

Haftalık Bülten

20 Temmuz – 24 Temmuz 2026



Akbank Ekonomik Araştırmalar

Haftalık Bülten

Jeopolitik risklerde alan genişlerken, petrol varil fiyatı haziran ayı ortalamasının üzerinde seyreliyor

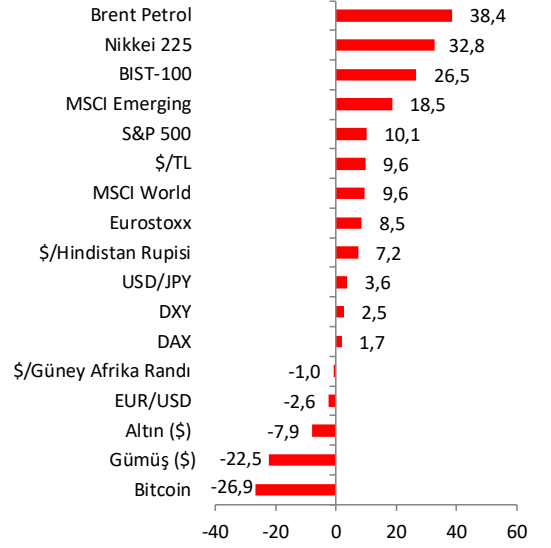
Geride bırakmakta olduğumuz haftada, jeopolitik riskler ABD-İran arasındaki çatışmaların devam etmesi ve Hürmüz Boğazı'nın tekrar kapanmasıyla yükselişini sürdürürken, Brent petrol varil fiyatı (87\$) çatışmaların enerji altyapısına sıçrayabileceği ve Babülmenend Boğazı'nın kapanabileceği endişeleriyle haftayı %14 artışla haziran ayı ortalamasının üzerinde tamamlamaya hazırlanıyor. Makroekonomik veri akışında bu hafta, ABD TÜFE ve ÜFE verileri belirgin şekilde beklentilerin altında kalarak Fed'e dair faiz artış beklentilerini zayıflattı. Diğer yandan, Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi ve Çin'de beklentilerin altında kalan ikinci çeyrek GSYH verisi küresel iktisadi faaliyete yönelik yavaşlama sinyali verdi. Önümüzdeki hafta açıklanacak veriler arasında, yurt içinde Piyasa Katılımcıları Anketi, İktisadi Yönelim Anketi, Reel Kesim Güven Endeksi, Kapasite Kullanım Oranı, Tüketici Güven Endeksi, TCMB faiz kararı, Sektörel Enflasyon Beklentileri, Hanehalkı Beklenti Anketi ve Moody's kredi notu değerlendirmesi; ABD'de öncü imalat sanayi ve hizmet sektörü PMI; Euro Bölgesi'nde ECB faiz kararı, öncü imalat sanayi ve hizmet sektörü PMI; İngiltere ve Japonya'da TÜFE takip edilecek.

ABD'de TÜFE haziran ayında enerji fiyatlarındaki normalleşmenin desteğiyle aylık %0,4 gerileyerek beklentilerin (%0,1) oldukça altında kalırken, mayısta son 3 yılın en yüksek seviyesine ulaşan yıllık enflasyon %4,2'den %3,5'e yavaşladı (beklenti: %3,8). Enerji ve gıda hariç tutulduğunda da çekirdek enflasyon hem mal hem de hizmetler tarafından geniş tabanlı gevşemenin etkisiyle aylık bazda değişim göstermeyerek 3 ve 6 aylık ortalamalarının (%0,3) ve beklentilerin (%0,2) altında kaldı. Böylelikle yıllık çekirdek enflasyon %2,8'den %2,6'ya geriledi. ÜFE ise aylık %0,3 gerileyerek (beklenti: %0,0), yıllık değişim: %5,5) maliyet yönü baskıların hafiflediğine işaret etti. Enerji fiyatlarındaki düzeltmenin ötesinde geniş tabanlı iyileşmeye işaret eden haziran enflasyonu sonrasında piyasaların Fed'e yönelik faiz artış beklentileri önemli ölçüde zayıfladı. Önümüzdeki aylarda tarife kaynaklı etkilerin kademeli olarak ortadan kalkmaya devam edecek olması ve hizmetler tarafında kira artış oranlarındaki yavaşlama eğilimi dezenflasyon sürecine katkı sunan dinamikler olmakla birlikte, son haftalarda tekrar yükselişe geçen enerji fiyatları ve yüksek seyreden rafineri marjları enflasyon görünümüne dair yukarı yönlü riskleri canlı tutuyor. Bu nedenle faiz beklentilerinin kısa vadeli dengelenmesinde enerji fiyatlarının gelişimi belirleyici olmaya devam edecektir (**Makro: ABD Tüketici Enflasyonu – Haziran 2026**). Talep tarafında, **perakende satışlar** mayısta revize edilen %1,0 artışın ardından haziran beklentilere paralel aylık %0,2 arttı. Ancak haziran verisi yavaşlamış gibi görünse de endeksin fiyat etkisi barındırdığı hatırlatılmalı. Nitekim, benzin istasyonları hariç satışlar %0,7 artmış ki bu da son 3 aylık veride iç talebin ilk çeyreğe kıyasla toparlandığına işaret ediyor. **Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi** mevsimsellikten arındırılmış olarak mayıs ayında aylık bazda %0,2 artış beklentilerine karşın %0,2 daraldı. Mal grupları bazında, dayanıklı tüketim malları, sermaye malları ve enerji üretiminde artış, dayanıklı tüketim malları ve ara malları üretiminde düşüş görüldü. Son olarak, **Çin ekonomisi** yılın ikinci çeyreğinde bir önceki çeyrekteki %5'lik orana kıyasla ivme kaybederek yıllık bazda %4,3 büyüdü (2022'nin son çeyreğinden bu yana en yavaş büyüme). Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre ise bir önceki çeyreğe göre artış %0,9 oldu. Dış talep büyümeyi desteklemeye devam etti. Gayrimenkul yatırımları yılın ilk yarısında %18 oranında serri düşüş gösterirken, sanayi üretimi %5,4 ve perakende satışlar %1,3 artış kaydetti.

