

Türkiye ve Dünya Ekonomi Gündemi (12 – 16 Ekim)**Türkiye**

- Ağustos ayında cari işlemler dengesi piyasa beklentisinin üzerinde 4.1 milyar dolar fazla verdi. Geçmiş aylara gelen revizelerle birlikte 36 milyar dolar fazla olarak açıklanan Temmuz ayı verisi 89 milyar dolar cari açığa revize edildi.
- Merkezi yönetim bütçe açığı, 2026 yılı Eylül ayında geçen yılın aynı dönemindeki 309.6 milyar TL'den 532.2 milyar TL'ye yükseldi. Faiz dışı açık ise aynı dönemde 73 milyar TL'den 269.2 milyar TL'ye genişledi. 12 aylık kümülatif verilere göre bütçe açığı bir önceki aya kıyasla artarak 2 trilyon 422.2 milyar TL'ye ulaşırken, faiz dışı fazla 220.9 milyar TL'ye geriledi.
- TCMB Ekim ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'nde, 2026 yıl sonu enflasyon beklentisi %29.61'den %29.63'e, 12 ay sonrası beklenti %23.70'den %23.89'a yükselirken, 24 ay sonrası beklenti ise %18.32'den %17.94'e geriledi.
- Konut fiyat endeksi Eylül ayında bir önceki aya göre %1.22, bir önceki yılın aynı ayına göre nominal olarak %22.34 arttı; reel olarak ise %5.7 azalarak 239.4 seviyesinde gerçekleşti.
- Konut satışları, Eylül ayında bir önceki aya göre %9.3 azalarak 142 bin 390 olarak gerçekleşti.
- Uluslararası Para Fonu (IMF), Ekim ayı Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nda Türkiye ekonomisine ilişkin 2026 yılı büyüme tahminini %2.9'dan %2.7'ye düşürürken, 2027 yılı tahminini %3.6 seviyesinde korudu. IMF, Türkiye'de yıl sonu enflasyonunun 2026 yılında %31.2, 2027 yılında ise %26.5 olacağını öngördü.

ABD

- Enflasyon, Eylül ayında bir önceki aya göre beklentilere paralel %0.6 artarken, yıllık bazda %3.6 olan piyasa beklentisinin üzerinde %3.7 artarak son 5 ayın en yüksek seviyesine ulaştı.
- Fed'in Bej Kitap Raporu'nda, yükselen enerji maliyetlerinin etkisiyle 12 Fed bölgesinin yarısında fiyat baskılarının yüksek seyrettiği veya arttığı belirtildi.
- ABD Başkanı Donald Trump, dizel maliyetlerini düşürmek amacıyla Rusya'ya yönelik yeni enerji yaptırımlarını ve Rusya'dan enerji ithal eden ülkelere uygulanacak tarifeleri askıya alan kararnameyi imzaladı.
- Fed Başkanı Kevin Warsh, Ekim ayında yeniden faiz artırımına gidilip gidilmeyeceğine ilişkin sinyal vermezken, merkez bankalarının küresel ölçekte eş zamanlı parasal sıkılaşmaya yöneldiğini ve hiçbir ülkenin bu süreçten etkilenmeden kalamayacağını belirtti.

Avrupa

- Euro Bölgesi'nde enflasyon, Eylül ayında beklentilere paralel yıllık bazda %3.8; aylık bazda ise %0.6 arttı.
- Almanya'da enflasyon, Eylül'de beklentilere paralel aylık bazda %0.6, yıllık bazda %3.3 arttı.
- Fransa'da enflasyon, Eylül ayında aylık bazda %0.3 gerilerken, yıllık bazda %3.1 arttı.
- İtalya'da enflasyon, Eylül'de aylık bazda %0.7, yıllık bazda %4.2 arttı.

Asya

- Çin ekonomisi, emlak sektöründeki sorunlar ve zayıf tüketici talebine rağmen teknoloji ürünlerine yönelik güçlü dış talebin desteğiyle üçüncü çeyrekte yıllık bazda %4.5 büyüdü.

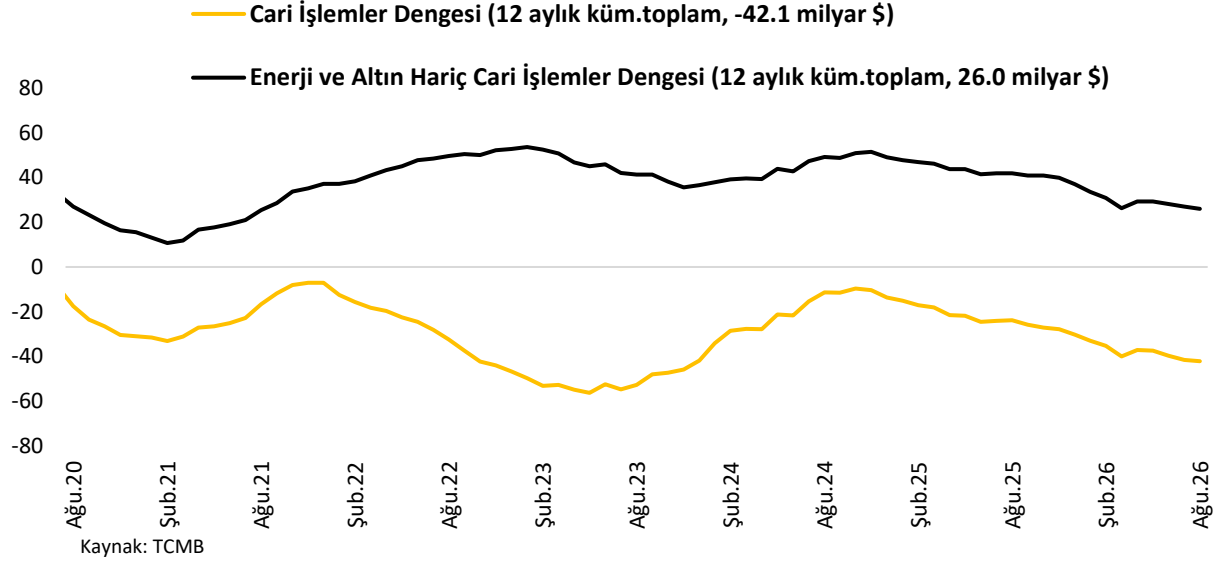
Diğer

- Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, Doğu Avrupa ekonomilerinin artan jeopolitik gerilimlere karşı görece dirençli olduğunu, ancak para ve maliye politikalarındaki daralan hareket alanının büyüme ivmesini sınırladığını belirtti.
- Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü'nün (OPEC) günlük ham petrol üretimi, Eylül'de önceki aya göre 920 bin varil artarak 25 milyon 97 bin varile yükseldi.

