

Haftalık Bülten

3 Ağustos – 7 Ağustos 2026



Akbank Ekonomik Araştırmalar

Haftalık Bülten

Fed kararı sonrasında kısa vadeli faiz beklentileri ve dolar endeksi geriliyor

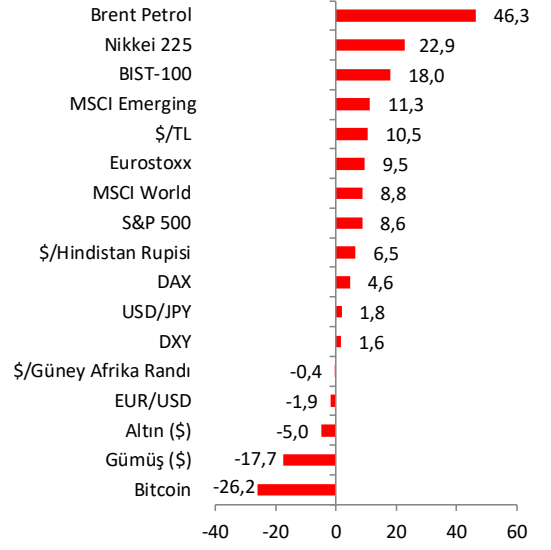
Geride bırakmakta olduğumuz haftada, ABD ve İran arasında karşılıklı çatışmalar tekrar başlarken, bölgesel enerji akışında bir diğer önemli cephe haline gelen Kızıldeniz tarafında Yemen'deki İran destekli Husilerin Suudi Arabistan'ın stratejik enerji altyapısına yönelik saldırılar düzenlemesiyle jeopolitik tansiyon yüksek seyretmeye devam etti. Diğer yandan geçtiğimiz haftayı daha olumsuz senaryolarla 975'da tamamlayan Brent petrol varil fiyatı bu hafta %6,7 düşüşle 90\$'a geriledi. Küresel piyasalarda bu haftaki risk iştahı jeopolitik gelişmelerin yanı sıra küresel merkez bankalarından gelen mesajlar, makro veri akışı ve teknoloji şirketlerinin ikinci çeyrek finansal sonuçlarıyla dalgalı seyrini sürdürdü. Fed politika faizini beklendiği gibi sabit bıraksada, Başkan Warsh'un açıklamaları ve beklentilerin altında kalan haziran ayı çekirdek PCE enflasyonu sonrasında dolar endeksi ve kısa vadeli faizler gerilerken, 30 yıllık tahvil getirileri belirsizlik ve enflasyon endişeleriyle son 19 yılın en yüksek seviyesine ulaştı. Önümüzdeki hafta açıklanacak veriler arasında, yurt içinde enflasyon, reel efektif döviz kuru ve hazine nakit dengesi; ABD'de imalat sanayi PMI, ISM imalat sanayi endeksi, dış ticaret dengesi, ADP istihdam değişimi, hizmet sektörü PMI, ISM hizmet sektörü endeksi ve tarım dışı istihdam değişimi; Euro Bölgesi'nde imalat sanayi PMI, hizmet sektörü PMI ve perakende satışlar; Almanya'da sanayi üretimi takip edilecek.

