Kasım 2026

Alper Gürler
Bölüm Müdürü
alper.gurler@isbank.com.tr

H. Erhan Gül
Birim Müdürü
erhan.gul@isbank.com.tr

Dilek Sarsın Kaya
Müdür Yardımcısı
dilek.kaya@isbank.com.tr

Büşra Ceylan
Uzman Yardımcısı
busra.ceylan@isbank.com.tr

Onuray Günaydın
Uzman Yardımcısı
onuray.gunaydin@isbank.com.tr

Küresel Ekonomi 2
Türkiye Ekonomisi 4
Finansal Piyasalar ve TCMB 9
Bankacılık Sektörü 10
Genel Değerlendirme 11
Grafikler 12
Özet Tablolar 14

Küresel Ekonomi

IMF, 2026 yılına ilişkin küresel büyüme tahminini 0,1 puan arttırarak %3,1'e yükseltirken, küresel enflasyon tahminini %4,7 seviyesinde korudu. Dünya Bankası, küresel emtia fiyatlarının 2027'de %7 gerileyeceğini öngörüyor.

Ekim ayında Orta Doğu'daki gerilimi azaltmak amacıyla çeşitli diplomatik girişimler söz konusu olsa da bölgede devam eden gerilim Brent türü ham petrolün varil fiyatının 117 USD seviyelerine çıkmasına yol açtı.

Fed, ECB ve BoJ Ekim ayı toplantılarında beklentilere paralel olarak faiz oranlarında değişiklik yapmadı.

Öncü verilere göre ABD ekonomisi yılın üçüncü çeyreğinde yıllıklandırılmış bazda %3,4 ile piyasa beklentilerinin üzerinde büyüdü. Eylül'de PCE fiyat endeksindeki yıllık artış oranı %3,4'ten %3,6'ya çıktı.

Euro Alanı ekonomisi de üçüncü çeyrekte öncü verilere göre çeyreklik bazda %0,4, yıllık bazda %1,3 ile piyasa beklentilerinin üzerinde büyüdü. Bölgede yıllık tüketici enflasyonu Eylül'de %3,8 ile son üç yılın en yüksek seviyesine ulaştı.

Çin ekonomisi güçlü dış talep paralelinde yılın üçüncü çeyreğinde çeyreklik bazda %1,2, yıllık bazda %4,5 büyüdü.

Ekim ayına ilişkin PMI verileri başlıca ekonomilerde ekonomik aktivitenin canlı seyrini sürdürdüğüne işaret etti.

Türkiye Ekonomisi

Mevsim etkilerinden arındırılmış işsizlik oranı Eylül'de aylık bazda 0,5 puan artarak %8,4 olurken, atıl işgücü oranı %31,2'ye yükseldi.

Ağustos'ta sanayi üretimi yıllık bazda %1,9 ile art arda dördüncü ayında da daralırken, hizmet ile inşaat sektörlerinde üretim %2,3 yükseldi.

İSO Türkiye imalat PMI Ekim'de 47,3'e gerileyerek sektör faaliyetlerindeki zayıf seyrin 31. ayında da sürdüğünü gösterdi.

Ağustos ayında cari işlemler hesabı hizmet gelirlerindeki olumlu görünümün desteğiyle 4,1 milyar USD fazla verdi. 12 aylık kümülatif cari açık 42,1 milyar USD'ye yükseldi.

Eylül'de merkezi yönetim bütçesi 532,2 milyar TL açık verdi. Ocak-Eylül döneminde 1,8 trilyon TL düzeyinde gerçekleşen bütçe açığı OVP'de yıl geneli için belirlenen hedefin yaklaşık %70'ini oluşturdu.

TCMB, politika faizini beklentiler paralelinde 100 baz puan indirerek %36'ya çekti.

TÜFE Ekim'de aylık bazda %2,58 ile beklentilerin üzerinde artarken, yıllık TÜFE enflasyonu %29,77'ye yükseldi. Bu dönemde Yİ-ÜFE'de kaydedilen aylık ve yıllık artışlar sırasıyla %1,65 ve %27,41 oldu.

Bazı yatırım fonlarına ilişkin gelişmelerin finansal piyasalar üzerindeki olumsuz etkisini sürdürdüğü Ekim ayında BIST-100 endeksi %9,9 geriledi.

IMF, Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nu yayımladı.

IMF, Ekim ayı Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nda teknoloji alanındaki yükselişin, sahip olunan tamponların ve değişen koşullara sağlanan adaptasyonun jeopolitik gelişmelerin etkilerini hafifletmesiyle küresel ekonominin dayanıklılığını koruduğunu ifade etti. Bununla birlikte, önümüzdeki dönemde büyüme üzerindeki aşağı yönlü risklerin ağır bastığına dikkat çeken Kuruluş, jeopolitik çatışmaların tırmanmasının, yapay zekaya ilişkin beklentilerin yeniden değerlendirilmesinin, ticari gerilimlerin ve mali kırılganlıkların ekonomik büyümeyi baskılayabileceğini belirtti. Bu çerçevede IMF, 2026 yılına ilişkin büyüme tahminini Temmuz ayındaki güncellemesine kıyasla 0,1 puan arttırarak %3,1'e yükseltirken, 2027 yılı tahminini %3,4 seviyesinde korudu. IMF'nin tahminlerine temel oluşturan senaryoda, 2026 yılı ortalama petrol fiyatının 21 Eylül tarihli vadeli işlem piyasası fiyatlamaları doğrultusunda yaklaşık 96 USD/varil olacağı varsayıldı. Ayrıca, Hürmüz Boğazı'nda yeniden açılma sürecinin Mart 2027'de başlayacağı ve bölgedeki koşulların Ekim 2027'ye kadar genel olarak savaş öncesi seviyelere döneceği öngörüldü.

IMF Tahminleri	Eki.26		Fark*	
	2026	2027	2026	2027
Büyüme (%)				
Dünya	**3,1**	**3,4**	**0,1**	**0,0**
GÜ	**2,1**	**1,8**	**0,4**	**0,0**
ABD	2,3	2,3	0,0	0,1
Euro Alanı	1,1	1,2	0,2	0,0
İngiltere	1,3	1,2	0,3	-0,1
GOÜ	**3,7**	**4,4**	**-0,1**	**-0,1**
Çin	4,5	4,0	-0,1	-0,1
Türkiye	2,7	3,6	-0,2	0,0
Enflasyon (ort., %)				
GÜ	**3,1**	**2,7**	**0,1**	**0,3**
GOÜ	**5,7**	**5,1**	**-0,1**	**0,3**
Türkiye	31,2	26,5	2,6**	5,1**

(*) Temmuz 2026 tahminlerinden farkı
(**) Nisan 2026 tahminlerinden farkı

Öte yandan Dünya Bankası yayımladığı Emtia Piyasaları Raporu'nda, Orta Doğu'daki enerji arzı ile sevkiyat aksaklıkları, Rusya-Ukrayna savaşının tahıl ticaretine etkileri ve olumsuz hava koşullarından kaynaklanan üretim riskleri nedeniyle küresel emtia fiyatlarının 2026'da %23 artmasının ardından 2027'de %7 gerileyeceğini öngördü. 2027 yılında enerji fiyatlarının %11,5 gerilemesini bekleyen Kuruluş, gıda fiyatlarının diğer emtia gruplarının aksine artmaya devam etmesini bekliyor.

Dünya Bankası Ekim 2026 Emtia Tahminleri (yıllık % değişim)

	2026	2027	2028
Küresel emtia fiyatları	**23,1**	**-7,0**	**-8,8**
Enerji	32,0	-11,5	-11,8
Gıda	10,3	7,2	-5,2
Gübre	14,3	-12,4	-8,2
Metaller ve mineraller	24,5	-3,3	-3,8
Değerli metaller	39,9	-8,3	-6,0

Enerji arz kesintisine ilişkin endişeler arttı.

Hürmüz Boğazı'nda yoğunlaşan saldırılar, Babülmendep Boğazı ve Kızıldeniz çevresinde deniz taşımacılığına yönelik devam eden riskler ve Suudi Arabistan'ın petrol altyapısına yönelik güvenlik tehditleri petrol fiyatlarının Ekim ayında hızlı yükselmesine neden oldu. Öte yandan, Rusya-Ukrayna savaşını sona erdirmeye yönelik müzakereler yeniden gündeme gelse de karşılıklı saldırıların sürmesi kısa vadede kalıcı bir ateşkes beklentisini sınırlandırdı. Ayrıca, Trump'ın Rus enerji ticaretine ilişkin bazı yeni yaptırımlardan geçici olarak muafiyet tanıması Rus petrol arzının artabileceği beklentisini artırsa da, Orta Doğu'daki çatışmaların sürmesi arz endişelerinin ön planda kalmasına ve petrol fiyatlarının yükselmesine neden oldu. Kasım başı itibarıyla Trump'ın İran ile anlaşmaya yönelik iyimser açıklamaları petrol fiyatları üzerindeki baskıları bir miktar hafifletti.

Merkez bankaları Ekim'de faiz oranlarını değiştirmedi.

Eylül'de faiz artırımına giden Fed, ECB ve BoJ Ekim toplantılarında beklentilere paralel olarak faiz oranlarında değişiklik yapmadı. Fed'in 28 Ekim'de sona eren toplantısında 10 üye politika faizini sabit tutma kararını desteklerken, 2 üye 25 baz puanlık faiz artırımından yana oy kullandı. Toplantının karar metninde ve Fed Başkanı Warsh'un konuşmasında Aralık toplantısına ilişkin açık bir sinyal verilmese de güçlü ekonomik aktiviteye ve yüksek enflasyona yapılan vurgu piyasalarda yılın son toplantısında faizlerin artırılabileceği yönündeki beklentileri yükseltti.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) da 29 Ekim tarihli toplantısında referans faiz oranlarını değiştirmedi. Karar metninde, çekirdek enflasyonun şu ana kadar büyük ölçüde istikrarlı seyrettiği ve ücretlerde belirgin bir tepki gözlenmediği belirtilirken, enerji fiyatlarında devam eden yükselişin enflasyon üzerinde yukarı, büyüme üzerinde aşağı yönlü riskler oluşturduğu vurgulandı. ECB Başkanı Lagarde'ın da enerji fiyatlarındaki artışın etkisiyle enflasyonun önümüzdeki çeyreklerde hedefin belirgin biçimde üzerinde kalmasının beklendiğini ifade etmesi, ECB'nin Aralık toplantısında faiz artışına gidebileceği yönündeki beklentileri artırdı. Görev süresi Ekim 2027'de dolması beklenen Lagarde, 7 Şubat 2027'de başkanlık görevini bırakacağını açıkladı. Japonya (BoJ) Merkez Bankası da Ekim ayı toplantısında politika faizini sabit tutarken, Japonya'da enflasyonist baskılar BoJ'un bir sonraki toplantısında faiz artırımına gidebileceği yönündeki beklentileri güçlendiriyor.