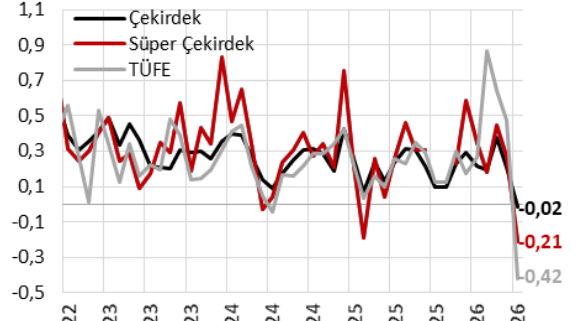
Küresel hisse senedi piyasaları bu hafta da jeopolitik gelişmeler ve teknoloji hisselerinde yaşanan satışlarla dalgalı seyrederken, merkez bankalarına dair faiz beklentileri makro veriler ve gelecek döneme dair riskler ışığında bölgesel bazda ayrıştı. **MSCI Dünya Endeksi** haftanın ilk dört işlem gününde ABD ve Asya borsalarındaki geri çekilmelerle %0,28 değer kaybederken, **MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi** dünyanın en büyük çip üreticisi TSMC'nin yapay zekâ çiplerine yönelik güçlü talebin sürdüğüne işaret eden ve beklentileri aşan güçlü finansal sonuçlar açıklamasına rağmen Güney Kore borsası KOSPI'deki %8,77'lik düşüşün etkisiyle %1,58 geriledi. **ABD'de S&P 500** ve **Nasdaq** haftanın ilk dört işlem gününde risk hassasiyeti yüksek teknoloji (%-2,70) sektöründe derinleşen satışlar sırasıyla %0,55 ve %1,52 değer kaybetti. Diğer yandan, enerji (%+3,76), gayrimenkul (%+2,27), temel tüketim (%+2,19) ve finans (%+1,89) gibi temel sektörlerde yükselişlerin devam etmesi olumlu başlangıç yapılan bilanço sezonunda eğilimin genele yayılan risk istahı azalışından ziyade sektörler ve temalar arasında rotasyon olduğuna işaret etti. **Avrupa'da Stoxx Europe 600** raporumuzu hazırladığımız saat itibarıyla haftalık %0,28 kayıpla işlem görüyor. **Dutch TTF** bu hafta %18 artışla 57€ seviyesine yükselerek savaşın başlangıcından bu yana en yüksek seviyesi olan 62€'ya ilerleyişini sürdürdü (27 Şubat'a göre değişim: %+81). **Faizler tarafında**, son yaşanan enerji fiyat yükselişlerinin ardından OIS piyasasında ECB'ye dair faiz artış fiyatlaması bu hafta Nisan 2027'ye kadar olan vadede 14 baz puan artışla 54 baz puanı yükseldi. ABD Fed vadeli lerinde ise tahminlerin oldukça altında kalan haziran TÜFE ve ÜFE verilerinin ardından kısa vadeli faiz artış beklentileri belirgin şekilde zayıfladı (Aralık 2026: 37 bp → 27 bp, Mart 2027: 46 bp → 35 bp). Bununla uyumlu olarak, **10 yıllık ABD tahvil getirisi** bu hafta 4 baz puan düşüşle 4,52'ye, 2 yıllık getiri 9 baz puan düşüşle 4,12'ye geriledi. Böylelikle getiri eğrisindeki dikleşme eğilimi üçüncü haftalık kapanışta da devam etti. **Dolar Endeksi** diğer önemli para birimleri karşısında %0,1 değer kaybederken (100,82), **euro/dolar** paritesi %0,1 artışla 1,143'e yükseldi. Hafta genelinde jeopolitik gelişmelerle baskılanan **altın** ons fiyatı haftalık %3,2 düşüşle 3990\$'da, **gümüş** fiyatı ise %7,2 düşüşle 55,65'da işlem görüyor.