Fed bu haftaki toplantısında faiz oranlarını %3,50-%3,75 aralığında sabit bırakırken, karar 10 yıl sonra ilk kez 9'a karşı 3 muhalif oyla alındı. Faizlerin 25 baz puan artırılmasını talep eden Beth Hammack, Neel Kashkari ve Lorie Logan Nisan 2026 toplantısında da karar metnindeki Fed'in gerektiğinde faiz indirilebileceği yönündeki ileriyeye dönük yönlendirmeye karşı çıkmışlardı. Karar sonrasında konuşan Warsh para politikası adımlarına dair sözlü yönlendirmeden kaçınırken, enflasyon dinamiklerini değerlendirirken tek bir göstergeye bağlı kalmayacaklarını vurguladı. Fed'in yakın vadede ilave sıkılaştırma konusunda daha temkinli hareket edeceğini fiyatlayan piyasalarda kısa vadeli faizler ve dolar endeksi gerilerken, uzun vadeye yayılan belirsizlik ve enflasyon endişeleri 30 yıllık ABD tahvil faizini %5,23 ile Temmuz 2007'den bu yana en yüksek seviyeye taşıdı. Fed'in yakından takip ettiği kişisel tüketim harcamaları enflasyonu (PCE) haziran beklentilere paralel aylık bazda %0,1 azalırken, yıllık artış %4,1'den %3,7'ye geriledi. Gıda ve enerji kalemleri hariç çekirdek kişisel tüketim harcamaları (PCE) enflasyonu ise aylık %0,1 artarak %0,2 olan beklentilerin altında gerçekleşti. Böylece yıllık artış %3,4'ten %3,3'e geriledi. Yılın ikinci çeyreğinde yıllıklandırılmış GSYİH büyümesi %1,5 ile beklentilerin (%2,0) altında kalsa da güçlü tüketim (gerçekleşen: %3,2, beklenti: %2,3) ve yatırım (%+7) harcamaları iç talepteki dayanıklılığın korunduğuna işaret etti. Diğer yandan, hükümet harcamaları (%-0,8) ve net ihracat manşet büyümeyi sırasıyla 0,1 ve 1 puan aşağı çekti. Conference Board Tüketici Güven Endeksi, haziran ayında yukarı yönlü revize edilen 92,2 seviyesinden temmuz ayında 1,4 puanlık düşüşle 90,8'e geriledi. Tüketicilerin mevcut iş ve işgücü piyasası koşullarına ilişkin değerlendirmelerini yansıtan Mevcut Durum Endeksi 3,6 puan azalarak 114,9 seviyesine indi ve üst üste üçüncü ayda da düşüş kaydetmiş oldu. Tüketicilerin gelir, iş ve işgücü piyasası koşullarına dair kısa vadeli beklentilerini yansıtan Beklentiler Endeksi ise 74,7 seviyesinde sabit kaldı. Almanya'da TÜFE temmuzda enerji fiyatlarının tekrar yükselişe geçmesiyle aylık %0,8 artarken, yıllık artış %2,3'ten %2,8'e yükseldi. Enerji kalemindeki yıllık değişim %8,3'e ulaşırken, gıda ve enerji hariç çekirdek enflasyondaki yıllık artış 0,1 puan düşüşle %2,4'e geriledi. İngiltere Merkez Bankası (BoE) politika faizini beklentilerle uyumlu olarak %3,75'te sabit bıraktı. Karar 3'e karşı 6 oyla alındı. Komite enerji şokunun ekonomi üzerindeki etkisinin belirsizliğini koruduğunu belirtirken, enflasyonun 2026'nın dördüncü çeyreğinde %3,2'ye yükseleceğini öngördü. Karar sonrasında piyasaların kısım ayı faiz artışına attığı olasılık %85'e yükseldi.

Çarşamba günü kapanışına kadar jeopolitik risk fiyatlamalarının etkisiyle zayıf seyreden MSCI Dünya Endeksi Perşembe günü teknoloji hisseleri öncülüğünde ABD ve Avrupa borsalarının geneline yayılan yükselişlerle haftanın ilk dört işlem gününü %0,69 artışla tamamladı. ABD'de S&P 500 ve Nasdaq'ın sırasıyla %0,57 ve %1,0 yukarıda işlem gördüğü bu haftada zorunlu olmayan tüketim (%+7,73) ve iletişim (%+2,74) ön plana çıkarken, diğer sektörlerin geneline yayılan düşüşler kaydedildi. Avrupa'da Stoxx Europe 600 haftalık bazda %0,84 artışla 3 Temmuz'da oluşturduğu zirve seviyesine yakın işlem görüyor. Önceki hafta savaşın başından bu yana en yüksek seviyeye ulaşan Dutch TTF bu hafta %6 düşüşle 59,7€ seviyesine geriledi (27 Şubat'a göre değişim: %89, ay başından bu yana değişim: %37). Faizler tarafında, OIS piyasasında ECB'nin eylülde faiz artışına gitmesine %88 olasılık atfedilirken, yıl sonuna kadar 43 baz puanlık faiz artışı bekleniyor. Fed vadeli faizleri ise bu haftaki Fed toplantısının ardından yıl sonuna kadar fiyatlanan toplam faiz artışı 10 baz puanlık düşüşle 34 baz puana geriledi. 10 yıllık ABD tahvil getirisi bu hafta 2 baz puan artışla %4,70'e yükselirken, 2 yıllık getiri 4 baz puan düşüşle %4,29'e geriledi. Böylelikle, 2 ve 10 yıllık getiri farkı 41 baz puan ile son iki ayın en yüksek seviyesine ulaşarak getiri eğrisinin kısa vadeli taraf öncülüğünde dikleştiğine işaret etti. Dolar Endeksi diğer önemli para birimleri karşısında %1,3 değer kaybetti (100,20). Euro/dolar paritesi %1,2 artışla 1,15'e yükseldi. 10 yıllık reel faizlerin (%2,41) gücünü koruduğu ve jeopolitik belirsizliklerin devam ettiği haftada altının ons fiyatı önceki hafta kapanışı ile benzer seviye olan 4054\$'da, gümüş fiyatı ise %0,5 düşüşle 57,9\$'da işlem görüyor.