Küresel enflasyon Eylül'de hızlandı.

Orta Doğu'daki gerilime bağlı olarak yüksek seyrini sürdüren enerji fiyatlarının etkisiyle başlıca ekonomilerde Eylül ayında enflasyonist baskılar arttı. Bu dönemde ABD'de aylık TÜFE enflasyonu yükselişini üçüncü ayına taşırken, yıllık manşet ve çekirdek TÜFE enflasyonu sırasıyla 0,3 ve 0,2 puan artarak %3,7 ve %2,6 düzeyinde gerçekleşti. Fed'in yakından takip ettiği kişisel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endeksinde de yıllık artış oranı hızlanarak %3,4'ten %3,6'ya yükseldi. Eylül'de Euro Alanı'nda yıllık TÜFE enflasyonu 0,6 puanlık artışla %3,8'e çıkarak son üç yılın en yüksek seviyesine ulaşırken, yıllık çekirdek enflasyon 0,1 puanlık artışla %2,5 oldu. Aynı dönemde Japonya'da enerji fiyatlarının da dahil olduğu yıllık çekirdek enflasyon %1,7'den %2,1'e yükselerek Aralık 2025'ten bu yana ilk kez %2'lik hedefin üzerine çıktı.

Başlıca ekonomilerde iktisadi faaliyet dirençli görünümünü koruyor.

Öncü verilere göre ABD ekonomisi yılın üçüncü çeyreğinde yıllıklandırılmış bazda %3,4 ile piyasa beklentisinin (%3,2) üzerinde büyüyerek ivme kazandı (önceki: %2,2). Bu dönemde büyümedeki güçlü görünümde yatırım harcamalarının yanı sıra tüketim ve kamu harcamalarındaki artışlar etkili olurken, ithalattaki artışa karşılık ihracatın daralması büyümeyi sınırlandırdı. Aynı dönemde Euro Alanı'nda ekonomik büyüme öncü verilere göre çeyreklik bazda %0,4 (önceki: %0,6), yıllık bazda da %1,3 (önceki: %1,2) düzeyinde gerçekleşti. Çin ekonomisi yılın üçüncü çeyreğinde çeyreklik bazda %1,2 (önceki: %0,9), yıllık bazda da %4,5 (önceki: %4,3) ile beklentilerin üzerinde büyüdü. Teknoloji ürünleri öncülüğünde güçlü seyreden dış talep büyüme performansını desteklemeyi sürdürdü.

Ekim ayına ilişkin PMI verileri, küresel ekonomik aktivitenin dördüncü çeyreğe de dirençli başladığına işaret ediyor. Bu dönemde ABD'de imalat PMI 54,9'a gerilese de 4 yılın en yüksek seviyelerinde kalmayı sürdürürken, hizmetler PMI 57,9 ile yüksek seyrini sürdürdü. Yeni siparişler alt endeksinin Mart 2022'den bu yana en hızlı artışını kaydetmesi talebin gücünü koruduğunu gösterdi. Euro Alanı'nda enflasyonist baskılar, yüksek faizlerin talep üzerindeki etkileri ve Fransa'daki siyasi ve mali belirsizlikler nedeniyle üretim ve yeni siparişlerdeki artış ivme kaybetse de imalat PMI 52,7, hizmetler PMI da 51,4 ile eşik değerin üzerinde kalmaya devam etti. Japonya'da imalat ve hizmetler PMI sırasıyla 53,3 ve 52,0 seviyeleriyle sektörlerde büyümenin sürdüğüne işaret etti.

Küresel piyasalar…

Ekim ayında küresel piyasaların seyrinde Orta Doğu kaynaklı jeopolitik riskler, enerji fiyatlarındaki yükseliş ve yapay zeka yatırımlarının sonuçlarına ilişkin belirsizlikler belirleyici oldu. Suudi Arabistan'ın enerji altyapısına ve Körfez'deki deniz taşımacılığına yönelik risklerin devam etmesiyle birlikte Brent türü ham petrolün varil fiyatı Ekim'de %14 yükselerek ayı 117,6 USD ile ABD-İran geriliminin başlamasından beri kaydedilen en yüksek (31 Mart: 118,4 USD) seviyesine yaklaştı. Yüksek enerji fiyatlarının enflasyonist baskıları artırarak Fed'in sıkı para politikasını sürdüreceği yönündeki beklentileri güçlendirmesi ise altın ve gümüşün ons fiyatlarının aylık bazda sırasıyla %6,8 ve %18,7 düşmesine neden oldu. Ayın son haftasında büyük teknoloji şirketlerinin yapay zeka bağlantılı yatırımlarının finansman yükü, karlılık ve sürdürülebilirliğine ilişkin endişelerle hisse senedi piyasalarında satış baskısı görüldü. Böylece, MSCI Dünya borsaları endeksi bir önceki aya göre sınırlı gerilerken, MSCI GOÜ borsaları endeksi %8,1 geriledi. Hisse senedi piyasalarından çıkan yatırımcıların güvenli liman arayışı ABD Hazine tahvillerine yönelimi artırdı. Böylece ayın ilk günlerinde enflasyon endişeleriyle yükselen 10 yıllık ABD Hazine tahvili getirisi ay sonuna doğru yeniden %5 seviyesinin altına indi.

İşsizlik oranı Eylül'de %8,4'e yükseldi.

Mevsim etkilerinden arındırılmış verilere göre Eylül'de işgücü 149 bin kişi artarken, istihdam edilenlerin sayısı 49 bin kişi azaldı. Bu gelişmeler sonucunda işsiz sayısı 198 bin kişi artarak 2.967 bin kişi ile bu yılın en yüksek düzeyine ulaştı. Böylece, işsizlik oranı 0,5 puan artarak %8,4'e çıktı. Aynı dönemde işsizlerin yanı sıra potansiyel işgücü ve zamana bağlı eksik istihdamı da kapsayan atıl işgücü oranı da 0,2 puan artarak %31,2 ile son 15 ayın en yüksek düzeyine ulaştı.

Sanayi üretiminde daralma Ağustos'ta devam etti.

Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre sanayi üretimi Temmuz ayının ardından Ağustos'ta da aylık bazda %1 geriledi. Bu dönemde madencilik ve taş ocakçılığı üretimi %4,1, elektrik, gaz, buhar üretimi %3,3 artarken, imalat sanayi üretiminin %1,6 daralması toplam sanayi üretimindeki düşüşte belirleyici oldu. İmalat sanayiini oluşturan 24 sektörden 16'sında üretimin aylık bazda gerilediği Ağustos'ta Temmuz ayına benzer şekilde diğer ulaşım araçları imalatındaki sert düşüş (-%21,8) öne çıktı. Yüksek oynaklık gösteren bu sektör hariç tutulduğunda sanayi ve imalat sanayii üretimindeki aylık daralmalar sırasıyla %0,2 ve %0,7 ile daha sınırlı gerçekleşti. Takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre sanayi üretimi yıllık bazda %1,9, imalat sanayii üretimi %2,5 geriledi.

Ağustos'ta hizmet üretim endeksi aylık bazda %0,2, yıllık bazda da %2,3 arttı. Bu dönemde inşaat üretimi üç aylık daralmanın ardından yıllık bazda %2,3 artarken, aylık bazda %4,0 yükseldi. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre bina inşaatındaki %4,5'lik büyüme inşaat sektöründeki aylık artışta belirleyici olurken, bina dışı yapıların inşaatı endeksinin Ekim 2021'den bu yana en yüksek düzeyinde gerçekleşmesi dikkat çekti.

İSO imalat PMI Ekim'de 47,3'e geriledi.

Nisan 2024'ten bu yana 50 eşik değerinin altında gerçekleşen İstanbul Sanayi Odası (İSO) Türkiye imalat PMI Ekim'de 47,3'e gerileyerek Haziran 2026'dan bu yana en düşük düzeyinde gerçekleşti. Zayıf talep koşullarının ve enflasyonist baskıların etkisiyle yeni siparişlerdeki daralma son üç ayın, üretimdeki daralma ise son dört ayın en belirgin düzeyine ulaştı. Buna karşılık, istihdamdaki düşüş yavaşlayarak son dört ayın en ılımlı seviyesinde gerçekleşti. Girdi ve nihai ürün fiyatlarındaki artışlar Eylül'e göre bir miktar yavaşlasa da yüksek seyrini sürdürdü. Ekim'de takip edilen 10 sektörden giyim ve deri ürünleri (51,7) ile gıda ürünleri (50,3) sektörlerinde PMI değerleri eşik seviyenin üzerinde gerçekleşti. Üretim ve yeni siparişlerde en belirgin yavaşlamanın kaydedildiği metalik olmayan mineral ürünler sektörü, 41,2 PMI değerini alarak faaliyet koşullarının en olumsuz seyrettiği sektör oldu.

Ağustos'ta perakende satışlar aylık bazda %1,4 arttı.

Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre perakende satışlar, Ağustos'ta aylık bazda %1,4 yükseldi. Saat ve mücevher hariç perakende satışların %0,8 ile daha ılımlı arttığı bu dönemde, toptan ticaret satış hacmi aylık bazda %0,2 azaldı. Yıllık bazda incelendiğinde, Ağustos'ta perakende satışların %10,1 (saat ve mücevher hariç: %6,1) arttığı, toptan ticaret satış hacmindeki daralmanın ivme kaybetse de %1,9 ile devam ettiği görüldü. Böylece, toplam ticaret satış hacmi, yıllık bazda üç aylık daralmanın ardından Ağustos'ta %0,6 artarak yeniden büyüme kaydetti.

Konut satışlarında yıllık düşüş Eylül'de de sürdü.

