

## Haftalık Bülten

**27 Temmuz – 31 Temmuz 2026**



**Akbank Ekonomik Araştırmalar**

## Haftalık Bülten

Küresel piyasalarda jeopolitik risk fiyatlamaları güçleniyor

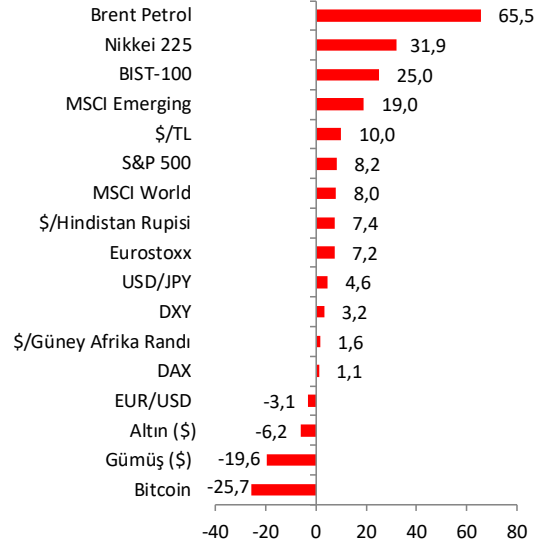
Geride bırakmakta olduğumuz haftada, ABD ve İran arasında karşılıklı çatışmalar sürerken, Yemen'deki İran destekli Husiler'in Kızıldeniz'de Suudi petrol tankerini hedef alması ve ABD Başkanı Trump'ın İran'a büyük çaplı askeri operasyonları yeniden başlatmayı değerlendirdiğini açıklamasıyla jeopolitik tansiyon yükselişini sürdürdü. Brent petrol varil fiyatı bu hafta yeniden 100\$ eşik seviyesini aşarken, Avrupa'nın gösterge doğal gazı Dutch TTF 63€'ya yükselerek savaşın başından bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Makro ekonomik veri akışının zayıf seyrettiği haftada ECB beklentiler doğrultusunda politika faiz oranlarını sabit bıraksa da Başkan Lagarde eylül toplantısında faiz artışı seçeneğinin masada olduğu sinyalini verdi. Önümüzdeki hafta açıklanacak veriler arasında, yurt içinde sektörel güven endeksleri, hanehalkı işgücü anketi sonuçları, dış ticaret dengesi ve yabancı turist girişleri; ABD'de dayanıklı mal siparişleri, dış ticaret dengesi, Fed faiz kararı, GSYİH büyümesi, kişisel tüketim harcamaları enflasyonu ve Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi; Euro Bölgesi'nde GSYİH büyümesi, işsizlik oranı ve TÜFE; İngiltere ve Japonya'da faiz kararları takip edilecek.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) kısa vadeli faiz oranlarını beklentilere paralel olarak sabit bırakırken, Başkan Lagarde karar sonrasında yaptığı konuşmada eylül toplantısı için faiz artırım seçeneğinin masada olduğunu sinyalini verdi. Karar metninde, uygun para politikası duruşunu belirlemek için veriye dayalı ve toplantı bazlı bir yaklaşım izlemeye devam edileceğinin altı çizildi. Özellikle, faiz oranı kararlarının, gelen ekonomik ve finansal veriler ışığında enflasyon görünümü ve onu çevreleyen risklerin yanı sıra temel enflasyon etkisinin, enflasyonun 2027 yılının ilk yarısında hedefin belirlenmesiyle ilişkin değerlendirmelere dayanacağı söylemi yineleni. Metinde, haziran ayında enerji fiyatları gerilemiş olsa da, çatışmanın başlamasından bu yana enerji fiyatlarındaki artışın ve bunun gıda, mal ve hizmet fiyatları üzerindeki etkisinin, enflasyonun 2027 yılının ilk yarısında hedefin belirlenmesiyle ilişkili kalmamasına neden olmasının beklendiği belirtildi. Önümüzdeki yılın ikinci yarısından itibaren ise enerji fiyatlarının gerilemesi ve diğer fiyat kalemlerindeki artış hızının yavaşlamasıyla enflasyonun düşeceği öngörüldü. Karar sonrası konuşan Lagarde, bazı üyelerin ilave faiz artırımının gerekmediğini gündeme getirdiğini, ancak mevcut koşullarda beklemenin ve önümüzdeki birkaç hafta boyunca hem gelişmeleri hem de gelecek verileri yakından izlemenin daha doğru bir yaklaşım olduğunu karar verildiğini belirtti. **Almanya'da ÜFE** haziran beklentilere paralel olarak aylık %0,3 gerilerken, yıllık artış 0,4 puan azalışla %1,8'e yavaşladı. Üretici fiyatlarında bir önceki yılın aynı ayına göre artışta ara mali fiyatlarındaki yükseliş (+%5,1) öne çıktı. Enerji fiyatlarının bu ayda aylık %1,8 düşmesiyle, yıllık artış %0,4'e geriledi. **İngiltere'de TÜFE** haziran beklentilere paralel aylık %0,1 artış gösterirken, yıllık değişim %2,8'den %2,6'ya geriledi (Mart 2025'ten bu yana en düşük seviye). Gıda ve enerji hariç yıllık enflasyon ise %2,6 ile yatay seyretti.