Yurt içinde cari işlemler dengesi mayıs ayında 1,46 milyar \$ ile tahminimizle uyumlu, piyasa tahmininin ise bir miktar üzerinde (-1,0 milyar \$) açık verdi. Böylece yılın ilk beş ayında birikimli cari açık bir önceki yılın 7,0 milyar \$ üzerinde 30,7 milyar \$ olarak gerçekleşti. 12 aylık birikimli cari açık ise 36,9 milyar \$'dan 37,3 milyar \$'a (% GSYH: 2,2) yükseldi. Altın ve enerji hariç cari fazla 29,5 milyar \$ ile yatay seyretti. Mevsimsellikten arındırılmış (m.a.) verilere göre cari denge geçtiğimiz yılın temmuz-ağustos döneminden bu yana en düşük seviyeye ulaştı. Ancak öncü veriler bu iyileşmenin kalıcı olmadığını gösteriyor (**Makro: Cari denge mayısta iyileşmeye devam etti ancak haziran da yeniden bozulacak**). **Merkezi yönetim bütçe dengesi** haziran ayında 114,2 milyar TL ile hazine bakiyesinin (50,8 milyar TL) üzerinde fazla verirken, faiz dışı fazla da 315,8 milyar TL oldu. Bazı vergilerin beyan ve ödeme sürelerinin haziran ayının ilk haftasına kaydırılması nedeniyle vergi gelirlerinin artması sonucunda mevsimsellikten arındırılmış bütçe performansında aylık bazda iyileşme görüldü. İkinci çeyreğe ilişkin GSYH tahminimiz doğrultusunda bütçe açığı 2025 yıl sonundaki %2,9'dan %2,4'e gerilerken, faiz dışı bütçe fazlası %0,4'ten %0,9'a yükseldi. Bu iyileşmede gelirlerdeki artış ile faiz dışı harcamalardaki azalış benzer katkı yaptı (**Makro: Bütçe dengesi yılın ilk yarısında iyileşmeye devam etti**). Mayıs ayına ilişkin **ünüm bazlı sektörler faaliyette yavaşlama sinyali verdi**. **Hizmet üretim endeksi** mayıs ayında takvim etkilerinden arındırılmış olarak yıllık %0,2 azaldı (nisan: %+2,1). Mevsimsellikten arındırılmış olarak ise nisan ayında aylık bazda %0,5 gerileyen endeks mayısta %0,4 geriledi. Alt detaylara bakıldığında, aylık bazda bilgi ve iletişim hizmetleri %7,5 gerilerken, konaklama ve yiyecek hizmetleri artış kaydetti. Ulaştırma hizmetleri ise yatay seyretti. **İnşaat üretim endeksi** takvim etkilerinden arındırılmış veride yıllık %3,0, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış olarak ise aylık bazda %0,4 geriledi. **Perakende ticaret satış hacmi** mevsimsellikten arındırılmış olarak nisan ayındaki aylık %1,6 düşüşün ardından mayısta %2,4 artarak ikinci çeyreğe dair yurt içi talepte dengelenmeye işaret etti. Saat ve mücevherat hariç tutulduğunda satış hacmi aylık bazda %1,9 yükseldi. Takvim etkilerinden arındırılmış endeks ise yıllık %13,7, saat ve mücevherat hariç %11,6 artış gösterdi. **Sanayi, inşaat, ticaret ve hizmet sektörleri toplamında ciro endeksi** mayısta aylık %3,1, yıllık %32,9 yükseldi. Sektör detayında, sanayi sektörü cirosu aylık %2,5, inşaat cirosu %5,6 ve hizmet cirosu %3,6 arttı.

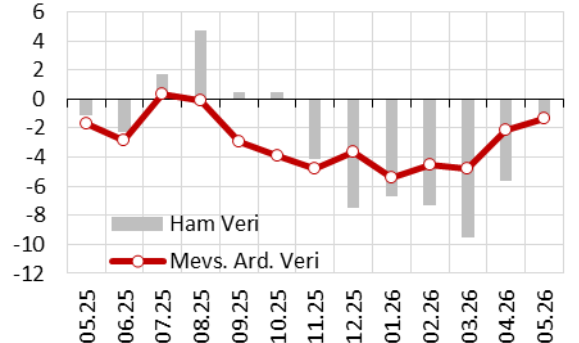
Grafik 1: 2025 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



Grafik 2: ABD Aylık Enflasyon (m.a., %)



Grafik 3: Türkiye Cari İşlemler Dengesi (milyar \$)



