kırılımları ise irdelendiğinde bizim için önemli veri olan imalat sanayi ve enerjide büyüme oranlarının iç açıcı olmadığı görülmektedir.

Mayıs %	Aylık	Yıllık
Toplam Sanayi	-2,9	0,0
Madencilik ve Taş Ocakçılığı	1,5	-5,0
İmalat	-3,3	0,3
Elektrik, Gaz, Buhar	-0,9	1,0
Ara Mali	0,2	3,2
Dayanıklı Tüketim Mali	-1,3	-4,8
Dayanıksız Tüketim Mali	0,8	-0,7
Enerji	-1,0	0,0
Sermaye Mali	-12,7	-3,5
Düşük Teknoloji	0,1	-0,5
Orta-Düşük Teknoloji	0,2	0,7
Orta-Yüksek Teknoloji	-11,5	-0,8
Yüksek Teknoloji	-2,5	7,9

İstanbul Sanayi Odası Türkiye PMI® İmalat Sanayi Haziran'da 47,1 olarak gerçekleşti

İstanbul Sanayi Odası Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI), imalat sanayi sektörünün kaydettiği performansı sergilemek amacıyla tasarlanmış tek rakamlı, bileşik performans göstergesidir. Manşet gösterge; yeni siparişler, üretim, istihdam, tedarikçilerin teslim süresi ve girdi stokları göstergelerinden elde edilmektedir. 50,0 değerinin üzerinde ölçülen tüm rakamlar, sektörde genel anlamda iyileşmeye işaret etmektedir.

Mayıs ayında 49,8 olan manşet PMI, Haziran'da 47,1'e gerileyerek imalat sektörünün faaliyet koşullarında belirgin bir yavaşlamaya işaret etti.

Mayıs ayında hafif artış gösteren üretim, Haziran'da yeniden yavaşladı. Anket katılımcılarına göre, üretimdeki yavaşlamanın kaynağında Orta Doğu'daki savaşın yol açtığı piyasa belirsizliği, yeni siparişlerde süregelen düşüş ve fiyat artışları gibi faktörler yer aldı. Haziran'da toplam yeni siparişlerdeki azalma belirgin düzeyde gerçekleşti. Bu gelişmede, Mayıs'ta artış gösteren yeni ihracat siparişlerinin yeniden düşüşe geçmesi etkili oldu.

Benzer şekilde, satın alma faaliyetleri de Mayıs ayındaki artışın ardından Haziran'da yeni siparişlerdeki zayıflamaya bağlı olarak yeniden düşüş kaydetti.

Firmalar ayrıca istihdamı azaltmaya da devam etti.

Girdi maliyetleri enflasyonu, Nisan'da ulaştığı yakın dönem zirvesinden gerilemeye devam etti ve geçen yılın Kasım ayından bu yana en düşük seviyede gerçekleşti. Bununla birlikte, Orta Doğu'daki savaşın petrol ve diğer ham madde maliyetlerini yükseltmesi nedeniyle girdi fiyatlarında belirgin artış sürdü.

Benzer şekilde, nihai ürün fiyatları enflasyonu da ivme kaybetti ve yıl başından bu yana en düşük seviyede ölçüldü.

Son olarak, büyük ölçüde zayıf talep koşullarının etkisiyle firmalar Haziran ayında hem girdi hem de nihai ürün stoklarını azaltmaya devam etti.

<https://www.iso.org.tr/yayinlarimiz/>

İSO 500 Yayınlandı

Üretimden Satışlar %28 Oranında Arttı

2025 yılında İSO 500'ün üretimden satışları % 28 artışla 8 trilyon 688 milyar liradan 11 trilyon 118 milyar liraya yükseldi.

2025'te % 25,4 olan yıllık ortalama Yurt İçi ÜFE enflasyonu baz alındığında, üretimden satışlar reel olarak % 2,1 artış göstermiştir.

Böylece 2022'de % 4,2, 2023'te % 5,2 ve 2024'te % 3,4 olan reel düşüş, 2025 yılında ılımlı bir pozitif büyümeye dönmüştür.

İstihdam %2,5 Oranında Düştü

İSO 500 sanayi kuruluşlarında 2023 yılında %1,9 2024 yılında %2,6 oranında artan istihdam, 2025 yılında %2,5 oranında düşüş gösterdi. 2025 yılında 803.677 kişi istihdam edilen kişi sayısı 2023 yılı istihdam edilen sayıya geri döndü.

Ödenen maaş ve ücretler %39,3 oranında artarken, kişi başı ücret artışı %42,9 oranında gerçekleşti.