Yurt içinde sektörel güven endekslerinde perakende sektörü hariç artış eğilimi temmuz ayında da devam etti. Ancak tüm sektörlerde endeks seviyeleri uzun dönem ortalamalarının belirgin altında kalmaya devam etti. Alt detayda, hizmet ve inşaat sektörlerinde talep göstergelerindeki aylık artış manşet endekste artışta etkili olurken, perakende sektörü talep görünümünde sert düşüş görüldü. Mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranı haziran ayında aylık 0,5 puan azalarak %7,6 ile serinin başladığı Ocak 2005'ten bu yana en düşük değerini aldı. İstihdam edilenlerin sayısı aylık 227 bin, işgücü sayısı ise 58 bin kişi arttı. İşgücüne katılım oranı 0,1 puan artışla %52,9'a yükseldi. Geniş tanımlı işsizlik oranlarından zamana bağlı eksik istihdamı içeren atıl işgücü oranı ise 2 puan azalışla %28,8 seviyesinde gerçekleşti.

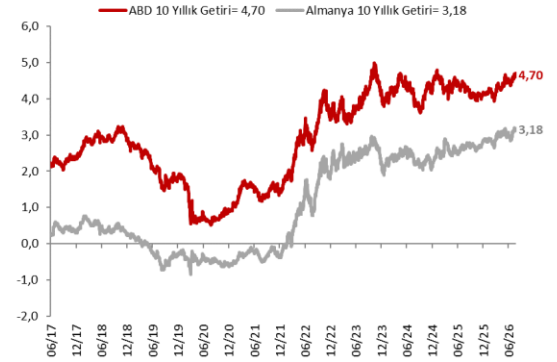
Grafik 1: 2025 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



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 ENFLASYON (TEMMUZ)

	Nisan 26	Mayıs 26	Haz.26	Tem. 2026 Beklenti
Yıllık % değ.	32,37	32,61	32,11	32,0

Emtia fiyatlarındaki yükseliş önümüzdeki aylarda risk unsuru olmaya devam ediyor

TÜFE haziranda aylık %0,99 artarken, yıllık enflasyon 0,5 puan azalışla %32,1 oldu. Böylece yılın ilk yarısında birikimli fiyat artışı ise %17,76 olarak gerçekleşti. Enflasyonun aylık bazda sınırlı kalması ve yıllık bazdaki düşüşünde sebze fiyatlarındaki olumlu seyir ile petrol fiyatlarındaki geri çekilme ile birlikte akaryakıt fiyatlarındaki düşüşün etkileri gözlemlendi. Çekirdek B göstergesinde yıllık enflasyon ise %31,3'ten %31,2'ye sınırlı geriledi. TÜFE'nin temmuzda aylık %2,0 civarında, yıllık olarak ise %32,0 seviyesinde gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz.

Pazartesi: İSO TÜRKİYE İMALAT SATIN ALMA YÖNETİCİLERİ ENDEKSİ (TEMMUZ)

	Nisan 26	Mayıs 26	Haz.26	Tem. 2026 Beklenti
Endeks	45,7	49,8	47,1	-

İmalat sektöründe yavaşlama görüldü

İSO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi Nisan 2024'ten bu yana eşik seviyenin altında bulunuyor. Endeks haziranda aylık 2,7 puan azalışla 47,1'e geriledi. Alt endekslerden üretimde yavaşlama, yeni siparişlerde belirgin azalma görüldü. Enflasyonist baskılar ise hafifledi. Sektörel bazda bakıldığında; kimya sektörü dışındaki diğer tüm sektörlerde manşet endeks 50 eşik seviyesinin altında bulunuyor. Temmuz ayına ilişkin öncü göstergelerden reel kesim güven endeksinde ve KKO'da gerileme görüldü.

