

Gedik Yatırım

Haftalık Parasal Büyüklükler Raporu

11 -18 Eylül 2026 Dönemi

24 Eylül 2026

Gedik Yatırım
35.yıl

Haftalık Parasal Büyüklükler Raporu

Haftalık Parasal Büyüklükler Özet

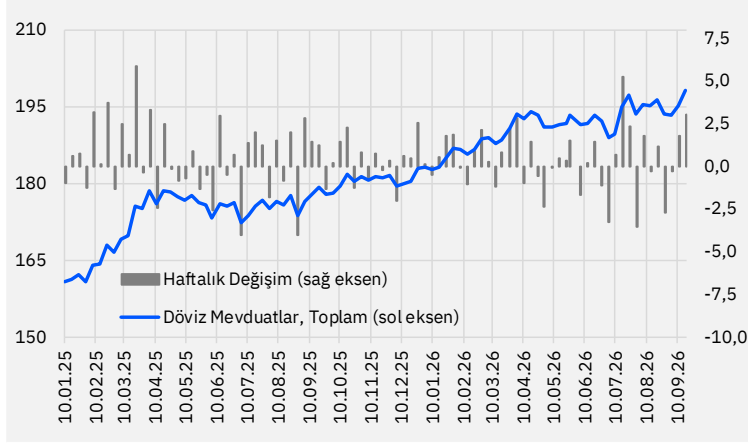
18 Eylül döneminde swap hariç net rezervlerde 6,9 milyar \$'lık düşüş (altın fiyat etkisi hariç 7,6 milyar \$ düşüş), yurtdışı yerleşiklerin 117 milyon \$'lık DİBS satışları, DTH'lardaki 3 milyar \$ artış ve Para Piyasası Fonları'ndaki (PPF) 228 milyar TL'lik çıkış öne çıkıyor. TCMB analitik bilanço verilerine göre, Merkez Bankası'nın bu haftanın ilk 3 gününde yaklaşık 3,1 milyar dolarlık döviz alışı gerçekleştirdiği görülüyor. Haftalık hareketleri şöyle sıralayabiliriz:

- **Parite etkisinden arındırılmış DTH** bireysellerin 362 milyon \$, kurumsalların ise yaklaşık 2,7 milyar \$ alımları ile toplamda 3 milyar \$ üzerinde artış gösterdi. Döviz mevduatlarında 2025 başından beri ise toplam yaklaşık 36,5 milyar \$ artış görünmektedir.
- **TL mevduatlar** 215 milyar TL artış göstererek yaklaşık 20 trilyon TL seviyesine yükselmiştir.
- **Yabancı para krediler** 1,1 milyar \$ düşüş göstermiştir. Mart 2024 sonundan bu yana ise yaklaşık %57,5'lik artışla 77 milyar \$ gelişim göstererek 211,8 milyar \$ seviyesine ulaşmıştır.
- **Yıllıklandırılmış 13-haftalık ortalama kredi büyümesine** baktığımızda ise, ticari krediler %23,3 seviyesinde yatay kalırken, tüketici kredileri ise %18,7'den %16,9'a gerilemiştir.
- **Yurtdışı yerleşiklerin** ise 18 Eylül haftasında **DİBS'te** yaklaşık 117 milyon \$'lık satışlarıyla stok değeri yaklaşık 17,4 milyar \$ seviyesine geriledi. Hisse senetlerinde ise ilgili haftada 110 milyon \$'lık satış gerçekleşti ve stok değeri 39,4 milyar \$ seviyesine geriledi. **Hazine eurobondu** tarafında ise 169 milyon \$'lık satış gerçekleşti ve stok değeri yaklaşık 87,9 milyar \$ oldu.
- 18 Eylül döneminde **brüt rezervler** 178,7 milyar \$'dan 4,3 milyar \$ düşüşle 174,4 milyar \$'a geriledi. Aynı haftada **net rezervler** ise 6,5 milyar \$'lık düşüş ile 62,3 milyar \$'dan 55,8 milyar \$'a geriledi. **Swap hariç net rezervler** ise 6,9 milyar \$ düşüş göstererek 43,3 milyar \$'a geriledi. İlgili haftada altın etkisi pozitif anlamda brüt rezervlerde 1,1 milyar \$, net rezervlerde ise 0,7 milyar \$ oldu. Altın etkisi hariç bakıldığında brüt rezervlerde yaklaşık 5,5 milyar \$, net rezervlerde ve swap hariç net rezervlerde 7,6 milyar \$ düşüş hesaplamaktayız.
- **TCMB analitik bilanço verilerine göre**, Merkez Bankası'nın bu haftanın ilk 3 gününde yaklaşık 3,1 milyar dolarlık döviz alışı gerçekleştirdiği görülüyor. Önceki 3 haftadaki toplam 9,4 milyar \$'lık döviz satışı, geçtiğimiz hafta tersine dönmüş oldu. Mart ayında yaklaşık 51 milyar ABD doları tutarında döviz satışı gerçekleştirilmesinin ardından, TCMB nisan ayı başından bu yana nette kabaca 30,8 milyar \$ alım yaptı. Bu durumda, mart ayında gerçekleştirilen döviz satışlarının önemli bir kısmının yeniden yerine konulduğunu söyleyebiliriz.
- **Para Piyasası Fonu (PPF)** büyüklüğü 18 Eylül döneminde 228 milyar TL düşüş göstererek yaklaşık 1,71 trilyon TL'ye geriledi. Son 3 haftadaki çıkış ise 385 milyar TL seviyesine ulaştı. Serbest Şemsiye Fonu altındaki PPF büyüklüğü ise geçen hafta yaklaşık 1,6 milyar TL düşüş göstererek 1,49 trilyon TL'ye geriledi. **Tüm döviz fonlarının aktif büyüklüğü** ise yaklaşık 592 milyon \$'lık düşüşle yaklaşık 73,7 milyar \$'a geriledi. 2024 başında bu seviye 25 milyar \$, 2025 başında ise 50 milyar \$ civarındaydı. Yatırım fonlarını da dahil ederek hesapladığımız **dolarizasyon oranı**, 18 Eylül haftasında %40,5'ten %40,8 seviyesine yükselmiştir. Bu oran 2023 yılı ortalarında %70'e kadar yükselmişti.

