

DEĞERLENDİRME

Uygur Yolcu
uyyolcu@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 1018

Duygu Altınsoy
dakko@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 3028

Gürol Atay
gatay@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 3138

ÖZET: Wall Street endeksleri, yapay zeka yatırımlarının sürdürülebilirliğine ilişkin artan endişelerle üç günlük düşüşün ardından dün kısmi toparlanma kaydetti, endekslerdeki toparlanma ABD'de eylül ayına ilişkin yıllık bazda manşet ve çekirdek TÜFE ve ÜFE verilerinin yükselişini sürdürmesine karşın gerçekleşti. ABD hisselerindeki yükselişler, çip hisselerindeki sert satışların hafiflemesinin ardından teknoloji hisseleriyle sınırlı kalmazken, sektörler geneline yaygın olduğu gözlemlendi. Bu sabah Fed Başkanı Warsh, yapay zekayı ABD ekonomisi açısından önemli bir fırsat olarak nitelendirirken güçlü enflasyon verilerine karşın yeni faiz artırımını destekleyen mesaj paylaşmadı. Bu sabah Warsh'un ardından piyasa oyuncularının Fed'den bu ay faiz artıracığına ilişkin beklentilerinin %25'ten %15'e kadar gerilemesiyle ABD vadeli faiz artıda seyrediyor, Avrupa vadeli faizlerinde karışık seyrir gözleniyor. Asya tarafında Güney Kore ve Japonya borsaları öncülüğünde yükselişler görülüyor.

Uluslararası Para Fonu (IMF) tarafından yayımlanan ekim ayı Küresel Ekonomik Görünüm Raporu'na göre, küresel ekonominin büyüme hızı, 2026 yılı için %3'ten %3,1 seviyesine hafif yukarı yönlü revize edilirken, 2027 yılı için %3,4 seviyesinde korundu. Raporda, küresel ekonominin dayanıklılığını yeniden ortaya koyduğu, ancak bu dayanıklılığın ülkeler arasında eşit dağılmadığı ve kısa vadede ekonomilerin uyum sağlama imkanlarının hızla daraldığı belirtildi. **Türkiye ekonomisine** yönelik büyüme tahmini ise 2026 yılı için yüzde %2,9'dan %2,7'ye aşağı yönlü revize edilirken, 2027 yılı için %3,6 seviyesinde korundu.

Fed Başkanı Warsh, ABD ekonomisinin devasa bir yatırım dalgasının ortasında olduğunu ve yapay zekanın büyüme ile verimliliğe önemli katkı sağlayacağını belirtirken, yılın kalan iki toplantısına ilişkin faiz sinyali paylaşmadı.

ABD'de Fed'in 12 bölge başkanlığından gelen değerlendirmelerle oluşturulan Bej Kitap raporu, yükselen enerji maliyetlerinin etkisiyle 12 Fed bölgesinin yarısında fiyat baskılarının güçlü seyrettiğini veya arttığına işaret etti. Buna göre, enerji maliyetlerindeki yükselişin yerel ekonomilere yansımaları birlikte altı bölgede son haftalarda belirgin fiyat baskıları gözlemlendi.

ABD'de eylül ayı manşet TÜFE, aylık bazda beklentilerle uyumlu olarak %0,4'ten %0,6 seviyesine yükselerek son beş ayın en yüksek seviyesinde kaydedilirken, yıllık bazda %3,4'ten %3,7 seviyesine yükseldi ve son dört ayın en yüksek seviyesinde kaydedildi. **Çekirdek TÜFE**, aylık bazda eylül ayında bir önceki aya benzer şekilde %0,3 artışla beklentilerin üzerinde gerçekleşerek son beş ayın en yüksek seviyelerinde kaydedilirken, yıllık bazda %2,4'ten %2,6 seviyesine yükselerek son üç ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşti.

ABD'de eylül ayı manşet ÜFE, aylık bazda %1,3 artışla beklentilerin üzerinde kaydedildi ve Mart 2022'den bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti. Yıllık bazda manşet ÜFE eylül ayında %5,6'dan %6,3 seviyesine yükseldi ve Aralık 2022'den bu yana en yüksek seviyede kaydedildi. **Çekirdek ÜFE**, aylık bazda eylül ayında %0,7 artışla beklentilerin belirgin şekilde üzerinde gerçekleşti ve son beş ayın en yüksek seviyesinde kaydedildi. Yıllık bazda çekirdek ÜFE eylül ayında %4,8'den %5'e yükselerek Ocak 2023'ten bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti.

ABD tarafında, New York Fed Empire State imalat endeksi, ekim ayında 7,6 seviyesinden 25,5 seviyesine yükselerek beklentilerin belirgin şekilde üzerinde kaydedildi ve imalat sektöründe Aralık 2021'den bu yana kaydedilen en güçlü iyileşmeye işaret etti.

