

Haftalık Bülten

14 Eylül – 18 Eylül 2026



Akbank Ekonomik Araştırmalar

Haftalık Bülten

Artan enerji fiyatlarının etkisiyle küresel merkez bankalarına dair faiz artış beklentileri güçleniyor

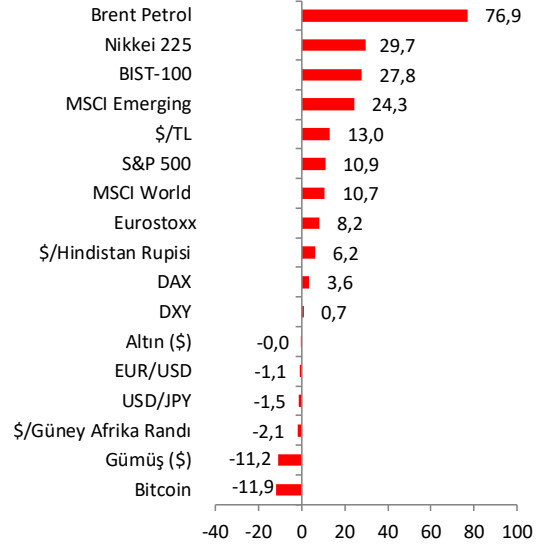
Küresel piyasalarda jeopolitik gelişmeler, ECB faiz kararı ve ABD TÜFE verileriyle oynaklığın arttığı haftada tahvil getirileri artan enflasyon endişeleri ile yükselirken, hisse senetlerinde ve değerli metallerde satış baskısı ön plana çıktı. Jeopolitik tarafta, ABD ve İran arasındaki misillemelerin petrol tankerlerine yoğunlaşması ve İran destekli Husilerin Yemen'de Mocha Limanı'nı ele geçirmesiyle Brent petrol varil fiyatı haftalık %8,6 yükselerek mayıs ayından bu yana en yüksek seviye olan 104,55\$'a ulaştı. Makro ekonomik veri akışının yoğun olduğu bu haftada, ECB Başkanı Lagarde'in enflasyonun mevcut koşullarda beklenenden daha kalıcı olabileceği vurgusu ve ABD'nin ağustos ayına ilişkin enflasyon verilerinin ardından küresel merkez bankalarına dair faiz artış beklentileri güçlendi. Önümüzdeki hafta açıklanacak veriler arasında, yurt içinde dış ticaret ve sektörel üretim endeksleri ile bütçe dengesi; ABD'de Fed faiz kararı, perakende satışlar, sanayi üretimi ve kapasite kullanım oranı; Euro Bölgesi'nde dış ticaret dengesi, sanayi üretimi, TÜFE ve ECB enflasyon beklentileri; İngiltere'de TÜFE ve BoE faiz kararı; Japonya'da TÜFE ve BoJ faiz kararı takip edilecek.