Yıl başından bu yana genel olarak zayıf bir görünüm sergileyen konut satışları Eylül'de de yıllık bazda %9,3 geriledi. Bu dönemde ilk el satışlar %3,9 artarken, toplam satışların yaklaşık %64'ünü oluşturan ikinci el satışlar %15,3 düşüş kaydetti. Ocak–Eylül döneminde toplam konut satışları yıllık bazda %7,2 azalarak 1,1 milyon adet düzeyinde gerçekleşti. Konut piyasasındaki zayıf görünüm paralelinde Eylül'de konut fiyat endeksi aylık bazda %1,2, yıllık bazda da %22,3 ile TÜFE enflasyonunun altında artış kaydetti. Böylece, konut fiyatlarındaki yıllık reel değer kaybı %5,7 ile Eylül'de de devam etti.

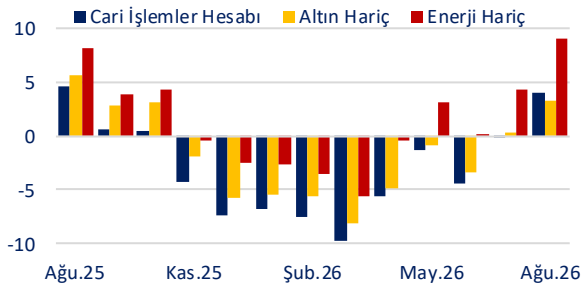
Tüketici güveni Ekim'de sert geriledi.

Ekim ayında tüketici güven endeksi aylık bazda %7,7 azalarak 84,8 ile son dokuz ayın en düşük seviyesine geriledi. Alt endeksler hanehalkının mevcut maddi durumuna ilişkin değerlendirmelerinin yanı sıra gelecek döneme yönelik beklentilerinin ve harcama eğiliminin zayıfladığına işaret etti. Aynı dönemde mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi de 1,4 puan azalarak 101,1 seviyesinde gerçekleşti. Genel gidişata ve toplam siparişlere ilişkin değerlendirmelerdeki bozulma ile üretim beklentilerindeki zayıflama endeksi aşağı çeken ana etkenler oldu. Ekim ayında sektörel güven hizmet sektöründe (%2,4) gerilerken, inşaat (%0,4) ve perakende ticaret sektöründe (%1,1) artış kaydetti. Böylece, ekonomik güven endeksi Ekim'de %3,9 oranında azalarak 97,3 düzeyine geriledi.

Ağustos'ta cari fazla 4,1 milyar USD oldu.

Ağustos'ta cari işlemler hesabı hizmet gelirlerindeki olumlu görünümün desteğiyle 4,1 milyar USD ile piyasa beklentisinin (3,6 milyar USD) üzerinde fazla verdi. Ocak-Ağustos döneminde geçen yılın aynı dönemine göre %60,1 artarak 31,5 milyar USD düzeyinde gerçekleşen cari açık, 12 aylık kümülatif bazda 42,1 milyar USD oldu.

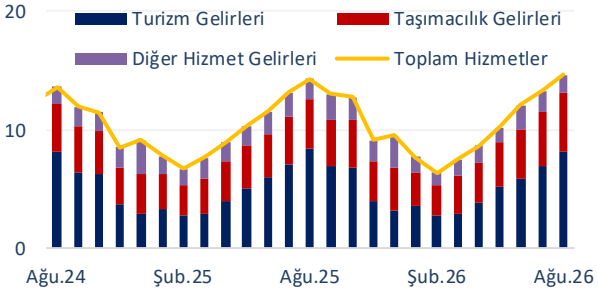
Cari İşlemler Dengesi
(aylık, milyar USD)



Dış ticaret açığı yıllık bazda %33,8 arttı.

Ağustos ayında ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı yıllık bazda %33,8 genişlese de 3,7 milyar USD ile son bir yılın en düşük düzeyinde gerçekleşti. Bu dönemde net enerji ithalatı küresel enerji fiyatlarındaki artış paralelinde yıllık bazda %39,5 artışla 5,0 milyar USD olurken, net parasal olmayan altın ticaretinin 826 milyon USD ile Aralık 2021'den bu yana ilk defa fazla vermesi dikkat çekti. Yılın ilk sekiz ayında dış ticaret açığı %20,7 artarak 53,3 milyar USD'ye ulaştı.

Hizmet Gelirleri
(milyar USD)



Net hizmet gelirleri tarihi yüksek düzeyinde…

Ağustos ayında net hizmet gelirleri yıllık bazda %3,9 yükselerek 9,7 milyar USD ile tarihi yüksek düzeyinde gerçekleşti. Bu dönemde net taşımacılık gelirleri, navlun ve yolcu taşımacılığındaki güçlü seyrin etkisiyle yıllık bazda %18,9 yükselerek 3,3 milyar USD'ye ulaştı. Buna karşılık, net turizm gelirleri yıllık bazda %4,4 azalışla 7,3 milyar USD düzeyinde gerçekleşerek hizmetler dengesindeki artışı sınırlandırdı. Yılın ilk sekiz ayında net turizm gelirleri yıllık bazda %0,8 düşüşle 32,4 milyar USD olurken, net hizmet gelirleri %2,2 artışla 41,5 milyar USD düzeyinde gerçekleşti.

Doğrudan yatırımlarda sınırlı sermaye girişi…

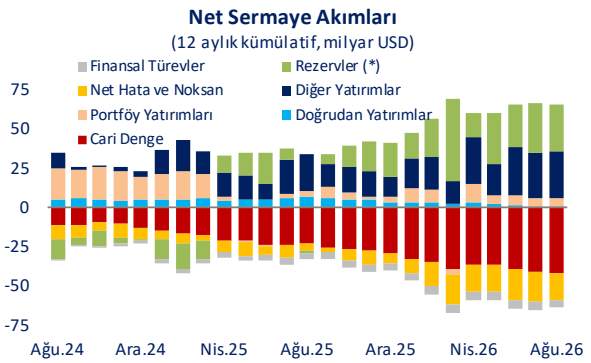
Ağustos'ta yurt içi yerleşiklerin yurt dışına yönelik sermaye yatırımları 361 milyon USD ile Eylül 2024'ten bu yana en düşük düzeyinde kaydedildi. Aynı dönemde yurt dışı yerleşiklerin yurt içine yönelik 719 milyon USD'lik yatırımlarına paralel olarak doğrudan yatırımlar kaleminde 141 milyon USD'lik sınırlı bir net sermaye girişi kaydedildi. Türkiye'ye yönelik doğrudan yatırımların 576 milyon USD'lik kısmını sermaye yatırımları, 244 milyon USD'lik kısmını gayrimenkul alımları oluşturdu. Böylece, yılbaşından bu yana doğrudan yatırımlar kaleminden toplam giriş 291 milyon USD oldu.

Portföy yatırımlarında net sermaye çıkışı...

Temmuz ayındaki güçlü performansının ardından Ağustos'ta portföy yatırımlarında 1 milyar USD'lik net sermaye çıkışı kaydedildi. Bu dönemde, yurt içi yerleşiklerin yurt dışında 2,6 milyar USD'lik net varlık edinimine karşılık, yurt dışı yerleşiklerin yurt içine yönelik net yatırımları 1,5 milyar USD oldu. Bu dönemde sermaye girişleri hisse senetleri ve yatırım fonlarında 1,1 milyar USD seviyesinde, borç senetleri piyasasında ise 473 milyon USD ile son 5 ayın en düşük düzeyinde gerçekleşti. Bankaların ve genel hükümetin borç senetlerinde sırasıyla 276 milyon USD ve 124 milyon USD tutarında net çıkış izlenirken, bankacılık dışı sektörlerin borç senetlerinde 873 milyon USD tutarında net giriş kaydedildi. Yılın ilk sekiz ayında, portföy yatırımlarında toplam 3,7 milyar USD'lik net sermaye girişi gerçekleşti. Öte yandan, finansal türevler kaleminden net sermaye çıkışı Ağustos'ta 131 milyon USD ile devam etti. Söz konusu kalemde yılbaşından bu yana toplam 3,2 milyar USD'lik net sermaye çıkışı gerçekleşti.

Diğer yatırımlarda dört ayın ardından sermaye çıkışı…

Ağustos'ta diğer yatırımlar kaleminde dört ayın ardından 355 milyon USD ile net sermaye çıkışı kaydedildi. Bu gelişmede ticari krediler kaleminde gerçekleşen 1,5 milyar USD'lik net çıkış etkili oldu. Öte yandan, aynı dönemde efektif ve mevduat kaleminde 457 milyon USD'lik, krediler kaleminde de 632 milyon USD'lik sınırlı net sermaye girişleri gerçekleşti. 12 aylık kümülatif verilere göre uzun vadeli kredi borç çevirme oranları bankacılık sektöründe %149, diğer sektörlerde %216 oldu. Yılın ilk 8 ayında diğer yatırımlar kaleminde 29,2 milyar USD net sermaye girişi gerçekleşti.



*Negatif değerler rezervlerde artışa işaret etmektedir.

Rezervler ve net hata noksan...

Ağustos ayında rezerv varlıklar 7,1 milyar USD arttı. Böylece, yılın ilk altı ayında 32,3 milyar USD'ye ulaşan rezerv azalışı, Ocak-Ağustos dönemi itibarıyla 10,9 milyar USD'ye geriledi. Net hata ve noksan kalemi Ağustos ayında 4,5 milyar USD ile Şubat 2023'ten bu yana en yüksek düzeyinde kaydedildi. Yılın ilk sekiz ayında söz konusu kalemde 9,2 milyar USD'lik çıkış kaydedildi.

Beklentiler…

Eylül ayında dış ticaret açığı ihracatta yıllık bazda kaydedilen güçlü artışın desteğiyle %25,8 daralarak 5,2 milyar USD ile Ağustos ayındaki düzeyine paralel gerçekleşti. Önümüzdeki dönemde, jeopolitik gelişmeler paralelinde enerji fiyatlarının seyri ve yurt içi talep koşullarının durumu ile küresel enflasyonist risklerin seyrine bağlı olarak başta Fed olmak üzere önde gelen merkez bankalarının izleyeceği para politikaları ödemeler dengesi gelişmeleri açısından önem arz etmeye devam edecek.