ABD'de eylül ayında manşet perakende satışlar aylık bazda %0,8 artış sergileyerek beklentilerin üzerinde kaydedildi. **Çekirdek perakende satışlar** ise eylül ayında %0,1 oranında sınırlı artış kaydetti ve beklentilerin altında gerçekleşti. Çekirdek perakende satışların aylık bazda oldukça sınırlı artış kaydetmesi, iç talepte genele yaygın toparlanma olmadığına işaret etti.

Avrupa tarafında, Almanya'da yıllık bazda manşet TÜFE, eylül ayında %2,9'dan %3,3 seviyesine yükseldi ve Aralık 2023'ten bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti.

Bugün yurt dışında, ABD tarafında eylül ayı sanayi üretimi ve kapasite kullanım oranı verileri takip edilecek. **Avrupa tarafında, Euro Bölgesi'nde eylül ayı nihai TÜFE verileri** izlenecek. **Yurt içinde ise, eylül ayı konut fiyat endeksi ve konut satışları ile ekim ayı TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi** takip edilecek. Ayrıca **S&P'nin Türkiye ülke değerlendirmesi** bu gece yayımlanması bekleniyor.

Uluslararası Para Fonu (IMF) tarafından ekim ayı Küresel Ekonomik Görünüm Raporu yayımlandı. Raporda, küresel ekonominin büyüme hızı, 2026 yılı için %3'ten %3,1 seviyesine hafif yukarı yönlü revize edilirken, 2027 yılı için %3,4 seviyesinde korundu. Raporda, küresel ekonominin dayanıklılığını yeniden ortaya koyduğu, ancak bu dayanıklılığın ülkeler arasında eşit dağılmadığı ve kısa vadede ekonomilerin uyum sağlama imkanlarının hızla daraldığı belirtildi. Özellikle, Orta Doğu'da uzayan savaş ve ticaret gerilimlerinden kaynaklanan süregelen baskılara karşın 2026'nın ilk yarısındaki ekonomik faaliyetin beklendenen daha iyi seyrettiği belirtilirken, yapay zekaya yönelik güçlü yatırımların yön verdiği teknoloji döngüsünün talebi destekleyen ivme oluşturduğu vurgulandı. Küresel dengesizliklerin orta vadede sadece ılımlı ölçüde azalmasının beklendiği belirtilirken, orta vadeli büyüme görünümünün ise tarihsel ortalamalara göre zayıf kalmaya ve ülkeler arasında farklılaşmaya devam ettiği vurgulandı.

Tüm Çalışmalar (Türkçe ve İngilizce)

Mobil Ulaşım İçin
Kamera ile Karekodu Okutunuz

Masaüstü Ulaşım İçin
Bağlantıyı Tıklayınız



**Tüm Çalışmalara
Erişim Linki**

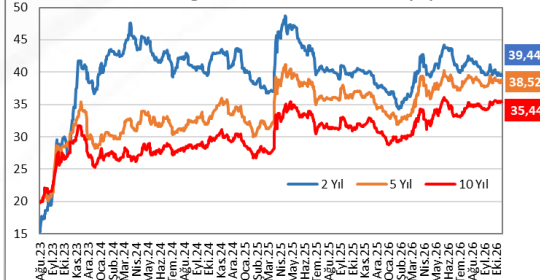


	14.10.2026	15.10.2026	Değişim
BIST 100 Endeksi	12.118	12.070	-0,40%
TR 5 Yıllık CDS Primi	246	249	3 bps
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	39,70%	39,44%	-26 bps
10 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	35,44%	35,44%	0 bps
ABD 2 Yıllık Tahvil Faizi	4,80%	4,74%	-6 bps
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	5,19%	5,06%	-13 bps

	14.10.2026	15.10.2026	Değişim
USD/TL	49,3971	49,4716	0,15%
EUR/TL	55,1513	55,6484	0,90%
EUR/USD	1,1157	1,1220	0,56%
Dolar Endeksi (DXY)	102,6	102,0	-0,54%
Altın (USD / Ons)	4.105	4.171	1,61%
Gümüş (USD / Ons)	55,6	57,4	3,32%
Platin (USD / Ons)	1.605	1.632	1,69%
Brent Petrol (USD / Varil)	106,06	105,92	-0,13%

Dünya Borsaları	14.10.2026	15.10.2026	Değişim
NASDAQ	26.693	26.713	0,08%
Dow Jones	51.621	52.178	1,08%
S&P 500	7.719	7.744	0,33%
Euro Stoxx 600	638	640	0,38%
Nikkei	67.744	64.426	-4,90%
Shenzhen CSI 300	4.218	4.166	-1,23%
Shanghai	3.767	3.707	-1,59%
Hang Seng	24.314	24.063	-1,03%

Gösterge Hazine Tahvil Faizleri (%)



