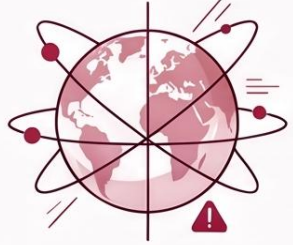




KÜRESEL PİYASA DİNAMİKLERİ VE TEKNOLOJİ

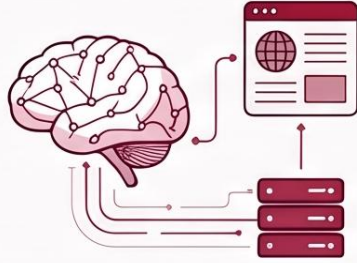


Risk İştahında Baskı ve Jeopolitik Gerilim

Orta Doğu'daki karşılıklı saldırılar ve enerji fiyatlarındaki yükseliş, küresel borsalarda negatif bir seyre neden olurken risk iştahını azalttı.

OpenAI GPT-6 Astra Tanıtıldı

İnsan müdahalesi olmadan web sitesi tasarlayabilen ve gelişmiş siber kapasiteye sahip bu model, yapay zeka yatırımlarını ve çip sektörüne olan talebi destekledi.



TAHVİL PİYASASI VE MERKEZ BANKALARI

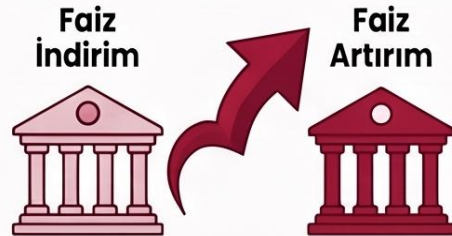


ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi %5 Sınırında

Ekim 2023'ten bu yana en yüksek seviyeleri test eden faiz, haftayı 18 baz puan artışla %4,97 seviyesinden tamamladı.

Fed ve ECB Faiz Beklentilerinde Keskin Dönüş

2026 yılı için beklenen faiz indirimleri yerini artırım beklentisine bıraktı; Fed'in Eylül'de faiz artırma olasılığı %87'ye yükseldi.



ENERJİ VE EMTİA GÖSTERGELERİ



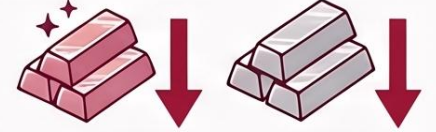
Brent Petrol Haftayı 104,6 Dolar Seviyesinde Kapattı

Haftalık bazda %8,7 artış gösteren petrol, Orta Doğu kaynaklı arz endişeleriyle hafta içinde 110 dolar sınırını test etti.

Enerji Fiyatları: Savaş Öncesi vs. Güncel

Gösterge	Savaş Öncesi	Güncel Seviye	Değişim Oranı
Brent Petrol (Varil)	72,5 USD	107,0 USD	↑ 47,6 Artış
Avrupa Doğal Gaz (MW)	32 EUR	82,8 EUR	↑ %159 Artış

Değerli Metallerde Düşüş Eğilimi



Şahin Fed beklentileriyle altın haftalık %1,8 düşüşle 4.349 dolara, gümüş ise %2,6 düşüşle 64,5 dolara geriledi.

BÖLGESEL BORSA PERFORMANSLARI

Haftalık Değişim

ABD ve Avrupa Borsaları Geri Çekildi

S&P 500 %0,80, Nasdaq %0,66 ve Dow Jones %1,57 düşerken; Avrupa'da en sert düşüş %1,83 ile DAX endeksinde yaşandı.

Asya'da Karışık Seyir ve Güney Kore Ayrışması

Japonya (%1,55) ve Çin (%1,07) borsaları düşerken, Güney Kore Kospi endeksi %3,33 artışla haftanın olumlu ayrışan piyasası oldu.

S&P 500:

-%0,80

(ABD Piyasa Ortalaması, ↓)

DAX (Almanya)

-%1,83 (Enerji maliyetleri ve %2,9 enflasyon etkisi, ↓)

FTSE 100 (İngiltere)

-%1,67 (Avrupa negatif seyri, ↓)

Kospi (G. Kore)

+%3,33 (Pozitif ayrışma, ↑)

Nikkei (Japonya)

-%1,55 (Güçlü Yen ve şahin BOJ beklentisi, ↓)

Dünya Ekonomisi: Güncel Göstergeler – 14 Eylül Haftası

TEMEL PİYASA GÖSTERGELERİ

Enerji ve Emtia Fiyatları

				
Brent petrol	Doğalgaz	Altın ONS	Gram altın	Gümüş
107 USD	82,8 EUR	4.325 USD	6.762 TL	63,8 USD