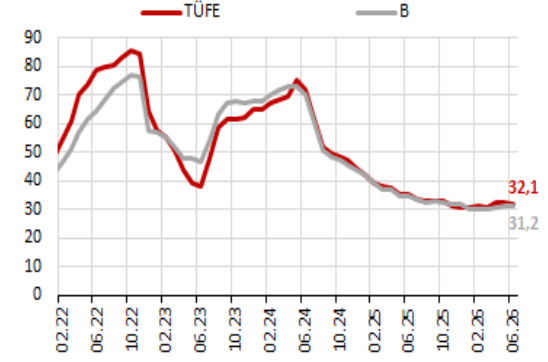
Pazartesi: ABD ISM İMALAT SANAYİ ENDEKSİ (TEMMUZ)

	Nisan 26	Mayıs 26	Haz.26	Tem. 2026 Beklenti
Endeks	52,7	54,0	53,3	54,0

İmalat sanayinde olumlu görünüm devam etti

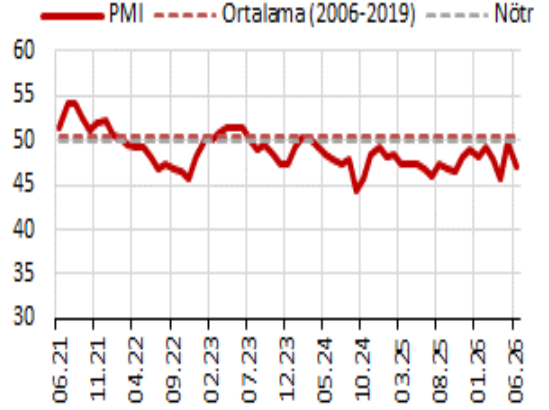
ABD'de ISM imalat sanayi endeksi mayıs ayındaki 54,0 seviyesinden haziranda 53,3'e gerilemekle birlikte art arda altıncı ayda da genişleme bölgesinde kalmaya devam etti. Üretim endeksi, haziran ayında 52,2 ile bir önceki ayın 2,1 puan, yeni siparişler endeksi ise 56,0 ile bir önceki ayın 0,8 puan altında gerçekleşti. İstihdam endeksi 1,1 puanlık artışla 49,7 seviyesine ulaşmakla birlikte daralma bölgesinde kaldı. S&P Global imalat sanayi PMI'ı temmuz ayına ilişkin öncü veriye göre 53,8 ile yataya yakın gerçekleşmişti. Piyasa beklentisi ISM imalat endeksinin 54,0 seviyesinde gerçekleşeceği yönünde.

Türkiye TÜFE (yıllık % değişim)



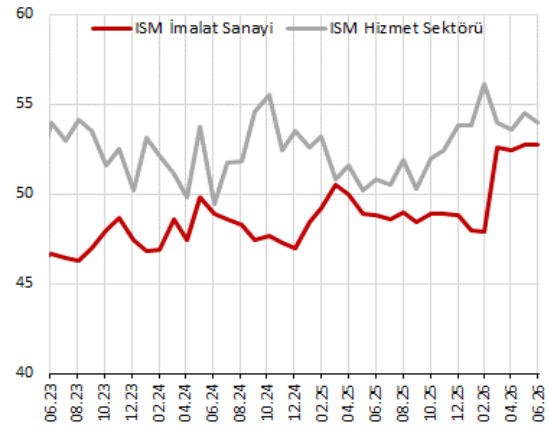
B: Enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın hariç TÜFE
Kaynak: TÜİK

ISO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi



Kaynak: S&P Global, İSO

ABD ISM İmalat&Hizmet Sektörü Endeksi



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Cuma: ÇİN İHRACAT (TEMMUZ)

	Nisan 26	Mayıs 26	Haz.26	Tem. 2026 Beklenti
Yıllık % değişim	14,0	19,3	27,0	22,9

Çin'de ticaret fazlası artış kaydetti

Çin'de dış ticaret fazlası, mayıs ayındaki 105,4 milyar dolardan Haziran ayında 125,6 milyar dolara yükseldi. İhracat dolar bazında yıllık artışı ivme kazanarak mayıs ayındaki %19,3'ten %27'ye yükseldi. İthalattaki yıllık artış da mayıs ayında %27,4 iken haziranda %36 olarak gerçekleşti. Yılbaşından bu yana Çin'in en büyük ticaret ortağı olan ASEAN bloku ile ticaret hacmi %22,5 büyüdü. AB ile ticaret %14,2 artarken, ABD ile ticaret yatay seyretti. Orta Doğu'daki çatışmalarla bağlantılı yüksek emtia fiyatları ithalat faturasını yüksek seviyede tutmaya devam etti. Piyasa beklentisi ihracatın yıllık %22,9, ithalatın ise %27,9 artış göstereceği yönünde.