Hisse senedi piyasalarında yapay zeka talebinin güçlü seyrettiğini teyit eden olumlu sonuçlara rağmen jeopolitik gelişmelerin gölgesinde oynaklık yüksek seyretti. **MSCI Dünya Endeksi** haftanın ilk dört işlem gününde jeopolitik risk fiyatlamalarının etkisiyle %0,52 değer kaybederken, **VIX Endeksi** haftalık ortalama 1 puanlık artışla 18'e yükselerek risk iştahında önceki hafta başlayan zayıflamanın sürdüğüne işaret etti. **ABD'de S&P 500** ve **Nasdaq** haftanın ilk dört işlem gününde ikinci çeyrek finansal sonuçları sonrasında sert satılan Muhteşem Yedili (%-5,64) öncülüğünde sırasıyla %0,66 ve %1,50 geriledi. Sektörel detayda, yıl başından bu yana olan getirilerde ilk sırada yer alan enerji %3,49 yükselerek ana endeksten olumlu ayırmaya devam ederken, Alphabet'in (%-8,03) dahil olduğu iletişim (%-6,54) ve Tesla'nın (%-16,06) yer aldığı zorunlu olmayan tüketim (%-6,25) en fazla değer kaybeden sektörler oldu. **Avrupa'da Stoxx Europe 600** raporumuzu hazırladığımız saat itibarıyla haftalık bazda %0,1 artışla işlem görüyor. **Dutch TTF** bu hafta %10 artışla 63€ seviyesine yükselerek savaşın başlangıcından bu yana en yüksek seviyesi olan 63€'da işlem görüyor (27 Şubat'a göre değişim: +%101, ay başından bu yana değişim: +%45). **Faizler tarafında**, Perşembe günü ECB toplantısı sonrasında OIS piyasasında ECB'nin eylülde faiz artışına gitmesine neredeyse kesin gözüyle bakılırken, yıl sonuna kadar iki faiz artışı beklentileri güçleniyor. Fed vadeli lerinde ise ABD-İran arasında geniş ölçekli savaşın tekrar başlayabileceği endişeleriyle yıl sonuna kadar beklenen faiz artış miktarı 43 baz puanı fiyatlanıyor (haftalık değişim: +11 bp). Böylelikle, **10 yıllık ABD tahvil getirisi** bu hafta 13 baz puan artışla 4,68'e, 2 yıllık getiri 15 baz puan artışla 4,33'e yükseldi (Ocak 2025'ten bu yana en yüksek seviye). **Dolar Endeksi** diğer önemli para birimleri karşısında %0,7 değer kaybederken (101,45), **euro/dolar** paritesi %0,6 düşüşle 1,137'ye geriledi. Son 1 aylık dönemde 4000\$ eşik seviyesin etrafında hareket eden **altının** ons fiyatı haftalık %1 yükselişle 4056\$'da, **gümüş** fiyatı ise %4,5 artışla 58,5\$'da işlem görüyor.