Kaynak: Bloomberg, TCMB

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

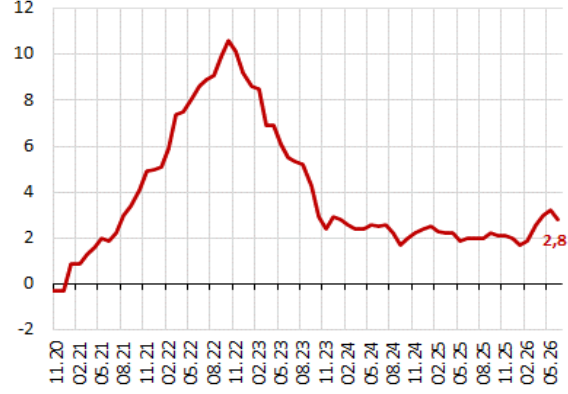
Çarşamba: İNGİLTERE TÜFE (HAZİRAN)

	Mart 26	Nisan 26	Mayıs 26	Haz. 2026 Beklenti
Yıllık % değ.	3,3	2,8	2,8	2,7

Enflasyonda kademeli iyileşme bekleniyor

İngiltere’de TÜFE mayısta aylık %0,2 artış gösterirken, yıllık artış ise %2,8 ile yatay seyretti. Gıda ve enerji hariç çekirdek TÜFE yıllık artışı %2,5’ten %2,6’ya yükseldi. Yıllık enflasyona en yüksek katkı artan enerji maliyetinin yansımalarıyla %6,8 artan ulaşımdan geldi. Gıda ve alkolsüz içecekler enflasyonu 0,1 puan sınırladı. Hizmet fiyatları yıllık artışı %3,2’den %3,7’ye yükseldi. Enerji dışı mal yıllık enflasyonu %1,1’den %0,7’ye geriledi.

İngiltere TÜFE (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

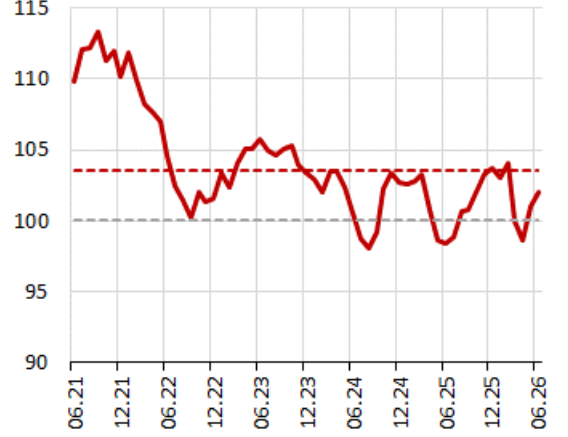
Çarşamba: TÜRKİYE İKTİSADİ YÖNELİM ANKETİ (TEMMUZ)

	Nisan 26	Mayıs 26	Haz.26	Tem. 2026 Beklenti
RKGE (m.a.)	98,6	101,0	102,0	-

Reel Kesim Güven Endeksi’nde toparlanma devam etti

Reel Kesim Güven Endeksi mevsimsellikten arındırılmış olarak son iki ayda toplam 3,4 puan artışla 102,0 değerini alırken, uzun dönem ortalamasının 1,5 puan altında kalmaya devam etti. Kapasite Kullanım Oranı (m.a.) haziranda aylık 0,2 puan artışla %74,3’e yükselmekle birlikte zayıf seyrini korudu. İktisadi Yönelim Anketi verileri imalat sanayinde zayıf görünümün devam ettiğine işaret etmekle birlikte, savaş sonrası oluşan olumsuzlukların da azalmaya başladığına işaret etti.

Türkiye Reel Kesim Güven Endeksi (m.a.)



Kaynak: TCMB

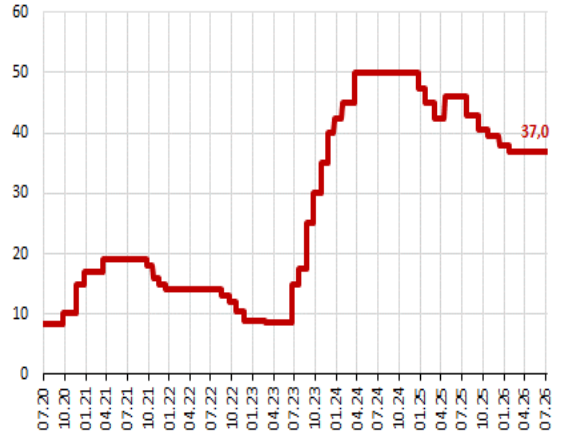
Perşembe: TCMB FAİZ KARARI (TEMMUZ)

	Nisan 26	Mayıs 26	Haz.26	Tem. 2026 Beklenti
(%)	37,00	37,00	37,00	37,00

TCMB’nin politika faizini sabit bırakması bekleniyor

TCMB haziran toplantısında politika faizini %37,0 düzeyinde sabit tuttu. Gecelik borç verme ve borç alma faizleri de sırasıyla %40,0 ve %35,5 olarak korundu. Metinde; jeopolitik gelişmeler eşliğindeki belirsizlikler neticesinde enerji fiyatlarında oynaklık ve yüksek seyrin sürdüğü, jeopolitik gelişmelerin maliyet kanalı, iktisadi faaliyet ve beklenti kanalı üzerinden enflasyon görünümüne etkileri yakından takip edildiği belirtildi. Para politikası kararlarının enflasyon görünümü odaklı, toplantı bazlı ve ihtiyatlı bir yaklaşımla alındığı, enflasyon görünümünde belirgin ve kalıcı bir bozulma olması durumunda para politikası duruşunun sıkılaştırılacağı belirtildi. Temmuz toplantısında fonlamanın yeniden politika faizine çekileceği yönünde beklentiler oluştu.