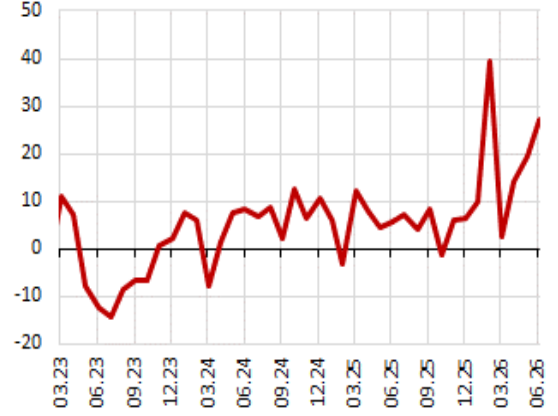
Cuma: ABD TARIM DIŞI İSTİHDAM (TEMMUZ)

	Nisan 26	Mayıs 26	Haz.26	Tem. 2026 Beklenti
Bin kişi	148	129	57	88

Tarım dışı istihdamda yavaşlama görüldü

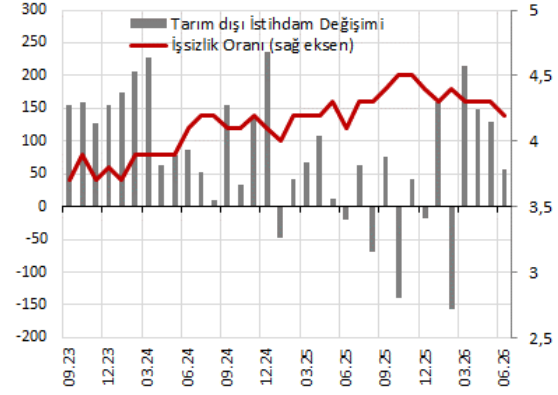
ABD'de tarım dışı istihdam (TDİ) haziranda aylık 57 bin arttı. Nisan ve mayıs ayı TDİ değişimleri ise toplamda 74 bin kişi aşağı revize edildi. Haziran ayında profesyonel ve ticari hizmetler, sosyal yardım ve sağlık hizmetleri alanlarında istihdam artış eğilimi sürerken, eğlence ve konaklama sektöründe istihdam kaybı yaşandı. İşsizlik oranı %4,3'ten %4,2'ye geriledi. İşgücüne katılım oranı 0,3 puanlık düşüşle Mart 2021'den bu yana en düşük seviye olan %61,5'e geriledi. Ortalama saatlik kazanç aylık %0,3 artarken, yıllık oran %3,4'ten %3,5'e yükseldi. TDİ'nin temmuzda aylık 88 bin kişi artacağı, işsizlik oranının %4,2 seviyesinde gerçekleşeceği tahmin ediliyor.