Türkiye 5 Yıllık CDS Primi



- Küresel ticaret hacmindeki büyümenin 2026'da yavaşlamasının, 2027'de ise istikrar kazanmasının beklendiğine işaret edilirken, bu durumda tarifelerin olumsuz etkisi, üretim zincirlerindeki uyum süreci ve teknolojiyle bağlantılı ticaretin güçlü seyrini sürdürmesinin etkili olduğu belirtildi.
- Risklerin aşağı yönlü eğilimi olduğuna işaret edilirken, Orta Doğu'da uzun süreli belirsizliğin devam etmesinin veya gerilimin daha da tırmanmasının enerji ve gıda fiyatlarının yüksek kalmasına ve oynak seyrinetmesine, enflasyonist baskıların yeniden güçlenmesine, mali ve dış dengelerin bozulmasına ve büyümeyi baskılamasına yol açabileceği uyarısında bulunuldu. Buna karşın, yapay zeka yatırımlarındaki ivmenin artması ve yapay zekadan kaynaklanan verimlilik kazanımları veya jeopolitik ve ticari gerilimlerin kalıcı olarak hafiflemesinin ise büyümeyi güçlendirebileceği belirtildi.
- Küresel manşet enflasyonun**, 2025'teki %4,1 seviyesinden 2026'da büyük ölçüde enerji ve gıda fiyatlarından kaynaklanan geçici artışın etkisiyle %4,7'ye (önceki: %4,7) yükselmesi ve ardından 2027'de %4,1'e (önceki: %3,9) gerilemesinin beklendiği belirtildi.
- Gelişmiş ekonomilerde** büyüme hızı 2026 yılı için %1,7'den %2,7 seviyesine yukarı yönlü revize edilirken, 2027 yılı için %1,8 seviyesinde korundu. **Gelişmekte olan ekonomilerde** ise 2026 yılı için büyüme hızı %3,8'den %3,7 seviyesine aşağı yönlü revize edilirken, 2027 yılı için ise %4,5'ten %4,4 seviyesine aşağı yönlü revize edildi.
- ABD ekonomisine** ilişkin büyüme beklentisi 2026 yılı için %2,3'te korunurken, gelecek yıla ilişkin büyüme tahmini ise %2,2'den %2,3'e hafif yukarı yönlü revize edildi.
- Euro Bölgesi ekonomisine** ilişkin büyüme tahmini 2026 yılı için %0,9'dan %1,1'e çekilirken, 2027 yılı için %1,2'de korundu.
- Avrupa'nın en büyük ekonomisi **Almanya'nın** büyüme tahmini 2026 yılı için %0,7'den %1,3'e yukarı yönlü revize edilirken, gelecek yıl için %1'den %1,1'e çekildi. **Fransa** ekonomisine ilişkin büyüme beklentisi ise bu yıl için %0,6'dan %0,4 seviyesine aşağı yönlü revize edilirken, gelecek yıl için %0,9'dan %0,7'ye çekildi.
- İngiltere** ekonomisinin büyüme tahmini bu yıl için %1'den %1,3 seviyesine yukarı yönlü revize edilirken, gelecek yıl için %1,3'ten %1,2'ye çekildi.
- Asya tarafında, **Japonya ekonomisinin** büyüme tahmini bu yıl için %0,6'dan %0,7'ye yukarı yönlü revize edilirken, gelecek yıl için ise %0,7 seviyesinde korundu.
- Çin ekonomisine** ilişkin büyüme tahmini bu yıl için %4,6'dan %4,5 seviyesine hafif aşağı yönlü revize edilirken, gelecek yıl için %4,1'den %4 seviyesine çekildi.
- Hindistan ekonomisinin** bu yıla ilişkin büyüme tahmini %6,4'ten %7'ye yukarı yönlü revize edilirken, gelecek yıla ilişkin büyüme tahmini de %6,7'den %7'ye yükseltildi.
- Türkiye ekonomisine** yönelik büyüme tahmini 2026 yılı için yüzde %2,9'dan %2,7'ye aşağı yönlü revize edilirken, 2027 yılı için %3,6 seviyesinde korundu.

ABD'de Fed'in 12 bölge başkanlığından gelen değerlendirmelerle oluşturulan Bej Kitap raporu yayımlandı. Rapor, yükselen enerji maliyetlerinin etkisiyle 12 Fed bölgesinin yarısında fiyat baskılarının güçlü seyrettiğini veya arttığına işaret etti. Buna göre, enerji maliyetlerindeki yükselişin yerel ekonomilere yansımaları birlikte altı bölgede son haftalarda belirgin fiyat baskıları gözlemlendi. Raporda, birçok firmanın enerji fiyatlarının yanı sıra diğer emtia fiyatları, gümrük tarifeleri ve sigorta maliyetlerinden kaynaklanan enflasyonist baskılara dikkat çektiği gözlemlendi. Raporda, firmaların yüksek seyreden dizel fiyatlarına dikkat çektiği, yakıt ek ücretleri yoluyla artan maliyetlerin tedarik zinciri genelinde yansıtıldığını belirttikleri görüldü. Öte yandan, bölgelerin büyük bölümünde ekonomik faaliyetlerin sınırlı ölçüde büyüdüğü ve genel istihdam seviyelerinde önemli bir değişiklik gözlenmediği belirtildi. Ayrıca 12 bölgeden 11'inde ücretlerin en azından bir miktar arttığı belirtilirken, bazı bölgelerde yükselen enflasyonun ücretler üzerindeki baskısı daha da güçlendirdiği vurgulandı.