Ödemeler Dengesi (milyon USD)

	Ağustos	Ocak - Ağustos		%	12 Aylık
	2026	2025	2026	Değişim	Kümülatif
Cari İşlemler Dengesi	**4.053**	**-19.671**	**-31.498**	**60,1**	**-42.103**
Dış Ticaret Dengesi	-3.746	-44.196	-53.338	20,7	-78.448
Hizmetler Dengesi	9.711	40.625	41.502	2,2	63.872
Seyahat (net)	7.285	32.673	32.417	-0,8	50.815
Birincil Gelir Dengesi	-1.894	-15.560	-17.788	14,3	-25.649
İkincil Gelir Dengesi	-18	-540	-1.874	247,0	-1.878
Sermaye Hesabı	**-54**	**-196**	**-264**	**34,7**	**-209**
Finans Hesabı	**8.517**	**-17.507**	**-40.964**	**134,0**	**-59.776**
Doğrudan Yatırımlar (net)	-141	-4.327	-291	-93,3	946
Portföy Yatırımları (net)	1.034	-1.620	-3.689	127,7	-5.549
Net Varlık Edinimi	2.557	6.489	17.425	168,5	24.984
Net Yükümlülük Oluşumu	1.523	8.109	21.114	160,4	30.533
Hisse Senetleri ve Yatırım Fonları	1.050	4.738	6.622	39,8	9.184
Borç Senetleri	473	3.371	14.492	329,9	21.349
Diğer Yatırımlar (net)	355	-11.838	-29.225	146,9	-29.901
Efektif ve Mevduat	-457	7.969	3.495	-56,1	17.721
Net Varlık Edinimi	-365	8.399	7.155	-14,8	18.473
Net Yükümlülük Oluşumu	92	430	3.660	751,2	752
Merkez Bankası	0	-8.324	-1.639	-80,3	-5.123
Bankalar	92	8.754	5.299	-39,5	5.875
Yurt Dışı Bankalar	17	8.520	2.642	-69,0	3.274
Yabancı Para	889	4.017	1.220	-69,6	565
Türk Lirası	-872	4.503	1.422	-68,4	2.709
Yurt Dışı Kişiler	75	234	2.657	1.035,5	2.601
Krediler	-632	-21.410	-31.445	46,9	-47.096
Net Varlık Edinimi	2.702	2.051	-3.653	-	-2.981
Net Yükümlülük Oluşumu	3.334	23.461	27.792	18,5	44.115
Bankacılık Sektörü	2.186	12.207	14.191	16,3	16.686
Bankacılık Dışı Sektörler	1.230	10.843	13.428	23,8	25.652
Ticari Krediler	1.449	1.622	-1.245	-	-483
Diğer Varlıklar ve Yükümlülükler	-5	-19	-30	57,9	-43
Rezerv Varlıklar (net)	7.138	-2.823	-10.918	286,8	-30.122
Net Hata ve Noksan	**4.518**	**2.360**	**-9.202**	**-**	**-17.464**

Kaynak: TCMB, Ticaret Bakanlığı, Datastream

Merkezi yönetim bütçesi Eylül'de 532 milyar TL açık verdi.

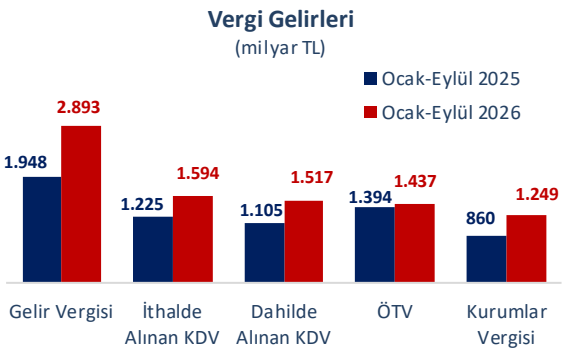
Eylül ayında merkezi yönetim bütçe harcamaları geçen yılın aynı ayına kıyasla %34,1 oranında yükselerek 1,8 trilyon TL'ye, bütçe gelirleri ise %22,7 artarak 1,3 trilyon TL'ye ulaştı. Böylece, bütçe açığı Eylül 2025'teki 309,6 milyar TL düzeyinden bu yılın aynı ayında 532,2 milyar TL'ye yükseldi. Aynı dönemde faiz dışı açık da 73 milyar TL'den 269 milyar TL'ye çıktı.

Ocak–Eylül döneminde bütçe açığı yıllık bazda %51,2 artarak 1,8 trilyon TL, faiz dışı fazla ise %7,7 düşüşle 410,8 milyar TL düzeyinde gerçekleşti.

Vergi gelirlerindeki artış Eylül'de yavaşladı.

Eylül'de merkezi yönetim bütçe gelirlerinin %86'sını oluşturan vergi gelirlerindeki yıllık artış ivme kaybederek %21,8 oldu. Bu dönemde gelir vergisi tahsilatı %27,2 artışla 324,5 milyar TL, kurumlar vergisi gelirleri ise tahsilat dönemindeki kaymanın da etkisiyle %38,2 düşüşle 10 milyar TL düzeylerinde gerçekleşti. Kurumlar vergisi gelirleri Ağustos'ta ikinci geçici vergi dönemine ilişkin tahsilatların desteğiyle yıllık bazda %37,7 artışla 403,3 milyar TL'ye ulaşmıştı.

Harcamalar üzerinden alınan vergiler incelendiğinde, Eylül'de dahilde ve ithalde alınan KDV gelirlerindeki yıllık artışlar sırasıyla %34,8 ve %30,5 düzeylerinde kaydedildi. Motorinde Ağustos'un ikinci yarısında sıfırlanan ÖTV'nin tahsilat takvimi nedeniyle Eylül gelirlerini de sınırlandırmasıyla, petrol ve doğalgaz ürünlerinden alınan ÖTV gelirleri yıllık bazda %74,5 azaldı. Bu dönemde motorlu taşıtlar üzerinden alınan ÖTV tahsilatı da sektördeki zayıf görünüm paralelinde yıllık bazda %12,7 gerilerken, tütün mamullerinden alınan ÖTV %84,1 artış kaydetti. Böylece, toplam ÖTV gelirlerindeki yıllık düşüş Eylül'de %7,9 oldu.



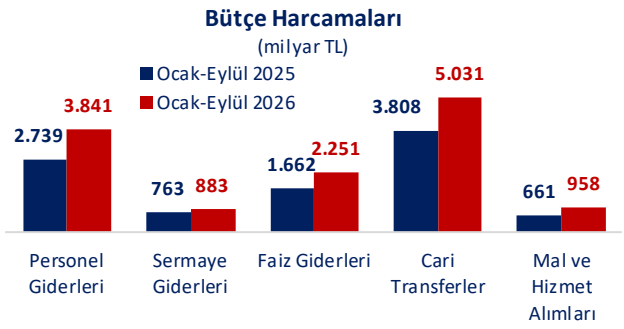
Yılın ilk 9 ayı itibarıyla bakıldığında, gelir ve mülkiyet üzerinden alınan vergiler toplamda yıllık bazda %46,8 diğer vergi gelirleri ise %26,5 yükseldi. Bu dönemde vergi dışı gelirlerdeki artış %36,3 oldu.

Faiz dışı harcamalar yıllık bazda %39,1 arttı.

Yılın ilk 8 ayında geçen yılın aynı dönemine kıyasla %39,4 yükselen faiz giderleri Eylül'de %11,2 ile nispeten sınırlı bir artış kaydederek 263 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. Ocak-Eylül döneminde faiz giderlerinin toplam bütçe giderleri içerisindeki payı %16,1 düzeyinde gerçekleşti.

Eylül'de faiz dışı bütçe giderleri ise yıllık bazda %39,1 ile yıllık TÜFE enflasyonunun üzerinde bir artış kaydederek 1,5 trilyon TL oldu. Faiz dışı harcamalar içerisinde %44,6 ile en yüksek paya sahip olan cari transferler yıllık bazda %48,7 yükselirken, %29,9 paya sahip olan personel giderleri %24,5'lik daha bir artış kaydetti. Aynı dönemde %9,1 paya sahip sermaye giderleri %34,6, %8,9 paya sahip mal ve hizmet alım giderleri %60,8 arttı.

Ocak-Eylül döneminde faiz harcamaları yıllık bazda %35,4, faiz dışı harcamalar da %36,7 artış kaydetti.



Beklentiler…

Eylül ayında geçici vergi tahsilatlarının sağladığı desteğin azalmasıyla bütçe gelirlerindeki yıllık artış ivme kaybederken, cari transferler başta olmak üzere faiz dışı harcamalardaki hızlı artış bütçe açığının genişlemesine neden oldu. Ocak-Eylül döneminde 1,8 trilyon TL düzeyinde gerçekleşen bütçe açığı, OVP'de 2026 sonu için öngörülen 2,6 trilyon TL tutarındaki hedefin %69,9'unu oluşturdu. Akaryakıt ÖTV'sindeki kademeli artışların vergi gelirlerini desteklemesinin beklendiği yılın son çeyreğinde yurt içi ekonomik aktivitenin seyri de bütçe görünümünde belirleyici olacak.

Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Datastream

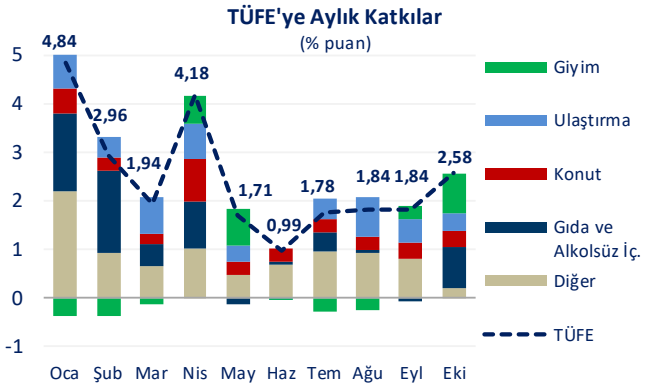
Ekim'de aylık TÜFE enflasyonu %2,58 oldu.

Ekim'de aylık TÜFE enflasyonu %2,58 ile Reuters anketindeki (%2,40) ve Piyasa Katılımcıları Anketi'ndeki (%2,11) beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Böylece Eylül'de %29,73 seviyesinde olan yıllık TÜFE enflasyonu %29,77'ye yükseldi. Yıllık enflasyon Haziran'dan bu yana düşüş eğilimindeydi. Ocak-Ekim döneminde kümülatif TÜFE artışı %27,52 düzeyinde kaydedildi. Yİ-ÜFE'deki aylık artış Eylül'deki %2,07 seviyesinden Ekim'de %1,65 düzeyine gerilerken, yıllık Yİ-ÜFE enflasyonu %27,41 oldu.