ABD'de TÜFE ağustosta enerji fiyatlarındaki yükselişin etkisiyle beklentilere paralel %0,4 seviyesinde gelirken, yıllık enflasyon %3,4'te sabit kaldı (beklenti: %3,4). Aylık yükselişte benzin fiyatlarının %3,9 artmasıyla enerji kaleminin %2,1 yükselmesi ve bununla bağlantılı taşımacılık fiyatlarındaki %0,5'lik artış belirleyici oldu. Çekirdek enflasyon ise %0,3 ile beklentilerin (%0,2) üzerinde artsa da bunda ikinci el araç (%+0,4), sıfır araç (%+0,3), otel (%+2,4) ve ulaştırma (%+0,5) gibi belli başlı kalemlerin sürükleyici olması korkulanın aksine enerji fiyatlarındaki devam eden yüksek seyrin henüz genele yayılmadığı sinyali verdi. Nitekim, çekirdek mal enflasyonu tarife etkilerindeki azalmanın desteğiyle bu ayda %0,1 ile son 3 aylık ortalamasına (%0,14) yakın seviyede gerçekleşti. Böylelikle, yıllık çekirdek enflasyon baz etkisinin desteğiyle %2,5'ten %2,4'e geriledi (beklenti: %2,4). Perşembe günü açıklanan **ÜFE** ise ağustosta aylık %0,4 ile beklentilere paralel, yıllık bazda ise %5,4 artarak beklentilerin 0,1 puan üzerinde gerçekleşti. Veri sonrasında faiz artış beklentileri çekirdek PCE'ye girdi oluşturan ulaştırma ve sağlık gibi bazı kalemlerin yüksek gelmesiyle güçlendi. **Euro Bölgesi ekonomisi** 2026'nın ikinci çeyreğinde önceki çeyreğe göre %0,6, yıllık bazda %1,2 büyüdü. Böylelikle aynı dönem için daha önce açıklanan çeyreklik ve yıllık büyüme rakamları 0,2 puan yukarı revize edilmiş oldu. Çeyreklik büyümenin 2022'nin ikinci çeyreğinden bu yana en yüksek düzeye ulaşmasında 0,9 puanlık katkı ile dış talep belirleyici olurken, hane halkı tüketimi 0,2 puan ile ılımlı düzeyde katkı sundu. Ülke bazında GSYİH, çeyreklik bazda Almanya'da %0,3, İtalya'da %0,2 ve İspanya'da %0,7 artarken Fransa'da değişmedi. **Euro Bölgesi'nde ECB politika faizini** Orta Doğu'daki çatışmanın enflasyon üzerindeki baskısını gerekçe göstererek 25 baz puan artırdı. ECB, enflasyonun uzun süre hedefin oldukça üzerinde kalmasını beklendiğini bildirdi. Bankanın yeni tahminlerine göre manşet enflasyonun 2026'da ortalama %3,0, 2027'de %2,5, enerji ve gıda hariç enflasyonun ise 2026'da %2,5, 2027'de %2,6 olması bekleniyor. Böylelikle 2026 enflasyon tahminleri değiştirilmezken, 2027 yılı manşet enflasyonu 0,2 puan, çekirdek enflasyonu ise 0,1 puan yukarı güncellenmiş oldu. Bölgenin büyüme tahminleri ise baz senaryoya göre 2026 için %0,8'den %0,9'a, 2027 için %1,2'den %1,4'e revize edildi. Karar sonrasında Başkan Lagarde'in enflasyonun mevcut koşullarda beklenenden daha kalıcı olabileceğini vurgulamasının ardından piyasalarda önümüzdeki iki toplantı da faiz artışlarına devam edileceği yönündeki beklentiler güçlendi. Nitekim, haftanın son işlem gününde ECB Yönetim Kurulu üyesi Joachim Nagel de piyasa beklentilerini teyit eder şekilde enflasyonu kontrol altına almak için ECB'nin borçlanma maliyetlerini ekonomik faaliyeti kısıtlamaya başlayacak seviyelere çıkarmak zorunda kalabileceğini değerlendirdi.

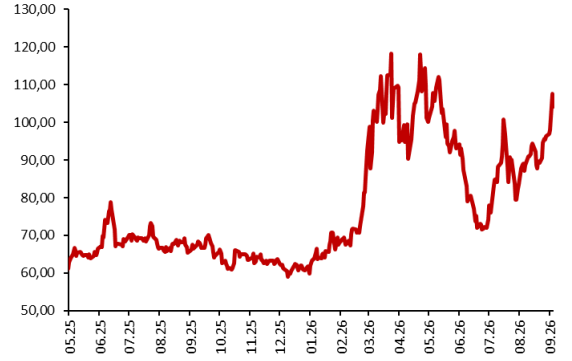
MSCI Dünya Endeksi haftanın ilk dört işlem gününde ABD ve Avrupa borsalarındaki geri çekilmelerle %1,63 değer kaybetti. **VIX Oynaklık Endeksi** ise Perşembe gecesi kapanışına göre 17,84 değeri ile savaş döneminin yaşadığı mayıs ayı ortalamasının üzerine yükseldi. **ABD'de S&P 500** ve **Nasdaq** sırasıyla %1,64 ve %1,60 gerilerken, satışlar enerji (%+1,68) haricinde sektörlerin geneline yayıldı. Ölçek bazında faiz artış beklentilerine hassasiyeti daha yüksek olan küçük ölçekli şirketler endeksi **Russell 2000**'de kayıpları bu hafta %2,8'e ulaştı. Muhteşem Yedili grup ise %0,37'lik kayıpla ana endeksten bir miktar daha olumlu ayrıştı. **Avrupa'da Stoxx Europe 600** enerji fiyatlarındaki yeni zirveler ve daha da güçlenen faiz artış beklentileriyle baskılanarak raporumuzu hazırladığımız saat itibarıyla haftalık %1,4 düşüşle işlem görüyor. Bölge'nin gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** %11,5 artışla haftalık kapanış seviyesi olarak (80€) Ocak 2023'ten bu yana en yüksek seviyede işlem görüyor (27 Şubat'a göre değişim: +%154, ağustos başından bu yana değişim: +%38). **Faizler tarafında**, Başkan Lagarde'in düşük açıklamalarının ardından OIS piyasasında ekim ve aralık toplantılarında da faiz artışı yapılmasına atfedilen olasılıklar %90'ın üzerine yükseldi. Fed vadeli faiz kontratlarında ise bu hafta açıklanan ÜFE ve TÜFE verilerinin ardından Fed'in önümüzdeki hafta faizlerini artırmasına %88 olasılık atfediliyor. **10 yıllık ABD tahvil getirisi** bu hafta 14 baz puan artışla %4,92'ye, 2 yıllık getiri 21 baz puan artışla %4,58'e yükseldi. **Dolar Endeksi** diğer önemli para birimleri karşısında %0,1 değer kaybetti (99,06). **Euro/dolar** paritesi haftayı %0,1 düşüşle 1,160 seviyesinde tamamlamaya hazırlanıyor. Faiz artış beklentileriyle baskılanan **altının** ons fiyatı haftalık %0,9 kayıpla 4392\$'da, **gümüş** fiyatı ise %1,9 düşüşle 65\$'da işlem görüyor.

