

# Haftalık Bülten

**26 Ekim – 30 Ekim 2026**



**Akbank Ekonomik Araştırmalar**

## Haftalık Bülten

Jeopolitik risk fiyatlamaları tekrar belirginleşiyor

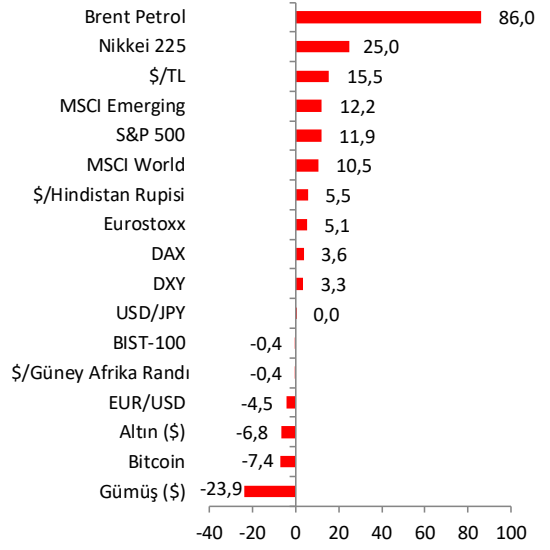
Geride bırakmakta olduğumuz haftada, İran destekli Yemenli Husiler ile Suudi Arabistan arasındaki karşılıklı saldırılar artarak devam ederken, ABD ve İran'dan gelen sert açıklamalar ABD ara seçimleri sonrasında iki ülke arasındaki çatışmaların tekrar başlayabileceğine yönelik beklentileri güçlendirdi. Jeopolitik tansiyondaki yükselişin etkisiyle Brent petrol varil fiyatı haftalık %4,6 artışla son 5 ayın en yüksek seviyesine olan 115\$'a, Avrupa'nın gösterge doğal gaz fiyatı ise 90€ ile Ocak 2023'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Küresel risk iştahının genel olarak zayıf seyrettiği bu haftada hisse senetlerinde satış baskısı ön plana çıkarken, güvenli liman arayışının sürmesiyle uzun vadeli tahvil getirileri üst üste üçüncü hafta da geriledi. Makro ekonomik veri akışında ise Euro Bölgesi'ne dair öncü büyüme göstergeleri Fransa'daki mali ve siyasi kırılganlıkları yansıtır şekilde faaliyetlerde ivme kaybına işaret etti. Önümüzdeki hafta açıklanacak veriler arasında, yurt içinde sektörel güven endeksleri, işsizlik oranı, dış ticaret dengesi, Ekonomik Güven Endeksi ve yabancı turist girişleri; ABD'de Fed faiz kararı, PCE enflasyonu ve GSYİH büyümesi; Euro Bölgesi'nde ECB faiz kararı, GSYİH büyümesi ve işsizlik oranı; Japonya'da BoJ faiz kararı takip edilecek.

**Euro Bölgesi'nde özel sektör büyüme hızı ekim ayında bölgenin ikinci büyük ekonomisi Fransa'daki mali ve siyasi kırılganlıkların etkisiyle beklentilerin üzerinde yavaşlama kaydetti.** Bölge'de bileşik PMI, ekim ayında 51,9'a gerilerken (beklenti: 52,9), imalat (52,9→52,4) ve hizmet (53,0→51,7) sektör endeksleri genişleme bölgesinde kalmaya devam etmekte birlikte büyüme hızlarında eş anlı ivme kaybına işaret etti. Fransa'da özel sektör üretimi, eylül ayında kaydedilen toparlanmanın ardından ekimde yeniden daralma bölgesine geçti. Alt detaylarda, şirketlerin yeni siparişlerdeki yavaşlama karşısında personel alımlarını sınırladığı, Euro Bölgesi genelinde istihdamın ekim ayında yavaş seyrettiği ve Fransa'da istihdam kaybının devam ettiği görüldü. Fiyatlar tarafında ise, enerji ve taşımacılık giderlerindeki yükseliş neticesinde üreticilerin karşılaştığı maliyet artışı mayıs ayından bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Buna karşılık şirketlerin satış fiyatlarındaki artış eylül ayına göre yavaşladı. Euro Bölgesi ekonomik büyümesinin bu yıl %1 seviyesinde tamamlanacağı tahmin ediliyor. İngiltere'de TÜFE eylülde aylık %0,4 artış gösterirken (beklenti: %0,3, ağustos: %0,5), yıllık artış %3,1'den %3,5'e çıkarak Ekim 2025'den bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Petrol fiyatlarındaki yükselişin etkisiyle ulaştırma grubu aylık enflasyonu 0,2 puan yukarı taşırken, gıda ve enerji kalemlerinin haric tutulduğu çekirdek TÜFE'nin yıllık artışı %2,6'dan %2,8'e yükseldi. Enerji fiyatlarının haricinde temel fiyat baskılarının da devam ettiğine işaret eden ekim ayı verisi sonrasında BoE'nin kasım ayında faiz artışı yapmasına kesin gözüyle bakılıyor. **ABD'de veri akışının zayıf seyrettiği bu haftada açıklanan konut sektörüne dair veriler sektördeki zayıflığın sürdüğüne işaret ediyor.** MBA haftalık konut kredisi başvuruları 16 Ekim ile biten haftada %5,3 gerileyerek aralıkta düşüş serisini yedinci haftaya taşıdı. 30 yıl vadeli sabit faiz oranı, tahvil faizlerindeki geri çekilmeyle uyumlu şekilde, 9 baz puan azalışla %7,41'e gerileyerek ağustos başından bu yana ilk kez düşüş gösterdi. Bununla birlikte faiz oranı bir önceki yıl seviyesinin 104 baz puan üzerinde kalmaya devam etti. **NAHB Konut Piyasası Endeksi'ne göre,** konut inşaatçılarının güven endeksi ekim ayında 3 puan düşerek 29 değeri ile Haziran 2012'den bu yana en düşük seviyeye geriledi. Artan konut kredisi faizleri, enerji ve malzeme maliyetleri ile kötüleşen iş gücü ve arsa koşulları, konut üreticilerinin güvenini son 14 yılın en düşük seviyesine gerilemesine neden oldu. Asya tarafında ise, Çin ekonomisi üçüncü çeyrekte yıllık bazda %4,5 ile piyasa beklentilerinin (%4,4) ve önceki çeyreğin (%4,3) üzerinde büyüme kaydetti. Zayıf hane halkı tüketimi ve gayrimenkul sektöründeki durgunluk ekonomik görünüm üzerinde temel riskler olmaya devam etse de yapay zeka yatırımlarının desteklediği teknoloji ihracatı ve kamu yatırımlarındaki artış büyümeyi destekleyen unsurlar oldu. Böylelikle, Çin ekonomisi bu yılın ilk 9 aylık döneminde yıllık %4,6 büyüyerek %4,5-5 aralığındaki resmi büyüme hedefiyle uyumlu bir görünüm ortaya koydu.