Ekim	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
(değişim %)	2025	2026	2025	2026
Aylık	2,55	2,58	1,63	1,65
Yılsonuna Göre	28,63	27,52	25,67	25,41
Yıllık	32,87	29,77	27,00	27,41
Yıllık Ortalama	37,15	31,23	25,49	27,83

Aylık TÜFE artışında giyim ve gıda grupları öne çıktı.

Ekim ayında TÜFE'yi oluşturan 13 ana harcama grubunun tamamında fiyatların yükseldiği görüldü. Bu dönemde fiyatlar yeni sezona geçişin etkisiyle giyim ve ayakkabı grubunda aylık bazda %12,58 yükselirken, TÜFE sepetinde en yüksek ağırlığa sahip gıda ve alkolsüz içecekler grubunda %3,50 arttı. Böylece, söz konusu gruplar aylık enflasyonu sırasıyla 0,82 ve 0,84 puan arttırdı. Aylık fiyat artışlarının %2,84 düzeyinde gerçekleştiği konut ile %2,02 düzeyinde gerçekleştiği ulaştırma gruplarının enflasyona katkıları sırasıyla 0,34 ve 0,36 puan oldu.



Mevsimsel faktörler TÜFE'nin seyrinde belirleyici oldu.

Ekim ayında mevsimlik ürünlerin hariç tutulduğu A endeksi aylık bazda %1,42 ile manşet enflasyonun altında ve yılbaşından bu yana en düşük düzeyinde artarak enflasyondaki hızlanmada mevsimsel ürünlerin etkili olduğuna işaret etti. Bu dönemde, B (işlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler, ve tütün ile altın hariç TÜFE) ve C (enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın hariç TÜFE) endekslerindeki aylık artışlar %2,00 ve %2,07 düzeylerinde gerçekleşti.

Ekim'de enerji fiyatlarındaki aylık artış bir önceki aya göre ivme kaybetse de %4,92 ile yüksek seyrini sürdürdü. Bu dönemde giyim ve ayakkabı grubu enflasyonundaki ivmelenmenin yanı sıra Ağustos ve Eylül aylarında gerileyen taze meyve ve sebze fiyatlarının da %14,66 arttığı görüldü. Böylece, Ekim'de aylık mal enflasyonu %3,67 ile Nisan'dan bu yana en yüksek düzeyine çıktı. Hizmet enflasyonu ise ulaştırma hariç tüm alt kalemlerde kaydedilen yavaşlama paralelinde Ekim'de %0,99'a gerileyerek Aralık 2025'ten bu yana en düşük seviyesinde gerçekleşti.

Yİ-ÜFE artışında da gıda fiyatları öne çıktı.

Ekim'de ham petrol ve doğal gaz %12,79 ile fiyatların aylık bazda en hızlı yükseldiği grup olurken, aylık Yİ-ÜFE'ye katkısı 0,13 puan düzeyinde kaydedildi. Fiyatların %2,35 arttığı gıda ürünleri ise sepetteki yüksek ağırlığı sebebiyle 0,45 puan ile enflasyonu en fazla artıran kalem oldu. Giyim eşyası fiyatları aylık bazda %5,51 artışla enflasyona 0,15 puanlık katkı sağladı. Ekim'de sepetteki %9,5 paya sahip olan elektrik, gaz üretim ve dağıtımında fiyatlar %0,80 gerileyerek aylık Yİ-ÜFE enflasyonunu 0,07 puan sınırlandırdı.

Beklentiler…

Ekim ayında mevsimselliğin etkili olduğu gıda ile giyim ve ayakkabı grupları başta olmak üzere fiyat artışlarının tüm ana gruplara yayılmasıyla yıllık tüketici enflasyonu dört ayın ardından ilk kez artış kaydetti. Bununla birlikte, hizmet enflasyonunda görülen ivme kaybı, hammadde ve girdi maliyetlerinin yüksek seyrettiği mevcut konjonktürde üretici enflasyonunun gerileme kaydetmesi ve çekirdek enflasyon göstergelerinin Mayıs'tan bu yana ilk kez manşet enflasyonun altına gerilemesi enflasyona ilişkin olumlu sinyaller olarak öne çıktı. Önümüzdeki dönemde jeopolitik gelişmeler ve küresel emtia fiyatlarının seyrinin yanı sıra yurt içinde motorinde Kasım ayında da devam eden kademeli ÖTV artışının akaryakıt fiyatları ve taşıma maliyetlerine yansımaları takip edilecek.

Kaynak: TÜİK, Datastream

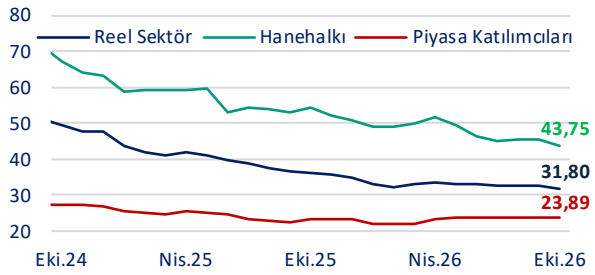
	30.Eyl	30.Eki	Değişim
5-Y CDS Primi (baz puan)	248	258	10 bp ▲
2-Y Gösterge Tahvil Faizi	%40,46	%39,72	-74 bp ▼
BIST-100	11.947	10.760	-%9,9 ▼
USD/TL	49,0060	49,9308	%1,9 ▲
EUR/TL	55,5513	55,6981	%0,3 ▲
Döviz Sepeti*	52,2787	52,8145	%1,0 ▲

(*) (0,5 USD/TL + 0,5 EUR/TL)

TCMB politika faizini %36'ya indirdi.

TCMB, 22 Ekim'de gerçekleştirdiği toplantısında politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını 100 baz puan indirerek %36 seviyesine çekti. Kurul, gecelik borç verme ve borçlanma faiz oranlarını da 100'er baz puan indirerek sırasıyla %39 ve %34,5 olarak belirledi. Karar metninde, son dönem enflasyon verilerinin ve öncü göstergelerin enflasyonun ana eğilimindeki gerilemeyi teyit ettiği, iç talebin zayıf seyrini koruduğu ifade edildi. Bununla birlikte, jeopolitik gerilimler nedeniyle yüksek seyreden enerji fiyatlarının enflasyon açısından risk oluşturmaya devam ettiği belirtildi. Kurul, faiz adımlarının zamanlamasının ve büyüklüğünün enflasyon görünümü odaklı, toplantı bazlı ve ihtiyatlı bir yaklaşımla değerlendirileceğini vurgularken, görünümde belirgin ve kalıcı bir bozulma yaşanması halinde para politikasının sıkılaştırılacağı mesajını korudu.

Sektörel Enflasyon Beklentileri
(%, 12 ay sonrası, yıllık)



Enflasyon beklentileri Ekim'de karışık bir görünüm sundu.

TCMB tarafından yayımlanan verilere göre, Ekim ayında piyasa katılımcılarının bu yıl sonuna ilişkin enflasyon beklentisi art arda dokuzuncu ayında artarak %29,63'e yükseldi. Piyasa katılımcılarının 12 ay sonrasına ilişkin yıllık enflasyon beklentisi de 0,19 puan artarak %23,89 düzeyinde gerçekleşti. Öte yandan, aynı döneme ilişkin yıllık enflasyon beklentileri reel sektörde 0,70 puan azalarak %31,80'e, hanehalkında 1,85 puan düşerek %43,75 ile beş yılı aşkın sürenin en düşük seviyesine geriledi. Hanehalkı Beklenti Anketi'ne göre, gelecek 12 aylık dönemde enflasyonun düşeceğini bekleyen hanehalkı oranı 0,3 puan artarak %16,6 oldu. Hanehalkının yatırım tercihlerinde ise altın ve gayrimenkul sırasıyla %43,3'lük ve %35,6'lık paylarıyla öne çıkmaya devam etti.

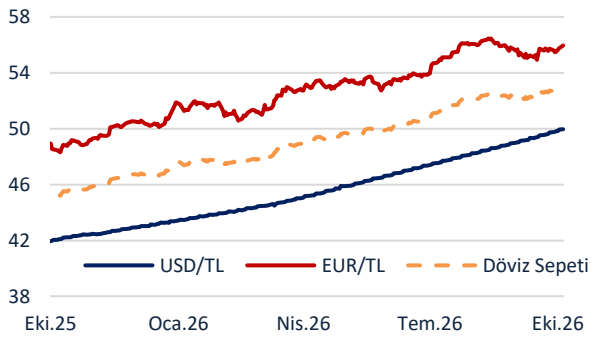
TCMB'nin brüt rezervleri Ekim'de geriledi.

23 Ekim itibarıyla TCMB'nin toplam brüt rezervleri 25 Eylül'e kıyasla 9,0 milyar USD azalarak 162,2 milyar USD'ye, net rezervleri de 42,9 milyar USD'ye geriledi. Toplam brüt rezervlerin 103,1 milyar USD'lik kısmını altın, 59,0 milyar USD'lik kısmını ise döviz rezervleri oluşturdu. Öte yandan, fiyat ve kur hareketlerinden arındırılmış verilere göre, 25 Eylül-23 Ekim döneminde yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi portföyü net 627 milyon USD, DİBS portföyü de toplam (kesin alım, ters repo, teminat alım ve ödünç alım) 319 milyon USD azaldı.

BIST-100 endeksinde satış baskısı Ekim'de de sürdü.

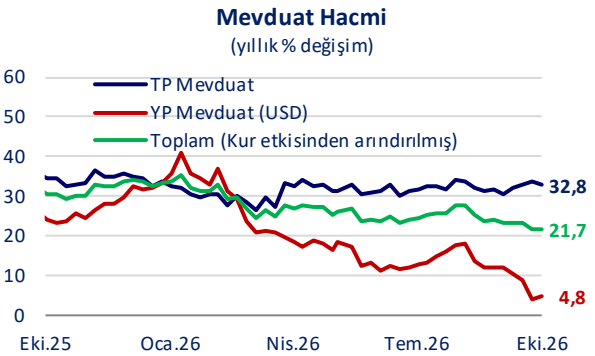
Bazı yatırım fonlarının tasfiye sürecine ilişkin gelişmelerin yurt içi finansal piyasalar üzerindeki olumsuz etkileri Ekim ayında da devam etti. MSCI'ın Türk hisse senetlerine yönelik belirli endeks değişikliklerini geçici olarak dondurduğunu açıklaması da ay ortasında satış baskısını artırdı. Bu gelişmelerle BIST-100 endeksi ayı %9,9'luk düşüşle 10.760 seviyesinde tamamladı. Böylece, gerilemesini 7. haftasına taşıyan endeksin Eylül-Ekim dönemindeki toplam kaybı %24,9 oldu. Ekim'de Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi bir önceki ay sonuna göre 10 baz puan artarak 258 baz puana yükselirken, USD/TL kuru %1,9, EUR/TL kuru %0,3 arttı. 2 yıl vadeli tahvilin faizi 74 baz puan gerileyerek %39,72'ye inerken, 10 yıl vadeli tahvilin faizi 22 baz puanlık artışla %35,76 seviyesine yükseldi.