**Yurt içinde TCMB politika faizini**, son günlerde yeniden artan jeopolitik tansiyon sonrası güncellenen beklentilerle uyumlu şekilde %37,0'de sabit tuttu. Gecelik borç verme ve borç alma faizleri de sırasıyla %40,0 ve %35,5 olarak korundu. Parasal duruşa dair ifadelerde bir değişikliğe gidilmedi (**Makro: Jeopolitik gerilimlerin yeniden tırmanması politika alanını sınırılıyor**). **TCMB temmuz ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre yıl sonu enflasyon beklentilerinde yukarı yönlü eğilim devam ediyor**. Yıllık enflasyon beklentisi cari yıl sonu için 0,1 puan artışla %29,2, 12 ay sonrası için 0,1 puan artışla %24,0 değerini aldı. Cari yıl sonu politika faizi beklentisi ise %34,7 ile sabit kaldı. Dolar/TL yıl sonu beklentisi sınırlı ölçüde 11,6'ya yükseldi (önceki: 51,5). **Reel Kesim Güven Endeksi** mevsimsellikten arındırılmış olarak temmuz ayında aylık 0,8 puan azalışla 101,2'e gerilerken, uzun dönem ortalamasının 2,3 puan altında kaldı. Endekste aylık bazda düşüşte sabit sermaye yatırım harcamalarındaki azalış öne çıktı. Gelecek 3 aya ilişkin ihracat siparişlerinde artış görüldü. **Tüketici Güven Endeksi mevsimsellikten arındırılmış olarak** temmuzda aylık 1,9 puan artışla 89,8'e yükselerek Mayıs 2023'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Böylece endeks uzun dönem ortalamasının 0,4 puan üstünde gerçekleşti. Alt endekslerden, hanenin mevcut dönem maddi durumu değerlendirmesi (+2,2 puan), genel ekonomik duruma ilişkin mevcut dönem değerlendirmesi (+5,0 puan), gelecek dönem beklentileri (+4,4 puan) ve gelecek dönem maddi durum beklentisi (+1,8 puan) artış gösterdi. **Kapasite Kullanım Oranı** (KKO, m.a.) mayıs ve haziran aylarında toplam 0,3 puan artış göstermesinin ardından temmuzda 0,5 puan azalışla %73,8'e geriledi (Eylül 2025'ten bu yana en düşük seviye). KKO, 2007-2019 ortalamasının 2,5 puan altındaki seyrini sürdürürken, üretimdeki zayıflığın devam ettiğine işaret etti.

## Grafik 1: 2025 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



## Grafik 2: Brent Petrol Varil Fiyatı (bbl/\$)



## Grafik 3: ABD ve Almanya 10 Yıllık Tahvil Getirileri



Kaynak: Bloomberg

## Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

### Pazartesi: TÜRKİYE HİZMET, PERAKENDE TİCARET VE İNŞAAT GÜVEN ENDEKSLERİ

|                      | Nisan 26 | Mayıs 26 | Haz.26 | Tem. 2026 Beklenti |
|----------------------|----------|----------|--------|--------------------|
| Hizmet Güven Endeksi | 109,7    | 109,0    | 110,5  | -                  |

#### Sektörel güven endeksleri haziranda aylık bazda arttı

Hizmet güven endeksi aylık 1,5 puan artışla 110,5'e, perakende ticaret güven endeksi 0,3 puan artışla 112,8'e, inşaat güven endeksi ise 0,9 puan artışla 83,0'e yükseldi. Ancak tüm sektörlerde savaş öncesi döneme göre daha olumsuz bir görünüm hakim. Aynı zamanda tüm sektörlerde seviyeler uzun dönem ortalamalarının belirgin altında kalmaya devam etti. Son olarak, tüm sektörlerde talep göstergelerindeki aylık artış güven endeksindeki artıştan daha kuvvetli.

### Çarşamba: FED FAİZ KARARI (TEMMUZ)

|     | Nisan 26 | Mayıs 26 | Haz.26 | Tem. 2026 Beklenti |
|-----|----------|----------|--------|--------------------|
| (%) | 3,75     | 3,75     | 3,75   | 3,75               |

#### Fed'in faizlerde bir değişikliğe gitmesi beklenmiyor

Fed haziran toplantısında faiz oranlarını beklentilere paralel olarak %3,50-%3,75 aralığında sabit bıraktı. Makro projeksiyonlarında; büyüme tahmini 2026 için aşağı yönlü, çekirdek kişisel tüketim harcamaları beklentisi ise yukarı güncellendi. Ekonomik faaliyetin, kısmen Orta Doğu'daki çatışmadan kaynaklanan yüksek belirsizliğe rağmen sağlam bir hızda genişlediği, istihdam artışının işgücündeki büyümeyle uyumlu olduğu, enflasyonun %2 hedefinin üzerinde kalmaya devam ettiği ve bu durumun kısmen enerji dahil bazı sektörlerde fiyat artışlarına yol açan arz şoklarını yansıttığı belirtildi. Piyasalarda petrol fiyatlarındaki yeniden görülen artışın etkisiyle yıl sonuna kadar beklenen faiz artış miktarı 44 bp olarak fiyatlanıyor.