ABD'de eylül ayına ilişkin TÜFE verileri takip edildi. Buna göre, **manşet TÜFE** aylık bazda eylül ayında beklentilerle uyumlu olarak %0,4'ten %0,6 seviyesine yükselerek son beş ayın en yüksek seviyesinde kaydedilirken, yıllık bazda %3,4'ten %3,7 seviyesine yükseldi ve son dört ayın en yüksek seviyesinde kaydedildi.

- Detaylara bakıldığında, aylık bazda eylül ayında manşet TÜFE'nin artışında, özellikle akaryakıt fiyatları öncülüğünde **enerji ürünleri fiyatlarındaki sert artışın** (%2,1 düşüşten %5,2 artışa) yanı sıra, **ikinci el taşıt fiyatlarındaki artış** (%0,4 artıştan %0,7 artışa) belirleyici oldu.
- Bunun yanında, **birinci el taşıt fiyatları** (%0,3 artıştan %0,2 artışa), **giyim ürünleri fiyatları** (%0'dan %0,3 artışa) ve **hizmet grubu fiyatlarındaki** (%0,3 artıştan %0,4 artışa) artışlar ise aylık manşet TÜFE'deki artışın altında kaldı. **Gıda fiyatlarının** yatay seyrinetmesi (%0,1 artıştan %0'a) ise aylık manşet TÜFE'deki artış sınırlandırdı.
- Hizmet grubu fiyatlarının** detaylarına bakıldığında, kira fiyatlarının (%0,3 artıştan %0,4 artışa) ve sağlık hizmetleri fiyatlarının (%0,2 düşüşten %0,3 artışa) artış hızları aylık manşet TÜFE'nin altında kaydedilirken, ulaştırma hizmetleri fiyatlarının artış hızının (%0,5'ten %0,6'ya) ise aylık manşet TÜFE ile aynı seviyede gerçekleştiği gözlemlendi.
- Gıda ve enerji fiyatlarını dışlayan **çekirdek TÜFE**, aylık bazda eylül ayında bir önceki aya benzer şekilde %0,3 artışla beklentilerin (%0,2) üzerinde gerçekleşerek son beş ayın en yüksek seviyelerinde kaydedilirken, yıllık bazda %2,4'ten %2,6 seviyesine yükselerek beklentilerin (%2,5) üzerinde kaydedildi ve son üç ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşti.

ABD’de eylül ayı ÜFE verileri takip edildi. **Manşet ÜFE** aylık bazda ağustosta %0,5 artışın ardından eylül ayında %1,3 artış kaydederek beklentilerin belirgin şekilde üzerinde kaydedildi ve Rusya-Ukrayna savaşının yoğunlaştığı Mart 2022’den bu yana en yüksek seviyede gerçekteşti. **Yıllık bazda manşet ÜFE** eylül ayında %5,6’dan %6,3 seviyesine yükseldi ve böylece Aralık 2022’den bu yana en yüksek seviyede kaydedildi.

- Detaylara bakıldığında, eylül ayında manşet ÜFE’de aylık bazda beklentilerin üzerindeki artışta, özellikle **enerji ürünleri fiyatlarındaki artışın sert şekilde hızlanmasının** (%4,5’ten %10,8’e) yanı sıra **hizmet grubu kalemlerinden ulaştırma ile depolama hizmetleri fiyatlarının** (%2,2’den %3,4’e) ve **ticaret hizmetleri fiyatlarının** (%0,2’den %1,4’e) belirgin artış kaydetmesi etkili oldu. Bunun yanında, **gıda fiyatları** ise artış kaydetmekle birlikte (%0,3 düşüşten %1,2 artışa) artış hızı aylık manşet ÜFE’nin hafif altında kaydedildi. Hizmet grubu kalemlerinden, **diğer hizmet fiyatlarının** sınırlı artış kaydetmesi (%0’dan %0,3 artışa) ise aylık manşet ÜFE’deki artış sınırlıdır.
- **Gıda ve enerji ürünlerini dışlayan çekirdek ÜFE**, aylık bazda ağustosta %0,2 artışın ardından eylül ayında %0,7 artış kaydederek beklentilerin (%0,3) belirgin şekilde üzerinde gerçekteşti ve son beş ayın en yüksek seviyesinde kaydedildi. **Yıllık bazda çekirdek ÜFE** eylül ayında %4,8’den %5 seviyesine yükselerek beklentilerin (%4,4) üzerinde gerçekteşti ve Ocak 2023’ten bu yana en yüksek seviyede kaydedildi.