Döviz Kurları ve Parite

Dolar/TL	Euro/TL	Dolar Endeksi	EUR/USD paritesi
48,62	56,30	99,3	1,1568

Borsa ve Kripto Varlıklar

	BIST100 endeksi		Bitcoin
	14.467 puan		77.462 USD

KÜRESEL ENFLASYON VE FAİZ GÖRÜNÜMÜ

Bölgesel Enflasyon (TÜFE) Verileri



Merkez Bankası Faiz Seviyeleri



ECB'den Faiz Artırımı Kararı

Avrupa Merkez Bankası (ECB), mevduat faizini 25 baz puan artırarak %2,50'ye yükseltmiş ve şahin bir ton benimsemiştir.

HAFTALIK EKONOMİ TAKVİMİ

(14 Eylül Haftası)



ABD Gündemi

Salı: Empire State imalat endeksi
Çarşamba: Fed faiz kararı, Fed Başkanı Warsh'un konuşması, Perakende satışlar
Perşembe: İşsizlik başvuruları
Cuma: Sanayi üretimi



Avrupa Gündemi

Pazartesi: ECB Başkanı Lagarde'in konuşması
Salı: ZEW endeksleri
Çarşamba: İngiltere TÜFE, Euro Bölgesi sanayi üretimi
Perşembe: BoE faiz kararı, Euro Bölgesi nihai TÜFE



Asya Gündemi

Salı: Çin sanayi üretimi, Perakende satışlar
Cuma: Japonya Merkez Bankası (BOJ) faiz kararı

STRATEJİK EKONOMİK GELİŞMELER



ABD Hazine ve Mali Güçü

Hazine, tahvil geri alım üst sınırını 6 milyar dolara çıkardı; Trump'ın 5.000 dolarlık ödeme vaadi ise 1 trilyon dolarlık maliyetiyle belirsizlik yaratıyor.



Çin'in Dış Ticaret Gücü

Çin'in Ağustos dış ticaret fazlası 119 milyar dolara, yıl başından bu yana toplam fazlası ise 800 milyar doların üzerine ulaştı.



ABD-Kanada Ticaret Gerilimi

ABD, Kanada'nın misilleme tarifelerine karşı ithalat yasakları getirirken otomobil tarifelerini %50'ye çıkarma tehdidini sürdürüyor.

ENERJİ VE JEOPOLİTİK RİSKLER



Kızıldeniz ve Babülmendep Krizi

Husilerin Babülmendep üzerindeki kritik noktaları ele geçirmesi, enerji arzı ve küresel taşımacılık endişelerini zirveye taşıdı.



Petrol Talebinde Daralma Uyarısı

IEA, yüksek yakıt maliyetleri nedeniyle küresel petrol talebinde Covid-19 döneminden bu yana en sert daralmanın yaşanabileceği uyarısında bulundu.

Türkiye Ekonomisi: Güncel Göstergeler – 14 Eylül Haftası

Haftalık Ekonomik Gündem (14-18 Eylül)

Salı: Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi

Ağustos ayı bütçe gerçekleştirmeleri ve mali disiplin performansı takip edilecek.

Çarşamba: Konut Fiyat Endeksi

Ağustos ayı itibarıyla konut fiyatlarındaki değişim ve arz-talep dengesi verileri açıklanacak.

Perşembe: Kısa Vadeli Dış Borç ve Konut Satışları

Temmuz ayı kısa vadeli dış borç istatistikleri ile Ağustos ayı konut satış verileri eş zamanlı olarak izlenecek.

Dış Ticaret ve Cari İşlemler Dengesi

36 Milyon Dolar Cari Fazla

Temmuz ayında cari işlemler hesabında aylık bazda fazla verilerek dış dengede iyileşme kaydedildi.

Hizmet İhracatında %3,2 Artış

Yıllıklandırılmış hizmet ihracatı 124,7 milyar dolara ulaşırken, seyahat gelirleri 60,3 milyar dolar, taşımacılık gelirleri ise 43,7 milyar dolar oldu.

40,7 Milyar Dolar Yıllıklandırılmış Açık

Yıllıklandırılmış cari açık artarken; altın ve enerji hariç cari işlemler hesabında 27,8 milyar dolar fazla verildi.

2027 Mal İhracatı Hedefi: 292 Milyar Dolar

OVP kapsamında 2029 yılı için toplam mal ve hizmet ihracatı hedefi 450 milyar dolar olarak belirlendi.