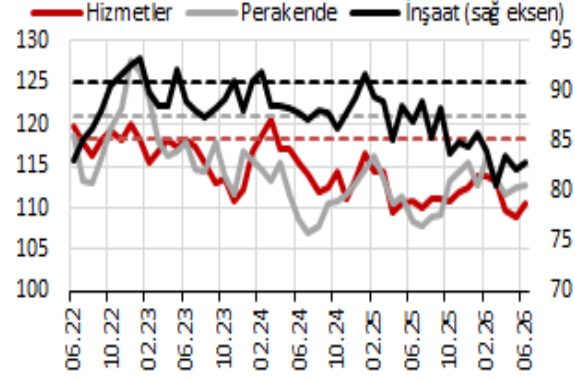
### Perşembe: BoE FAİZ KARARI (TEMMUZ)

|     | Nisan 26 | Mayıs 26 | Haz.26 | Tem. 2026 Beklenti |
|-----|----------|----------|--------|--------------------|
| (%) | 3,75     | 3,75     | 3,75   | 3,75               |

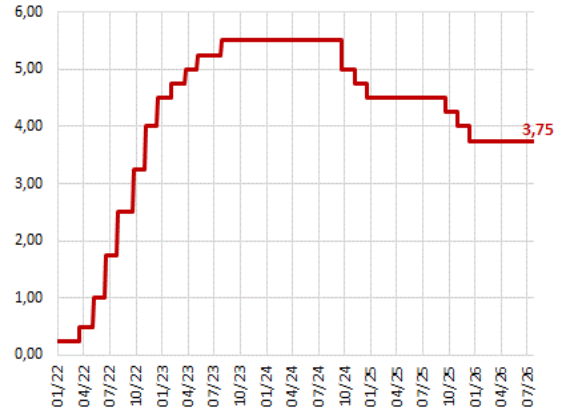
#### BoE'nin politika faizini sabit bırakması bekleniyor

İngiltere Merkez Bankası (BoE) politika faizini haziran toplantısında %3,75'te sabit bıraktı. Karar 2'ye karşı 7 oyla alındı. İki üye faiz oranının 0,25 puan artırılarak %4'e çıkarılması yönünde oy kullandı. Komite, enerji fiyatlarındaki şokun enflasyon üzerindeki etkisinin süresi ve büyüklüğünün belirsiz olduğunu vurguladı. Enflasyonun orta vadede %2 hedefiyle uyumlu seyretmesini sağlamak için gelişmelerin yakından izleneceği ve gerekirse ilave adımların atılacağı ifade edildi. Piyasalarda yıl sonuna kadar beklenen faiz artış miktarı 42 bp olarak fiyatlanıyor.

### Türkiye Sektörel Güven Endeksleri

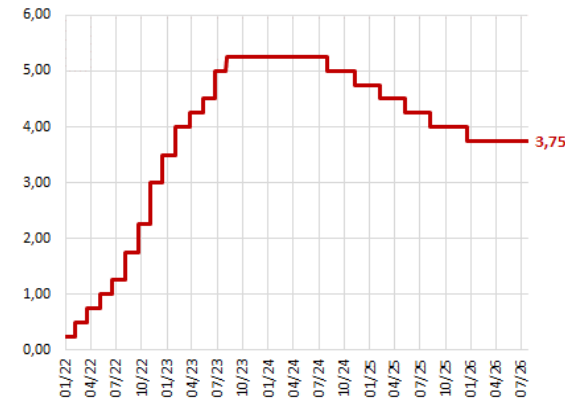


### Fed Politika Faizi (üst bant, %)



Kaynak: Bloomberg

### BoE Politika Faizi (%)



Kaynak: Bloomberg

## Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

### Cuma: EURO BÖLGESİ TÜFE (TEMMUZ, ÖNCÜ)

|               | Nisan 26 | Mayıs 26 | Haz.26 | Tem. 2026 Beklenti |
|---------------|----------|----------|--------|--------------------|
| Yıllık % değ. | 3,0      | 3,2      | 2,8    | 2,9                |

#### Enerji fiyatları enflasyon üzerinde yukarı yönlü risk oluşturuyor

Euro Bölgesi'nde TÜFE hazırda aylık %0,1 azaldı. Yıllık artış ise %3,2'den %2,8'e geriledi. Haziran ayında hizmetler (+1,51 puan), enerji (+0,77 puan), gıda, alkol ve tütün (+0,29 puan) ile enerji dışı sanayi ürünleri (+0,18 puan) katkıda bulundu. Enerji fiyatlarında yıllık artış %10,8'den %8,5'e geriledi. Çekirdek enflasyon ise yıllık bazda %2,6'dan %2,4'e indi. Hizmet enflasyonu %3,5'ten %3,2'ye gerilerken, gıda enflasyonu da %1,9'dan %1,5'e düşerek yılın en düşük seviyesine indi. Euro Bölgesi'nde TÜFE'nin temmuz ayında öncü veriye göre aylık %0,1, yıllık olarak %2,9 artacağı tahmin ediliyor.