ABD’de yüksek frekanslı istihdam piyasası verilerinden 10 Ekim haftasına ilişkin yeni işsizlik maaşı başvuruları, 198 bin kişi seviyesinden 199 bin kişi seviyesine hafif yükselmekle birlikte düşük seviyelerdeki seyrini sürdürdü. Bu seviye, temmuz ayında kaydedilen ve son 60 yılın en düşüğü olan 189 binlik rakamdan bu yana görülen en düşük veriye yakın seviyede kaydedildi. Söz konusu veri, düşük işten çıkarma ve düşük işe alım eğiliminin sürdüğüne, yani istikrarlı ve dayanıklı iş gücü piyasasına işaret etti.

ABD tarafında, New York Fed Empire State imalat endeksi, ekim ayında yeni siparişler ve sevkiyatlardaki güçlü artışların etkisiyle 7,6 seviyesinden 25,5 seviyesine yükselerek beklentilerin (12) belirgin şekilde üzerinde kaydedildi ve imalat sektöründe Aralık 2021’den bu yana kaydedilen en güçlü iyileşmeye işaret etti. Ayrıca firmalar, fiyat baskılarının yüksek seyretmeye devam ettiğini belirtirken, girdi fiyatları endeksi son dört yılın zirvesinden kısmen geriledi.

ABD’de eylül ayı perakende satışlar verisi takip edildi. **Manşet perakende satışlar** aylık bazda ağustosta %1,3 artışın ardından eylül ayında %0,8 artış sergileyerek beklentilerin (%0,3 artış) üzerinde kaydedildi. Böylece manşet perakende satışlar güçlü seyrini sürdürdü. Detaylara bakıldığında, aylık bazda en güçlü artış benzin istasyonları satışlarında, yani akaryakıt satışlarında (%6,4) gözlemlendi. GSYH büyümesinin hesaplanmasında dikkate alınan otomobil, benzin, gıda ve inşaat malzemeleri hariç **çekirdek perakende satışlar** ise ağustosta %1,2 artışın ardından eylül ayında %0,1 oranında sınırlı artış kaydetti ve beklentilerin (%0,3 artış) altında gerçekteşti. Çekirdek perakende satışların aylık bazda oldukça sınırlı artış kaydetmesi, iç talepte genele yaygın toparlanma olmadığına işaret etti.

Avrupa tarafında, Almanya’da eylül ayı nihai TÜFE verileri takip edildi. Almanya’da **aylık bazda manşet TÜFE**, ağustosta %0,2 artışın ardından eylül ayında ABD ve İran arasındaki müzakerelerinin duraklaması ve yükselen petrol fiyatları etkisiyle öncü verilerle uyumlu olarak %0,6 artış kaydederken, **yıllık bazda manşet TÜFE** ise %2,9’dan %3,3 seviyesine yükseldi ve Aralık 2023’ten bu yana en yüksek seviyede gerçekteşti, bununla birlikte ECB’nin %2’lik hedefinin üzerinde kaldı. Gıda ve enerjiyi hariç tutan **çekirdek enflasyon** ise eylül ayında yıllık bazda **%2,4 seviyesinde yatay seyretti**.

Asya tarafında, Çin’de eylül ayı TÜFE ve ÜFE verileri takip edildi. Çin’de **yıllık bazda TÜFE** ağustostaki %0,8’den eylül ayında %0,9’a yükselerek haziran ayından bu yana görülen en yüksek seviyeye işaret etmekle birlikte beklentilerin (%1) altında kaydedildi. Eylül ayında TÜFE’deki artışta, Altın Hafta tatili öncesindeki güçlü seyahat talebi ve yükselen benzin fiyatları nedeniyle ulaşım maliyetlerindeki belirgin artış etkili oldu. Çin’de **yıllık bazda ÜFE** ağustosta %3,8 artışın ardından eylül ayında artan yakıt fiyatlarının işletmelerin maliyetlerini yükseltmesiyle %5 artışla beklentilerin (%4,4) üzerinde kaydedildi. ÜFE’deki söz konusu artış, Haziran 2022’den bu yana kaydedilen en yüksek artış oldu. Böylece, eylül ayında beklentilerin altında kalan TÜFE verisi iç talebin halen zayıf seyrettiğine işaret etmekle birlikte, Çin ekonomisinin kademeli olarak deflasyonist baskılardan uzaklaştığını gösterirken, beklentilerin üzerinde gelen ÜFE verisi ise maliyet kaynaklı baskıların yoğunlaştığını teyit etti.