OVP Makroekonomik Revizyonlar (2026 Yıl Sonu)

	Eski Öngörü	Yeni Öngörü (Güncel)
Büyüme (GSYH)	%3,8	%3,3
Enflasyon (TÜFE)	%16,0	%28,4
Enerji İthalat Faturası	63 Milyar \$	71 Milyar \$
Turizm Geliri	68 Milyar \$	65 Milyar \$

Finansal İstikrar ve Risk Göstergeleri

184,2 Milyar Dolar Brüt Rezerv

Rezervlerin dağılımı 113,8 milyar dolar altın ve 70,4 milyar dolar döviz şeklinde gerçekleşirken, swap hariç net rezerv 53,4 milyar dolardır.

CDS Priminde Büyük Düşüş: 227 Puan

Mayıs 2023'te 700 puanın üzerinde olan risk primi (CDS), 227 puana gerileyerek borçlanma maliyetlerini aşağı çekti.

KKM Tamamen Sona Erdirildi

Döviz korumalı mevduatlar (KKM) finansal istikrara zarar vermeden tasfiye edilerek sıfır seviyesine indirildi.

Kamu Borç Yüğü: %23,9

Türkiye'nin kamu borcunun GSYH'ye oranı %23,9 ile gelişmekte olan ülkeler ortalamasının (%80) oldukça altındadır.

Yatırım ve Sosyal Politikalar

750 Bin Yeni Sosyal Konut

Kira ve konut maliyet baskısını azaltmak amacıyla önümüzdeki birkaç yılda devlet destekli 750 bin sosyal konut inşa edilecek.

Seçici Kredi ve Sanayi Desteği

İmalat sanayisi, dijital ve yeşil dönüşüm odaklı selektif kredi politikalarıyla desteklenmeye devam edilecek.

<4 Mr \$ İhracat
52 Mr \$ İthalat

Çin ile Dış Ticaret Dengesi

Çin'e yıllıklandırılmış ihracat 4 milyar doların altındayken, ithalat 52 milyar dolar seviyesinde gerçekleşerek büyük bir dış ticaret açığı oluşturmaktadır.

Türkiye Ekonomisi: Güncel Göstergeler – 14 Eylül Haftası

BÜYÜME VE ÜRETİM GÖSTERGELERİ



2,3%
GSYH Büyümesi

2026 yılı 2. çeyrek yıllık büyüme oranı %2,3; yılın ilk yarısındaki büyüme ise %2,5 olarak gerçekleşti.



Sanayi Üretiminde Daralma

Son veriler sanayi üretiminin aylık %1, yıllık %0,3 oranında daraldığını, kapasite kullanımının %73,5 seviyesinde olduğunu göstermektedir.

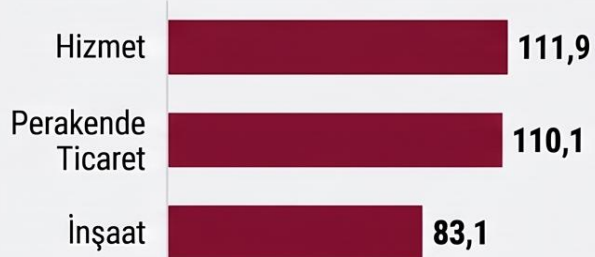


48,1 İmalat PMI

Ağustos ayı İSO imalat PMI verisi 47,7'den 48,1'e yükselerek sektördeki zayıflamanın yavaşladığına işaret etti.

GÜVEN ENDEKSLERİ VE TÜKETİM

Sektörel Güven Endeksleri



Tüketim ve Satış Trendleri



Beyaz Eşya Satışları:
%20 Artış



Konut Satışları:
%4,9 Azalış



Taşıt Satışları:
%0,3 Yatay Seyir



7,1 Milyon Yabancı Ziyaretçi

Temmuz ayında ziyaretçi sayısı bir önceki aya göre %28 arttı; en çok ziyaretçi gönderen ülkeler sırasıyla Rusya (%14,38), Almanya (%13,64) ve İngiltere (%7,67) oldu.

ENFLASYON VE PARA POLİTİKASI



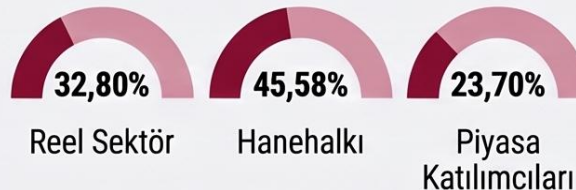
37,00%
Sabit Politika Faizi

TCMB 10 Eylül toplantısında faizi %37'de sabit bıraktı; üst bant %40, alt bant %35,5 olarak belirlendi. (sabit)

Enflasyon Verileri (Ağustos)



12 Ay Sonrası Enflasyon Beklentileri



KAMU MALİYESİ VE YATIRIMLAR



378 Milyar TL Aylık Bütçe Açığı

12 aylık kümülatif bütçe açığının GSYH'ye oranı %3,1 (deprem hariç %2,1) seviyesindedir.