Perşembe günü kapanışa göre, **MSCI Dünya Endeksi** bu hafta ABD, Avrupa ve Asya borsalarındaki genele yayılan düşüşlerle %0,26 değer kaybederken, **VIX Oynaklık Endeksi** 19'a yükselerek haziran-ekim ortalamasının (16,5) üzerine çıktı ve riskten kaçış eğiliminin belirgin şekilde arttığına işaret etti. **MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi** ise bu hafta %2,77 gerileyerek son 2 haftalık kaybını %7,79'a taşıdı. **ABD'de S&P 500'ün** %0,05 yükseldiği ve **Nasdaq'ın** %0,50 gerilediği haftada S&P 500 ana endeksinin yaklaşık yarısını oluşturan ve Muhteşem Yedili (%-1,49) grubun ağırlıklı kısmını oluşturduğu iletişim (%-4,88) ve teknoloji (%-0,60) sektörlerinden başta sağlık (%+2,60), temel tüketim (%+2,35) ve finans (%+2,07) olmak üzere diğer sektörlerle rotasyonu devam etti. Son haftalarda protestolar, mali görünümüne dair artan endişeler, seçim belirsizlikleri ve yüksek enerji maliyetleriyle risk iştahının zayıf seyrettiği **Avrupa'da Stoxx Europe 600** raporumuzda hazırladığımız saat itibarıyla haftayı %1,62 kayıpla tamamlamaya hazırlanıyor. Bölge endeksinde 20 alt sektörün 16'sı bu hafta gerilerken, yüksek ağırlığa sahip bankacılık sektörü haftalık %5,46 düşüşle işlem görüyor (aylık değişim: %10,88). Fransa genelinde yaşanan protestolar ve yağmalama olayları nedeniyle Carrefour hissesi 5 işlem gününde %14,8 değer kaybetti. Bölgenin gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** haftalık %2,9 artışla Ocak 2023'ten bu yana en yüksek seviyeye olan 90€'ya yükseldi. **Faizler tarafında,** OIS piyasasında ECB ve Fed'in önümüzdeki hafta faiz artırmayacağına dair fiyatlamalar korunurken, aralıkta faiz artışı atfedilen olasılıklar %100'den sırasıyla %77 ve %90'a geriledi. **10 yıllık ABD tahvil getirisi** bu hafta 9 baz puan düşüşle %4,98'e, 2 yıllık getiri 3 baz puan düşüşle %4,68'e gevşedi. Böylelikle 10 ve 2 yıllık getiri farkı 31 baz puanına gerileyerek getiri eğrisindeki uzun vadeli faizler öcünüldüğünde yataylaşma eğiliminin ikinci hafta da devam ettiğine işaret etti. **Dolar Endeksi** diğer önemli para birimleri karşısında %0,1 zayıflayarak 101,76'ya geriledi. **Euro/dolar** paritesi haftayı %0,4 düşüşle 1,120 seviyesinde tamamlamaya hazırlanıyor. ABD ve İran arasındaki çatışmaların ABD ara seçimleri sonrasında tekrar başlayabileceğine dair beklentilerin güçlenmesiyle son haftalarda tahvil getirileri ve dolar endeksi ile bağılı zayıflatan **altının** ons fiyatı haftalık %3,4 düşüşle 4024\$'da, **gümüş** fiyatı ise %5,4 kayıpla 53,9\$'da işlem görüyor.