Döviz Kurları



YP mevduat hacmi Ekim'de gerilemeye devam etti.

BDDK'nın Haftalık Bülten verilerine göre, 23 Ekim itibarıyla TP mevduat hacmi aylık bazda %1,4, yıllık bazda %32,8 artarak 20,4 trilyon TL'ye yükseldi. Altın fiyatlarındaki düşüşün de etkisiyle YP mevduat hacmi aylık bazda %2,4 gerileyerek 252,4 milyar USD olurken, bu kalemdeki yıllık artış hızı %4,8'e indi. Parite etkisinden arındırılmış veriler ise Ekim'de YP mevduatın gerçek kişilerde 467 milyon USD azaldığını, tüzel kişilerde yaklaşık 1 milyar USD arttığını gösterdi. 23 Ekim itibarıyla toplam mevduat hacmi aylık bazda %0,5, yıllık bazda da %29,4 artış kaydederek 32,9 trilyon TL'ye ulaştı. Kur etkisinden arındırılmış verilere göre toplam mevduat hacmindeki yıllık artış Ekim'de %21,7 olurken, TP mevduatın toplam mevduat içindeki payı %62 düzeyinde gerçekleşti.



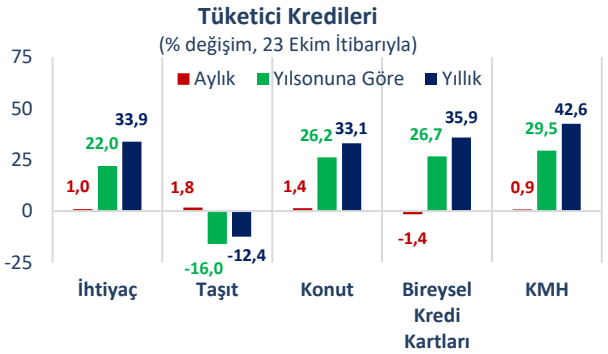
Toplam kredi hacmindeki yıllık artış %34,4 düzeyinde gerçekleşti.

23 Ekim itibarıyla TP kredi hacmi aylık bazda %1,3, yıllık bazda %38,1 artarak 18,3 trilyon TL'ye ulaştı. USD bazında YP kredi hacmi bu dönemde aylık bazda %0,3 gerilerken, yıllık bazda %8,4 artarak 211,4 milyar USD düzeyinde gerçekleşti. Böylece toplam kredi hacmi Ekim'de aylık bazda %1,3, yıllık bazda da %34,4 genişleyerek 28,8 trilyon TL seviyesine yükseldi. Kur etkisinden arındırıldığında toplam kredi hacmindeki yıllık artış ivme kaybetmeye devam ederek 23 Ekim itibarıyla %26,8 düzeyinde gerçekleşti.

Bireysel kredi hacmi Ekim'de geriledi.

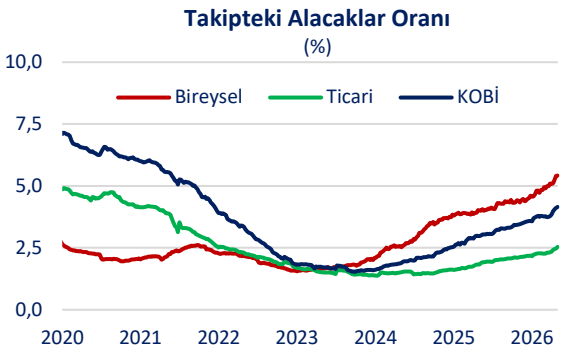
Bireysel kredilerin yaklaşık yarısını oluşturan bireysel kredi kartı bakiyesinin Ekim'de %1,4 azalmasının etkisiyle, toplam bireysel kredi hacmi aylık bazda %0,2 ile Ocak 2019'dan bu yana ilk kez düşüş kaydetti. Bireysel kredi kartlarındaki yıllık artış %35,9, toplam bireysel kredilerdeki yıllık artış ise %34,3 düzeyinde gerçekleşti. İhtiyaç ve konut kredileri aylık bazda sırasıyla %1,0 ve %1,4 artarken, söz konusu kredilerdeki yıllık artış %33,9 ve %33,1 ile birbirine yakın gerçekleşti.

2024 başından bu yana genel olarak zayıf bir seyir izleyen ve Eylül'ün ardından Ekim'de de aylık bazda (%1,8) yükselen taşıt kredileri yıllık bazda ise %12,4 daraldı. Ekim'de %0,9 artan kredili mevduat hesaplarındaki (KMH) yıllık büyüme ise ivme kaybetse de %42,6 ile enflasyonun üzerinde gerçekleşmeye devam etti.



Takipteki alacaklar oranı %3,24 seviyesine yükseldi.

Sektörde takipteki alacaklar bakiyesinin aylık bazda 77 milyar TL artmasıyla birlikte takipteki alacaklar oranı 23 Ekim itibarıyla %3,24 seviyesine yükselerek Aralık 2021'den bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Ticari kredilerde %2,53, KOBİ kredilerinde %4,15 düzeyinde gerçekleşen söz konusu oran, bireysel kredilerde %5,42'ye çıkarak Nisan 2010'dan bu yana en yüksek düzeyine ulaştı.



Yabancı para net genel pozisyonu…

23 Ekim itibarıyla bankacılık sektörünün bilanço içi yabancı para pozisyonu (-) 49,332 milyar USD, bilanço dışı yabancı para pozisyonu ise (+) 49,936 milyar USD oldu. Böylece, sektörün yabancı para net genel pozisyonu (+) 604 milyon USD seviyesinde kaydedildi.

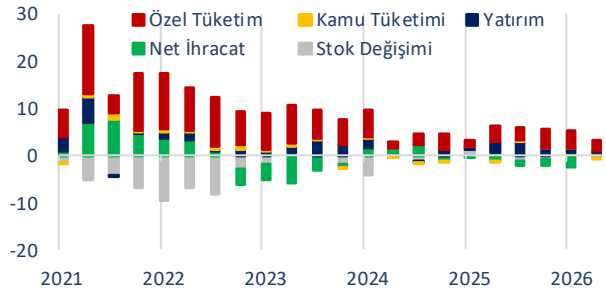
Genel Değerlendirme

Küresel jeopolitik belirsizliklerin yüksek, risk iştahının ise sınırlı seyrini sürdürdüğü Ekim ayında, başlıca merkez bankalarının politika faizlerini sabit tuttuğu izlendi. Bununla birlikte, enerji maliyetlerindeki yükselişin küresel enflasyon görümünü üzerindeki olası etkilerinin toplantılarda öne çıkan ortak başlık olması, merkez bankalarının önümüzdeki dönemde temkinli duruşlarını koruyacaklarına ilişkin beklentileri güçlendirdi. Diğer taraftan, ABD'de, Euro Alanı'nda ve Çin'de beklentileri aşan üçüncü çeyrek büyüme verileri, belirsizliklere ve yüksek enerji maliyetlerine rağmen ekonomik aktivitenin dirençli görünümünü koruduğunu gösteriyor. Yapay zeka yatırımlarının ekonomik büyümeyi desteklemeyi sürdürdüğü görülürken, son dönemde bu yatırımların finansmanına ve beklenen getiriyi sağlayabilme potansiyeline ilişkin endişelerin artması, büyümeye katkısının sürdürülebilirliğine ve enflasyon üzerindeki olası etkilerine yönelik belirsizlikleri beraberinde getiriyor. Kasım ayında ABD ara seçimlerinin sonuçları ve Orta Doğu'daki gelişmelere yansımalarının yanı sıra başlıca merkez bankalarının Aralık ayı toplantılarına ilişkin beklentiler de küresel piyasaların odağında olacak. 3 Kasım'da gerçekleştirilen seçimin ilk sonuçlarına göre Demokratlar, Temsilciler Meclisi'nde ve Senato'da çoğunluğu elde etti.

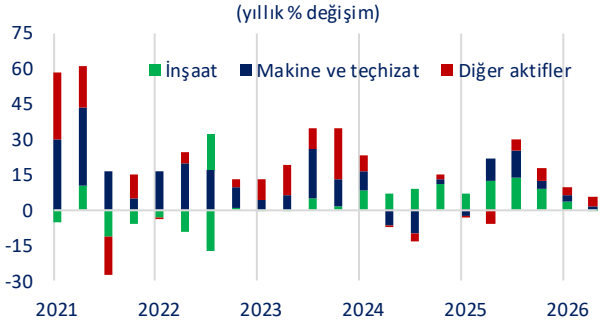
Yurt içinde açıklanan veriler iç talepteki zayıf seyrin devam ettiğine ve hizmet enflasyonundaki görece olumlu görünümün sürdüğüne işaret ederken, TCMB Ekim ayında piyasa beklentilerine paralel olarak 100 baz puanlık bir faiz indirimi gerçekleştirdi. Yurt içi finansal piyasaların seyri de özellikle iç talep görünümü açısından yakından takip edildi. Tüketim eğilimindeki zayıflığa ek olarak sanayi üretiminin Ağustos ayında da daralması ve öncü göstergelerin sektör üzerindeki baskıların sürdüğüne işaret etmesi, üretim tarafındaki zayıf seyrin devam ettiğini gösteriyor. Öte yandan, jeopolitik gelişmeler paralelinde yüksek seyreden enerji fiyatlarının üretim maliyetleri üzerindeki yansımaları da sürüyor. Kasım ayında toplantısı bulunmayan TCMB'nin 12 Kasım'da yayımlayacağı yılın son Enflasyon Raporu yakından takip edilecek.