Ayrıntılar...

Yurt içi

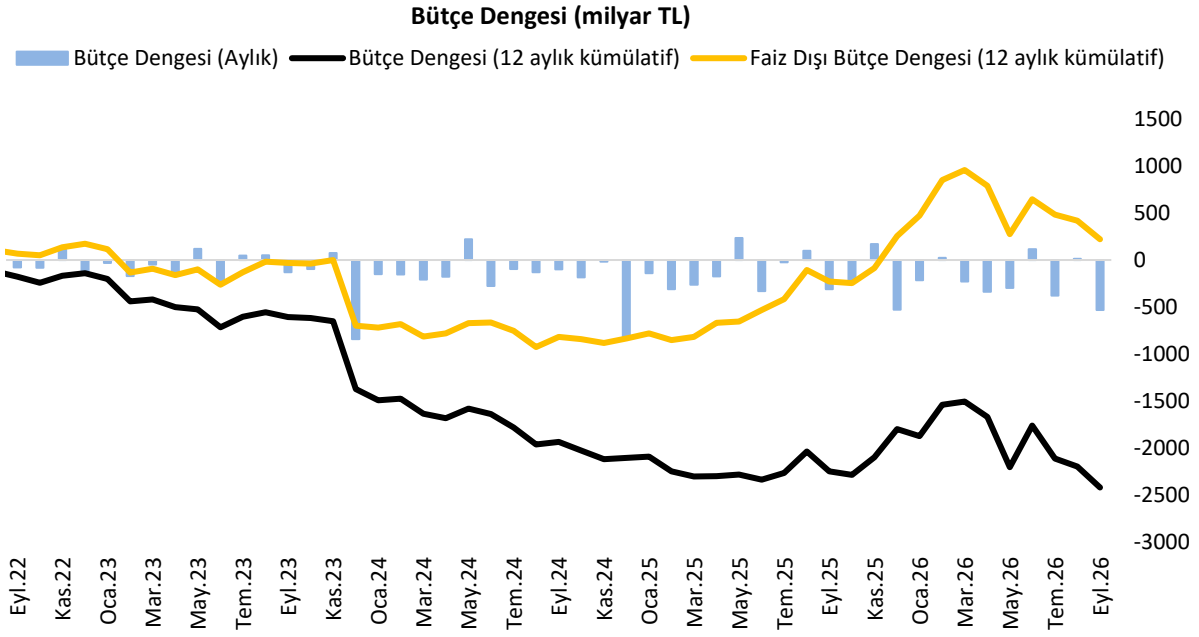
Cari İşlemler Dengesi Ağustos 2026



Ağustos ayında cari işlemler dengesi piyasa beklentisinin üzerinde 4.1 milyar dolar fazla verdi. Geçmiş aylara gelen revizelerle birlikte 36 milyon dolar cari fazla veren Temmuz ayı verisi 89 milyon dolar cari açığa revize edildi. Ağustos ayında dış ticaret açığı bir önceki aya göre daralırken, geçen yılın aynı dönemine göre artan enerji ithalatının da etkisiyle %33.8 yükseldi ve net hizmet gelirlerindeki yıllık %4 artışın desteğiyle cari işlemler dengesi dokuz ayın ardından fazlaya döndü. Ağustos ayında enerji ithalatı geçen yılın aynı ayına göre %33.8 artarken, altın ithalatı %71.82 azaldı. Böylece enerji ve altın hariç tutulduğunda cari işlemler dengesi Ağustos ayında 8.2 milyar dolar fazla verdi. Ocak-Ağustos dönemini kapsayan cari açık geçen yılın aynı dönemine göre %60 artarak 31.5 milyar dolar, 12 aylık kümülatif toplamda ise Temmuz'daki 41.5 milyar dolardan Ağustos'ta 42.1 milyar dolara yükseldi ve yıllık cari açık son dört aydır yükselişine devam etti.

Ağustos ayı finansman gelişimine bakıldığında, doğrudan yatırımlar kanalıyla 141 milyon dolar sınırlı sermaye girişi olurken, portföy yatırımları kanalıyla 1 milyar dolar ve diğer yatırımlar kanalıyla 355 milyon dolar sermaye çıkışı gerçekleşti. Tüm bu gelişmelerle birlikte TCMB nezdinde tutulan rezerv varlıklar 7.1 milyar dolarlık artış kaydetti. Net hata noksan kaleminde ise 4.5 milyar dolarlık döviz girişi gerçekleşti.

Merkezî Yönetim Bütçe Dengesi – Eylül 2026



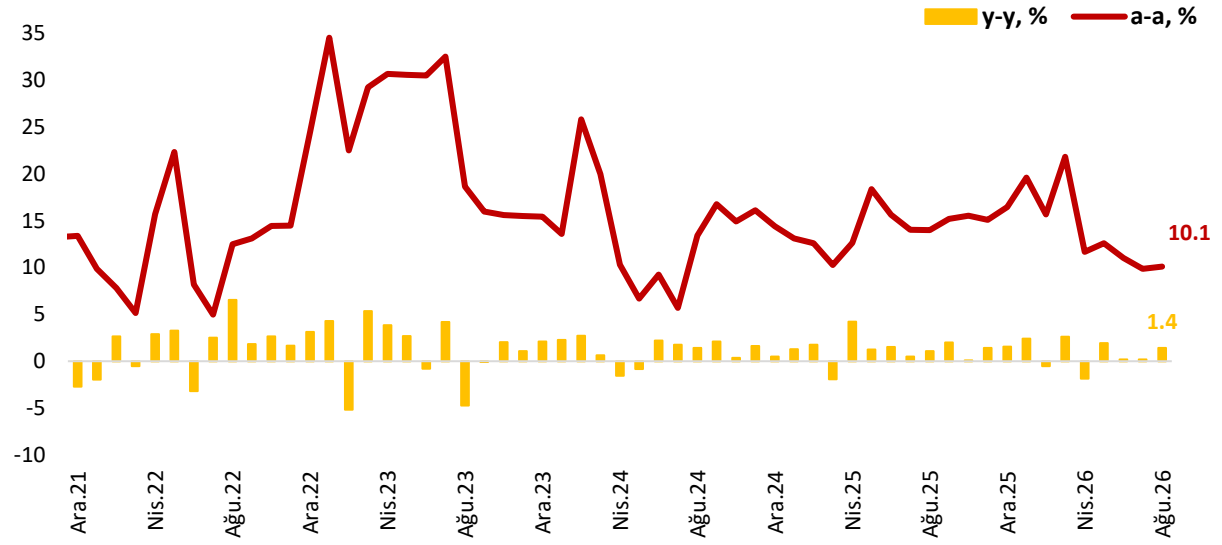
Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

