



Geçen Hafta Özeti

Tahvil ve Döviz Piyasaları



ABD 10 Yıllık Hazine Tahvili Faizi
%5,27

Hafta içinde %5,34 ile 2002'den bu yana en yüksek, haftalık 11 baz puan artış.

ABD 30 Yıllık Hazine Tahvili Faizi
%5,62

%5,69 ile 2002 sonrası rekor, haftalık 13 baz puan artış.

Dolar Endeksi
101,9

Haftalık %1 artış, 102,2 ile Nisan 2025'ten bu yana en yüksek.



Euro/Dolar Paritesi
1,13 Altında

Fransa kaynaklı mali endişelerle Mayıs 2025'ten bu yana ilk kez.

Avrupa Tahvil Piyasaları

Fransa 10 Yıllık
%4,96

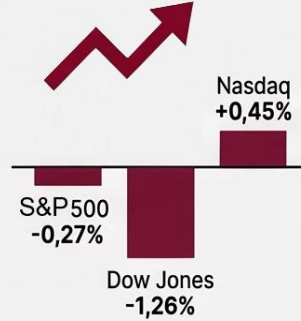
2002'den bu yana en yüksek

İngiltere 30 Yıllık
%6+

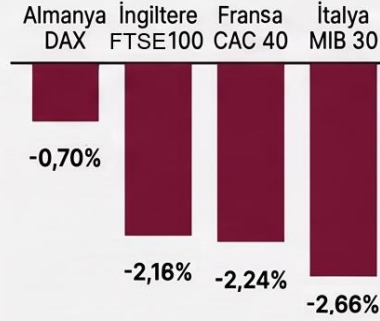
1998'den bu yana en yüksek

Küresel Borsa Endeksleri (Haftalık Değişimler)

ABD Borsaları Karışık Seyir

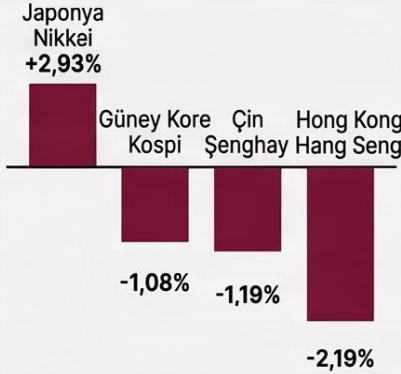


Avrupa Borsalarında Negatif Seyir



Euro Bölgesi yıllık enflasyonu %3,8 ile son 3 yılın zirvesinde.

Asya Borsalarında Japonya Hariç Düşüş



Emtia ve Enerji Göstergeleri



Brent Petrol Varil Fiyatı
102,3 USD

Haftalık %2 düşüş, ancak 100 USD kritik eşiği üzerinde. G7 100 milyon varil stok serbest bırakma kararı.

Savaş Başlangıcından Bu Yana Enerji Fiyatları

Brent Petrol:
72,5 USD > 101,5 USD
%40 artış

Avrupa Doğal Gazı:
32 EUR/MW > 75,2 EUR/MW
%135 artış

Kıymetli Madenlerde Sert Satış



Ons Altın:
4.141 USD
-3,4% haftalık



Ons Gümüş:
60,4 USD
-6,1% haftalık

Merkez Bankaları Faiz Beklentileri

Fed Faiz Politikası Beklentisi



Savaş Öncesi:
2026 için 2 faiz indirimi



Mevcut Durum:
Yılın geri kalanı için 1 adet 25 baz puan artış (Aralık ayında olasılık %82)

ECB Faiz Politikası Beklentisi



Savaş Öncesi:
1 faiz indirimi



Mevcut Durum:
Yılın geri kalanı için 1 adet 25 baz puan artış (Aralık ayında olasılık %82).