TCMB Politika Faizi (%)



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Perşembe: ECB FAİZ KARARI (TEMMUZ)

	Nisan 26	Mayıs 26	Haz.26	Tem. 2026 Beklenti
(%)	2,00	2,00	2,25	2,25

ECB'nin faiz oranlarını sabit bırakması bekleniyor

ECB haziran toplantısında kısa vadeli faiz oranlarını 25 baz puan arttırdı. Enflasyon tahminleri yukarı, büyüme tahminleri ise aşağı yönlü revize edildi. Manşet enflasyonun (ortalama); 2026'da %3,0 (önceki: %2,6), ekonomik büyümenin ise %0,8 (önceki: %0,9), olması bekleniyor. Uygun para politikası duruşunu belirlemek için veriye dayalı ve toplantıdan toplantıya değişen bir yaklaşım izleneceğinin altı çizildi. Özellikle, faiz oranı kararlarının, gelen ekonomik ve finansal veriler ışığında enflasyon görünümü ve onu çevreleyen risklerin yanı sıra temel enflasyon dinamikleri ve para politikası aktarımının gücüne ilişkin değerlendirmelere dayanacağı söylemi yineleni. Piyasada faizlerde bir değişiklik beklenmiyor. Yıl sonuna kadar ise 1 faiz artırımı fiyatlanıyor.

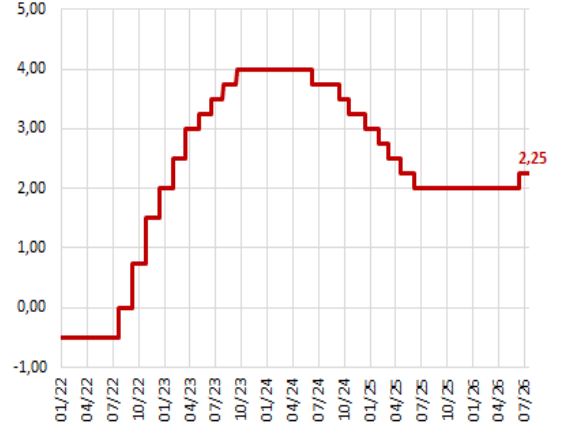
Cuma: EURO BÖLGESİ PMI (TEMMUZ, ÖNCÜ)

	Nisan 26	Mayıs 26	Haz.26	Tem. 2026 Beklenti
Hizmet PMI	47,6	47,7	49,4	49,8

Hizmet sektöründe toparlanma görülüyor

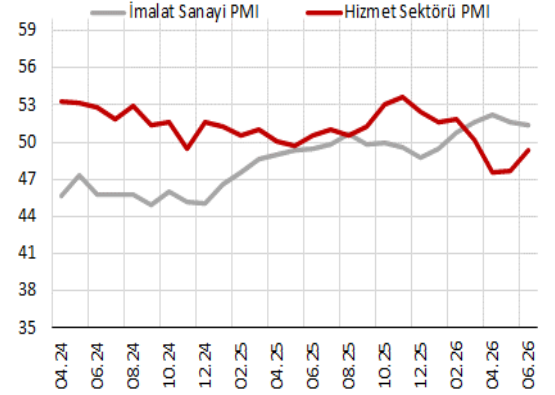
Euro Bölgesi'nde Bileşik PMI haziran ayında hizmet sektörü kaynaklı aylık 1,5 puan artarak 50,0 ile son 3 ayın en yüksek seviyesine ulaştı. Hizmet PMI aylık 1,7 puan artışla 49,4, imalat PMI 0,2 puan azalışla 51,4 değerini aldı. Orta Doğu'daki gerilimin enerji fiyatları üzerinden yarattığı enflasyonist baskılar haziran ayında önemli ölçüde azaldı. Girdi maliyetleri şubat ayından bu yana en yavaş artışı kaydetti. Yeni siparişler gerilemeye devam etmekle birlikte düşüşün hızı yavaşladı. İş dünyası güveni haziran ayında yeniden arttı. Temmuz ayında öncü veriye göre imalat ve hizmet PMI'nın sırasıyla 51,6 ve 49,8 seviyelerinde gerçekleşeceği tahmin ediliyor.