Çin İhracat (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

ABD Tarım Dışı İstihdam ve İşsizlik Oranı



Kaynak: Bloomberg

Haftalık Takvim

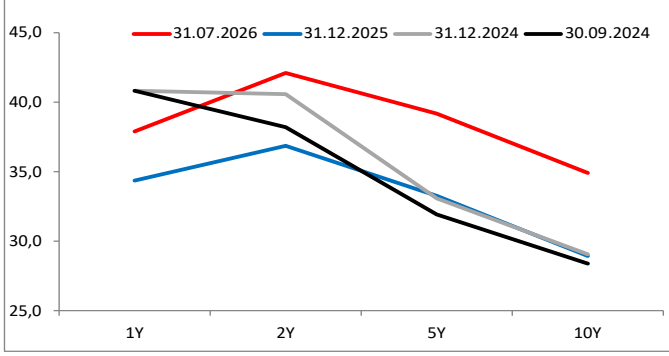
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ BEKLENTİ	
3 Ağustos Pazartesi	10:00	Türkiye	TÜFE (temmuz, yıllık % değişim)	32,11	31,9
	10:00		ÜFE (temmuz, yıllık % değişim)	28,09	-
	10:00		İSO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi (temmuz)	47,1	-
	04:45	Çin	İmalat Sanayi PMI (temmuz)	51,7	52,0
	07:00	Endonezya	TÜFE (temmuz, yıllık % değişim)	3,34	3,16
	09:00	Almanya	Perakende Satışlar (aylık, yıllık % değişim)	1,0	-0,5
	10:55		İmalat Sanayi PMI (temmuz, final)	52,2	52,2
	11:00	Euro Bölgesi	İmalat Sanayi PMI (temmuz, final)	52,0	52,0
	11:30	İngiltere	İmalat Sanayi PMI (temmuz, final)	52,8	52,8
	16:45	ABD	İmalat Sanayi PMI (temmuz, final)	53,8	-
	17:00		ISM İmalat Sanayi Endeksi (temmuz)	53,3	54,0
	17:00		İnşaat Harcamaları (haziran, aylık % değişim)	0,1	0,2
4 Ağustos Salı	14:30	Türkiye	Reel Efektif Döviz Kuru (temmuz)	104,90	-
	15:30	ABD	Dış Denge (haziran, milyar \$)	-77,6	-73,0
	17:00		Fabrika Siparişleri (haziran, aylık % değişim)	-1,3	0,4
	17:00		JOLTS Açık İş Pozisyonları (haziran, bin kişi)	7594	7250
	17:00		Dayanıklı Mal Siparişleri (haziran, aylık % değişim, final)	0,3	-
5 Ağustos Çarşamba	11:00	Euro Bölgesi	Hizmet Sektörü PMI (temmuz, final)	51,6	51,6
	12:00		ÜFE (haziran, yıllık % değişim)	5,9	4,7
	14:00	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (31 Temmuz haftası, % değişim)	-6,4	-
	15:15		ADP İstihdam Değişimi (temmuz, bin kişi)	98	75
	16:45		Hizmet Sektörü PMI (temmuz, final)	53,6	-
	17:00		ISM Hizmet Sektörü Endeksi (temmuz)	54,0	54,3
6 Ağustos Perşembe	09:00	Almanya	Fabrika Siparişleri (haziran, aylık % değişim)	1,9	0,8
	12:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (haziran, yıllık % değişim)	1,6	1,0
	15:30	ABD	İşsizlik Maaşı Başvuruları (1 Ağustos haftası, bin kişi)	197	-
		Brezilya	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	14,25	14,00
	22:00	Meksika	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	6,50	-
7 Ağustos Cuma	17:30	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (temmuz, milyar TL)	+50,8	-
		Çin	İhracat (dolar bazında, temmuz, yıllık % değişim)	27,0	22,9
	09:00	Almanya	Dış Denge (m.a., haziran, milyar €)	19,1	16,7
	09:00		Sanayi Üretimi (m.a., haziran, aylık % değişim)	0,9	0,0
	15:30	ABD	Tarım dışı İstihdam Değişimi (temmuz, bin kişi)	57	88
	15:30		İşsizlik Oranı (temmuz, %)	4,2	4,2
	15:30		Ortalama Saatlik Kazançlar (temmuz, yıllık % değişim)	3,5	3,5
	18:00		NY FED Enflasyon Beklentileri (1 yıllık, %)	3,67	-

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

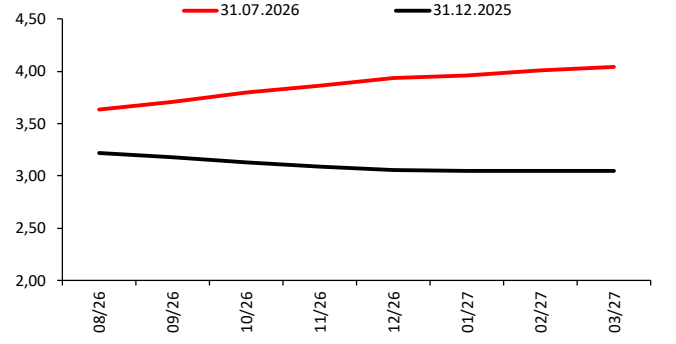
Faiz Oranları

(%)	30/07	24/07	Haftalık (bps)	2025 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	37,00	37,00	0	-100
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	7,38	7,39	-1	94
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	240	245	-5	35
ABD				
Fed Politika Faizi (üst band)	3,75	3,75	0	0
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	4,25	4,35	-10	77
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	4,67	4,69	-2	51
SOFR 3 Aylık	3,82	3,81	1	17
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	2,25	2,25	0	25
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,76	2,88	-12	64
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	3,15	3,20	-5	30
Japonya				
BoJ Politika Faizi	1,00	1,00	0	25
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,47	1,49	-1	31
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,80	2,77	3	74