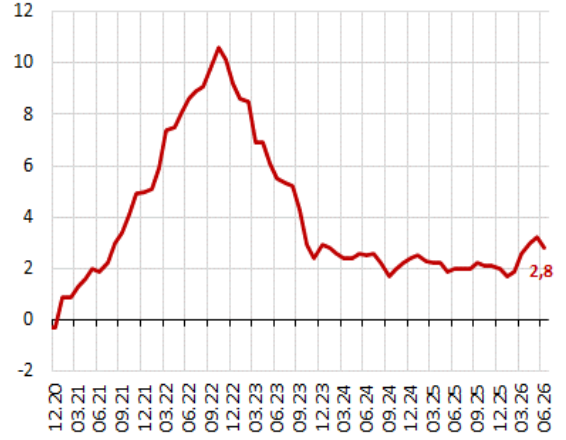
### Cuma: TÜRKİYE DİŞ DENGİ (HAZİRAN)

|           | Mart 26 | Nisan 26 | Mayıs 26 | Haz. 2026 Beklenti |
|-----------|---------|----------|----------|--------------------|
| Milyar \$ | -11,2   | -8,5     | -5,6     | -10,4              |

#### Dış ticaret dengesinde bozulma görüldü

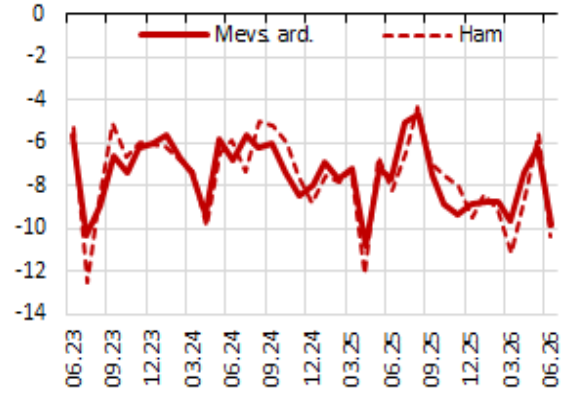
Ticaret Bakanlığı'nın açıkladığı geçici dış ticaret verilerine göre, haziran ayında ihracat yıllık bazda %21,9 artışla 24,9 milyar \$, ithalat ise yıllık bazda %23,1 artışla 35,3 milyar \$ oldu. Böylece dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına göre 2,2 milyar \$ artarak 10,4 milyar \$ seviyesinde gerçekleşti. 12 aylık birikimli dış ticaret açığı da 93,6 milyar \$'dan 95,8 milyar \$'a geriledi. Yıllık bazdaki artışta Kurban Bayramının bu sene hazirandan mayıs ayına kayması kaynaklı takvim etkileri rol oynadı. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış olarak ise dış ticaret dengesinde aylık bazda belirgin bozulma görüldü.