Büyüme

GSYH Büyümesine Katkılar
(% puan)

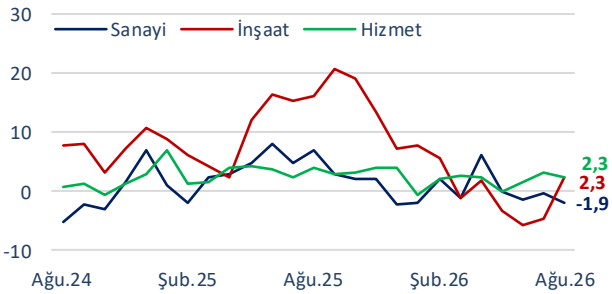


Yatırımlar
(yıllık % değişim)

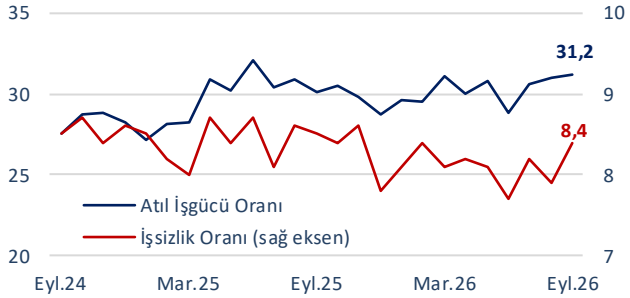


Öncü Göstergeler

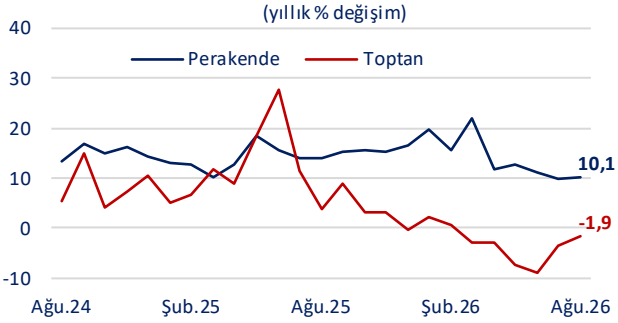
Üretim Endeksleri
(tea, yıllık % değişim)



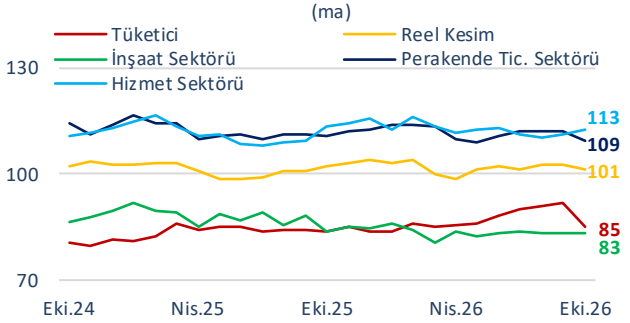
İşgücü Göstergeleri
(mevsimsellikten arındırılmış, %)



Satış Hacmi Endeksleri
(yıllık % değişim)

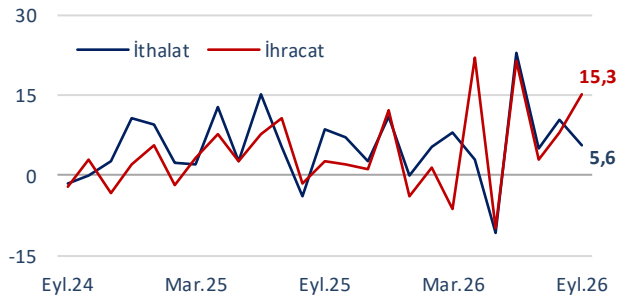


Güven Endeksleri
(ma)

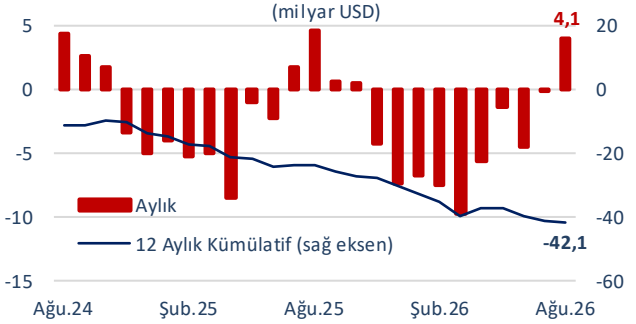


Dış Ticaret ve Ödemeler Dengesi

Dış Ticaret
(yıllık % değişim)



Cari Denge
(milyar USD)

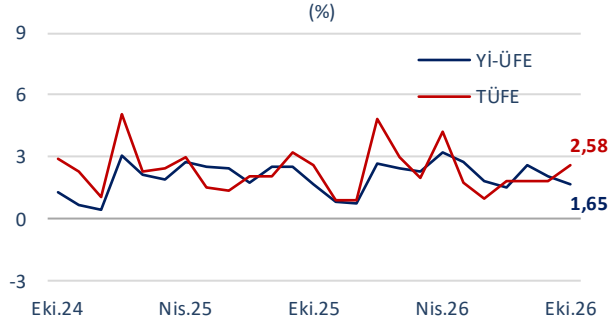


(TEA): Takvim etkisinden arındırılmış, (MA): Mevsimsellikten arındırılmış

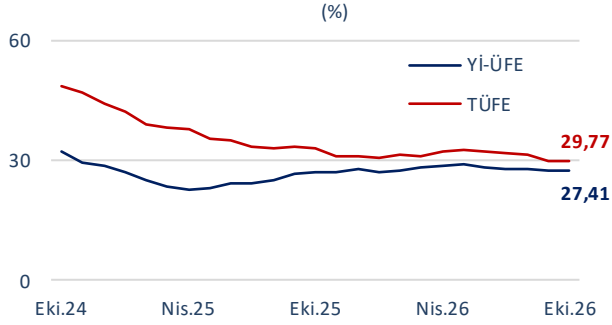
Kaynak: Datastream, TCMB, TÜİK

Enflasyon Göstergeleri

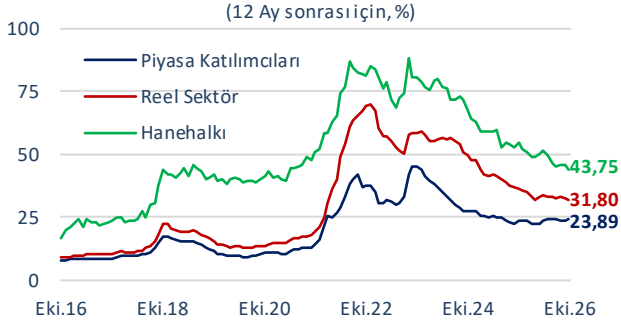
Aylık Enflasyon
(%)



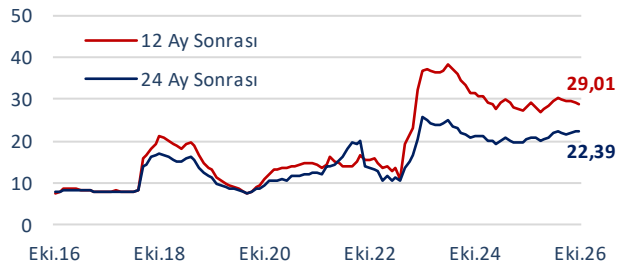
Yıllık Enflasyon
(%)



Sektörel Enflasyon Beklentileri
(12 Ay sonrası için, %)

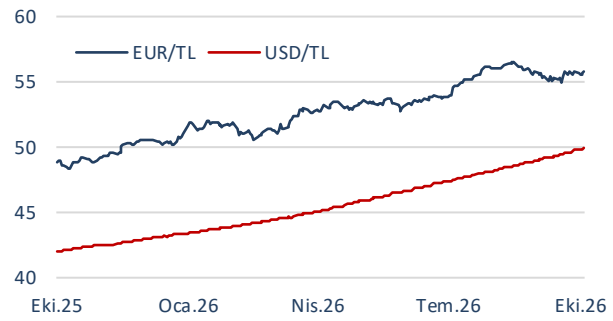


TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi 12 ve 24 Ay Sonrasına İlişkin Politika Faizi Tahmini
(%)

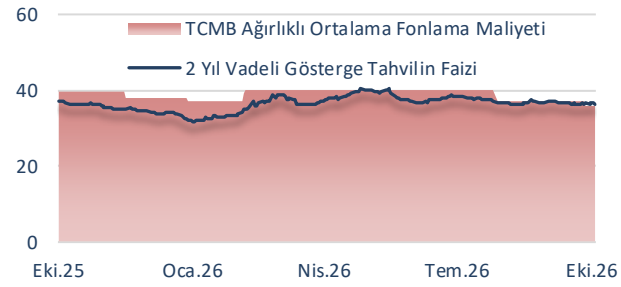


Döviz ve Tahvil Piyasaları

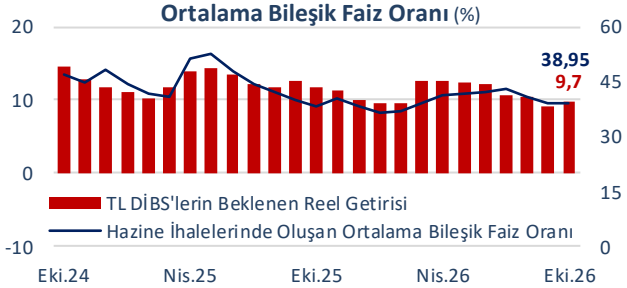
Döviz Kurları



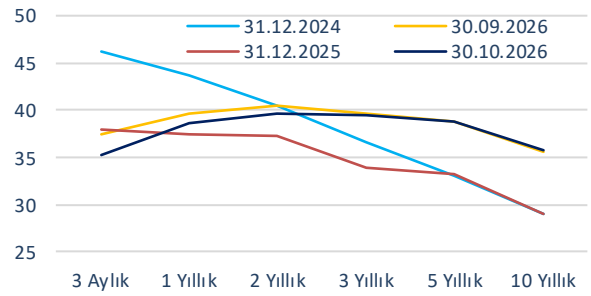
TCMB AOFM ve 2-Y Gösterge Tahvilin Faizi
(%)



TL DİBS'lerin Beklenen Reel Getirisi ve Hazine İhalelerinde Oluşan Ortalama Bileşik Faiz Oranı (%)



Getiri Eğrisi
(%)