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hisse Senedi Piyasaları

	30/07	24/07	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurt içi Piyasalar					
BIST-100	13.293	14.078	-5,6	18,0	7.562
BIST-30	15.033	16.028	-6,2	23,0	8.321
Mali	18.267	19.083	-4,3	11,7	8.959
Sınai	18.368	19.441	-5,5	31,1	10.632
Yurt dışı Piyasalar					
S&P 500	7.438	7.408	0,4	8,6	5.211
Nasdaq 100	25.122	25.138	-0,1	8,1	16.685
FTSE	10.897	10.639	2,4	9,7	8.218
DAX	25.612	24.763	3,4	4,6	18.398
Bovespa	177.159	176.724	0,2	10,0	128.154
Nikkei 225	61.867	66.423	-6,9	22,9	36.953
Şangay	3.805	3.877	-1,9	-4,1	3.376

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

	30/07	24/07	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
\$/TL	47,5	47,3	0,4	10,5	28,6
€/TL	54,8	53,8	1,7	8,4	31,8
Gelişmiş Ülkeler					
€/ \$	1,2	1,1	1,3	-1,9	1,2
\$/¥	159,5	163,9	-2,6	1,80	142,5
£/\$	1,3	1,3	1,1	-0,1	1,3
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	5,1	5,1	-0,5	-7,6	5,3
Hindistan Rupisi	95,7	96,6	-0,9	6,5	83,5
Endonezya Rupiahı	18085,0	17915,0	0,9	8,4	15686,2
Güney Afrika Randı	16,5	16,8	-1,9	-0,4	17,4

Kripto Piyasaları

	30/07	24/07	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Bitcoin	64.717	64.114	0,9	-26,2	57.667
Ethereum	1.920	1.859	3,3	-35,5	2.544
Tether	0,999	0,999	0,0	0,1	1,00
XRP	1,08	1,09	-0,5	-41,0	1,10
Binance Coin	592	565	4,8	-31,5	498,0
Solana	74	74	1,0	-40,1	131,98

Emtia Piyasaları

	30/07	24/07	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	83,59	92,19	-9,3	45,6	78,21
Brent Petrol (\$/varil)	89,0	100,7	-11,6	46,3	82,38
Altın (\$/ons)	4.103	4.049	1,3	-5,0	2.599
Gümüş (\$/ons)	58,99	57,60	2,4	-17,7	33,46
Bakır (\$/libre)	647,5	630,5	2,7	13,9	444,7

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

	2 Ocak 2026	26 Haziran 2026	17 Temmuz 2026	24 Temmuz 2026	Haftalık (%)	Aylık (%)	2025 Sonu (%)
Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)	26.849	30.269	30.567	31.060	1,61	2,6	15,69
TL	16.232	18.833	18.927	19.233	1,6	2,1	18,5
YP (milyar \$)	248	247	248	251	1,2	1,9	1,3
Toplam Kredi	23.051	26.537	26.749	26.975	0,8	1,6	17,0
Tüketici Kredileri	2.936	3.371	3.371	3.398	0,8	0,8	15,7
Konut	679	800	808	812	0,5	1,4	19,6
Taşıt	52	43	41	42	1,6	-2,8	-18,5
İhtiyaç & Diğer	2.205	2.528	2.521	2.544	0,9	0,7	15,4
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	2.793	3.217	3.228	3.279	1,6	1,9	17,4
Yurt dışı Bankalara Borçlar (mr \$)	121,4	129,9	132,5	133,3	0,6	2,6	9,8

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	1,5*
Euro Bölgesi	2,6	1,8	1,6	-6,0	6,3	3,6	0,4	0,9	1,4	1,0*
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 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	162,6***

* 2Ç26 ** Mayıs *** 24/07/2026 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 ihtarla 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