Yurt içinde TCMB, politika faizini beklentilerle uyumlu şekilde %37,0'de sabit tuttu. Gecelik borç verme ve borç alma faizleri de sırasıyla %40,0 ve %35,5 olarak korundu. Karar metninde, enflasyonun ana eğiliminde gerilemeye işaret edilirken, yüksek enerji fiyatlarının görünüm üzerinde yukarı yönlü risk oluşturduğu vurgulandı (**Makro: 'İç talepteki yavaşlama ve enflasyon eğilimindeki iyileşme sinyallerine rağmen' ihtiyatlı duruş kredibiliteyi destekliyor**). **Sanayi Üretim Endeksi** temmuz ayında aylık %1,0, yıllık bazda %0,3 gerileyerek yılın ikinci yarısına olumsuz başlangıç yaptı. Diğer ulaşım araçları, gıda ve taşıt sektörlerindeki aylık düşüşler toplam SÜE büyümesini 1,3 puan aşağı çekti. Ağustos ayına ilişkin öncü göstergeler imalat faaliyetindeki zayıf seyrin devam ettiği sinyali veriyor (**Makro: Sanayi üretimi üçüncü çeyreğe yayılan bir görünümle başladı**). Cari işlemler dengesi temmuz ayında 36 milyon \$ ile piyasa beklentilerinin altında (75 milyon \$) fazla verdi. Böylece 12 aylık birikimli açık 39 milyar \$'dan 40,7 milyar \$'a yükseldi. Diğer yandan, mevsimsellikten arındırılmış cari açık temmuzda 1,2 milyar \$'a gerileyerek haziran ayındaki bozulmayı önemli ölçüde telafi etti.

Grafik 1: 2025 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)

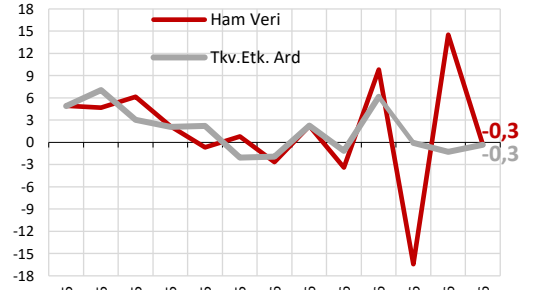


Grafik 2: Brent Petrol Varil Fiyatı (bbl/\$)



Kaynak: Bloomberg

Grafik 3: Sanayi Üretim Endeksi (yıllık % değişim)



Kaynak: TÜİK

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Salı: TÜRKİYE BÜTÇE DENGESİ (AĞUSTOS)

	May.26	Haz.26	Tem.26	Ağu.26 Beklenti
Milyar TL	-298,2	+114,2	-378,1	-

Merkezi yönetim bütçe dengesi yeniden açık verdi

Merkezi yönetim bütçesi haziran ayında kaydettiği fazlanın ardından temmuz ayında 378,1 milyar TL açık verdi. Faiz dışı açık ise 51,3 milyar TL oldu. Vergi tahsilatında yıllık bazda artış kaydedilmesine karşın, harcama kalemlerindeki yükseliş neticesinde yılın ilk yedi aylık döneminde bütçe açığı 1,3 trilyon TL ile genişlemeyi sürdürdü. Bütçe gelirleri temmuz ayında yıllık %28,8 artışla 1.412 milyar TL, bütçe harcamaları ise yıllık %59,8 artışla 1.790,5 milyar TL olarak gerçekleşti. Faiz harcamaları yıllık %143 artışla 326,8 milyar TL, yılın ilk yedi ayında ise %43,7 artışla 1.791 milyar TL oldu.