Kaynak: BIST, Datastream, Reuters, TCMB, TÜİK

Ekonomik Göstergeler

BÜYÜME	2021	2022	2023	2024	2025	Ç4-25	Ç1-26	Ç2-26
GSYH (cari fiyatlarla, milyar USD)	828	925	1.153	1.361	1.602	440	392	438
GSYH (cari fiyatlarla, milyar TL)	7.434	15.326	27.091	44.676	63.241	18.527	17.098	19.870
Büyüme Oranı (%)	11,8	5,4	5,0	3,5	3,7	3,5	2,6	2,3
ENFLASYON (%)						**Ağu.26**	**Eyl.26**	**Eki.26**
TÜFE (yıllık)	36,08	64,27	64,77	44,38	30,89	31,51	29,73	29,77
Yurt İçi ÜFE (yıllık)	79,89	97,72	44,22	28,52	27,67	27,95	27,38	27,41
İŞGÜCÜ PİYASASI						**Tem.26**	**Ağu.26**	**Eyl.26**
İşsizlik Oranı (%)	11,0	10,4	8,9	8,6	7,8	8,2	7,9	8,4
İşgücüne Katılım Oranı (%)	52,6	54,0	54,0	54,1	53,0	52,6	52,6	52,7
DÖVİZ KURLARI						**Ağu.26**	**Eyl.26**	**Eki.26**
TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	70,0	81,5	82,8	100,7	98,9	105,00	105,45	-
USD/TL	13,28	18,72	29,53	35,36	42,96	48,25	49,02	49,95
EUR/TL	15,10	19,98	32,62	36,62	50,46	56,05	55,68	55,76
Döviz Sepeti (0,5*EUR+0,5*USD)	14,19	19,35	31,08	35,99	46,71	52,15	52,35	52,85
DIŞ TİCARET[1] (milyar USD)						**Tem.26**	**Ağu.26**	**Eyl.26**
İhracat	225,2	254,2	255,6	261,8	273,2	278,5	280,3	283,7
İthalat	271,4	363,7	362,0	344,0	365,4	375,3	378,0	379,7
Dış Ticaret Dengesi	**-46,2**	**-109,5**	**-106,3**	**-82,2**	**-92,2**	**-96,8**	**-97,8**	**-96,0**
Karşılama Oranı (%)	83,0	69,9	70,6	76,1	74,8	74,2	74,1	74,7
ÖDEMELER DENGESİ[1] (milyar USD)						**Haz.26**	**Tem.26**	**Ağu.26**
Cari İşlemler Dengesi	**-7,1**	**-46,7**	**-41,8**	**-13,6**	**-30,3**	**-39,7**	**-41,5**	**-42,1**
Finans Hesabı	**-5,6**	**-23,4**	**-37,4**	**-20,9**	**-36,3**	**-60,0**	**-61,0**	**-59,8**
Doğrudan Yatırımlar (net)	-6,5	-9,8	-4,5	-5,1	-3,1	-0,9	0,0	0,9
Portföy Yatırımları (net)	7,6	17,9	-6,5	-13,9	-3,5	-6,4	-6,0	-5,5
Diğer Yatırımlar (net)	-27,8	-44,1	-24,8	-4,3	-12,5	-30,9	-28,6	-29,9
Rezerv Varlıklar (net)	23,3	12,3	-2,0	0,6	-22,0	-27,2	-31,5	-30,1
Net Hata ve Noksan	**1,5**	**23,3**	**4,6**	**-7,2**	**-5,9**	**-20,1**	**-19,2**	**-17,5**
Cari İşlemler Açığı/GSYH (%)	**-0,9**	**-5,0**	**-3,6**	**-1,0**	**-1,9**	**-**	**-**	**-**
BÜTÇE GERÇEKLEŞMELERİ[2][3] (milyar TL)						**Tem.26**	**Ağu.26**	**Eyl.26**
Harcamalar	**1.603,5**	**2.942,7**	**6.588,0**	**10.780,6**	**14.640,4**	**10.520,7**	**12.162,7**	**13.948,1**
Faiz Harcamaları	180,9	310,9	674,6	1.270,5	2.054,4	1.791,0	1.988,1	2.251,1
Faiz Dışı Harcamalar	1.422,7	2.631,8	5.913,4	9.510,2	12.586,0	8.729,7	10.174,7	11.697,0
Gelirler	**1.402,0**	**2.800,1**	**5.207,6**	**8.672,8**	**12.826,9**	**9.199,7**	**10.854,7**	**12.107,8**
Vergi Gelirleri	1.165,0	2.353,4	4.501,1	7.305,3	11.049,8	7.854,6	9.327,9	10.402,0
Bütçe Dengesi	**-201,5**	**-142,7**	**-1.380,4**	**-2.107,8**	**-1.813,5**	**-1.320,9**	**-1.308,1**	**-1.840,3**
Faiz Dışı Denge	**-20,7**	**168,2**	**-705,8**	**-837,3**	**240,8**	**470,1**	**680,0**	**410,8**
Bütçe Dengesi/GSYH (%)	**-2,7**	**-0,9**	**-5,1**	**-4,7**	**-2,9**	**-**	**-**	**-**
MERKEZİ YÖNETİM BORÇ STOKU (milyar TL)						**Tem.26**	**Ağu.26**	**Eyl.26**
İç Borç Stoku	1.321,2	1.905,3	3.209,3	4.959,9	8.152,8	9.244,1	9.545,4	9.701,3
Dış Borç Stoku	1.426,6	2.130,1	3.527,4	4.298,6	5.515,2	6.230,5	6.352,1	6.500,9
Toplam Borç Stoku	**2.747,8**	**4.035,5**	**6.736,6**	**9.258,5**	**13.667,9**	**15.474,6**	**15.897,5**	**16.202,2**

(1) 12 aylık kümülatif
(2) Yılbaşından itibaren kümülatif
(3) Veriler Merkezi Yönetim Bütçesi'ne göredir.

Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Reuters, TCMB, TÜİK

BDDK Tarafından Açıklanan Aylık Bülten Verilerine Göre Bankacılık Sektörü

(milyar TL)	2021	2022	2023	2024	2025	Ağu.26	Eyl.26	Değişim(1)
AKTİF TOPLAMI	**9.215**	**14.347**	**23.553**	**32.668**	**46.947**	**55.746**	**56.982**	**21,4**
Krediler	**4.901**	**7.581**	**11.677**	**16.052**	**23.128**	**28.157**	**28.766**	**24,4**
TP Krediler	2.832	5.110	7.894	10.145	14.560	17.955	18.366	26,1
Pay (%)	57,8	67,4	67,6	63,2	63,0	63,8	63,8	-
YP Krediler	2.069	2.471	3.783	5.907	8.568	10.202	10.399	21,4
Pay (%)	42,2	32,6	32,4	36,8	37,0	36,2	36,2	-
Takipteki Alacaklar (brüt)	160,1	163,4	191,9	293,6	593,6	857,8	917,3	54,5
Takipteki Alacaklar Oranı (%)	3,2	2,1	1,6	1,8	2,5	3,0	3,1	-
Menkul Değerler	**1.477**	**2.371**	**3.970**	**5.226**	**7.013**	**7.957**	**8.057**	**14,9**
PASİF TOPLAMI	**9.215**	**14.347**	**23.553**	**32.668**	**46.947**	**55.746**	**56.982**	**21,4**
Mevduat	**5.303**	**8.862**	**14.852**	**18.903**	**27.226**	**32.157**	**32.768**	**20,4**
TP Mevduat	1.880	4.779	8.897	12.307	16.587	19.792	20.166	21,6
Pay (%)	35,5	53,9	59,9	65,1	60,9	61,5	61,5	-
YP Mevduat	3.423	4.083	5.955	6.596	10.639	12.366	12.603	18,5
Pay (%)	64,5	46,1	40,1	34,9	39,1	38,5	38,5	-
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	**310**	**325**	**584**	**1.045**	**1.890**	**2.098**	**2.158**	**14,2**
Bankalara Borçlar	**1.048**	**1.432**	**2.384**	**3.535**	**5.177**	**6.375**	**6.555**	**26,6**
Repodan Sağlanan Fonlar	**587**	**540**	**723**	**2.244**	**2.575**	**2.828**	**3.126**	**21,4**
ÖZKAYNAKLAR TOPLAMI	**714**	**1.406**	**2.153**	**2.908**	**4.156**	**4.772**	**4.836**	**16,4**
Net Dönem Kârı/Zararı	93,0	431,6	620,8	660,3	940,2	676,4	780,9	-
RASYOLAR (%)								
Krediler/GSYH	65,9	49,5	43,1	35,9	36,6	-	-	-
Krediler/Aktifler	53,2	52,8	49,6	49,1	49,3	50,5	50,5	-
Menkul Kıymet/Aktifler	16,0	16,5	16,9	16,0	14,9	14,3	14,1	-
Mevduat/Pasifler	57,5	61,8	63,1	57,9	58,0	57,7	57,5	-
Krediler/Mevduat	92,4	85,5	78,6	84,9	84,9	87,6	87,8	-
Sermaye Yeterliliği	18,4	19,5	19,1	19,7	19,7	16,6	16,7	-

(1) Yılsonuna göre % değişim

Bütün yayınlarımıza **https://ekonomi.isbank.com.tr** adresinden erişebilirsiniz.

YASAL UYARI

Bu rapor Bankamız uzmanları tarafından güvenilir olduğuna inanılan kamuya açık kaynaklardan elde edilen bilgiler kullanılmak suretiyle, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde finansal enstrümanların alım veya satımı konusunda tavsiye veya finansal danışmanlık hizmeti sağlanması olarak yorumlanmamalıdır. Bu raporda yer verilen görüş ve değerlendirmeler, hiçbir şekilde Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin kurumsal yaklaşımını yansıtmamakta olup, raporu kaleme alan uzmanların kişisel görüş ve değerlendirmeleridir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgi, görüş ve değerlendirmelerin doğru, değişmez ve eksiksiz olması konusunda herhangi bir şekilde garanti vermemektedir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgilerde herhangi bir bildirimde bulunmaksızın değişiklik yapma hakkına sahiptir. Bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan Türkiye İş Bankası A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir.

İşbu rapor üzerinde bankamızın telif hakkı olup, Bankamızın yazılı izni alınmaksızın herhangi bir kişi tarafından, herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz veya yayımlanamaz. Tüm haklarımız saklıdır

Kaynak: BDDK, TÜİK