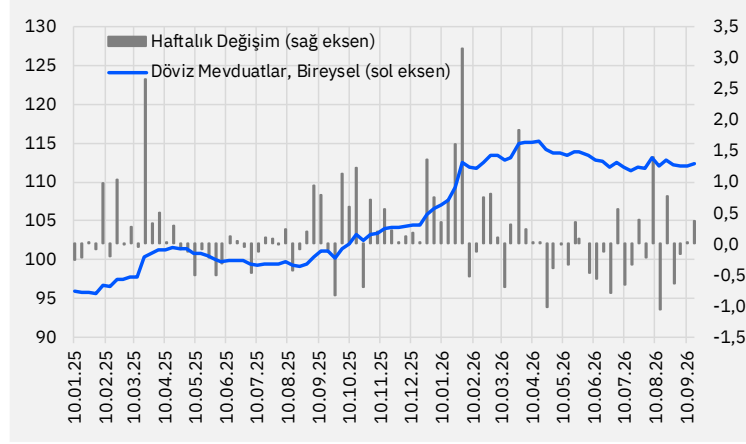
Haftalık Parasal Büyüklükler Raporu

Döviz Mevduatlar (DTH)

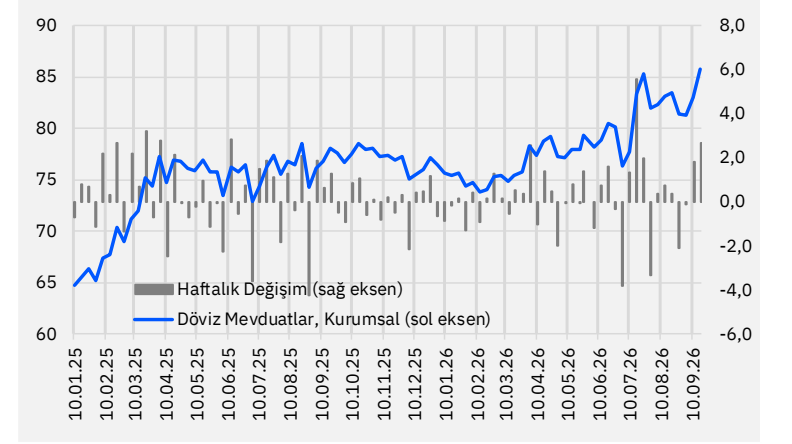
Yurtiçi Yerleşikler Döviz Mevduatlar, Toplam (Milyar USD);
parite etkisi düzeltilmiş