Salı: ÇİN SANAYİ ÜRETİMİ (AĞUSTOS)

	May.26	Haz.26	Tem.26	Ağu.26 Beklenti
Yıllık % değ.	4,5	5,3	4,5	4,8

Sanayi üretiminde yavaşlama görülüyor

Çin'de sanayi üretimi haziran ayındaki yıllık %5,3 artışın ardından temmuzda %4,5 artış gösterdi. Böylece üretim artış hızı mayıs ayı seviyesine geri döndü. Çin'de yüksek teknoloji imalatı öne çıkan bir alan olmaya devam etti. Buna karşın inşaat bağlantılı ürünlerin üretimi zayıf seyrini sürdürdü. Perakende satışlarda da zayıf seyr devam ediyor; hazirandaki %1,0 artışın ardından yıllık artış %0,6'a yavaşladı. Sabit varlık yatırımları, yılın ilk yedi ayında yıllık bazda %6,7 oranında geriledi; kamuya ait işletmelerin yatırımları yıllık bazda %3,3 azalırken, özel sektör yatırımları %9,4 sert düşüş gösterdi.

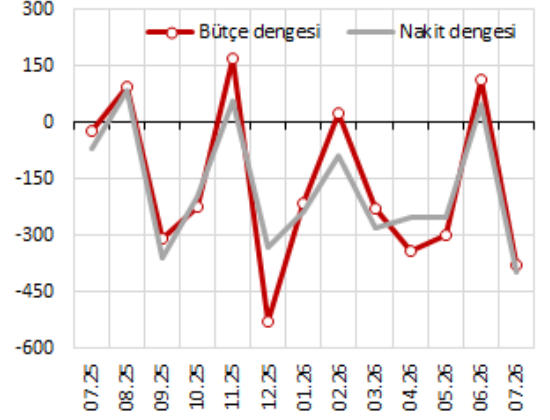
Çarşamba: FED FAİZ KARARI (EYLÜL)

	Haz.26	Tem.26	Ağus.26	Eylül.26 Beklenti
Üst bant (%)	3,75	3,75	3,75	3,75

Fed makro projeksiyonlarını da yayınlayacak

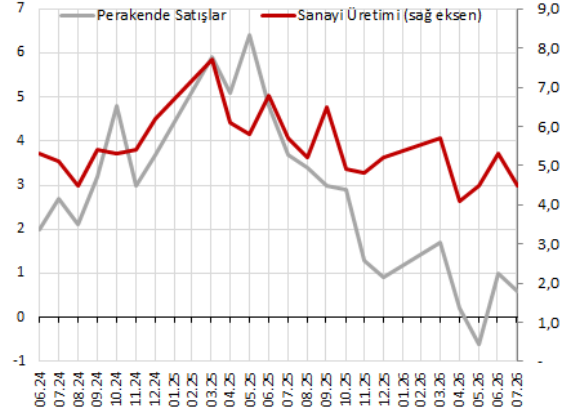
Fed temmuz toplantısında da faiz oranlarını %3,50-%3,75 aralığında sabit bıraktı. Karar 9'a karşı 3 oyla kabul edildi. Karar metninde i) enflasyonun enerji dahil bazı sektörlerde fiyat artışlarına yol açan arz şoklarının da etkisiyle, Komite'nin %2'lik hedefinin üzerinde kalmaya devam ettiğine dikkat çekildi. Fed Başkanı Kevin Warsh Jackson Hole toplantısında enflasyonun %2 hedefine yeterli hızla yaklaşmaması halinde Fed'in daha yapacak işi olduğunu belirterek faiz oranlarının yükseltilebileceği sinyali vermişti. Son açıklanan tarım dışı istihdam ve enflasyon verilerinin ardından OIS piyasasında Fed'in 25 baz puanlık faiz artışına %89 olasılık atfediliyor.