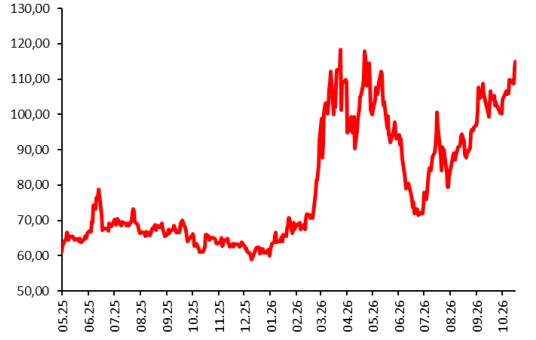
**Yurt içinde TCMB, politika faizini beklentilerle uyumlu olarak 100 baz puan indirerek %36'ya düşürdü.** Gecelik borç verme ve borç alma faizleri de aynı miktarda azaltılarak sırasıyla %39,0 ve %34,5 olarak belirlendi ve asimetrik faiz koridorunun genişliği korundu. Karar metninde para politikası duruşuna ilişkin cümlede yapılan değişikliklerle "Para politikası kararları" yerine "adımaların büyüklüğü ve zamanlaması" ifadesinin kullanılması, önümüzdeki dönem için politika faizinde yönün aşağı olduğuna dair rehberlik içeriyor. Bununla birlikte, yapılan iletişime "Zamanlamaya" dair dahil edilen detay, "gerekli görürsem durabilirim" mesajı da veriyor. Dolayısıyla, aralık ayındaki toplantıda kesin olarak faiz indirimi yapılacağı söylemek mümkün görünmüyor (**Makro: TCMB beklentilere paralel ölçülü bir adımla politika faizini %36'ya çekti**). TCMB'nin yayınladığı **Sektörel Enflasyon Beklentileri** anketine göre 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentisi ekimde önceki aya göre piyasa katılımcıları için 0,19 puan artarak %23,89'a yükselirken, hanehalkı için 1,85 puan azalışla %43,75'e, reel sektör için 0,70 puan düşüşle %31,80'e geriledi. Gelecek 12 aylık dönemde enflasyonun düşeceğini bekleyen hanehalkı oranı ise önceki aya göre 0,31 puan artarak %16,56 oldu. **Tüketici Güven Endeksi (TGE)** arda altı aylık yükselişin ardından ekimde geriledi. TGE mevsimsellikten arındırılmış olarak ekimde aylık 7,1 puan azalışla 84,8 değerini alarak ocaktan bu yana en düşük seviyeye gerilekti. Endeks uzun dönem ortalamasının da 4,6 puan altına indi. Ekim ayı **İktisadi Yönelim Anketi'ne göre,** **Reel Kesim Güven Endeksi (RKGE)** mevsimsellikten arındırılmış olarak ekimde aylık 1,4 puan azalışla 101,1'e gerilemekle birlikte eşik değerin üzerindeki seyrini korudu. Endekste aylık bazdaki düşüşte genel gidışat ve gelecek 3 aya ilişkin üretim hacmindeki belirgin bozulma etkili oldu. **Kapasite Kullanım Oranı (KKO)** ekimde aylık 0,2 puan artışla %74,3 değerini aldı. Bununla birlikte KKO 2007-2019 ortalamasının 2,0 puan altındaki seyrini sürdürerek imalat sanayinde zayıf seyrin devam ettiğine işaret etti. Ölçek ve mal grupları bazında artışların genele yayıldığı görüldü. **Reel sektörün (finansal kesim dışındaki firmalar) net döviz açık pozisyonundaki artış** devam ediyor. Döviz yükümlülüklerinin (+5,5 milyar \$) döviz varlıklarının (+3,6 milyar \$) üzerinde artış göstermesi neticesinde açık pozisyon aylık 1,9 milyar \$ artarak 213,0 milyar \$ seviyesinde gerçekleşti. Bununla birlikte, kısa vadeli net döviz fazlası aylık 4,8 milyar \$ artarak 9,1 milyar \$'a ulaştı.

## Grafik 1: 2025 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



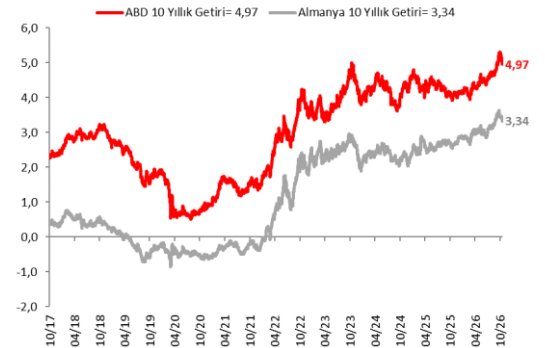
Kaynak: Bloomberg

## Grafik 2: Brent Petrol Varil Fiyatı (bbl/\$)



Kaynak: Bloomberg

## Grafik 3: ABD ve Almanya 10 Yıllık Tahvil Getirileri



Kaynak: Bloomberg

## Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

### Pazartesi: TÜRKİYE SEKTÖREL GÜVEN ENDEKSLERİ (EKİM)

|                      | Tem.26 | Ağu.26 | Eyl.26 | Eki.26<br>Beklenti |
|----------------------|--------|--------|--------|--------------------|
| Hizmet Güven Endeksi | 112,0  | 111,9  | 111,9  | -                  |

**Sektörel güven endeksleri faaliyette genele yayılan zayıflamaya işaret ediyor**

Hizmet sektörü güven endeksi 111,9 ile sabit kaldı. İnşaat sektörü güven endeksi son iki ayda toplam 0,5 puan düşüş gösterdi ve 83,0 seviyesinde gerçekleşti. Perakende sektör güven endeksi iki aylık düşüşün ardından eylülde 1,2 puan artışla 111,3 değerini aldı. Tüm sektörlerde endeks seviyeleri uzun dönem ortalamalarının belirgin altında kalmaya devam etti.

### Çarşamba: TÜRKİYE DIŞ DENGESİ (EYLÜL)

|           | Haz.26 | Tem.26 | Ağu.26 | Eyl.26<br>Beklenti |
|-----------|--------|--------|--------|--------------------|
| Milyar \$ | -10,4  | -7,3   | -5,2   | -5,2               |

**Dış denge eğiliminde belirgin iyileşme**

Ticaret Bakanlığı'nın açıkladığı geçici verilere göre, eylül ayında ihracat yıllık bazda %15,4 artışla 26,0 milyar \$, ithalat ise %5,9 artışla 31,2 milyar \$ oldu. Böylece dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına göre 1,7 milyar \$ azalarak 5,2 milyar \$ seviyesinde gerçekleşirken, 12 aylık birikimli dış ticaret açığı da 97,7 milyar \$'dan 96,0 milyar \$'a geriledi. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış (m.a.) verilere göre dış ticaret açığında iyileşme sürdü. Enerji ithalatı yüksek seyrini korusa da altın dengesindeki belirgin düzelme ile çekirdek dış ticaret dengesindeki olumlu seyir dış dengenin iyileşmesini sağladı