Merkezi yönetim bütçe açığı, 2026 yılı Eylül ayında geçen yılın aynı dönemindeki 309.6 milyar TL'den 532.2 milyar TL'ye yükseldi. Faiz dışı açık ise aynı dönemde 73 milyar TL'den 269.2 milyar TL'ye genişledi.

12 aylık kümülatif verilere göre bütçe açığı bir önceki aya kıyasla artarak 2 trilyon 422.2 milyar TL'ye ulaşırken, faiz dışı fazla 220.9 milyar TL'ye geriledi.

Merkezi yönetim bütçe açığı, 2026 yılının Ocak-Eylül döneminde geçen yılın aynı dönemine göre %51.2 artarak 1 trilyon 840.3 milyar TL'ye yükseldi. Faiz dışı fazla ise aynı dönemde 445.1 milyar TL'den 410.8 milyar TL'ye geriledi. Yılın ilk dokuz ayında bütçe gelirleri yıllık bazda %34.5 artışla 12 trilyon 107.8 milyar TL'ye ulaşırken, bütçe giderleri %36.4 artarak 13 trilyon 948.1 milyar TL olarak gerçekleşti.

Perakende Satışlar Ağustos 2026



Kaynak: TÜİK

Perakende satış hacmi* Ağustos ayında bir önceki aya göre aylık %1.4, yıllık bazda %10.1 artış gerçekleşti.

Yıllık bazda en yüksek artış %22.9 ile bilgisayar, kitap ve iletişim aygıtları kaleminde, aylık bazda ise %2.9 ile tıbbi ürünler ve kozmetik kaleminde görüldü. En fazla düşüş ise yıllık bazda %3.1 ve aylık bazda %0.2 ile elektrikli eşya ve mobilya kaleminde gerçekleşti.

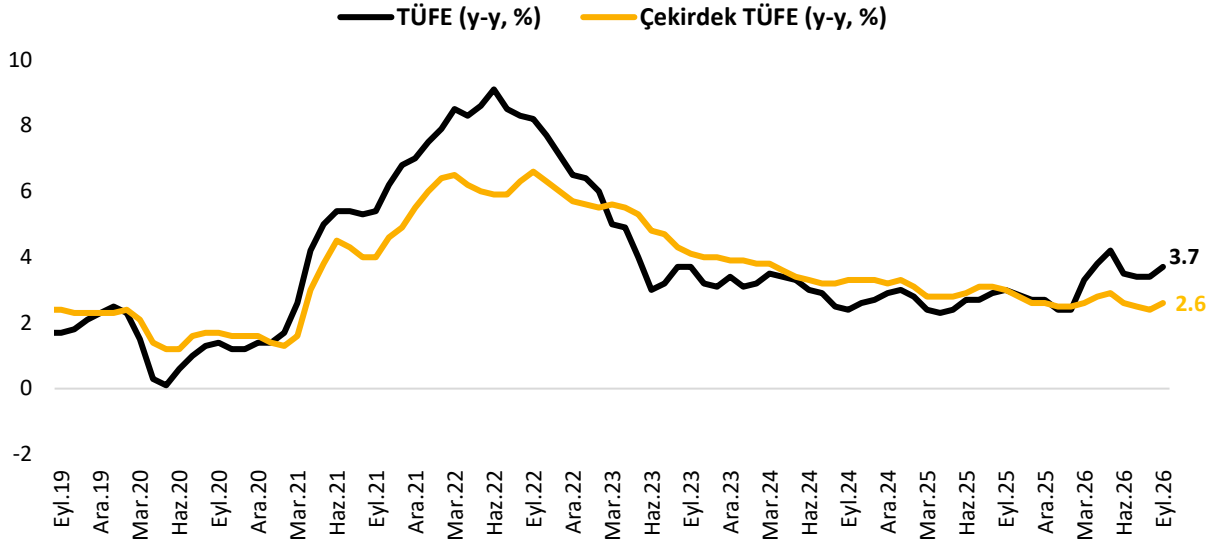
* "Yıllık Ürün Detayında Ciro Araştırması" sonuçları kullanılarak her bir sektörün ürün yapısı tespit edilmekte ve uygun fiyat verileriyle sektörlerle ilişkin deflatörler hesaplanmaktadır. Ciro değerleri dörtlü düzeyde bu deflatörler kullanılarak fiyat değişimlerinden arındırılmaktadır. Böylelikle sabit fiyatlarla ticaret satış hacim endeksine ulaşılmaktadır.

TCMB Ekim Piyasa Katılımcıları Anketi

	2026 Eylül ayı anket dönemi	2026 Ekim ayı anket dönemi
Dolar/TL (cari yıl sonu)	51.57	51.55
TÜFE (cari yıl sonu, %)	29.61	29.63
TÜFE (12 ay sonrası, %)	23.70	23.89
TÜFE (24 ay sonrası, %)	18.32	17.94
Büyüme (2026, %)	3.0	2.9
Cari Denge (2026, milyar \$)	-50.1	-48.5

Yurt dışı

ABD TÜFE Eylül 2026

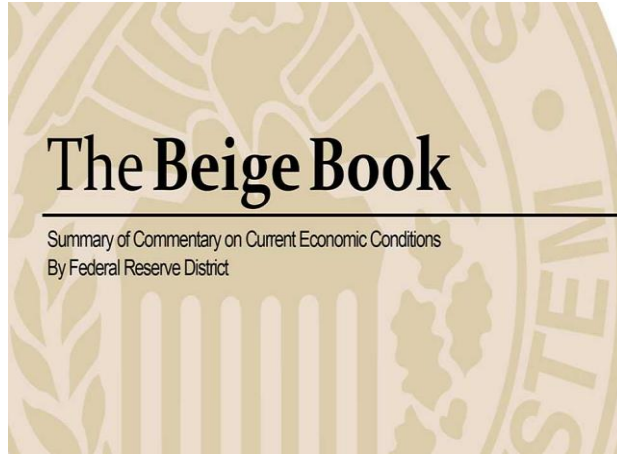


Kaynak: Bloomberg

ABD’de tüketici enflasyonu, Eylül ayında beklentilere paralel olarak aylık bazda %0.6, yıllık bazda ise %3.6 olan beklentilerin üzerinde %3.7 arttı.