Türkiye Bütçe Dengesi (milyar TL)



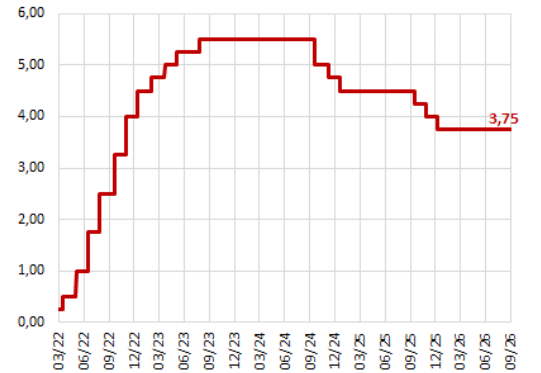
Kaynak: HMB

Çin Sanayi Üretimi ve Perakende Satışlar (Yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

Fed Politika Faizi (üst bant, %)



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Perşembe: İNGİLTERE TÜFE (AĞUSTOS)

	May.26	Haz.26	Tem.26	Ağu.26 Beklenti
Yıllık % değ.	2,8	2,6	2,9	3,1

Enflasyonda yukarı yönlü eğilim görülüyor

İngiltere’de TÜFE temmuzda aylık %0,3 artış gösterirken, yıllık artış ise %2,6’dan %2,9’a marttan bu yana en yüksek seviyeye ulaştı (İngiltere Merkez Bankası tahmini: %2,8). Bu artışta, hanehalkı enerji fiyat tavanında yapılan %13'lük yükselişin etkili olduğu belirtiliyor. Gıda ve enerji hariç TÜFE yıllık artışı %2,6 ile yatay seyretti. Enflasyona en büyük yukarı yönlü katkısı konut ve hanehalkı hizmetleri ile mobilya sağlarken, en büyük aşağı yönlü katkısı ulaştırma kalemi yaptı. Enerji dışı mal enflasyonu yükseliş gösterirken, hizmet enflasyonu ise yavaşladı. TÜFE’nin ağustosta aylık %0,5, yıllık %3,1 artacağı tahmin ediliyor.

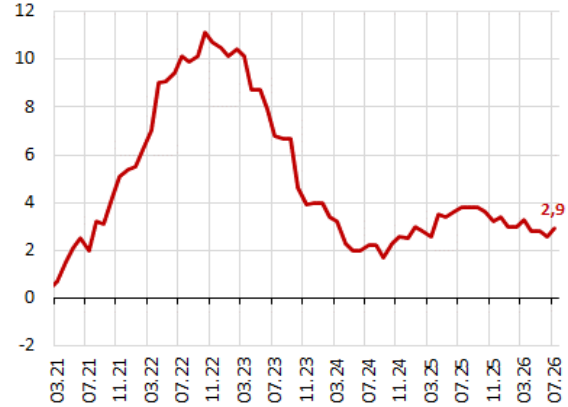
Cuma: JAPONYA TÜFE (TAZE GIDA HARİÇ, AĞUSTOS)

	May.26	Haz.26	Tem.26	Ağu.26 Beklenti
Yıllık % değ.	1,4	1,6	1,8	1,8

Enflasyonda kademeli yükseliş gözleniyor

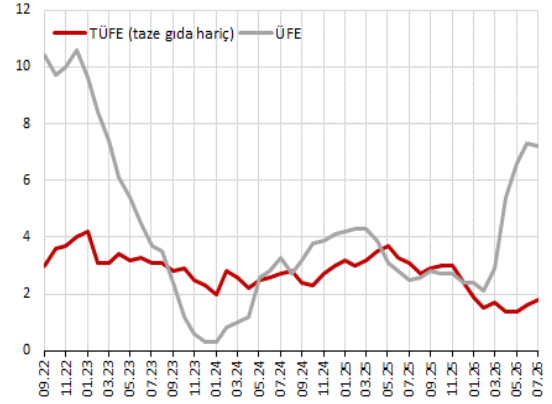
Japonya’da taze gıda hariç yıllık çekirdek enflasyon haziran ayındaki %1,6 seviyesinden yıllık %1,8’e yükseldi. Manşet enflasyon da bir önceki ayki %1,6’dan %1,9’a ulaştı. BoJ temmuz ayında yayınladığı «Ekonomik Faaliyet ve Fiyatlara İlişkin Görünüm» raporunda yapay zeka kaynaklı talebin artışını yansıtan yarı iletken ve diğer ürün fiyatlarındaki yükselişin yanı sıra ham petrol fiyatlarındaki artış ve yenin değer kaybının etkisiyle, TÜFE’deki yıllık artış oranının 2026 mali yılının ikinci yarısından itibaren %2’nin belirgin şekilde üzerinde seyretmesinin muhtemel olduğu belirtildi. Aynı gün gerçekleşecek olan BoJ toplantısında politika faizinin 25 baz puan artırılması bekleniyor.