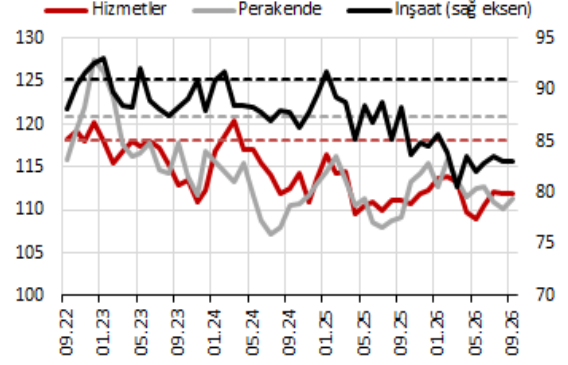
### Çarşamba: FED FAİZ KARARI (EKİM)

|              | Tem.26 | Ağu.26 | Eyl.26 | Eki.26<br>Beklenti |
|--------------|--------|--------|--------|--------------------|
| Üst Bant (%) | 3,75   | 3,75   | 4,00   | 4,00               |

**Fed'in bu ayki toplantısında faizleri sabit bırakması bekleniyor**

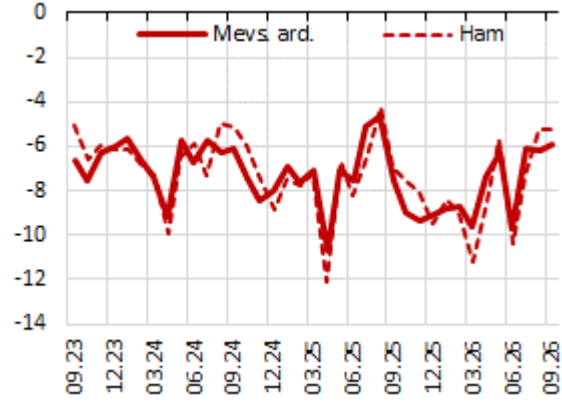
Fed eylül toplantısında faiz oranlarını 25 bp artırarak %3,75-%4,00 aralığına yükseltti. Fed, ortalama faiz beklentilerini 2026 ve 2027 yılları için sırasıyla %4,1 (önceki: %3,8), %4,1 (önceki: %3,6) olarak revize etti. Büyüme tahmini yukarı yönlü güncellendi; 2026 için %2,2'den %2,3'e, 2027 için %2,3'ten %2,4'e güncellendi. Çekirdek kişisel tüketim harcamaları (PCE) beklentisini 2026 yılı için %3,3'ten %3,4'e yükseltti. Karar metninde, enflasyonun yüksek kalmaya devam ettiği belirtildi. Komitenin, fiyat istikrarını sağlamaya kararlı olduğu vurgulandı. Piyasada aralık ayı için faiz artışına atfedilen olasılık ise %77 seviyesinde.

### Türkiye Sektörel Güven Endeksleri



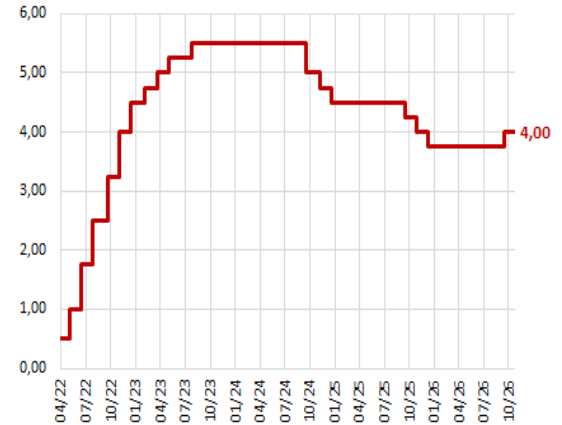
Kaynak: TÜİK

### Türkiye Dış Denge (milyar \$)



Kaynak: TÜİK, Ticaret Bakanlığı

### Fed Faizi (üst bant, %)



Kaynak: Bloomberg

## Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

### Perşembe: ECB FAİZ KARARI (EKİM)

|     | Tem.26 | Ağu.26 | Eyl.26 | Eki.26<br>Beklenti |
|-----|--------|--------|--------|--------------------|
| (%) | 2,25   | 2,25   | 2,5    | 2,5                |

#### ECB'nin de faiz oranlarını sabit bırakması bekleniyor

ECB eylül toplantısında kısa vadeli faiz oranlarını 25 baz puan artırdı. Orta Doğu'daki çatışmanın enflasyon baskıları yaratmayı sürdürdüğü ve enflasyonun uzun süre hedefin oldukça üzerinde kalmasının beklendiği belirtildi. Bankanın yeni tahminlerine göre manşet enflasyonun 2026'da ortalama %3,0, 2027'de %2,5, enerji ve gıda hariç enflasyonun ise 2026'da %2,5, 2027'de %2,6 olması bekleniyor. Bölgenin büyüme tahminleri ise 2026 için %0,8'den %0,9'a, 2027 için %1,2'den %1,4'e revize edildi. ECB'nin bu ayki toplantısında bir değişiklik yapması beklenmiyor. Aralık toplantısı için piyasada faiz artışı beklentisi %75 seviyesinde.