Yurtiçi Yerleşikler Döviz Mevduatlar, Bireysel (Milyar USD);
parite etkisi düzeltilmiş



Yurtiçi Yerleşikler Döviz Mevduatlar, Kurumsal (Milyar USD);
parite etkisi düzeltilmiş



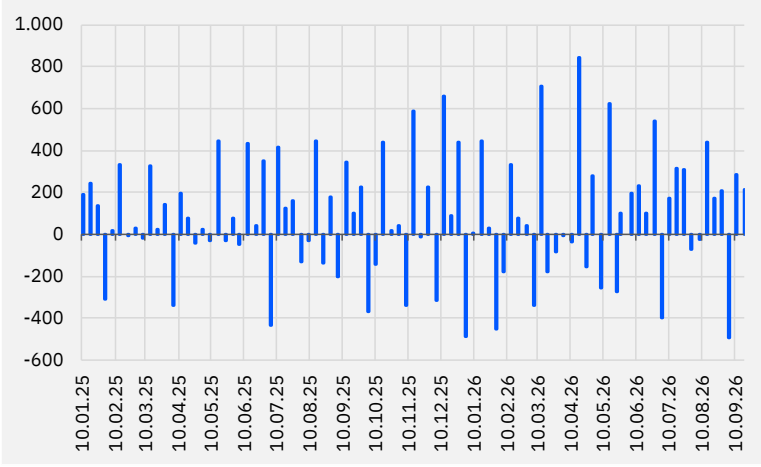
- **Parite etkisinden arındırılmış DTH** bireysellerin 362 milyon \$, kurumsalların ise yaklaşık 2,7 milyar \$ alımları ile toplamda 3 milyar \$ üzerinde artış gösterdi. Döviz mevduatlarda 2025 başından beri ise toplam yaklaşık 36,5 milyar \$ artış görülmektedir.

Kaynak: TCMB, Gedik Yatırım Araştırma

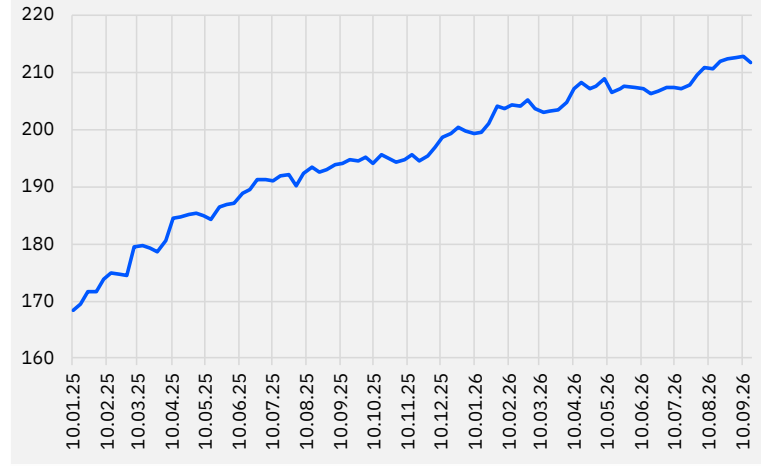
Haftalık Parasal Büyüklükler Raporu

Mevduatlar ve Krediler

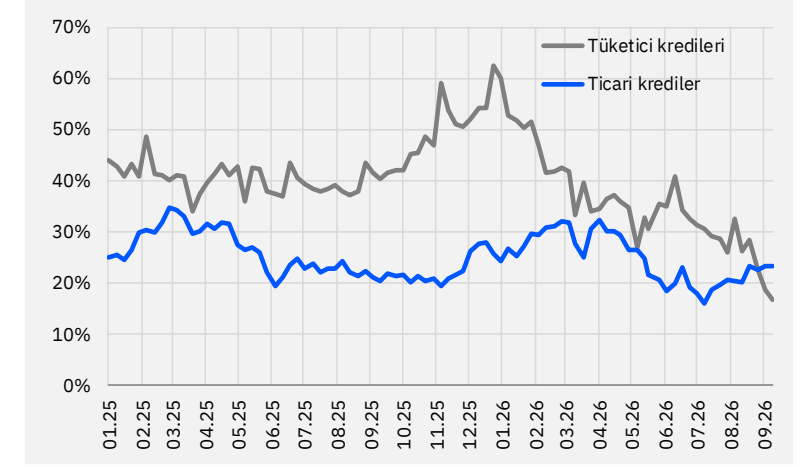
TL Mevduatlar, Haftalık Değişim (Milyar TL)