Cari Denge Fazlası

Son cari denge verisi aylık 0,04 milyar USD fazla verirken, işsizlik oranı %8,1 ile düşük seviyelerini korudu.

Yabancı Yatırımcı Hareketleri (4 Eylül Haftası)



Hisse Senedi:
648 Milyon USD Net Satış



Tahvil Piyasası:
157 Milyon USD Net Alış

Uluslararası Kredi Notları

Kuruluş	Kredi Notu	Görünüm
Fitch	BB-	Durağan
S&P	BB-	Durağan
Moody's	Ba3	Durağan

Bankacılık Sektörü: Güncel Göstergeler – 14 Eylül Haftası (4 Eylül Verileri)



Aktif Toplamı:
53.817 Milyar TL

Temmuz 2026 itibarıyla sektörün toplam aktifleri yılsonuna göre %14,6 oranında bir değişim göstermiştir.



Toplam Krediler:
27.746 Milyar TL

31 Temmuz verilerine göre toplam kredi hacmi yılsonuna kıyasla %18,5 artış kaydetmiştir.



Toplam Mevduat:
32.031 Milyar TL

Sektördeki toplam mevduat hacmi yılsonuna göre %13,3 oranında büyüme sağlamıştır.



Öz Kaynaklar:
4.650 Milyar TL

Bankacılık sektörünün öz kaynakları Temmuz 2026 itibarıyla yılsonuna göre %11,9 oranında artmıştır.

Kredi Büyümeleri ve Dağılımı

Toplam Kredi Büyümesi: %33,2
(Yıllıklandırılmış)

13 haftalık ortalama ve kur etkisi hariç tutulduğunda büyüme oranı %26,7 olarak gerçekleşmiştir.

Ticari Kredi Dinamiği: %32,5
Büyüme

Yıllıklandırılmış verilerde ticari krediler %32,5 büyürken, 13 haftalık ortalama TL ticari kredi büyümesi %38,6 olmuştur.

Bireysel Kredi Dinamiği: %35,1
Büyüme

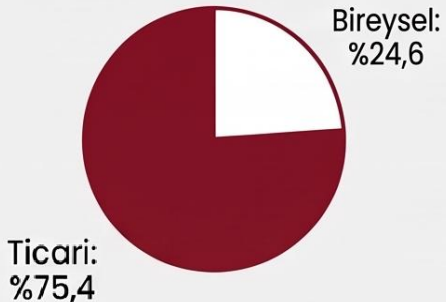
Yıllıklandırılmış bireysel kredi büyümesi %35,1 olurken, 13 haftalık ortalama TL tüketici kredisi büyümesi %22,7 seviyesindedir.

Ticari Kredilerin Sektörel Dağılımı

Ticari kredilerin hangi sektörlerde yoğunlaştığını gösterir.

Sektör	Pay (%)
İmalat Sanayi	%32,1
Ticaret	%16,7
İnşaat	%9,5
Tarım ve Ormancılık	%7,6

Ticari vs. Bireysel Kredi Payları



Mevduat Yapısı ve Kredi Kalitesi

Mevduatta TL Payı: %61,1



Toplam Takipteki Alacak (TGA) Oranı: %3,0

Kredi türlerine göre takip oranları; ticari kredilerde %2,3, KOBİ'lerde %3,7 ve bireysel kredilerde %5,0'dır.

Tüketici Risk Göstergeleri

Bireysel kredi kartlarında takip oranı %5,3 iken, ihtiyaç kredilerinde bu oran %6,1 ile daha yüksek seyretnmektedir.



Finansal İstikrar ve Yatırım Fonları

Konkordato ve Ödeme Sorunları



2025'te 2.948 olan konkordato sayısı Ağustos 2026 itibarıyla 1.388 adettir; Haziran 2026'da karşılıksız çek tutarı %62 artışla 39,8 milyar TL'ye ulaşmıştır.

Protesto Edilen Senetler: 12,3 Milyar TL



Haziran 2026 verilerine göre protesto edilen senet tutarı önceki yıla göre %86 oranında bir artış göstermiştir.

Toplam Yatırım Fonları: 10,86 Trilyon TL



Yatırım fonları yılsonuna göre %28,2 (2,39 trilyon TL) artarken, para piyasası fonları %34,7 büyüme ile öne çıkmıştır.