Çin’de eylül ayı dış ticaret verileri takip edildi. Çin’de yıllık bazda **ihracatın artış hızı** eylül ayında küresel yapay zeka yatırım artışının etkisiyle elektronik ve yarı iletkenlere yönelik güçlü talebin yanı sıra otomobil sevkiyatlarındaki sert artışın da desteğıyle %25’ten %36,3’e yükselmekle birlikte beklentilerin (%25,7) belirgin şekilde üzerinde kaydedildi ve böylece aylık ihracat 447,2 milyar USD ile rekor seviyeye ulaştı. Eylül ayında yıllık bazda **ithalatın artış hızı** da güçlü emtia talebiyle %28,2’den %31’e yükselmekle birlikte beklentilerin (%25) üzerinde gerçekteşti ve böylece aylık ithalat rekor seviye olan 313,7 milyar USD’ye yükseldi. İthalattaki söz konusu artış, ekim ayındaki Altın Hafta tatili öncesinde yapılan mevsimsel stok yenileme çalışmaları, yapay zeka bağımlı donanımlara yönelik güçlü talep ve yükselen petrol ve emtia fiyatlarının etkisiyle haziran ayından bu yana görülen en güçlü yıllık artış oldu. Bu kapsamda, Çin’in dış ticaret fazlası yılın ilk dokuz ayında 938 milyar USD’ye ulaştı ve yılaşından bu yana ki dış ticaret fazlası, 1 trilyon USD eşişinin kısa sürede aşılabileceğıne işaret etti. Bunun yanında, ithalattaki hızlı artışın daha güçlü yurt içi tüketime işaret etmediğı değerlendirilirken, bu artışın büyük bir kısmının, ihraç edilecek malların üretiminde kullanılan endüstriyel ham maddelerin, minerallerin ve elektronik bileşenlerin alımından kaynaklandığı ve bu durumun, ithalat artışının Çinli tüketicilerin harcamalarındaki geniş tabanlı bir toparlanmadan ziyade, büyük ölçüde güçlü fabrika faaliyetleri ve küresel teknoloji talebi tarafından yönlendirildiğı belirtiliyor.

Yurt içinde ise, TCMB tarafından ağustos ayı cari denge verisi yayımlandı. Ağustos ayında aylık bazda cari denge piyasa beklentilerinin üzerinde **4,05 milyar USD seviyesinde fazla** verdi, beklentiler ise aylık 3,80 milyar USD seviyesinde fazla verilmesi yönündeydi. Orta Doğu kaynaklı jeopolitik risklerin yoğunlaştığı mart ayında aylık cari açık 9,75 milyar USD ile Ocak 2023’ten bu yana en yüksek seviyede kaydedilirken, haziranda 4,47 milyar USD açık ve temmuzda 0,09 milyar USD açık gerçekteşmişti, Ağustos 2025’te ise cari denge 4,62 milyar USD fazla vermişti. Bu kapsamda aylık bazda bir önceki aya göre cari dengede belirgin iyileşme gözlenirken, bir önceki yılın aynı ayına göre ise cari fazlada kısmen zayıflama görülüyor. Ağustos ayında bir önceki seneye göre **net hizmetler gelirinin kısmen artmasına ve birincil ve ikinci gelir dengesindeki açığın sınırlı daralmasına karşın dış ticaret açığının artmasının sonucunda cari denge bir önceki seneye göre daha düşük seviyede fazla** verdi.

- **12 aylık kümülatif cari açık** temmuz ayındaki 41,5 milyar USD'den **ağustos ayında 42,1 milyar USD'ye kısmen yükselerek Kasım 2023'ten bu yana en yüksek seviyede kaydedilirken, cari açık/GSYH oranı ise %2,4'ten %2,5 seviyesine hafif yükseldi.** Bunun yanında cari açık/GSYH oranı, uzun dönem ortalamasının altında kalmayı sürdürdü. Böylece cari açık/GSYH oranı son dört ayda yükselişini sürdürdü.
- **Ağustos ayında altın ve enerji hariç cari işlemler dengesi aylık bazda 8,20 milyar USD seviyesinde fazla** verirken son beş ayda fazla vermeyi sürdürdü, **12 aylık kümülatif altın ve enerji hariç cari işlemler fazlası ise 27 milyar USD'den 26 milyar USD seviyesine kısmen geriledi.**
- Ağustos ayında cari denge bir önceki yılın aynı ayına göre daha düşük seviyede fazla verirken, yabancı sermaye çıkışının sınırlı olmasıyla rezervlerde 7,14 milyar USD'lik artış kaydedildi. Net hata ve noksan kalemi ise yaklaşık 4,52 milyar USD ile giriş yönünde gerçekleşerek rezervler üzerinde olumlu etkiye bulundu. **Rezervler aylık bazda temmuzdaki 14,25 milyar USD'lik artış sonrası ağustos ayında 7,14 milyar USD seviyesinde artış kaydetti.** Bu kapsamda, aylık bazda cari fazla verilirken portföy yatırımları, finansal türevler ve diğer yatırımlardaki çıkışlara karşın doğrudan yatırımlar kalemindeki girişle birlikte rezervlerde artış gözlemlendi. Ağustosta doğrudan yatırımlarda 141 milyon USD'lik net girişe karşın portföy yatırımlarında 1,03 milyar USD'lik net çıkış, finansal türevler kaleminde 131 milyon USD'lik net çıkış ve diğer yatırımlarda 355 milyon USD'lik net çıkış görüldü.