Çekirdek enflasyon Eylül’de bir önceki aya göre aylık %0.2 olan beklentilerin üzerinde %0.3, yıllık çekirdek enflasyon ise %2.5 olan beklentilerin üzerinde %2.6 arttı.

Eylül ayında enflasyondaki yükselişte enerji fiyatlarının yanı sıra mal ve hizmet gruplarındaki fiyat artışları da etkili oldu. Temel mal fiyatları üst üste üçüncü ay yükselirken, özellikle yeni ve ikinci el araç fiyatlarındaki artışlar öne çıktı. Hizmet enflasyonunda ise kira ve barınma maliyetlerindeki yükseliş belirleyici oldu. Enflasyonist baskıların mal ve hizmet gruplarına yayılması, enflasyonun ana eğilimindeki katılığa işaret etti.



Genel Değerlendirme

Ekonomik faaliyet sınırlı büyürken, enerji maliyetleri kaynaklı fiyat baskıları devam etti.

Ekonomik Faaliyet

Ekonomik faaliyet 12 Fed bölgesinin 9'unda farklı hızlarda artarken, 3 bölgede yatay seyretti. Büyümede imalat sanayi öne çıkarken, tüketici harcamaları genel olarak sınırlı kaldı.

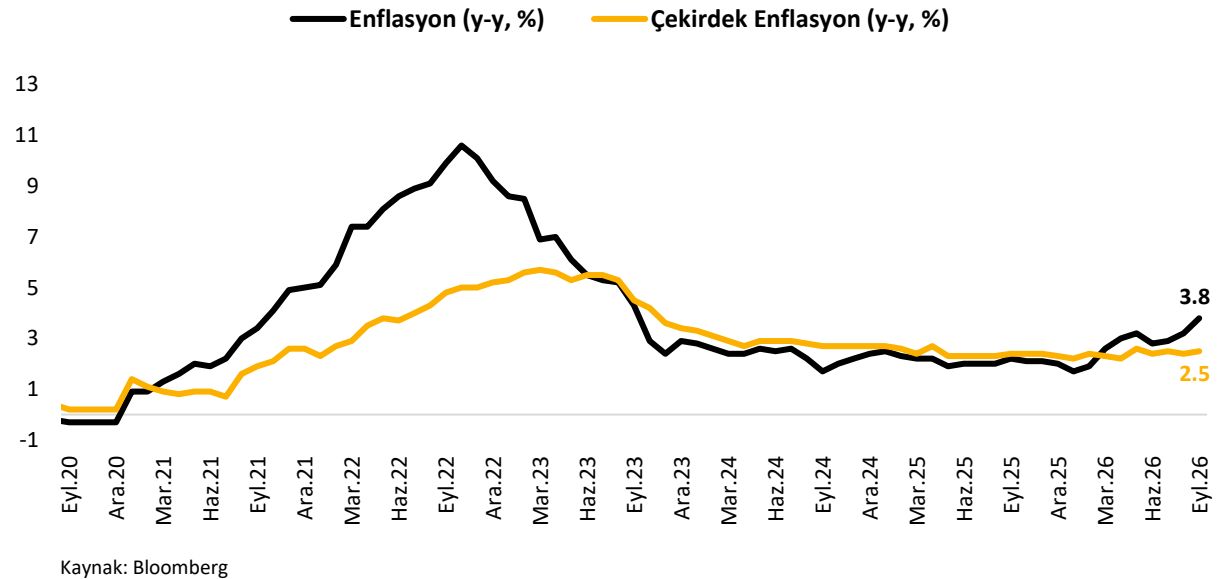
İşgücü Piyasası

İstihdam koşullarında önemli bir değişiklik görülmezken, nitelikli işgücü açığı devam etti. Bazı işletmelerin yapay zekâ yatırımlarıyla verimliliklerini artırarak işe alımları ertelediği veya istihdamı azalttığı belirtildi.

Fiyat Gelişmeleri

Fiyat artışları 12 Fed bölgesinin 3'ünde yüksek, 8'inde ılımlı ve 1'inde mütevazı düzeyde gerçekleşirken, 4 bölgede önceki döneme göre hızlandı. Petrol fiyatlarındaki yükselişin tüm bölgelere yansıdığı, artan dizel maliyetlerinin tedarik zinciri genelinde fiyatlara aktarıldığı belirtildi. Ayrıca, emtia fiyatları, gümrük tarifeleri ve sigorta maliyetlerinden kaynaklanan fiyat baskılarının devam ettiği ifade edildi.

Euro Bölgesi Enflasyon Eylül 2026



Euro Bölgesi’nde enflasyon, Eylül ayında beklentilere paralel gerçekleşti. Yıllık bazda %3.8; aylık bazda ise %0.6 arttı. Çekirdek enflasyon ise yıllık bazda beklentilere paralel %2.5 artarken; aylık bazda %0.2 arttı.

Eylül ayında enflasyona en yüksek katkı hizmetler kaleminden gelirken, söz konusu kalemden yıllık bazda %3.2 artarken, aylık bazda bir önceki aya göre %0.7 geriledi. Enerji kalemi ise yıllık bazda %18.9; aylık bazda %4 artış gösterdi. Gıda, alkol ve tütün kalemindeki yıllık artış %1.3 olarak gerçekleşti.

Euro Bölgesi’nde Eylül ayında yıllık bazda en yüksek artış %6.5 ile Romanya’da görüldü; en düşük artış ise %1 ile İsveç’te kaydedildi.