Dünya Ekonomisi: Güncel Göstergeler – 5 Ekim Haftası

Güncel Piyasalar ve Ülke Indicators

Emtia	
	Brent Petrol: 101,5 USD
	Doğalgaz: 75,2 EUR
Döviz Kurları	
	Dolar / TL: 49,17
	Euro / TL: 54,96
	Dolar Endeksi (DXY): 102,5
	EUR / USD Paritesi: 1,1168
Değerli Metaller	
	Altın (ONS): 4.144 USD
	Gram Altın: 6.550 TL
	Gümüş: 61,2 USD
Endeksler & Kripto	
	BIST100: 12.270
	Bitcoin: 86.235
TÜFE & Faiz Oranları	
	ABD TÜFE / Faiz Oranı: %3,4 / %4,00
	Çin TÜFE / Faiz Oranı: %0,8 / %3,00
	Avrupa TÜFE / Faiz Oranı: %3,8 / %2,50

Haftanın Gündemi ve Ekonomik Takvimi



ABD Haftalık Takvimi

- Pazartesi:** S&P Global hizmet PMI, ISM imalat dışı endeksi
- Salı:** Dış ticaret dengesi
- Çarşamba:** Fed toplantı tutanakları
- Perşembe:** İşsizlik maaşı başvuruları
- Cuma:** Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi



Avrupa Haftalık Takvimi

- Pazartesi:** Avrupa hizmet PMI, Sentix yatırımcı güveni
- Salı:** Almanya fabrika siparişleri
- Çarşamba:** Almanya sanayi üretimi
- Perşembe:** ECB toplantı tutanakları

ABD Ekonomisi ve Fed Politikaları



Tarım Dışı İstihdam: 29 Bin Artışla Beklentilerin Altında

İşsizlik oranı %4,2'ye yükseldi, yıllık ücret artışı %3 ile 2021'den bu yana en düşük seviyede



Reel Tüketim Harcamaları Ağustosta %0,6 Arttı

2. Çeyrek büyümesi %2,2'ye revize, tasarruf oranı %4,1 ile 2022'den bu yana en düşük



Manşet PCE Enflasyonu %3,4 İle Hedefin Üzerinde

Çekirdek PCE aylık %0,2 ve yıllık %3; ekim ayında faiz artırımını beklentileri zayıfladı



Trump ve Fed Yönetimi Arasındaki Gerilim

Trump, genel merkez yenileme maliyetlerini gerekçe göstererek Powell'in istifasını veya dava açılmasını talep etti; iç denetim cezai ihlal bulmadı

Euro Bölgesi ve Mali Kaygılar



Euro Bölgesi Yıllık Enflasyonu %3,8'e Yükseldi

Çekirdek enflasyon %2,5'e çıkarken, artan tahvil getirileri nedeniyle ECB'nin ekimde bekleyip aralıkta son bir faiz artırımını öngörülüyor



Fransa'nın Kamu Borcu GSYH'nin %120'sine Ulaştı

Siyasi parçalanma mali konsolidasyonu zorlaştırırken, Fransa-Almanya 10 yıllık tahvil faiz farkı 152 baz puan ile 2011'den bu yana en yüksek seviyede

Küresel Gelişmeler ve Jeopolitik Riskler



Orta Doğu'da Askerî Varlık Artışı ve Petrol Fiyatları

ABD'nin bölgeye ilave uçak gemisi ve 10 bin asker göndermesi ile Hürmüz Boğazı anlaşmazlıkları petrol fiyatlarını yükseltti



BOE'den Yapay Zekâ Yatırımlarında Balon Uyarısı

BOE Başkanı Bailey, yapay zekâ sektöründeki aşırı iyimser fiyatlamaların olası bir düzeltmeyle piyasalarda şok yaratabileceğini belirtti



Çin ve Japonya Ekonomi Adımları

Çin ilk ev alıcılarına faiz desteği ve teknoloji kredileri; Japonya Tankan anketi imalat güveninin arttığını, BOJ faiz artırım ihtiyacının azaldığını gösterdi