Döviz Bazlı Krediler (Milyar USD)



Tüketici & Ticari Kredi Büyümesi; yıllıklandırılmış 13-hafta ortalama



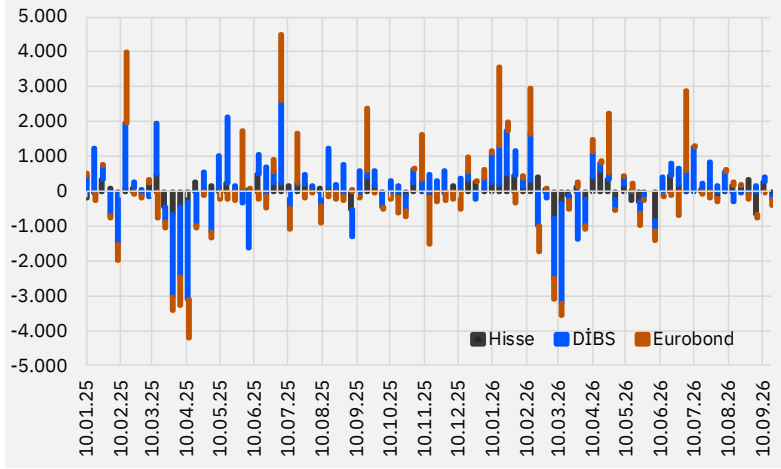
- **TL mevduatlar** 215 milyar TL artış göstererek yaklaşık 20 trilyon TL seviyesine yükselmiştir.
- **Yabancı para krediler** 1,1 milyar \$ düşüş göstermiştir. Mart 2024 sonundan bu yana ise yaklaşık %57,5'lik artışla 77 milyar \$ gelişim göstererek 211,8 milyar \$ seviyesine ulaşmıştır.
- **Yıllıklandırılmış 13-haftalık ortalama kredi büyümesine** baktığımızda ise, ticari krediler %23,3 seviyesinde yatay kalırken, tüketici kredileri ise %18,7'den %16,9'a gerilemiştir.