IMF Dünya Ekonomik Görünüm Raporu

IMF Büyüme Tahminleri (%)												
	Küresel		Türkiye		ABD		Euro Bölgesi		Japonya		Çin	
	Temmuz	Ekim	Temmuz	Ekim	Temmuz	Ekim	Temmuz	Ekim	Temmuz	Ekim	Temmuz	Ekim
2026	3.0	↑ 3.1	2.9	↓ 2.7	2.3	↔ 2.3	0.9	↑ 1.1	0.6	↑ 0.7	4.6	↓ 4.5
2027	3.4	↔ 3.4	3.6	↔ 3.6	2.2	↑ 2.3	1.2	↔ 1.2	0.7	↔ 0.7	4.1	↓ 4.0

Kaynak: IMF

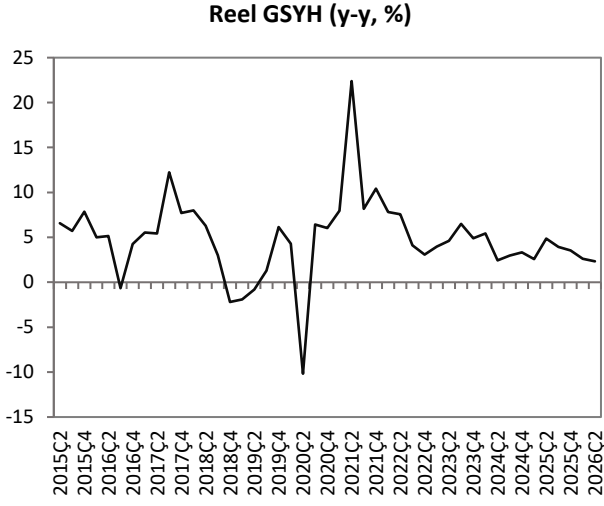
- Uluslararası Para Fonu (IMF), Ekim ayı Dünya Ekonomik Görünüm Raporu’nda, Orta Doğu’daki savaş ve ticaret gerilimlerine rağmen 2026 yılının ilk yarısında ekonomik faaliyetin beklentilerin üzerinde seyrettiğini belirtti.
- Raporda, yapay zekâ yatırımlarının talebi desteklediği ifade edilirken, küresel enflasyonun enerji ve gıda fiyatlarındaki artışın etkisiyle 2026 yılında %4.7’ye yükselmesinin, 2027 yılında ise %4.1’e gerilemesinin beklendiği kaydedildi.

Haftalık Veri Takvimi (19 – 23 Ekim 2026)

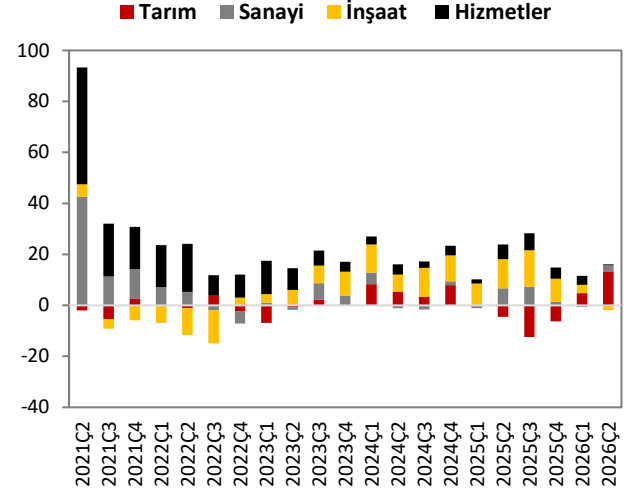
Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
19.10.2026	--	--	--	--
20.10.2026	Türkiye	Merkezî Yönetim Borç Stoku (Eylül)	15.894 trilyon ₺	--
	ABD	Konut Başlangıçları (Eylül)	1.275 milyon adet	1.305 milyon adet
		İnşaat İzinleri (Eylül, öncül)	1.403 milyon adet	1.385 milyon adet
		Bekleyen Konut Satışları (Eylül, a-a)	%0.3	%0
	Euro Bölgesi	Cari İşlemler Dengesi (Ağustos)	27.6 milyar €	--
		ZEW Ekonomik Güven Endeksi (Ekim)	25.8	--
	Almanya	ÜFE (Eylül, y-y)	%4.6	%5.6
		ZEW Ekonomik Güven Endeksi (Ekim)	34.7	30
	İtalya	Cari İşlemler Dengesi (Ağustos)	7.38 milyar €	--
	İngiltere	İşsizlik Oranı (Ağustos)	%4.9	%5
21.10.2026	Türkiye	Reel Kesim Güven Endeksi (Ekim, ma)	102.5	--
		İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı (Ekim, ma)	%74.1	--
	İngiltere	TÜFE (Eylül, y-y)	%3.1	%3.3
		ÜFE (Eylül, y-y)	%3.7	--
	Japonya	Dış Ticaret Dengesi (Eylül)	-1105.6 milyar ¥	-209.4 milyar ¥
22.10.2026	Türkiye	TCMB Para Politikası Kurulu Toplantısı ve Faiz Kararı	%37	%36
		Tüketici Güven Endeksi (Ekim)	91.9	--
	ABD	Haftalık İşsizlik Maaş Başvuruları	199 bin kişi	200 bin kişi
		Kansas Fed İmalat Endeksi (Ekim)	20.0	--
	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi (Ekim, öncül)	-16.5	-16.8
23.10.2026	Türkiye	Sektörel Enflasyon Beklentileri (Ekim)	--	--
	ABD	İmalat PMI (Ekim, öncül)	55.9	55.5
		Hizmet PMI (Ekim, öncül)	58.8	57.9
		Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Ekim)	48.1	46.3
	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Ekim, öncül)	52.9	52.5
		Hizmet PMI (Ekim, öncül)	53.0	52.5
	Almanya	İmalat PMI (Ekim, öncül)	53.9	53.5
		Hizmet PMI (Ekim, öncül)	52.9	53.0
	Fransa	İmalat PMI (Ekim, öncül)	50.6	--
		Hizmet PMI (Ekim, öncül)	51.2	--
	İngiltere	GfK Tüketici Güven Endeksi (Ekim)	-13.0	--
		Perakende Satışlar (Eylül, a-a)	%0.5	%0.1
		İmalat PMI (Ekim, öncül)	51.9	51.7
		Hizmet PMI (Ekim, öncül)	52.1	51.5
	Japonya	TÜFE (Eylül, y-y)	%1.9	%2.1
		İmalat PMI (Ekim, öncül)	54.1	--
		Hizmet PMI (Ekim, öncül)	51.3	--