ECB Mevduat Faizi (%)



Kaynak: Bloomberg

Euro Bölgesi İmalat ve Hizmet PMI



Kaynak: Bloomberg

Haftalık Takvim

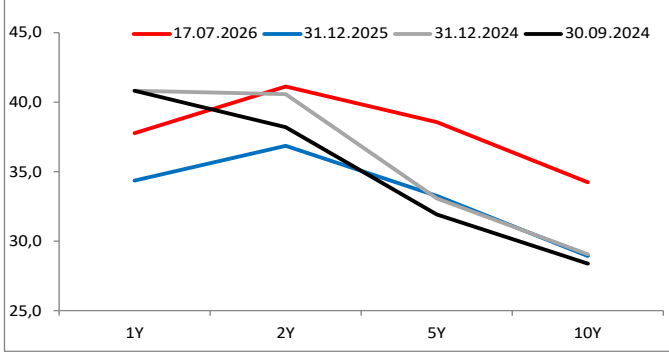
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ BEKLENTİ	
20 Temmuz Pazartesi	10:00	Türkiye	Piyasa Katılımcıları Anketi (12 ay sonrası enflasyon, %)	23,81	-
	10:00		Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi (haziran, yıllık % değişim)	34,16	-
	10:00		Uluslararası Yatırım Pozisyonu (mayıs, milyar \$)	-402,3	-
	09:00	Almanya	ÜFE (haziran, yıllık % değişim)	2,2	1,8
21 Temmuz Salı	09:00	İngiltere	İşsizlik Oranı (mayıs, %)	4,9	5,0
	12:00	Almanya	ZEW Beklenti Endeksi (temmuz)	10,5	18,0
22 Temmuz Çarşamba	10:00	Türkiye	İktisadi Yönelim Anketi (temmuz)	-	-
	10:00		Reel Kesim Güven Endeksi (m.a., temmuz)	102,0	-
	10:00		Kapasite Kullanım Oranı (temmuz, %)	74,5	-
	14:30		Fin. Kes. Dış. Firm. Döviz Var. ve Yük. (mayıs, milyar \$)	-205,6	-
	09:00	İngiltere	TÜFE (haziran, yıllık % değişim)	2,8	2,7
	10:20	Endonezya	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	5,75	5,75
	11:00	G. Afrika	TÜFE (haziran, yıllık % değişim)	4,5	4,7
	14:00	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (17 Temmuz haftası, % değişim)	-2,7	-
23 Temmuz Perşembe	10:00	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi (m.a., temmuz)	87,9	-
	14:00		TCMB Faiz Kararı (%)	37,00	37,00
	15:15	Euro Bölgesi	ECB Faiz Kararı (mevduat faizi, %)	2,25	2,25
	17:00		Tüketici Güven Endeksi (temmuz, öncü)	-17,7	-17,0
	15:30	ABD	İşsizlik Maaşı Başvuruları (18 Temmuz haftası, bin kişi)	208	214
24 Temmuz Cuma	10:00	Türkiye	Sektörel Enflasyon Beklentileri (temmuz)	-	-
	10:00		Hanehalkı Beklenti Anketi (temmuz)	-	-
			Moody's Kredi Notu Değerlendirme	-	-
	02:30	Japonya	TÜFE (taze gıda hariç, haziran, yıllık % değişim)	1,4	1,6
	09:00	Almanya	GfK Tüketici Güven Endeksi (ağustos)	-29,2	-28,5
	10:30		İmalat Sanayi PMI (temmuz, öncü)	50,3	50,7
	09:00	İngiltere	Perakende Satışlar (haziran, aylık % değişim)	1,2	-
	11:30		İmalat Sanayi PMI (temmuz, öncü)	52,5	52,2
	11:00	Euro Bölgesi	İmalat Sanayi PMI (temmuz, öncü)	51,4	51,6
	11:00		Hizmet Sektörü PMI (temmuz, öncü)	49,4	49,8
	11:00		ECB Tüketici Beklenti Anketi (1 yıllık enflasyon beklenti, %)	3,5	-
	13:30	Rusya	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	14,25	-
	16:45	ABD	İmalat Sanayi PMI (temmuz, öncü)	53,9	54,4
	16:45		Hizmet Sektörü PMI (temmuz, öncü)	51,2	-
	17:00		Yeni Konut Satışları (haziran, aylık % değişim)	-7,3	+4,6

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

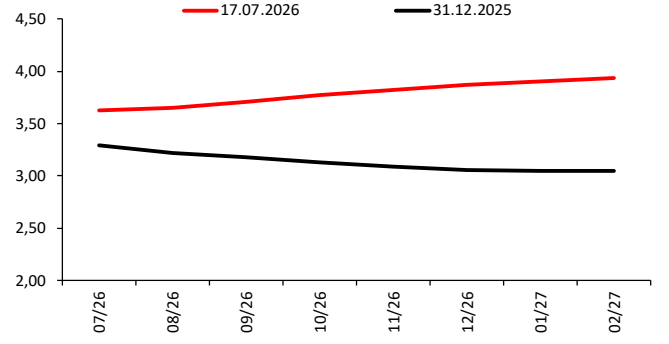
Faiz Oranları

(%)	16/07	10/07	Haftalık (bps)	2025 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	37,00	37,00	0	-100
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	7,13	7,08	5	69
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	231	226	5	26
ABD				
Fed Politika Faizi (üst band)	3,75	3,75	0	0
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	4,14	4,18	-4	67
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	4,55	4,55	0	39
SOFR 3 Aylık	3,75	3,76	-1	10
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	2,25	2,25	0	25
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,76	2,64	12	64
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	3,13	3,08	5	28
Japonya				
BoJ Politika Faizi	1,00	1,00	0	25
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,44	1,43	1	27
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,71	2,87	-16	65