TÜİK tarafından ağustos ayı ticaret satış hacmi ve ciro endeksleri yayımlandı. Perakende satış hacmi temmuz ayında aylık bazda %0,2 oranında sınırlı artışın ardından **ağustos ayında %1,4 oranında artış sergileyerek son üç ayın güçlü seviyesinde kaydedildi** ve tüketim harcamalarında artışın hızlanarak sürdüğüne işaret etti. Perakende satışların yıllık bazda artış hızı ise ağustosta %9,9'dan %10,1'e kısmi yükseldi.

- **Toplam ciro endeksi** aylık bazda temmuzda %1,7 artışın ardından ağustosta %3 oranında artış kaydederek son beş ayın en güçlü artışına işaret ederken, yıllık bazda artış hızı %30,4'ten %31,8'e yükseldi. Sektörler bazında bakıldığında, yıllık bazda ciro artış hızı sanayi sektöründe %32,6 artarken, inşaat ciro endeksi %19,2, ticaret ciro endeksi %32,5 ve hizmet ciro endeksi %33,6 arttı.

Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından eylül ayı Merkezi Yönetim bütçe dengesi verisi yayımlandı. Bütçe dengesi, eylül ayında 532,2 milyar TL seviyesinde belirgin açık verdi, ağustos ayında 12,9 milyar TL seviyesinde sınırlı seviyede fazla verirken, bir önceki yılın aynı ayında ise 309,6 milyar TL seviyesinde açık vermişti. Bu kapsamda, bütçe dengesi bir önceki aya göre belirgin bozulmaya işaret ederken, geçen yılın aynı dönemine göre de bozulmaya işaret etti. 12 aylık kümülatif bütçe açığı ise 2026 yılı Ağustos ayındaki 2,20 trilyon TL'den 2026 yılı Eylül ayı itibarıyla 2,42 trilyon TL seviyesine yükseldi. Faiz dışı denge ise ağustos ayında 209,9 milyar TL fazla vermenin ardından eylül ayında 269,2 milyar TL seviyesinde açık verdi, 2025 yılı Eylül ayında ise 73 milyar TL seviyesinde açık vermişti.

- **12 aylık kümülatif bütçe açığı/GSYH* oranı**, 2026 yılı Ağustos ayında %3 seviyesinde kaydedilmesinin ardından **2026 yılı Eylül ayında %3,3 seviyesine yükselirken, 2024 yılı Aralık ayındaki %4,7 seviyesine göre belirgin iyileşmeye işaret etti, 2025 yılı Aralık ayındaki %2,8 seviyesine göre ise kısmen yükselişe işaret etti** (*GSYH verisi olarak 2026 yılı 2. çeyrek kümülatif veri baz alındı)
- **12 aylık kümülatif deprem harcamaları hariç bütçe açığı/GSYH oranı** 2026 yılı Ağustos ayında %2 seviyesinde kaydedilmesinin ardından **2026 yılı Eylül ayında %2,3 seviyesine hafif yükselirken, 2024 yılı Aralık ayındaki %2,9 seviyesine göre iyileşmeye işaret etti, 2025 yılı Aralık ayındaki %2,1 seviyesine göre ise hafif bozulma gösterdi**, bununla birlikte AB'nin %3 seviyesindeki Maastricht kriterinin altında kalmayı sürdürerek mali disiplinin devam ettiğine işaret etti.

TCMB tarafından haftalık DTH, rezerv ve sermaye hareketleri istatistikleri yayımlandı.