İhracat %8,4 Oranında Arttı

Zorlu küresel talep koşullarına rağmen Türkiye'nin ihracatı 2025 yılında yüzde 4,4 artışla 273,3 milyar dolara yükselmiştir.

Aynı dönemde İSO 500'ün ihracatı ise 2024 yılındaki yüzde 1,5'lik ılımlı artışın ardından, 2025 yılında yüzde 8,4 oranında büyüyerek 104,7 milyar dolara çıkmıştır.

Finansman Giderleri/Faaliyet Karı Oranları 2025 Yılında da Yüksek

2024'te İSO 500'ün finansman giderleri yüzde 16 ile sınırlı bir artış kaydetmesine rağmen faaliyet karının % 31,6 azalması sonucu finansman giderlerinin faaliyet karına oranı belirgin bir artışla % 56,9'dan % 96,6'ya yükselmişti.

2025'te finansman giderleri / faaliyet karı oranına bakıldığında, faaliyet karının %57,1 ile finansman giderlerinden daha yüksek bir artış göstererek 1 trilyon TL'ye ulaştığı görülüyor. Bu da finansman giderlerinin faaliyet karına oranını 2024'teki % 96,6'lık rekor düzeyden % 84,9'a gerilemesini beraberinde getirmiş oldu.

Öte yandan 2015-2024 dönemini kapsayan 10 yılda bu oranın ortalama % 64,5 düzeyinde olduğu göz önüne alındığında, 2025'teki iyileşmenin oldukça sınırlı olduğu ve firmaların 2025'te de çok yüksek finansman maliyetleriyle karşı karşıya kalmaya devam ettiği görülüyor.

2026 Yılı Hazine Nakit Gerçekleşmeleri

(Milyon)	Oca.26	Şub.26	Mar.26	Nis.26	May.26	Haz.26	Toplam
1. GELİRLER	1.372.057	1.392.032	1.244.061	1.272.460	1.145.638	1.513.685	7.939.933
2-a FAİZ DIŞI GİDERLER	1.157.517	1.295.988	1.293.480	1.276.294	1.274.447	1.273.486	7.571.213
3. FAİZ DIŞI DENGİ (1-2a)	214.540	96.044	-49.419	-3.834	-128.810	240.199	368.721
3. FAİZ DIŞI DENGİ (\$)	\$4.970	\$2.200	-\$1.119	-\$86	-\$2.835	\$5.196	\$8.338
2-b FAİZ ÖDEMELERİ	453.680	183.347	230.630	248.029	123.928	189.441	1.429.055
4. ÖZELLEŞTİRME ve FON GELİRLERİ	580	439	604	620	460	0	2.704
5. NAKİT DENGESİ (1+4-2)	-238.560	-86.863	-279.445	-251.242	-252.278	50.759	-1.057.630
5. NAKİT DENGESİ (\$)	-\$5.526	-\$1.990	-\$6.330	-\$5.617	-\$5.553	\$1.098	-\$23.917
7. BORÇLANMA (NET)	332.015	53.987	133.541	168.952	130.000	-6.511	811.985
DIŞ BORÇLANMA (NET)	65.504	14.863	-5.964	20.598	-10.818	-123.008	-38.824
İÇ BORÇLANMA (NET)	266.511	39.124	139.504	148.354	140.818	116.497	850.808
7. BORÇLANMA (NET) \$	\$7.691	\$1.237	\$3.025	\$3.777	\$2.862	-\$141	\$18.450

Aylık Ort. ABD Dolar Kurları	43,17	43,66	44,15	44,73	45,43	46,23	44,22
------------------------------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

2026 yılı Haziran ayında Hazine 240.199 milyon TL (ortalama kurlarla 5.196 milyon dolar) faiz dışı fazla verdi. Böylelikle ilk altı ay bazında kümülatif faiz dışı fazla 368.721 milyon TL ye ulaştı.

Böylelikle Mart, Nisan, Mayıs aylarında negatife dönen faiz dışı fazla yeniden pozitive dönmüş oldu. Hazine'nin enflasyonla mücadelede sıkılaşma adımlarına hız verdiğinin göstergesi olarak değerlendirilebilir.

Diğer yandan Hazine, bu yıl ilk kez pozitif nakit dengesi de yakaladı. 50.759 milyon TL nakit fazlası ile bu ay ilave borçlanma gereği duymadı.

Ancak dış borçlanma 123.008 milyon TL azalırken iç borçlanmanın 116.497 milyon TL artması, Hazine'nin ilerleyen dönemlerde yüksek faiz ödemeleri ile karşılaşacağını habercisi olarak kabul edilmelidir.

Hazine ilk altı ayda finansman ihtiyacının neredeyse tamamını iç borçlanma ile (850.808 milyon TL) karşılamış görünmektedir.