İngiltere TÜFE (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

Japonya TÜFE (taze gıda hariç, yıllık % değ.)



Kaynak: Bloomberg

Haftalık Takvim

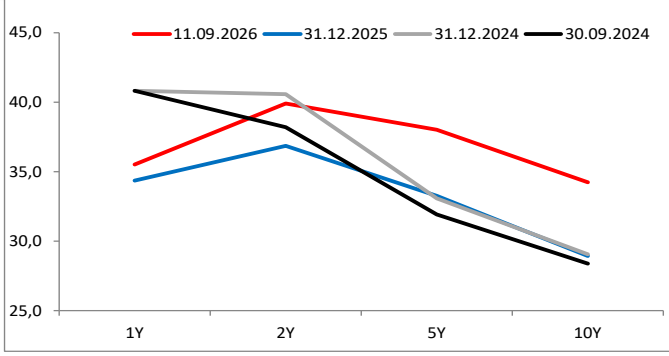
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ BEKLENTİ	
14 Eylül Pazartesi	10:00	Türkiye	Dış Ticaret Endeksleri (temmuz)	-	-
	07:30	Japonya	Sanayi Üretimi (temmuz, aylık % değişim, final)	0,1	-
	13:30	Hindistan	TÜFE (ağustos, yıllık % değişim)	4,45	4,85
15 Eylül Salı	10:00	Türkiye	Hizmet Üretim Endeksi (temmuz, yıllık % değişim)	1,3	-
	10:00		İnşaat Üretim Endeksi (temmuz, yıllık % değişim)	-6,0	-
	11:00		Bütçe Dengesi (ağustos, milyar TL)	-378,1	-
	05:00	Çin	Perakende Satışlar (ağustos, yıllık % değişim)	0,6	0,8
	05:00		Sanayi Üretimi (ağustos, yıllık % değişim)	4,5	4,8
	09:00	İngiltere	İşsizlik Oranı (temmuz, %)	4,9	5,0
	12:00	Almanya	ZEW Beklenti Endeksi (eylül)	34,2	42,3
	12:00	Euro Bölgesi	Dış Denge (m.a., temmuz, milyar €)	1,8	-
16 Eylül Çarşamba	10:00	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (ağustos, yıllık % değişim)	25,0	-
	10:00		Ücretli Çalışan Sayısı (temmuz, yıllık % değişim)	2,5	-
	09:00	İngiltere	TÜFE (ağustos, yıllık % değişim)	2,9	3,0
	12:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (m.a., temmuz, aylık % değişim)	0,0	-0,5
	14:00	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (11 Eylül haftası, % değişim)	-2,7	-
	15:30		Perakende Satışlar (ağustos, aylık % değişim)	-0,6	0,9
	17:00		NAHB Konut Piyasası Endeksi (eylül)	35	34
	21:00		Fed Faiz Kararı (üst bant, %)	3,75	3,75
17 Eylül Perşembe	10:00	Türkiye	Konut Satışları (ağustos, yıllık % değişim)	-17,0	-
	10:00		Kısa Vadeli Dış Borç Stoku (temmuz, milyar \$)	170,7	-
	12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (ağustos, yıllık % değişim, final)	3,3	3,3
	14:00	İngiltere	BoE Faiz Kararı (%)	3,75	3,75
	15:30	ABD	İşsizlik Maaşı Başvuruları (12 Eylül haftası, bin kişi)	206	-
	15:30		Konut Başlangıçları (ağustos, aylık % değişim)	-12,4	6,9
	15:30		İnşaat İzinleri (ağustos, aylık % değişim)	4,3	-0,9
	17:00		Bekleyen Konut Satışları (ağustos, aylık % değişim)	-2,3	-
18 Eylül Cuma		Brezilya	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	14,00	13,75
	10:00	Türkiye	Uluslararası Yatırım Pozisyonu (temmuz, milyar \$)	-402,6	-
	02:30	Japonya	TÜFE (taze gıda hariç, ağustos, yıllık % değişim)	1,8	1,8
			BoJ Faiz Kararı (%)	1,00	1,25
	09:00	Almanya	ÜFE (ağustos, yıllık % değişim)	3,0	3,8
	09:00	İngiltere	Perakende Satışlar (ağustos, yıllık % değişim)	1,6	-
	11:00	Euro Bölgesi	ECB Enflasyon Beklentileri (1 yıllık, ağustos, %)	2,9	-
	16:15	ABD	Sanayi Üretimi (ağustos, aylık % değişim)	0,2	0,3
	16:15		Kapasite Kullanım Oranı (ağustos, %)	76,3	76,4