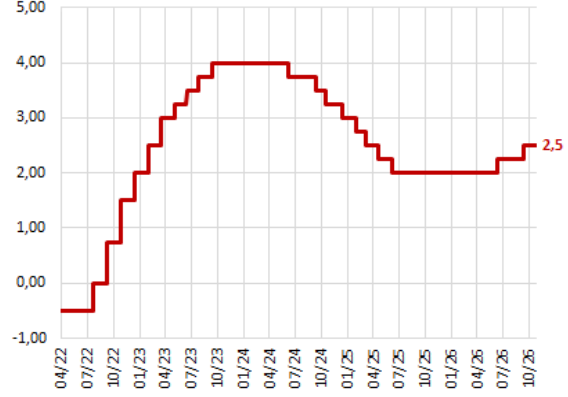
### Perşembe: ABD PCE (EYLÜL)

|               | Haz.26 | Tem.26 | Ağu.26 | Eyl.26<br>Beklenti |
|---------------|--------|--------|--------|--------------------|
| Yıllık % değ. | 3,5    | 3,4    | 3,4    | 3,6                |

#### Enerji fiyatları kaynaklı yüksek seyrin devamı bekleniyor

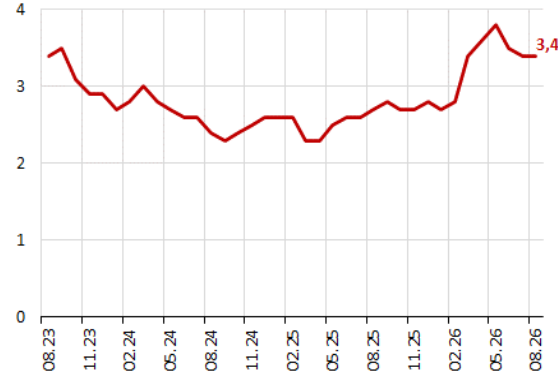
ABD'de kişisel tüketim harcamaları enflasyonu (PCE) ağustosta aylık bazda %0,3 artarken, yıllık artış %3,4'te sabit kaldı. Aylık değişimin temel itici gücü enerji fiyatları oldu; temmuz ayındaki %1,4'lük düşüşün ardından ağustosta %2,3 arttı. Gıda fiyatlarında ise bir değişiklik olmadı. Gıda ve enerji hariç kişisel tüketim harcamaları (PCE) enflasyonu ise aylık %0,2 arttı; yıllık artış %3,0 ile yatay seyretti. Hizmet aylık enflasyonu %0,1'den %0,3'e yükseldi. PCE'nin eylülde aylık %0,5, yıllık %3,6 artış göstereceği tahmin ediliyor.

### ECB Mevduat Faizi (%)



Kaynak: Bloomberg

### ABD PCE (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

## Haftalık Takvim

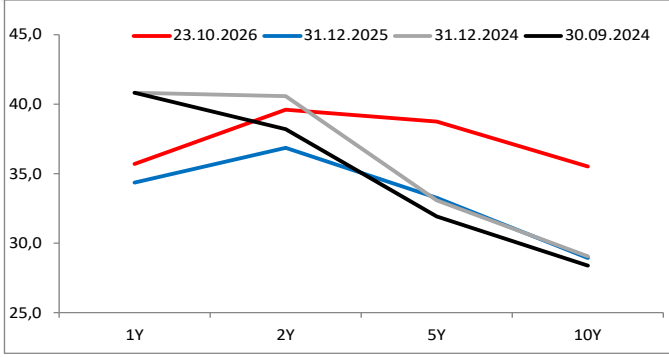
| TARİH             | TSİ   | ÜLKE         | GÖSTERGE                                                         | ÖNCEKİ BEKLENTİ |        |
|-------------------|-------|--------------|------------------------------------------------------------------|-----------------|--------|
| 26 Ekim Pazartesi | 10:00 | Türkiye      | Hizmet, Perakende Ticaret ve İnşaat Güven Endeksleri (ekim)      | -               | -      |
|                   | 12:00 | Almanya      | IFO İş Dünyası İklim Endeksi (ekim)                              | 89,9            | 90,1   |
|                   | 15:30 | ABD          | Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi (eylül)                      | -0,04           | -0,10  |
| 27 Ekim Salı      | 10:00 | Türkiye      | İşsizlik Oranı (eylül, %)                                        | 7,8             | -      |
|                   | 04:30 | Çin          | Sanayi Karları (eylül, yıllık % değişim)                         | 4,2             | -      |
|                   | 15:30 | ABD          | Dayanıklı Mal Siparişleri (eylül, aylık % değişim, öncü)         | -0,1            | +1,4   |
|                   | 16:00 |              | S&P Cotality (ağustos, yıllık % değişim)                         | 2,47            | 2,60   |
|                   | 17:00 |              | Conference Board Tüketici Güven Endeksi (ekim)                   | 81,9            | 80,4   |
|                   | 17:00 |              | Richmond Fed İmalat Endeksi (ekim)                               | -2              | -      |
|                   | 17:00 |              | Yeni Konut Satışları (eylül, aylık % değişim)                    | +6,4            | -6,4   |
| 28 Ekim Çarşamba  | 10:00 | Türkiye      | Dış Denge (eylül, milyar \$)                                     | -5,2            | -5,2   |
|                   | 10:00 |              | Hizmet Üretici Fiyat Endeksi (eylül, yıllık % değişim)           | 33,29           | -      |
|                   | 09:00 | Almanya      | GfK Tüketici Güven Endeksi (kasım)                               | -30,6           | -29,8  |
|                   | 14:00 | ABD          | MBA Konut Kredisi Başvuruları (23 Ekim haftası, % değişim)       | -5,3            | -      |
|                   | 15:30 |              | Dış Denge (eylül, milyar \$)                                     | -132,1          | -129,0 |
|                   | 21:00 |              | Fed Faiz Kararı (% , üst bant)                                   | 4,00            | 4,00   |
|                   | 16:45 | Kanada       | Merkez Bankası Faiz Kararı (%)                                   | 2,25            | 2,25   |
| 29 Ekim Perşembe  | 13:00 | Euro Bölgesi | Ekonomik Güven Endeksi (ekim)                                    | 97,9            | 97,7   |
|                   | 16:15 |              | ECB Faiz Kararı (mevduat faizi, %)                               | 2,50            | 2,50   |
|                   | 15:30 | ABD          | İşsizlik Maaşı Başvuruları (24 Ekim haftası, bin kişi)           | 194             | -      |
|                   | 15:30 |              | Kişisel Tüketim Harcamaları Enflasyonu (eylül, yıllık % değişim) | 3,4             | 3,6    |
|                   | 15:30 |              | Kişisel Gelirler (eylül, aylık % değişim)                        | 0,2             | 0,3    |
|                   | 15:30 |              | Kişisel Harcamalar (eylül, aylık % değişim)                      | 0,9             | 0,6    |
|                   | 15:30 |              | GSYİH (3Ç26, çeyreksele yıllıklandırılmış % değişim)             | 2,2             | 3,0    |
| 30 Ekim Cuma      | 10:00 | Türkiye      | Ekonomik Güven Endeksi (ekim)                                    | 101,3           | -      |
|                   | 10:00 |              | Turizm İstatistikleri (3Ç2026)                                   | -               | -      |
|                   | 11:00 |              | Yabancı Turist Girişleri (eylül, yıllık % değişim)               | -0,03           | -      |
|                   | 02:30 | Japonya      | İşsizlik Oranı (eylül, %)                                        | 2,5             | 2,5    |
|                   |       |              | BoJ Faiz Kararı (%)                                              | 1,25            | 1,25   |
|                   | 11:55 | Almanya      | İşsizlik Oranı (m.a., ekim, %)                                   | 6,4             | 6,4    |
|                   | 12:00 |              | TÜFE (ekim, yıllık % değişim, öncü)                              | 3,3             | 3,0    |
|                   | 13:00 | Euro Bölgesi | GSYİH (3Ç26, m.a., çeyreksele % değişim)                         | 0,6             | 0,2    |
|                   | 13:00 |              | İşsizlik Oranı (m.a., eylül, %)                                  | 6,4             | 6,4    |
| 31 Ekim Cumartesi | 04:30 | Çin          | İmalat Sanayi PMI (ekim)                                         | 50,1            | 50,1   |