Kaynak: TCMB, BDDK, Turkey Data Monitor, Gedik Yatırım Araştırma

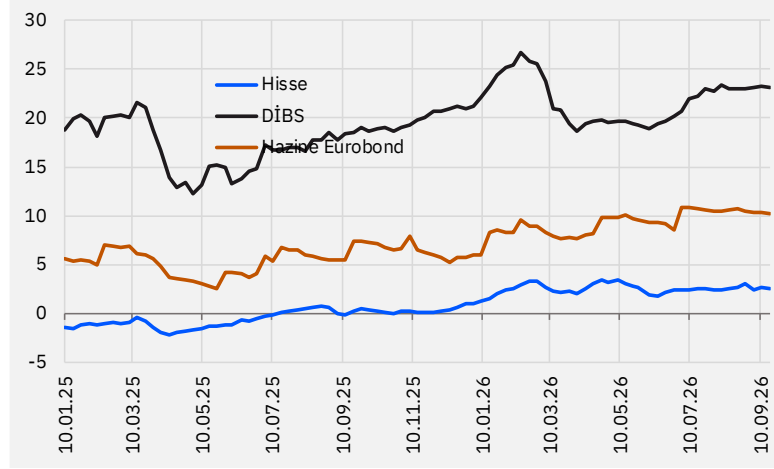
Haftalık Parasal Büyüklükler Raporu

Yurtdışı Yerleşiklerin Portföy Hareketleri

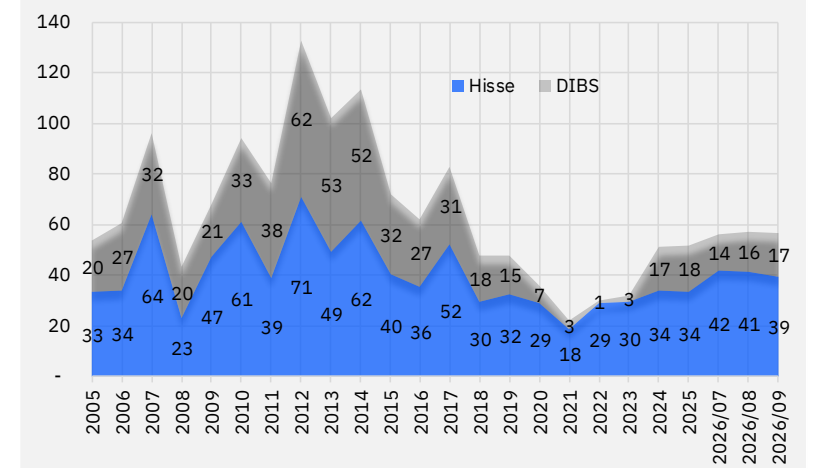
Yurtdışı Yerleşiklerin Net Sermaye Hareketleri, Haftalık (Milyon \$)



Yurtdışı Yerleşiklerin Net Sermaye Hareketleri, Kümülatif (Milyar \$)



Yurtdışı Yerleşiklerin Hisse Senedi & DİBS Stoğu (Milyar \$)



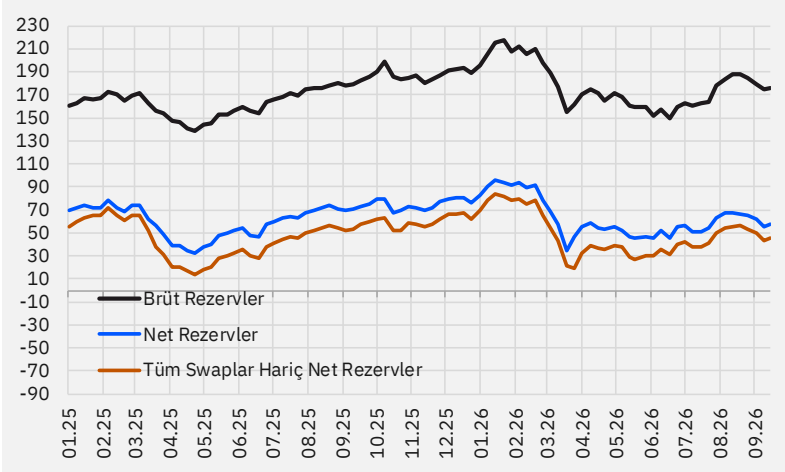
- **Yurtdışı yerleşiklerin** ise 18 Eylül haftasında **DİBS'te** yaklaşık 117 milyon \$'lık satışlarıyla stok değeri yaklaşık 17,4 milyar \$ seviyesine geriledi. Hisse senetlerinde ise ilgili haftada 110 milyon \$'lık satış gerçekleşti ve stok değeri 39,4 milyar \$ seviyesine geriledi. **Hazine eurobondu** tarafında ise 169 milyon \$'lık satış gerçekleşti ve stok değeri yaklaşık 87,9 milyar \$ oldu.