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

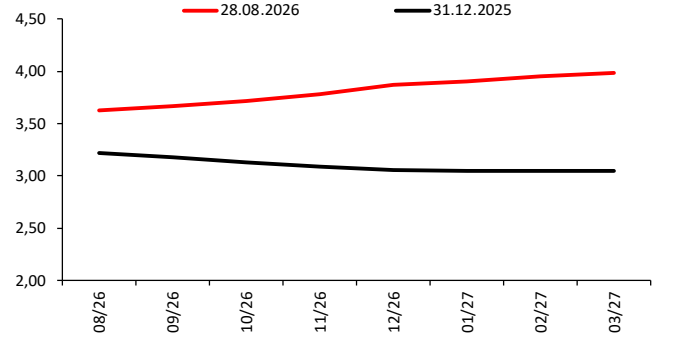
Faiz Oranları

(%)	10/09	04/09	Haftalık (bps)	2025 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	37,00	37,00	0	-100
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	7,47	7,29	18	104
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	224	217	6	19
ABD				
Fed Politika Faizi (üst band)	3,75	3,75	0	0
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	4,59	4,34	25	111
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	4,96	4,77	19	80
SOFR 3 Aylık	3,86	3,84	2	21
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	2,50	2,25	25	50
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	3,23	2,95	28	111
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	3,50	3,34	16	65
Japonya				
BoJ Politika Faizi	1,00	1,00	0	25
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,82	1,84	-2	65
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,91	2,95	-4	85

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hisse Senedi Piyasaları

	10/09	04/09	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurt içi Piyasalar					
BIST-100	14.394	13.932	3,3	27,8	7.854
BIST-30	17.094	16.299	4,9	39,8	8.660
Mali	19.666	19.180	2,5	20,2	9.370
Sınai	19.993	19.149	4,4	42,7	11.021
Yurt dışı Piyasalar					
S&P 500	7.592	7.748	-2,0	10,9	5.285
Nasdaq 100	26.082	26.584	-1,9	12,2	16.947
FTSE	10.609	10.832	-2,1	6,8	8.303
DAX	25.361	26.003	-2,5	3,6	18.635
Bovespa	188.269	185.188	1,7	16,8	129.446
Nikkei 225	65.271	64.214	1,6	29,7	37.825
Şangay	3.934	3.942	-0,2	-0,9	3.385



Hazine Eylül Ayı İç Borç Ödeme Programı

(milyon TL)	Piyasa	Kamu	Toplam
2.09.2026	42.474	19.603	62.077
9.09.2026	60.724	3.358	64.081
16.09.2026	146.021	24.530	170.550
TOPLAM	249.218	47.491	296.709

Hazine Eylül Ayı İhale Programı

İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Tipi
14.09.2026	16.09.2026	13.09.2028	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 728 Gün	İhale / İlk İhraç
14.09.2026	16.09.2026	11.09.2030	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	4 Yıl / 1456 Gün	İhale / İlk İhraç
15.09.2026	16.09.2026	13.09.2028	Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli	2 Yıl / 728 Gün	Doğrudan Satış
15.09.2026	16.09.2026	16.04.2031	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1673 Gün	İhale / Yeniden İhraç
15.09.2026	16.09.2026	27.09.2034	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	8 Yıl / 2933 Gün	İhale / Yeniden İhraç

FİNANSAL GÖSTERGELER - II

Para Piyasaları

	10/09	04/09	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
\$/TL	48,6	48,4	0,4	13,0	29,5
€/TL	56,5	56,4	0,3	11,9	32,8
Gelişmiş Ülkeler					
€/">\$	1,2	1,2	-0,1	-1,1	1,2
\$/¥	154,4	155,8	-0,9	-1,46	143,6
£/\$	1,4	1,4	-0,1	0,3	1,3
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	5,1	5,1	-0,1	-6,8	5,3
Hindistan Rupisi	95,4	94,5	1,0	6,2	84,0
Endonezya Rupiahi	17539,0	17660,0	-0,7	5,1	15764,9
Güney Afrika Randı	16,2	16,0	1,3	-2,1	17,4