### Euro Bölgesi TÜFE (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

### Türkiye Dış Denge (milyar \$)



Kaynak: TÜİK, Ticaret Bakanlığı

## Haftalık Takvim

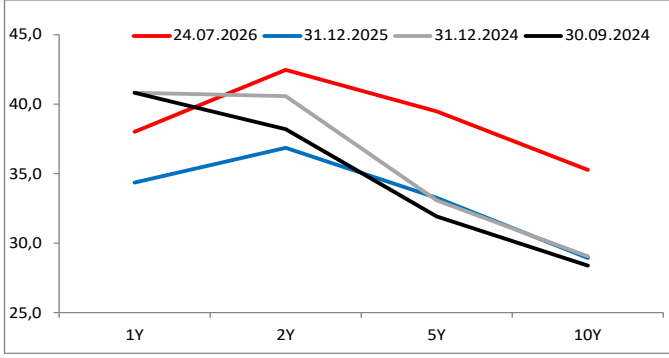
| TARİH               | TSİ   | ÜLKE         | GÖSTERGE                                                           | ÖNCEKİ BEKLENTİ |        |
|---------------------|-------|--------------|--------------------------------------------------------------------|-----------------|--------|
| 27 Temmuz Pazartesi | 10:00 | Türkiye      | Hizmet, Perakende Ticaret ve İnşaat Güven Endeksleri (temmuz)      | -               | -      |
|                     | 04:30 | Çin          | Sanayi Karları (haziran, yıllık % değişim)                         | 21,1            | -      |
|                     | 11:00 | Almanya      | IFO İş Dünyası İklim Endeksi (temmuz)                              | 85,6            | 86,0   |
|                     | 15:30 | ABD          | Dayanıklı Mal Siparişleri (haziran, aylık % değişim, öncü)         | -4,5            | +1,5   |
| 28 Temmuz Salı      | 15:30 | ABD          | Dış Denge (haziran, milyar \$)                                     | -105,9          | -100,0 |
|                     | 16:00 |              | S&P Cotality (mayıs, yıllık % değişim)                             | 1,14            | -      |
|                     | 17:00 |              | Richmond Fed İmalat Endeksi (temmuz)                               | 4               | -      |
|                     | 17:00 |              | Conference Board Tüketici Güven Endeksi (temmuz)                   | 91,2            | 92,3   |
| 29 Temmuz Çarşamba  | 14:00 | ABD          | MBA Konut Kredisi Başvuruları (24 Temmuz haftası, % değişim)       | 1,9             | -      |
|                     | 21:00 |              | Fed Faiz Kararı (üst bant, %)                                      | 3,75            | 3,75   |
| 30 Temmuz Perşembe  | 10:00 | Türkiye      | Ekonomik Güven Endeksi (temmuz)                                    | 98,9            | -      |
|                     | 10:00 |              | İşsizlik Oranı (haziran, %)                                        | 8,2             | -      |
|                     | 10:00 |              | Hizmet Üretici Fiyat Endeksi (haziran, yıllık % değişim)           | 38,37           | -      |
|                     | 11:00 | Almanya      | GSYİH (2Ç26, m.a., çeyreksele % değişim, öncü)                     | 0,3             | 0,1    |
|                     | 15:00 |              | TÜFE (temmuz, yıllık % değişim, öncü)                              | 2,3             | 2,7    |
|                     | 12:00 | Euro Bölgesi | Ekonomik Güven Endeksi (temmuz)                                    | 95,0            | 96,0   |
|                     | 12:00 |              | GSYİH (2Ç26, m.a., çeyreksele % değişim)                           | 0,0             | 0,2    |
|                     | 12:00 |              | İşsizlik Oranı (haziran, %)                                        | 6,2             | 6,2    |
|                     | 14:00 | İngiltere    | BoE Faiz Kararı (%)                                                | 3,75            | 3,75   |
|                     | 15:30 | ABD          | İşsizlik Maaşı Başvuruları (25 Temmuz haftası, bin kişi)           | 187             | 205    |
|                     | 15:30 |              | Kişisel Gelirler (haziran, aylık % değişim)                        | 0,7             | 0,3    |
|                     | 15:30 |              | Kişisel Harcamalar (haziran, aylık % değişim)                      | 0,7             | 0,4    |
|                     | 15:30 |              | Kişisel Tüketim Harcamaları Enflasyonu (haziran, yıllık % değişim) | 4,1             | 3,6    |
|                     | 15:30 |              | GSYİH (2Ç26, çeyreksele yıllıklandırılmış % değişim)               | 2,1             | 2,3    |
| 31 Temmuz Cuma      | 10:00 | Türkiye      | Dış Denge (haziran, milyar \$)                                     | -5,61           | -10,4  |
|                     | 11:00 |              | Yabancı Turist Girişleri (haziran, yıllık % değişim)               | -3,6            | -      |
|                     | 02:30 | Japonya      | İşsizlik Oranı (haziran, %)                                        | 2,5             | 2,5    |
|                     |       |              | BoJ Faiz Kararı (%)                                                | 1,00            | 1,00   |
|                     | 02:50 |              | Sanayi Üretimi (haziran, aylık % değişim, öncü)                    | 0,1             | 1,0    |
|                     | 04:30 | Çin          | İmalat Sanayi PMI (temmuz)                                         | 50,3            | 50,1   |
|                     | 10:55 | Almanya      | İşsizlik Oranı (m.a., temmuz, %)                                   | 6,3             | 6,3    |
|                     | 12:00 | Euro Bölgesi | TÜFE (temmuz, yıllık % değişim, öncü)                              | 2,8             | 2,9    |
|                     | 17:00 | ABD          | Mich. Üniv. Tüketici Güven Endeksi (temmuz, final)                 | 54,4            | 54,2   |