Türkiye Ekonomisi: Güncel Göstergeler – 5 Ekim Haftası

MAKRO GÖSTERGELER, TCMB ADIMLARI VE HAFTALIK GÜNDEM

5 EKİM HAFTASI YURT İÇİ VERİ TAKVİMİ



TCMB ZORUNLU KARŞILIK VE KREDİ DÜZENLEMELERİ

- KOBİ KREDİ BÜYÜME SINIRI %5'E ÇIKARILDI (ÖNCEKİ: %4,5)
- TL BLOKE TESİS ORANLARI DÜŞÜRÜLDÜ

GÜNCEL REZERV VE RİSK GÖSTERGELERİ

BRÜT REZERV: 171,2 MLR \$



ALTIN: 109,6 MLR \$
DÖVİZ: 61,6 MLR \$



CDS: 260

TÜRKİYE GÖSTERGE TAHVİL FAİZ ORANLARI

2 YILLIK TAHVİL:	%39,8
5 YILLIK TAHVİL:	%38,7
10 YILLIK TAHVİL:	%35,5

FON PİYASASI DÜZENLEMELERİ VE İDARİ ADIMLAR

FON KOORDİNASYON KURULU VE DDK GÖREVLENDİRMESİ



CUMHURBAŞKANI YARDIMCISI CEVDET YILMAZ BAŞKANLIĞINDA KURUL OLUŞTURULDU; DDK DENETİM SÜRECİNİ BAŞLATTI.

SPK'DAN YATIRIMCILARA 1 MİLYON TL ARA ÖDEME



MUTABAKATI TAMAMLANAN YATIRIMCILARA MKK NET TUTARI ÜZERİNDEN 1 MİLYON TL'YE KADAR ÖDEME YAPILACAK.

TMSF NEZDİNDE FAHİŞ KAZANÇ İADE HESAPLARI

BİRLEŞİK FON BANKASI

TASFİYE ÖNCESİ HAKSIZ KAZANÇLARIN İADESİ İÇİN BİRLEŞİK FON BANKASI'NDA HESAPLAR AÇILDI.

EKONOMİ YÖNETİMİ DEĞERLENDİRMELERİ

“CUMHURBAŞKANI RECEP TAYYİP ERDOĞAN FON PİYASASINDAKİ SORUNUN ÜSTESİNDEN HAKKANİYET VE ADALETLE SÜRATLE GELİYORUZ.”

“CUMHURBAŞKANI YARDIMCISI CEVDET YILMAZ SİSTEMİK RİSK YOKTUR; SÜREÇ HUKUK İÇİNDE VE ORTAK AKILLA YÖNETİLMEKTEDİR.”

“EKONOMİMİZİN MAKRO TEMELLERİ SAĞLAMDIR; MAĞDURİYETLER GİDERİLEREK PİYASA GÜÇLENDİRİLECEKTİR.”

HAZİNE VE MALİYE BAKANI MEHMET ŞİMŞEK

Türkiye Ekonomisi: Güncel Göstergeler – 5 Ekim Haftası

BÜYÜME, SANAYİ VE SEKTÖREL SEYİR



**2. ÇEYREK BÜYÜMESİ
%2,3 GERÇEKLEŞTİ**

2026 yılı ilk yarı büyümesi %2,5 oldu;
OVP yıl sonu hedefi %3,3'tür.



**İMALAT PMI 47,9
SEVİYESİNE
GERİLEDİ**

Sektörde zayıflama sürerken PMI, 30 aydır
büyüme eşik değerinin altında kalıyor.



SEKTÖREL GÜVEN ENDEKSLERİNDE AYRIŞMA

Perakende (111,3) ve Hizmet (111,9) iyimser; İnşaat (83) ise
eşik değerinin altındadır.

ENFLASYON VE PARA POLİTİKASI



**YILLIK TÜFE
%29,73
SEVİYESİNDE**

Eylül ayında TÜFE %1,84 ;
ÜFE ise %2,07 artış gösterdi.



**TCMB POLİTİKA FAİZİNİ
%37'DE SABİT TUTTU**

Yıl sonu enflasyon tahmini %28'e revize
edilirken faiz koridoru üst bandı %40'tır.



**YIL SONU ENFLASYON
BEKLENTİSİ %29,61**

Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre 12 ay
sonrası faiz beklentisi %29,22 seviyesindedir.