Kaynak: TCMB, Gedik Yatırım Araştırma

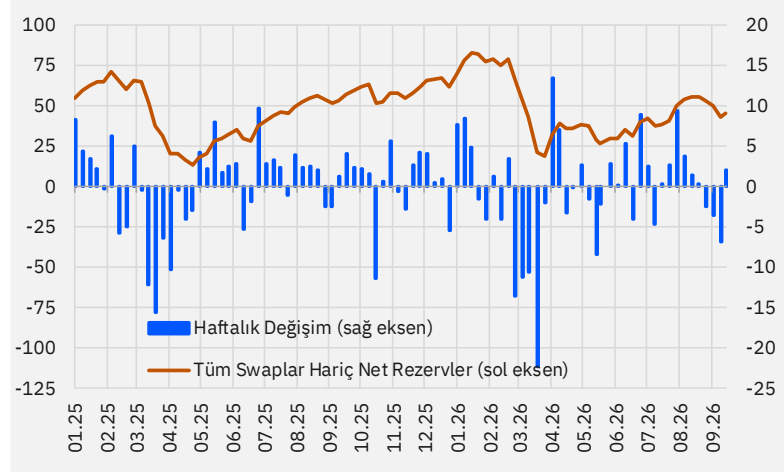
Haftalık Parasal Büyüklükler Raporu

Döviz Rezervleri ve TCMB ile İşlemler

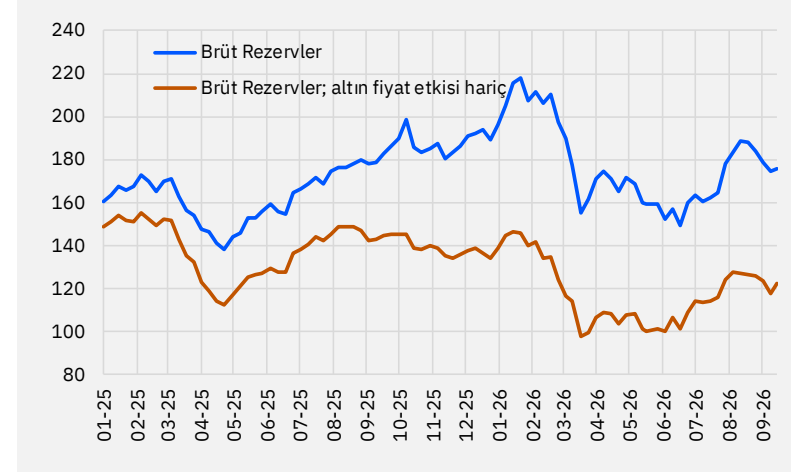
Uluslararası Döviz Rezervleri (Milyar \$)



Swaplar Hariç Net Döviz Rezervleri (Milyar \$)



Brüt Döviz Rezervleri; Altın Fiyat Etkisi Hariç (Milyar \$)



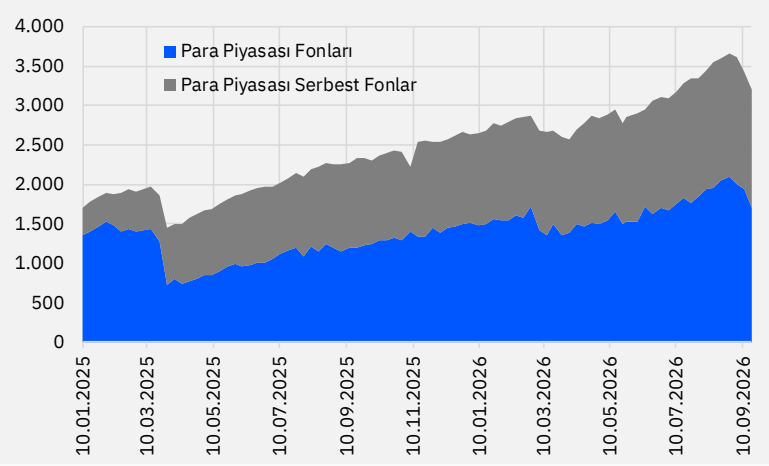
- 18 Eylül döneminde **brüt rezervler** 178,7 milyar \$'dan 4,3 milyar \$ düşüşle 174,4 milyar \$'a geriledi. Aynı haftada **net rezervler** ise 6,5 milyar \$'lık düşüş ile 62,3 milyar \$'dan 55,8 milyar \$'a geriledi. **Swap hariç net rezervler** ise 6,9 milyar \$ düşüş göstererek 43,3 milyar \$'a geriledi. İlgili haftada altın etkisi pozitif anlamda brüt rezervlerde 1,1 milyar \$, net rezervlerde ise 0,7 milyar \$ oldu. Altın etkisi hariç bakıldığında brüt rezervlerde yaklaşık 5,5 milyar \$, net rezervlerde ve swap hariç net rezervlerde 7,6 milyar \$ düşüş hesaplamaktayız.
- **TCMB analitik bilanço verilerine göre**, Merkez Bankası'nın bu haftanın ilk 3 gününde yaklaşık 3,1 milyar dolarlık döviz alışı gerçekleştirdiği görülüyor. Önceki 3 haftadaki toplam 9,4 milyar \$'lık döviz satışı, geçtiğimiz hafta tersine dönmüş oldu. Mart ayında yaklaşık 51 milyar ABD doları tutarında döviz satışı gerçekleştirilmesinin ardından, TCMB nisan ayı başından bu yana nette kabaca 30,8 milyar \$ alım yaptı. Bu durumda, mart ayında gerçekleştirilen döviz satışlarının önemli bir kısmının yeniden yerine konulduğunu söyleyebiliriz