TÜRKİYE

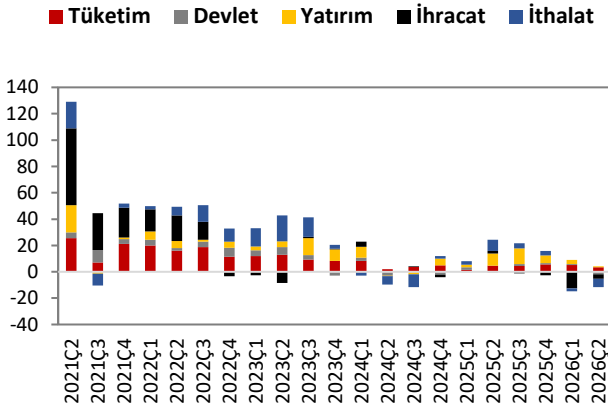
Türkiye Büyüme Oranı



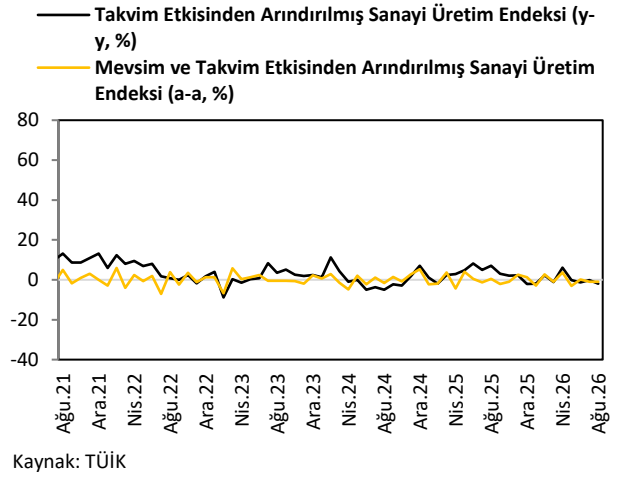
Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



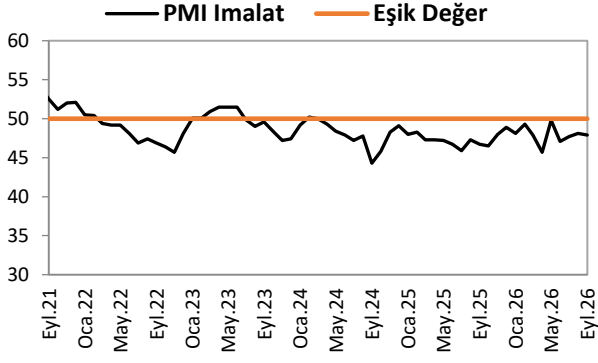
Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)



Sanayi Üretim Endeksi

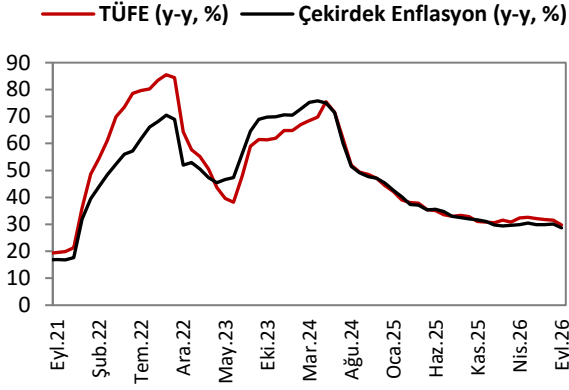


İmalat PMI

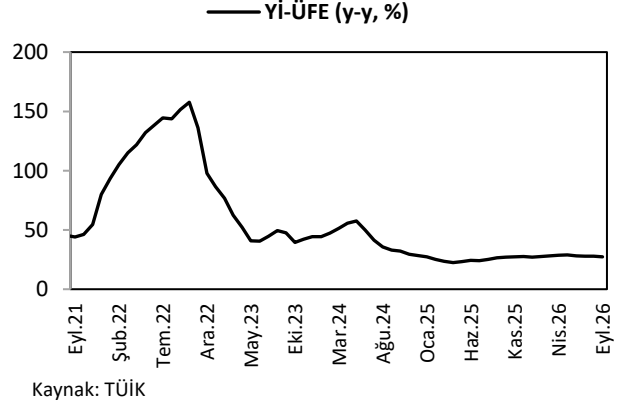


ENFLASYON GÖSTERGELERİ

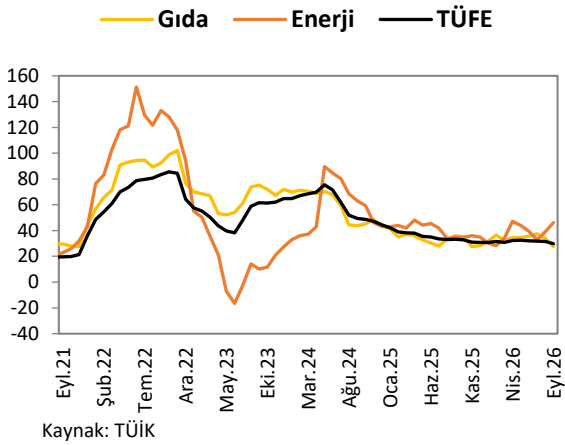
TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



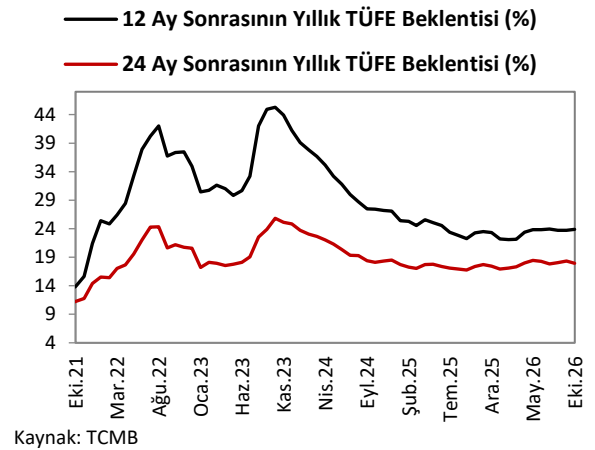
Yİ-ÜFE



Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)