DIŞ DENGİ, BÜTÇE VE İSTİHDAM



**12 AYLIK CARİ AÇIK
40,7 MİLYAR DOLAR**

Cari açık/GSYH oranı %-2,4 ile tarihsel
ortalamaların altında seyretmektedir.



**YILLIK BÜTÇE AÇIĞI
2,2 TRİLYON TL**

Bütçe açığının GSYH'ye oranı %3; deprem
harcamaları hariç %2 düzeyindedir.



İŞSİZLİK ORANI %7,8 SEVİYESİNDE

YABANCI PORTFÖY AKIMLARI VE KREDİ NOTLARI



**25 EYLÜL HAFTASINDA
NET 358,6 MİLYON DOLAR HİSSE ALIM**

Yabancıların hisse senedi piyasasındaki payı %33,9'dan %36'ya yükseldi.



TAHVİL PİYASASINDAN NET ÇIKIŞ

Yabancılar 25 Eylül haftasında 409,9 milyon dolar net tahvil satışı gerçekleştirdi.



KREDİ NOTLARI DURAĞAN GÖRÜNÜMDE

Fitch ve S&P notu 'BB-', Moody's ise 'Ba3' olarak korumaktadır.

Bankacılık Sektörü: Güncel Göstergeler – 5 Ekim Haftası (25 Eylül Verileri)

BİLANÇO GÖRÜNÜMÜ VE KREDİ BÜYÜMESİ

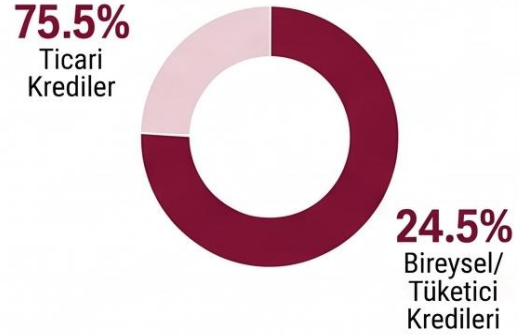
Toplam Krediler ve Mevduatlar

Toplam Krediler:
28,402 Milyar TL

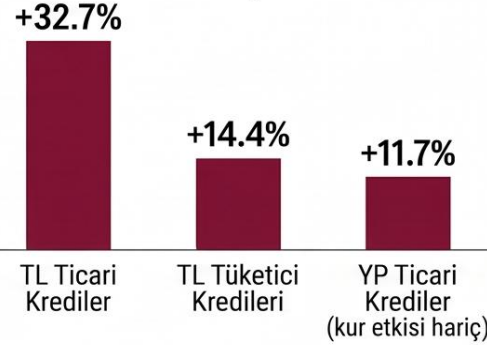
Toplam Mevduatlar:
32,675 Milyar TL

Yasal sermaye 6,142 milyar TL'ye, likit varlıklar ise 11,445 milyar TL'ye ulaştı.

Kredi Pazar Payı



Yıllıklandırılmış 13 Haftalık Kredi Büyümesi



Ticari Kredi Dağılımı (Ana Sektörler)

İmalat Sanayii	32.0%
Toptan ve Perakende Ticaret	16.9%
İnşaat	9.7%

VARLIK KALİTESİ, KREDİ RİSKİ VE YATIRIM FONLARI

Takipteki Kredi (TGA) Oranları

Genel TGA Oranı: 3.0%

Tüketici Kredileri: 6.2% (En Yüksek Temerrüt Oranı)

- Kredi Kartı: **5.4%**
- KOBİ Kredileri: **3.8%**
- Bireysel Krediler: **5.1%**
- Ticari Krediler: **2.3%**

Kredi Risk Göstergeleri

↑ Karşılıksız Çek Hacimleri:
34.6 Milyar TL
(+83% Yıllık Ağustos 2026'da)

↑ Protestolu Senetler:
11.1 Milyar TL
(+58% Yıllık)

1,388 Firma Konkordato Başvurusunda Bulundu