# FİNANSAL GÖSTERGELER - I

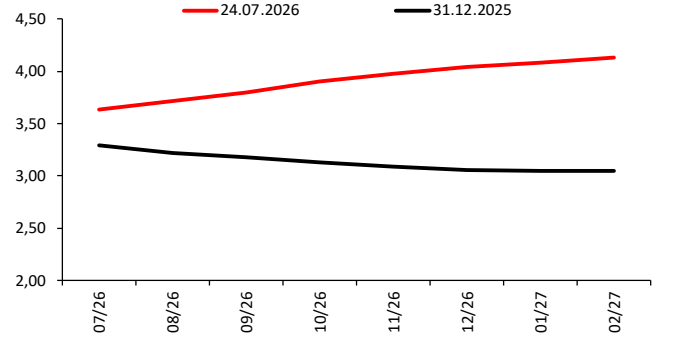
## Faiz Oranları

| (%)                                         | 23/07 | 17/07 | Haftalık (bps) | 2025 Sonu (bps) |
|---------------------------------------------|-------|-------|----------------|-----------------|
| <b>Türkiye</b>                              |       |       |                |                 |
| Politika Faizi (1 Haftalık Repo)            | 37,00 | 37,00 | 0              | -100            |
| 26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık) | 7,39  | 7,13  | 25             | 95              |
| Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)                  | 246   | 237   | 9              | 41              |
| <b>ABD</b>                                  |       |       |                |                 |
| Fed Politika Faizi (üst band)               | 3,75  | 3,75  | 0              | 0               |
| 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi            | 4,35  | 4,14  | 21             | 87              |
| 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi           | 4,69  | 4,55  | 14             | 53              |
| SOFR 3 Aylık                                | 3,78  | 3,73  | 5              | 12              |
| <b>Euro Bölgesi</b>                         |       |       |                |                 |
| ECB Politika Faizi (mevduat faizi)          | 2,25  | 2,25  | 0              | 25              |
| Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi    | 2,88  | 2,76  | 12             | 76              |
| Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi   | 3,20  | 3,13  | 7              | 35              |
| <b>Japonya</b>                              |       |       |                |                 |
| BoJ Politika Faizi                          | 1,00  | 1,00  | 0              | 25              |
| Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi    | 1,49  | 1,44  | 5              | 32              |
| Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi   | 2,77  | 2,71  | 6              | 71              |

## Türkiye Getiri Eğrisi (%)



## Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



## Hisse Senedi Piyasaları

|                            | 23/07   | 17/07   | Haftalık (%) | 2025 Sonu (%) | 5 Yıllık Ortalama |
|----------------------------|---------|---------|--------------|---------------|-------------------|
| <b>Yurt içi Piyasalar</b>  |         |         |              |               |                   |
| BIST-100                   | 14.078  | 14.251  | -1,2         | 25,0          | 7.515             |
| BIST-30                    | 16.028  | 16.317  | -1,8         | 31,1          | 8.268             |
| Mali                       | 19.083  | 19.977  | -4,5         | 16,7          | 8.892             |
| Sınai                      | 19.441  | 18.983  | 2,4          | 38,7          | 10.569            |
| <b>Yurt dışı Piyasalar</b> |         |         |              |               |                   |
| S&P 500                    | 7.408   | 7.534   | -1,7         | 8,2           | 5.200             |
| Nasdaq 100                 | 25.138  | 25.882  | -2,9         | 8,2           | 16.646            |
| FTSE                       | 10.639  | 10.572  | 0,6          | 7,1           | 8.204             |
| DAX                        | 24.763  | 24.915  | -0,6         | 1,1           | 18.361            |
| Bovespa                    | 176.724 | 173.825 | 1,7          | 9,7           | 127.963           |
| Nikkei 225                 | 66.423  | 66.836  | -0,6         | 31,9          | 36.818            |
| Şangay                     | 3.877   | 3.882   | -0,1         | -2,3          | 3.374             |

## 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            |
| <b>TOPLAM</b> | <b>615.858</b> | <b>22.886</b> | <b>638.744</b> |

## 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

|                                | 23/07   | 17/07   | Haftalık (%) | 2025 Sonu (%) | 5 Yıllık Ortalama |
|--------------------------------|---------|---------|--------------|---------------|-------------------|
| <b>Türkiye</b>                 |         |         |              |               |                   |
| \$/TL                          | 47,3    | 47,1    | 0,4          | 10,0          | 28,5              |
| €/TL                           | 53,8    | 54,0    | -0,2         | 6,6           | 31,6              |
| <b>Gelişmiş Ülkeler</b>        |         |         |              |               |                   |
| €/§                            | 1,1     | 1,1     | -0,6         | -3,1          | 1,2               |
| §/¥                            | 163,9   | 162,4   | 0,9          | 4,56          | 142,3             |
| £/§                            | 1,3     | 1,3     | -1,2         | -1,2          | 1,3               |
| <b>Gelişmekte Olan Ülkeler</b> |         |         |              |               |                   |
| Brezilya Reali                 | 5,1     | 5,1     | -0,3         | -7,1          | 5,3               |
| Hindistan Rupisi               | 96,6    | 96,4    | 0,2          | 7,4           | 83,4              |
| Endonezya Rupiahi              | 17915,0 | 17985,0 | -0,4         | 7,3           | 15672,6           |
| Güney Afrika Randı             | 16,8    | 16,4    | 2,6          | 1,6           | 17,4              |