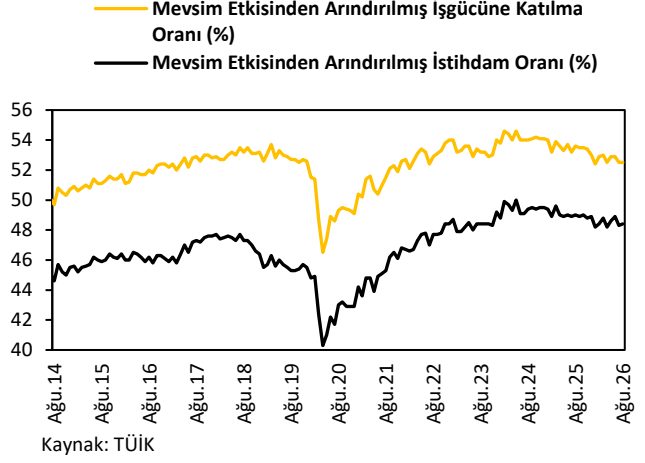
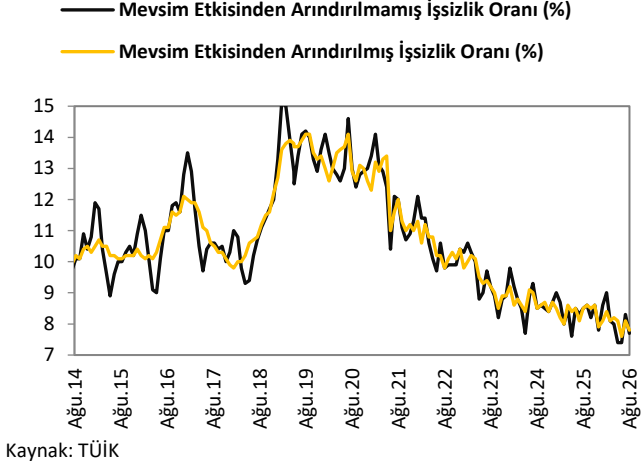
Enflasyon Beklentileri



İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

İşsizlik Oranı

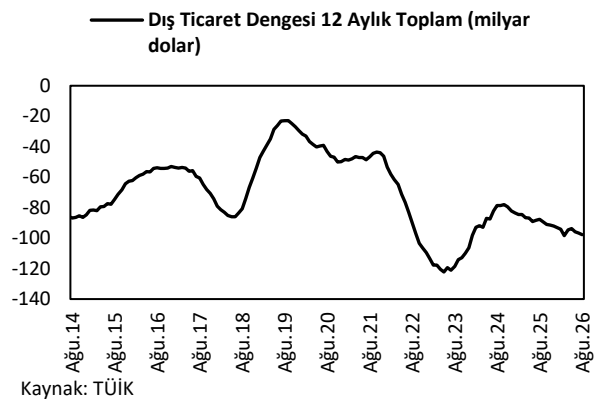
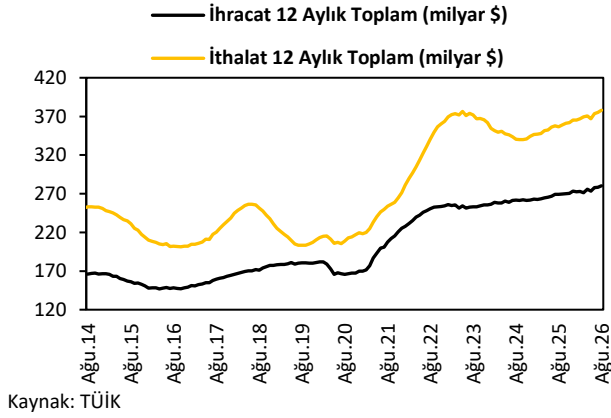
İşgücüne Katılım Oranı



DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

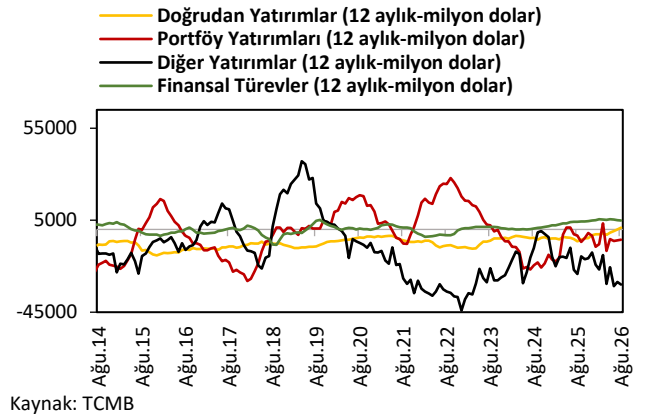
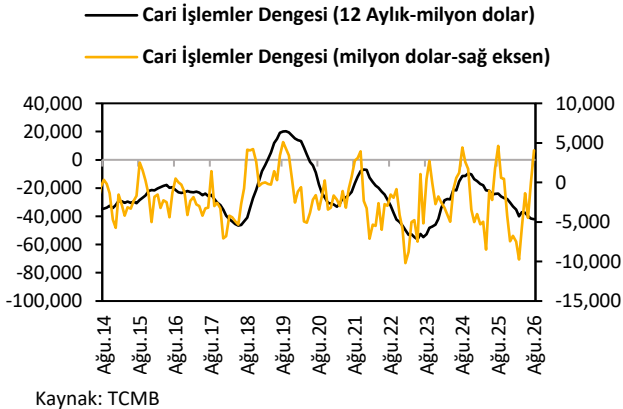
İthalat-İhracat