- **Yurt içi yerleşiklerin DTH'ı arındırılmamış verilere** göre, 9 Ekim haftasında 0,35 milyar USD'lik düşüş (gerçek kişilerde 0,33 milyar USD düşüş ve tüzel kişilerde 0,03 milyar USD düşüş) sergiledi. Gerçek kişilerde ilgili haftada kıymetli maden hesaplarında 0,44 milyar USD düşüş görülürken, tüzel kişilerin kıymetli maden hesaplarında ise 0,13 milyar USD artış gözlemlendi. Böylece yurt içi yerleşiklerin toplam DTH'ı **228,2 milyar USD** seviyesinde (gerçek kişiler 142,4 milyar USD ve tüzel kişiler 85,8 milyar USD) kaydedildi.
- **Yurt içi yerleşiklerin DTH'ı arındırılmış verilere göre** ise, 9 Ekim haftasında **0,32 milyar USD'lik artış** (gerçek kişilerde 0,15 milyar USD artış ve tüzel kişilerde 0,18 milyar USD artış) sergiledi.
- **Dolarizasyon oranı (YP mevduatın payı)** 9 Ekim haftasında %38,8 seviyesinde yatay seyretti. Ayrıca standart TL mevduatın toplam mevduattaki payı %61,2 seviyesinde yatay seyretti.
- **Yabancı yatırımcılar, hisse senedi piyasasında 9 Ekim haftasında 248,2 milyon USD net satış gerçekleştirdi.** Böylece son iki haftadaki toplam satışları 438,1 milyon USD'ye ulaştı. Yılbaşından bu yana net hisse senedi alımı yaklaşık **1,50 milyar USD** seviyesindedir.
- **Yabancıların hisse senedi piyasasındaki payı 9 Ekim itibarıyla %36,9'dan %37,2'ye yükselirken**, bu oran 2025 yıl sonunda ise %35,8 düzeyindeydi.
- **Tahvil piyasasında yabancılar 9 Ekim haftasında yaklaşık 451,1 milyon USD net alış gerçekleştirdi.** Böylece yabancılar üç haftada toplam 1 milyar USD'lik satışlarının ardından yeniden alışı geçtiler. **Yabancıların** yılbaşından bu yana tahvil piyasasındaki net alımları yaklaşık **1,74 milyar USD** seviyesinde kaldı.
- **Yabancıların repo hariç DİBS stoku içindeki payı 9 Ekim itibarıyla %6,77'den %6,78'e yükseldi.** Söz konusu oran 2025 yıl sonunda ise %7,6 seviyesindeydi.
- **TCMB'nin toplam rezervleri**, 9 Ekim haftasında 4,2 milyar USD'lik artışla 167,4 milyar USD'den 171,6 milyar USD seviyesine yükseldi. (Rekor seviye ise 31 Ocak haftasında 218,2 milyar USD idi). **Net rezervi**, 9 Ekim haftasında 4 milyar USD'lik artışla 53,8 milyar USD'den 57,8 milyar USD seviyesine yükseldi.
- **Swap hariç net rezerv**, ilgili haftada yaklaşık 6,4 milyar USD artışla 37,9 milyar USD'den 44,2 milyar USD seviyesine yükseldi. **Toplam swap hacmi** ise ilgili haftada 15,9 milyar USD'den 13,5 milyar USD seviyesine geriledi.

HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülkeler	Saat (TSİ)	Ekonomik Veriler ve Gelişmeler	Gerçekleşme	Beklenti	Önceki
12 Ekim Pazartesi	Türkiye	10:00	Ticaret Satış Hacmi ve Ciro Endeksleri (Ağustos)	✓	-	-
	Tayland	-	IMF ve Dünya Bankası Yıllık Toplantılarının Başlaması (Hafta Boyu Sürecek)	✓	○	-
13 Ekim Salı	Türkiye	10:00	Ödemeler Dengesi (Milyar USD, Ağustos)	4,05	3,80	-0,09
	Almanya	09:00	TÜFE (Nihai Veri, Yıllık Değişim, Eylül)	3,3%	3,3%	2,9%
	Tayland	-	IMF'nin Küresel Ekonomik Görünüm Raporu'nun Yayınlanması	✓	○	-
14 Ekim Çarşamba	Çin	04:30	TÜFE (Yıllık Değişim, Eylül)	0,9%	1,0%	0,8%
		04:30	ÜFE (Yıllık Değişim, Eylül)	5,0%	4,4%	3,8%
		06:00	İhracat (Yıllık Değişim, Eylül)	36,3%	25,7%	25,0%
		06:00	İthalat (Yıllık Değişim, Eylül)	31,0%	25,0%	28,2%
	Euro Bölgesi	05:10	ECB Başkanı Christine Lagarde'ın Konuşması	✓	○	-
		15:30	TÜFE (Yıllık Değişim, Eylül)	3,7%	3,6%	3,4%
	ABD	15:30	Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim, Eylül)	2,6%	2,5%	2,4%
		21:00	Fed Bej Kitap'ın Yayınlanması	✓	-	-
15 Ekim Perşembe	Türkiye	11:00	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Milyar TL, Eylül)	-532,2	-	12,9
	ABD	15:30	ÜFE (Yıllık Değişim, Eylül)	6,3%	5,4%	5,6%
		15:30	Çekirdek ÜFE (Yıllık Değişim, Eylül)	5,0%	4,4%	4,8%
		15:30	Yeni İşsizlik Maaşı Başvuruları (Bin Kişi, 10 Ekim)	199	200	198
		15:30	New York Fed Empire State İmalat Endeksi (Ekim)	25,5	12,0	7,6
		15:30	Perakende Satışlar (Aylık Değişim, Eylül)	0,8%	0,3%	1,3%
16 Ekim Cuma	Türkiye	10:00	Konut Fiyat Endeksi (Yıllık Değişim, Eylül)	-	-	23,0%
		10:00	Konut Satışları (Yıllık Değişim, Eylül)	-	-	-14,7%
		10:00	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi (Ekim)	-	-	-
		-	S&P'nin Türkiye Ülke Değerlendirmesinin Yayınlanması	-	○	-
	Euro Bölgesi	12:00	TÜFE (Nihai Veri, Yıllık Değişim, Eylül)	-	3,8%	3,2%
		06:00	Fed Başkanı Kevin Warsh'un Konuşması	-	○	-
	ABD	16:15	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim, Eylül)	-	0,4%	0,0%
		16:15	Kapasite Kullanım Oranı (Eylül)	-	76,5%	76,3%