# FİNANSAL GÖSTERGELER - I

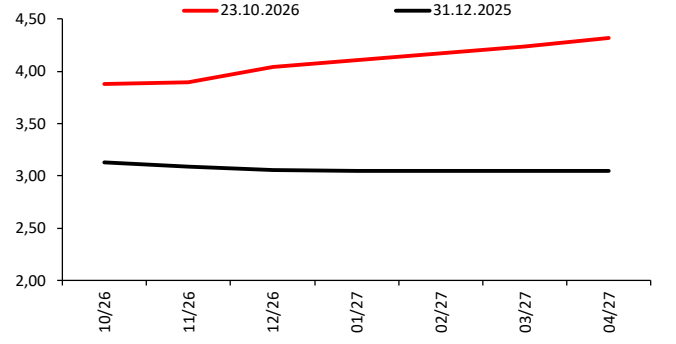
## Faiz Oranları

| (%)                                         | 22/10 | 16/10 | Haftalık (bps) | 2025 Sonu (bps) |
|---------------------------------------------|-------|-------|----------------|-----------------|
| <b>Türkiye</b>                              |       |       |                |                 |
| Politika Faizi (1 Haftalık Repo)            | 36,00 | 37,00 | -100           | -200            |
| 26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık) | 7,76  | 7,71  | 4              | 132             |
| Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)                  | 258   | 249   | 9              | 54              |
| <b>ABD</b>                                  |       |       |                |                 |
| Fed Politika Faizi (üst band)               | 4,00  | 4,00  | 0              | 25              |
| 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi            | 4,64  | 4,74  | -10            | 117             |
| 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi           | 4,95  | 5,06  | -11            | 79              |
| SOFR 3 Aylık                                | 4,07  | 4,12  | -5             | 42              |
| <b>Euro Bölgesi</b>                         |       |       |                |                 |
| ECB Politika Faizi (mevduat faizi)          | 2,50  | 2,50  | 0              | 50              |
| Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi    | 3,03  | 3,10  | -7             | 91              |
| Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi   | 3,33  | 3,41  | -8             | 48              |
| <b>Japonya</b>                              |       |       |                |                 |
| BoJ Politika Faizi                          | 1,25  | 1,25  | 0              | 50              |
| Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi    | 1,90  | 1,90  | 0              | 73              |
| Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi   | 2,86  | 2,89  | -3             | 80              |

## Türkiye Getiri Eğrisi (%)



## Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



## Hisse Senedi Piyasaları

|                            | 22/10   | 16/10   | Haftalık (%) | 2025 Sonu (%) | 5 Yıllık Ortalama |
|----------------------------|---------|---------|--------------|---------------|-------------------|
| <b>Yurt içi Piyasalar</b>  |         |         |              |               |                   |
| BIST-100                   | 11.220  | 12.070  | -7,0         | -0,4          | 8.110             |
| BIST-30                    | 14.011  | 14.987  | -6,5         | 14,6          | 8.981             |
| Mali                       | 13.095  | 14.191  | -7,7         | -19,9         | 9.698             |
| Sınai                      | 13.796  | 15.335  | -10,0        | -1,6          | 11.344            |
| <b>Yurt dışı Piyasalar</b> |         |         |              |               |                   |
| S&P 500                    | 7.663   | 7.744   | -1,0         | 11,9          | 5.361             |
| Nasdaq 100                 | 26.009  | 26.713  | -2,6         | 11,9          | 17.222            |
| FTSE                       | 10.725  | 10.840  | -1,1         | 8,0           | 8.385             |
| DAX                        | 25.372  | 25.383  | 0,0          | 3,6           | 18.864            |
| Bovespa                    | 204.120 | 204.324 | -0,1         | 26,7          | 131.359           |
| Nikkei 225                 | 62.908  | 64.426  | -2,4         | 25,0          | 38.673            |
| Şangay                     | 3.658   | 3.707   | -1,3         | -7,8          | 3.390             |