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hisse Senedi Piyasaları

	16/07	10/07	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurt içi Piyasalar					
BIST-100	14.251	14.105	1,0	26,5	7.466
BIST-30	16.317	16.357	-0,2	33,5	8.212
Mali	19.977	20.453	-2,3	22,1	8.824
Sınai	18.983	17.959	5,7	35,5	10.505
Yurt dışı Piyasalar					
S&P 500	7.534	7.544	-0,1	10,1	5.188
Nasdaq 100	25.882	26.207	-1,2	11,4	16.604
FTSE	10.572	10.472	1,0	6,5	8.189
DAX	24.915	25.118	-0,8	1,7	18.324
Bovespa	173.825	172.742	0,6	7,9	127.774
Nikkei 225	66.836	67.744	-1,3	32,8	36.673
Şangay	3.882	4.037	-3,8	-2,2	3.373

Hazine Temmuz Ayı İç Borç Ödeme Programı

(milyon TL)	Piyasa	Kamu	Toplam
1.07.2026	4.219	200	4.419
3.07.2026	73.027	0	73.027
8.07.2026	51.975	5.030	57.004
15.07.2026	160.102	16.254	176.355
22.07.2026	326.019	1.403	327.422
29.07.2026	517	0	517
TOPLAM	615.858	22.886	638.744

Hazine Temmuz Ayı İhale Programı

İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Tipi
2.07.2026	3.07.2026	30.06.2028	Altın Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 728 Gün	Doğrudan Satış
2.07.2026	3.07.2026	30.06.2028	Altına Dayalı Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli	2 Yıl / 728 Gün	Doğrudan Satış
7.07.2026	8.07.2026	3.07.2030	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	4 Yıl / 1456 Gün	İhale / İlk İhraç
7.07.2026	8.07.2026	16.04.2031	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1743 Gün	İhale / Yeniden İhraç
20.07.2026	22.07.2026	19.07.2028	Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli	2 Yıl / 728 Gün	Doğrudan Satış
21.07.2026	22.07.2026	10.02.2027	Hazine Bonosu	7 Ay / 203 Gün	İhale / Yeniden İhraç
21.07.2026	22.07.2026	15.03.2028	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 602 Gün	İhale / Yeniden İhraç
21.07.2026	22.07.2026	19.07.2028	ABD Doları Cinsi Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 728 Gün	Doğrudan Satış
21.07.2026	22.07.2026	19.07.2028	ABD Doları Cinsi Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli	2 Yıl / 728 Gün	Doğrudan Satış

FİNANSAL GÖSTERGELER - II

Para Piyasaları

	16/07	10/07	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
\$/TL	47,1	46,9	0,4	9,6	28,3
€/TL	54,0	53,7	0,5	6,8	31,4
Gelişmiş Ülkeler					
€/">\$	1,1	1,1	0,1	-2,6	1,2
\$/¥	162,4	162,4	0,0	3,62	142,1
£/\$	1,3	1,3	0,5	0,0	1,3
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	5,1	5,1	-0,3	-6,8	5,3
Hindistan Rupisi	96,4	95,4	1,0	7,2	83,3
Endonezya Rupiahi	17985,0	18084,0	-0,5	7,8	15659,6
Güney Afrika Randı	16,4	16,3	0,5	-1,0	17,4

Kripto Piyasaları

	16/07	10/07	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Bitcoin	64.081	63.798	0,4	-26,9	57.428
Ethereum	1.870	1.789	4,5	-37,2	2.545
Tether	0,999	0,999	0,0	0,1	1,00
XRP	1,10	1,10	-0,6	-40,4	1,10
Binance Coin	572	575	-0,5	-33,8	495,9
Solana	76	78	-2,5	-39,1	132,71

Emtia Piyasaları

	16/07	10/07	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	78,95	72,08	9,5	37,5	78,11
Brent Petrol (\$/varil)	84,2	76,3	10,4	38,4	82,24
Altın (\$/ons)	3.977	4.124	-3,6	-7,9	2.582
Gümüş (\$/ons)	55,52	59,96	-7,4	-22,5	33,21
Bakır (\$/libre)	629,6	621,5	1,3	10,8	443,2