Dış Ticaret Dengesi



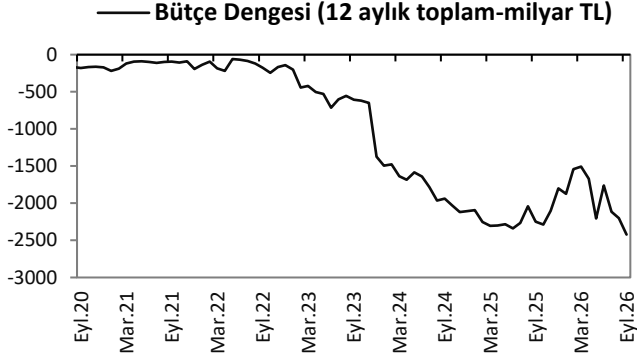
Cari İşlemler Dengesi

Sermaye ve Finans Hesabı

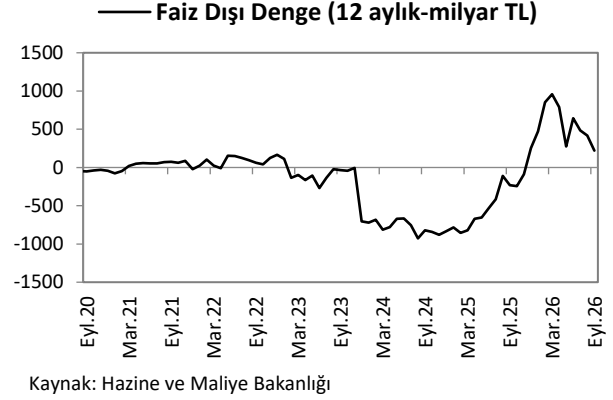


KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

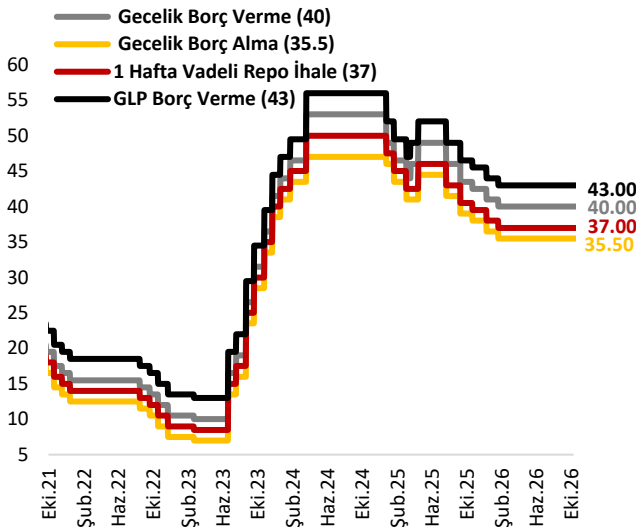
Bütçe Dengesi



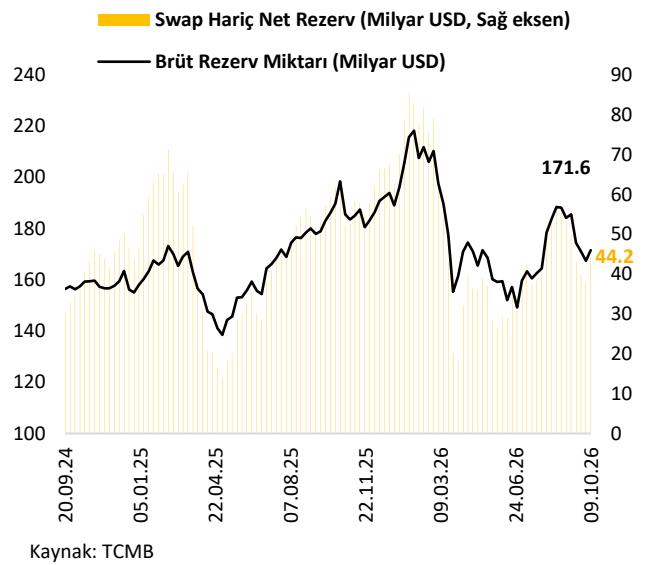
Faiz Dışı Denge



TCMB Faiz Oranları (%)



TCMB Rezervleri



Türkiye Makro Ekonomik Görünüm					
Reel Ekonomi					
	GSYH (Cari Fiyatlarla, milyon TL)	GSYH Büyüme Oranı (zincirlenmiş hacim endeksi, y-y, %)	İşsizlik Oranı (%) (mevsim etkisinden arındırılmış)	Sanayi Üretim Endeksi (y-y, %) (takvim etkisinden arındırılmış)	Kapasite Kullanım Oranı (mevsimsellikten arındırılmış) (%)
2024	44,675,973	3.5	8.6	7.0	75.6
2025	63,240,524	3.7	7.8	-2.1	74.2
2026Ç2	36,967,885	2.3	7.8 (Ağustos)	-1.9 (Ağustos)	74.1 (Eylül)
Fiyat Gelişmeleri (y-y, %)					
	TÜFE	Çekirdek TÜFE	Yİ – ÜFE		
2024	44.4	45.34	28.52		
2025	30.89	31.08	27.67		
2026 (Eylül)	29.73	28.70	27.38		
Parasal Göstergeler (Milyon TL)					
	M1	M2	M3	Emisyon	TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon \$)
2024	6,152,095	17,454,451	19,389,927	606,984	90,737
2025	9,759,279	24,560,207	27,233,238	817,566	76,978
Son Yayınlanan (9.10.2026)	11,198,376	29,327,178	32,462,338	963,882	64,566
Faiz Oranları (%)					
	TCMB O/N (Borç Alma)		TCMB O/N (Borç Verme)		TCMB Haftalık Repo
2023	41.00		44.00		42.50
2024	46.00		49.00		47.50
Son Yayınlanan (19.10.2026)	35.50		40.00		37.00
Mal Ticareti ve Cari Denge (Milyar \$)					
	Cari İşlemler Dengesi		İthalat	İhracat	Dış Ticaret Dengesi
2024	-13.6		344.0	261.8	-82.2
2025	-30.3		365.4	273.2	-92.2
Son Yayınlanan	4.1 (Ağustos)		23.5 (Ağustos)	28.7 (Ağustos)	-5.2 (Ağustos)
Borç Stoku Göstergeleri (Milyar TL)					
	Merkezî Yön. İç Borç Stoku		Merkezî Yön. Dış Borç Stoku		Kamu Net Borç Stoku
2024	4,959.9		4,297.5		7,151.5
2025	8,152.8		5,509.3		8,575.8
2026	9,545.4 (Ağustos)		6,348.4 (Ağustos)		10,046.4 (2026Ç2)
Kamu Maliyesi (Milyar TL)					
	Bütçe Giderleri		Bütçe Gelirleri	Bütçe Dengesi	Faiz Dışı Denge
2024	10,777.0		8,670.9	-2,106.1	-835.7
2025	14,634.6		12,835.5	-1,799.1	255.2
2026 (Eylül)	1,785.4		1,253.2	-532.2	-269.2
Rasyolar (%)					
Bütçe Dengesi/GSYH		AB Tanımlı Genel Yönetim Borç Stoku/GSYH			Cari Denge/GSYH
-2.5 (2026Ç2)		22.3 (2026Ç2)			-2.3 (2026Ç2)