### Kripto Piyasaları

|              | 23/07  | 17/07  | Haftalık (%) | 2025 Sonu (%) | 5 Yıllık Ortalama |
|--------------|--------|--------|--------------|---------------|-------------------|
| Bitcoin      | 65.098 | 64.077 | 1,6          | -25,7         | 57.557            |
| Ethereum     | 1.885  | 1.842  | 2,3          | -36,7         | 2.545             |
| Tether       | 0,999  | 0,999  | 0,0          | 0,1           | 1,00              |
| XRP          | 1,11   | 1,09   | 2,2          | -39,5         | 1,10              |
| Binance Coin | 567    | 568    | -0,1         | -34,4         | 497,0             |
| Solana       | 76     | 75     | 1,4          | -38,8         | 132,35            |

### Emtia Piyasaları

|                         | 23/07 | 17/07 | Haftalık (%) | 2025 Sonu (%) | 5 Yıllık Ortalama |
|-------------------------|-------|-------|--------------|---------------|-------------------|
| WTI Petrol (\$/varil)   | 92,19 | 78,95 | 16,8         | 60,6          | 78,17             |
| Brent Petrol (\$/varil) | 100,7 | 84,2  | 19,5         | 65,5          | 82,32             |
| Altın (\$/ons)          | 4.049 | 3.977 | 1,8          | -6,2          | 2.591             |
| Gümüş (\$/ons)          | 57,60 | 55,52 | 3,7          | -19,6         | 33,33             |
| Bakır (\$/libre)        | 630,5 | 629,6 | 0,1          | 11,0          | 444,0             |

### Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

|                                             | 2 Ocak<br>2026 | 19 Haziran<br>2026 | 10 Temmuz<br>2026 | 17 Temmuz<br>2026 | Haftalık (%) | Aylık (%)  | 2025 Sonu (%) |
|---------------------------------------------|----------------|--------------------|-------------------|-------------------|--------------|------------|---------------|
| <b>Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)</b> | <b>26.849</b>  | <b>29.852</b>      | <b>30.052</b>     | <b>30.567</b>     | <b>1,72</b>  | <b>2,4</b> | <b>13,85</b>  |
| TL                                          | 16.232         | 18.291             | 18.610            | 18.927            | 1,7          | 3,5        | 16,6          |
| YP (milyar §)                               | 248            | 250                | 245               | 248               | 1,4          | -0,8       | 0,1           |
| <b>Toplam Kredi</b>                         | <b>23.051</b>  | <b>26.225</b>      | <b>26.817</b>     | <b>26.749</b>     | <b>-0,3</b>  | <b>2,0</b> | <b>16,0</b>   |
| Tüketici Kredileri                          | 2.936          | 3.319              | 3.396             | 3.371             | -0,7         | 1,6        | 14,8          |
| Konut                                       | 679            | 796                | 808               | 808               | 0,1          | 1,5        | 19,0          |
| Taşıt                                       | 52             | 43                 | 42                | 41                | -2,2         | -3,9       | -19,7         |
| İhtiyaç & Diğer                             | 2.205          | 2.480              | 2.546             | 2.521             | -0,9         | 1,7        | 14,3          |
| Bireysel Kredi Kartı Kredileri              | 2.793          | 3.163              | 3.277             | 3.228             | -1,5         | 2,1        | 15,6          |
| <b>Yurt dışı Bankalara Borçlar (mr §)</b>   | <b>121,4</b>   | <b>130,7</b>       | <b>134,0</b>      | <b>132,5</b>      | <b>-1,1</b>  | <b>1,4</b> | <b>9,2</b>    |



## 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  | 1,7    |
| 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 <sup>1</sup>  | 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 | 160,5*** |

\* 2Ç26 \*\* Mayıs \*\*\* 17/07/2026 itibarıyla

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

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar tarafından hazırlanmıştır.

[Ekonomikarastirmalar@akbank.com](mailto:Ekonomikarastirmalar@akbank.com)

Dr. ağlar Yüncüler - Müdür

[Caglar.Yunculer@akbank.com](mailto:Caglar.Yunculer@akbank.com)

M. Sibel Yapıcı

[Sibel.Yapici@akbank.com](mailto:Sibel.Yapici@akbank.com)

Sercan Pişkin

[Sercan.Piskin@akbank.com](mailto: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