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

	2 Ocak 2026	12 Haziran 2026	3 Temmuz 2026	10 Temmuz 2026	Haftalık (%)	Aylık (%)	2025 Sonu (%)
Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)	26.849	29.709	29.872	30.052	0,60	1,2	11,93
TL	16.232	18.188	18.435	18.610	0,9	2,3	14,7
YP (milyar \$)	248	251	246	245	-0,3	-2,2	-1,2
Toplam Kredi	23.051	26.241	26.747	26.817	0,3	2,2	16,3
Tüketici Kredileri	2.936	3.330	3.389	3.396	0,2	2,0	15,7
Konut	679	793	804	808	0,4	1,8	18,9
Taşıt	52	44	43	42	-0,8	-3,3	-17,9
İhtiyaç & Diğer	2.205	2.492	2.542	2.546	0,1	2,1	15,4
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	2.793	3.207	3.287	3.277	-0,3	2,2	17,3
Yurt dışı Bankalara Borçlar (mr \$)	121,4	127,5	133,4	134,0	0,4	5,1	10,3

Makro Ekonomik Göstergeler

Makro Göstergeler

GSYİH (yıllık büyüme, %)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	1Ç26
Türkiye	7,8	3,5	1,3	1,8	11,8	5,4	5,0	3,3	3,6	2,5
GSYİH (milyar TL)	3.152	3.806	4.402	5.142	7.434	15.326	27.091	44.587	63.021	67.496
GSYİH (milyar \$)	864	807	775	730	828	925	1.153	1.358	1.596	1.639
ABD	2,5	3,0	2,5	-2,1	6,2	2,5	2,9	2,8	2,1	2,1
Euro Bölgesi	2,6	1,8	1,6	-6,0	6,3	3,6	0,4	0,9	1,4	0,3
Japonya	1,7	0,7	-0,4	-4,2	2,7	1,3	0,7	-0,2	1,1	0,4
Çin	6,9	6,7	6,0	2,2	8,4	3,1	5,4	5,0	5,0	4,3*
Brezilya	1,3	1,8	1,2	-3,3	5,0	3,0	3,3	3,4	2,3	1,8
Hindistan	8,3	6,8	6,5	3,9	-5,8	9,7	9,2	7,2	7,1	7,8

TÜFE (yıllık % değişim)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Haz.26
Türkiye	11,9	20,3	11,8	14,6	36,1	64,3	64,8	44,4	30,9	32,1
ABD	2,1	1,9	2,3	1,4	7,0	6,5	3,4	2,9	2,7	3,5
Euro Bölgesi	1,4	1,6	1,3	-0,3	5,0	9,2	2,9	2,4	1,9	2,8
Japonya	1,0	0,3	0,8	-1,2	0,8	4,0	2,6	3,6	2,1	1,5**
Çin	1,8	1,9	4,5	0,2	1,5	1,8	-0,3	0,1	0,8	1,0
Brezilya	3,0	3,8	4,3	4,5	10,1	5,8	4,6	4,8	4,3	4,6
Hindistan ¹	5,2	2,1	7,4	4,6	5,7	5,7	5,7	5,2	1,2	4,4

Cari İşlemler Dengesi/GSYİH (%)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	1Ç26
Türkiye	-4,1	-1,8	1,9	-4,2	-0,9	-5,0	-3,6	-1,0	-1,9	-2,4
ABD	-1,9	-2,1	-2,1	-2,8	-3,7	-3,8	-3,3	-4,0	-3,6	-3,0
Euro Bölgesi	3,1	2,8	2,4	1,7	2,7	0,0	1,7	2,7	2,6	1,7
Japonya	4,1	3,5	3,5	3,0	3,9	2,0	3,6	4,6	4,9	5,2
Çin	1,5	0,2	0,7	1,7	1,9	2,4	1,4	2,5	3,8	3,7
Brezilya	-1,2	-2,8	-3,5	-1,7	-2,4	-2,1	-1,2	-3,0	-2,9	-2,7
Hindistan	-1,5	-2,4	-1,1	1,3	-1,1	-2,4	-0,9	-0,9	-0,4	-0,6

Türkiye Dış Göstergeler (milyar \$)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Haz.'26
İthalat (12 aylık birikimli)	238,7	231,2	210,3	219,5	271,4	363,7	362,0	344,0	365,4	373,7
İhracat (12 aylık birikimli)	164,5	177,2	180,8	169,6	225,2	254,2	255,6	261,8	273,2	277,9
Cari İşlemler Dengesi (12 aylık birikimli)	-35,1	-14,6	15,0	-31,0	-7,1	-46,7	-41,8	-13,0	-30,3	-37,3**
MB Brüt Rezervleri	107,7	91,9	106,3	93,2	111,1	128,8	141,1	155,1	193,9	163,3***

* 2Ç26 ** Mayıs *** 10/07/2026 itibarıyla

¹ Hindistan enflasyon verisi için 2008-2011 arası TEFE verisi, sonraki dönem için TÜFE kullanılmaktadır.

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Dr. ağlar Yüncüler - Müdür

Caglar.Yunculer@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Sercan Pişkin

Sercan.Piskin@akbank.com

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtaraya gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracaktır. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlüözel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve/veya tüzel kişinin, gerek dorudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekil ve surette Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iş bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. "Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir."



AKBANK

Ekonomik Araştırmalar