Kripto Piyasaları

	10/09	04/09	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Bitcoin	77.244	79.738	-3,1	-11,9	58.253
Ethereum	2.461	2.452	0,4	-17,4	2.521
Tether	1,000	1,000	-0,1	0,1	1,00
XRP	1,35	1,40	-3,3	-26,4	1,10
Binance Coin	709	722	-1,8	-18,0	503,5
Solana	100	102	-1,7	-19,5	130,36

Emtia Piyasaları

	10/09	04/09	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	102,48	91,30	12,2	78,5	78,61
Brent Petrol (\$/varil)	107,6	95,5	12,7	76,9	82,83
Altın (\$/ons)	4.318	4.473	-3,5	0,0	2.659
Gümüş (\$/ons)	63,60	66,98	-5,0	-11,2	34,40
Bakır (\$/libre)	646,7	657,7	-1,7	13,8	449,9

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

	2 Ocak 2026	31 Temmuz 2026	28 Ağustos 2026	4 Eylül 2026	Haftalık (%)	Aylık (%)	2025 Sonu (%)
Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)	26.849	30.915	32.447	31.857	-1,82	3,0	18,66
TL	16.232	19.161	19.957	19.467	-2,5	1,6	19,9
YP (milyar \$)	248	249	260	257	-1,1	3,5	3,8
Toplam Kredi	23.051	27.434	28.029	28.128	0,4	2,5	22,0
Tüketici Kredileri	2.936	3.430	3.453	3.459	0,2	0,9	17,8
Konut	679	816	827	830	0,4	1,7	22,2
Taşıt	52	42	42	42	-0,8	-1,4	-19,6
İhtiyaç & Diğer	2.205	2.572	2.584	2.588	0,1	0,6	17,3
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	2.793	3.422	3.451	3.469	0,5	1,4	24,2
Yurt dışı Bankalara Borçlar (mr \$)	121,4	134,2	136,0	136,5	0,4	1,7	12,4



Makro Ekonomik Göstergeler

Makro Göstergeler

GSYİH (yıllık büyüme, %)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2Ç26
Türkiye	7,8	3,5	1,3	1,8	11,8	5,4	5,0	3,3	3,6	2,3
GSYİH (milyar TL)	3.152	3.806	4.402	5.142	7.434	15.326	27.091	44.587	63.021	73.028
GSYİH (milyar \$)	864	807	775	730	828	925	1.153	1.358	1.596	1.706
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	0,7
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	2,0
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	Tem.26
Türkiye	11,9	20,3	11,8	14,6	36,1	64,3	64,8	44,4	30,9	31,5*
ABD	2,1	1,9	2,3	1,4	7,0	6,5	3,4	2,9	2,7	3,4
Euro Bölgesi	1,4	1,6	1,3	-0,3	5,0	9,2	2,9	2,4	1,9	3,3*
Japonya	1,0	0,3	0,8	-1,2	0,8	4,0	2,6	3,6	2,1	1,9
Çin	1,8	1,9	4,5	0,2	1,5	1,8	-0,3	0,1	0,8	0,5
Brezilya	3,0	3,8	4,3	4,5	10,1	5,8	4,6	4,8	4,3	4,4
Hindistan ¹	5,2	2,1	7,4	4,6	5,7	5,7	5,7	5,2	1,2	4,5

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

Türkiye Dış Göstergeler (milyar \$)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Ağus.'26
İthalat (12 aylık birikimli)	238,7	231,2	210,3	219,5	271,4	363,7	362,0	344,0	365,4	378,0
İhracat (12 aylık birikimli)	164,5	177,2	180,8	169,6	225,2	254,2	255,6	261,8	273,2	280,3
Cari İşlemler Dengesi (12 aylık birikimli)	-35,1	-14,6	15,0	-31,0	-7,1	-46,7	-41,8	-13,0	-30,3	-38,9***
MB Brüt Rezervleri	107,7	91,9	106,3	93,2	111,1	128,8	141,1	155,1	193,9	184,2****

* Ağustos ** 1Ç26 *** Haziran **** 4/09/2026 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. İç 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 iç 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, iç 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