Kaynak: TCMB, Gedik Yatırım Araştırma

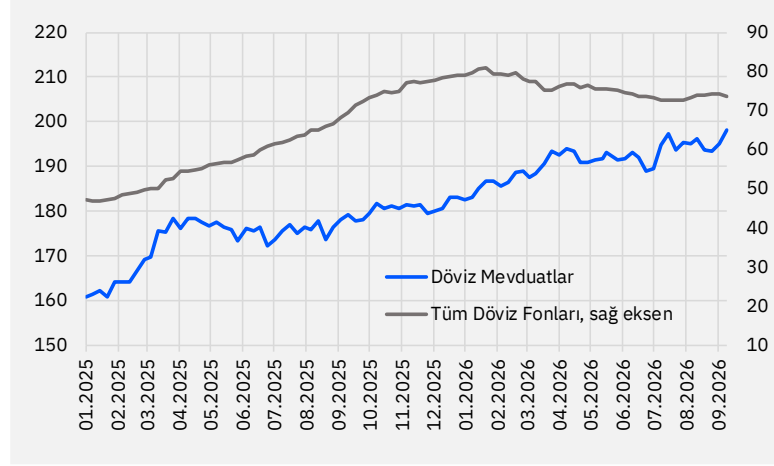
Haftalık Parasal Büyüklükler Raporu

Yatırım Fonları

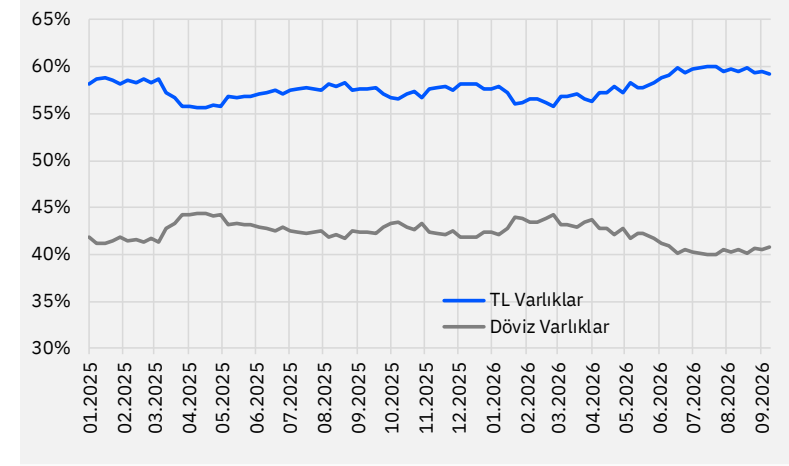
Para Piyasası Fonlarının Gelişimi (Milyar TL)



Serbest Döviz Fonlarının Gelişimi (Milyar \$)



Döviz Mevduatları ve Serbest Döviz Fonlarının Gelişimi (Milyar \$)



TL Varlıklar: KKM Hariç TL Mevduat + Para Piyasası Fonları
Döviz Varlıklar: KKM Dahil Döviz Mevduat + Serbest Döviz Fonları

- **Para Piyasası Fonu (PPF)** büyüklüğü 18 Eylül döneminde 228 milyar TL düşüş göstererek yaklaşık 1,71 trilyon TL'ye geriledi. Son 3 haftadaki çıkış ise 385 milyar TL seviyesine ulaştı. Serbest Şemsiye Fonu altındaki PPF büyüklüğü ise geçen hafta yaklaşık 1,6 milyar TL düşüş göstererek 1,49 trilyon TL'ye geriledi.
- **Tüm döviz fonlarının aktif büyüklüğü** ise yaklaşık 592 milyon \$'lık düşüşle yaklaşık 73,7 milyar \$'a geriledi. 2024 başında bu seviye 25 milyar \$, 2025 başında ise 50 milyar \$ civarındaydı.
- Yatırım fonlarını da dahil ederek hesapladığımız **dolarizasyon oranı**, 18 Eylül haftasında %40,5'ten %40,8 seviyesine yükselmiştir. Bu oran 2023 yılı ortalarında %70'e kadar yükselmişti.

Kaynak: TCMB, Fonbul, Gedik Yatırım Araştırma

GedikYatırım
35.yıl