## Hazine Ekim Ayı İç Borç Ödeme Programı

| (milyon TL)   | Piyasa         | Kamu          | Toplam         |
|---------------|----------------|---------------|----------------|
| 7.10.2026     | 243.114        | 8.731         | 251.845        |
| 14.10.2026    | 99.947         | 14.890        | 114.837        |
| 21.10.2026    | 57.116         | 12.811        | 69.926         |
| <b>TOPLAM</b> | <b>400.177</b> | <b>36.431</b> | <b>436.608</b> |

## Hazine Ekim Ayı İhale Programı

| İhale Tarihi | Valör Tarihi | İtfa Tarihi | Senet Türü                                                  | Vadesi           | İhraç Tipi            |
|--------------|--------------|-------------|-------------------------------------------------------------|------------------|-----------------------|
| 5.10.2026    | 7.10.2026    | 13.09.2028  | Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli       | 2 Yıl / 707 Gün  | İhale / Yeniden İhraç |
| 5.10.2026    | 7.10.2026    | 4.10.2028   | Altın Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli                      | 2 Yıl / 728 Gün  | Doğrudan Satış        |
| 5.10.2026    | 7.10.2026    | 4.10.2028   | Altına Dayalı Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli      | 2 Yıl / 728 Gün  | Doğrudan Satış        |
| 5.10.2026    | 7.10.2026    | 4.10.2028   | TLREFK'ye Endeksli Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli | 2 Yıl / 728 Gün  | Doğrudan Satış        |
| 5.10.2026    | 7.10.2026    | 16.04.2031  | Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli       | 5 Yıl / 1652 Gün | İhale / Yeniden İhraç |
| 6.10.2026    | 7.10.2026    | 6.10.2027   | ABD Doları Cinsi Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli    | 1 Yıl / 364 Gün  | Doğrudan Satış        |
| 6.10.2026    | 7.10.2026    | 11.09.2030  | TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli    | 4 Yıl / 1435 Gün | İhale / Yeniden İhraç |
| 6.10.2026    | 7.10.2026    | 27.09.2034  | Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli       | 8 Yıl / 2912 Gün | İhale / Yeniden İhraç |

## FİNANSAL GÖSTERGELER - II

### Para Piyasaları

|                                | 22/10   | 16/10   | Haftalık (%) | 2025 Sonu (%) | 5 Yıllık Ortalama |
|--------------------------------|---------|---------|--------------|---------------|-------------------|
| <b>Türkiye</b>                 |         |         |              |               |                   |
| \$/TL                          | 49,6    | 49,5    | 0,3          | 15,5          | 30,5              |
| €/TL                           | 55,8    | 55,6    | 0,3          | 10,4          | 33,9              |
| <b>Gelişmiş Ülkeler</b>        |         |         |              |               |                   |
| €/">\$                         | 1,1     | 1,1     | 0,0          | -4,5          | 1,2               |
| \$/¥                           | 156,8   | 158,0   | -0,8         | 0,04          | 144,6             |
| £/\$                           | 1,3     | 1,3     | 0,9          | -0,5          | 1,3               |
| <b>Gelişmekte Olan Ülkeler</b> |         |         |              |               |                   |
| Brezilya Reali                 | 5,0     | 5,1     | -1,0         | -7,9          | 5,3               |
| Hindistan Rupisi               | 94,8    | 95,1    | -0,2         | 5,5           | 84,5              |
| Endonezya Rupiahi              | 18050,0 | 17938,0 | 0,6          | 8,1           | 15849,0           |
| Güney Afrika Randı             | 16,5    | 16,5    | 0,0          | -0,4          | 17,5              |

### Kripto Piyasaları

|              | 22/10  | 16/10  | Haftalık (%) | 2025 Sonu (%) | 5 Yıllık Ortalama |
|--------------|--------|--------|--------------|---------------|-------------------|
| Bitcoin      | 81.170 | 81.632 | -0,6         | -7,4          | 58.995            |
| Ethereum     | 2.380  | 2.413  | -1,4         | -20,1         | 2.502             |
| Tether       | 0,999  | 0,999  | 0,0          | 0,0           | 1,00              |
| XRP          | 1,30   | 1,30   | -0,3         | -29,3         | 1,11              |
| Binance Coin | 729    | 720    | 1,1          | -15,7         | 511,2             |
| Solana       | 103    | 104    | -0,7         | -16,9         | 129,67            |

### Emtia Piyasaları

|                         | 22/10 | 16/10 | Haftalık (%) | 2025 Sonu (%) | 5 Yıllık Ortalama |
|-------------------------|-------|-------|--------------|---------------|-------------------|
| WTI Petrol (\$/varil)   | 99,47 | 97,97 | 1,5          | 73,2          | 79,05             |
| Brent Petrol (\$/varil) | 113,2 | 105,9 | 6,8          | 86,0          | 83,41             |
| Altın (\$/ons)          | 4.025 | 4.171 | -3,5         | -6,8          | 2.715             |
| Gümüş (\$/ons)          | 54,57 | 57,40 | -4,9         | -23,9         | 35,28             |
| Bakır (\$/libre)        | 639,8 | 655,7 | -2,4         | 12,6          | 455,1             |

### Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

|                                             | 2 Ocak<br>2026 | 11 Eylül<br>2026 | 9 Ekim<br>2026 | 16 Ekim<br>2026 | Haftalık (%) | Aylık (%)   | 2025 Sonu (%) |
|---------------------------------------------|----------------|------------------|----------------|-----------------|--------------|-------------|---------------|
| <b>Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)</b> | <b>26.849</b>  | <b>32.165</b>    | <b>32.347</b>  | <b>33.108</b>   | <b>2,35</b>  | <b>2,9</b>  | <b>23,31</b>  |
| TL                                          | 16.232         | 19.753           | 19.787         | 20.495          | 3,6          | 3,8         | 26,3          |
| YP (milyar \$)                              | 248            | 257              | 256            | 256             | 0,0          | -0,3        | 3,3           |
| <b>Toplam Kredi</b>                         | <b>23.051</b>  | <b>28.270</b>    | <b>28.637</b>  | <b>28.679</b>   | <b>0,1</b>   | <b>1,4</b>  | <b>24,4</b>   |
| Tüketici Kredileri                          | 2.936          | 3.475            | 3.513          | 3.489           | -0,7         | 0,4         | 18,8          |
| Konut                                       | 679            | 834              | 845            | 847             | 0,2          | 1,6         | 24,7          |
| Taşıt                                       | 52             | 42               | 42             | 42              | -0,3         | 0,4         | -19,1         |
| İhtiyaç & Diğer                             | 2.205          | 2.600            | 2.625          | 2.600           | -0,9         | 0,0         | 17,9          |
| Bireysel Kredi Kartı Kredileri              | 2.793          | 3.497            | 3.472          | 3.390           | -2,3         | -3,1        | 21,4          |
| <b>Yurt dışı Bankalara Borçlar (mr \$)</b>  | <b>121,4</b>   | <b>136,1</b>     | <b>136,2</b>   | <b>135,3</b>    | <b>-0,7</b>  | <b>-0,6</b> | <b>11,5</b>   |



## Makro Ekonomik Göstergeler

### Makro Göstergeler

| GSYİH (yıllık büyüme, %) | 2017  | 2018  | 2019  | 2020  | 2021  | 2022   | 2023   | 2024   | 2025   | 2Ç26   |
|--------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Türkiye                  | 7,8   | 3,5   | 1,3   | 1,8   | 11,8  | 5,4    | 5,0    | 3,3    | 3,6    | 2,3    |
| GSYİH (milyar TL)        | 3.152 | 3.806 | 4.402 | 5.142 | 7.434 | 15.326 | 27.091 | 44.587 | 63.021 | 73.028 |
| GSYİH (milyar \$)        | 864   | 807   | 775   | 730   | 828   | 925    | 1.153  | 1.358  | 1.596  | 1.706  |
| ABD                      | 2,5   | 3,0   | 2,5   | -2,1  | 6,2   | 2,5    | 2,9    | 2,8    | 2,1    | 2,2    |
| Euro Bölgesi             | 2,6   | 1,8   | 1,6   | -6,0  | 6,3   | 3,6    | 0,4    | 0,9    | 1,4    | 1,2    |
| Japonya                  | 1,7   | 0,7   | -0,4  | -4,2  | 2,7   | 1,3    | 0,7    | -0,2   | 1,1    | 0,9    |
| Çin                      | 6,9   | 6,7   | 6,0   | 2,2   | 8,4   | 3,1    | 5,4    | 5,0    | 5,0    | 4,3    |
| Brezilya                 | 1,3   | 1,8   | 1,2   | -3,3  | 5,0   | 3,0    | 3,3    | 3,4    | 2,3    | 2,0    |
| Hindistan                | 8,3   | 6,8   | 6,5   | 3,9   | -5,8  | 9,7    | 9,2    | 7,2    | 7,1    | 7,8    |

| TÜFE (yıllık % değişim) | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | Eyl.26 |
|-------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|--------|
| Türkiye                 | 11,9 | 20,3 | 11,8 | 14,6 | 36,1 | 64,3 | 64,8 | 44,4 | 30,9 | 29,7   |
| ABD                     | 2,1  | 1,9  | 2,3  | 1,4  | 7,0  | 6,5  | 3,4  | 2,9  | 2,7  | 3,7    |
| Euro Bölgesi            | 1,4  | 1,6  | 1,3  | -0,3 | 5,0  | 9,2  | 2,9  | 2,4  | 1,9  | 3,8    |
| Japonya                 | 1,0  | 0,3  | 0,8  | -1,2 | 0,8  | 4,0  | 2,6  | 3,6  | 2,1  | 2,1    |
| Çin                     | 1,8  | 1,9  | 4,5  | 0,2  | 1,5  | 1,8  | -0,3 | 0,1  | 0,8  | 0,9    |
| Brezilya                | 3,0  | 3,8  | 4,3  | 4,5  | 10,1 | 5,8  | 4,6  | 4,8  | 4,3  | 4,6    |
| Hindistan <sup>1</sup>  | 5,2  | 2,1  | 7,4  | 4,6  | 5,7  | 5,7  | 5,7  | 5,2  | 1,2  | 5,5    |

| Cari İşlemler Dengesi/GSYİH (%) | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2Ç26 |
|---------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Türkiye                         | -4,1 | -1,8 | 1,9  | -4,2 | -0,9 | -5,0 | -3,6 | -1,0 | -1,9 | -2,3 |
| ABD                             | -1,9 | -2,1 | -2,1 | -2,8 | -3,7 | -3,8 | -3,3 | -4,0 | -3,6 | -2,9 |
| Euro Bölgesi                    | 3,1  | 2,8  | 2,4  | 1,7  | 2,7  | 0,0  | 1,7  | 2,7  | 2,6  | 1,7  |
| Japonya                         | 4,1  | 3,5  | 3,5  | 3,0  | 3,9  | 2,0  | 3,6  | 4,6  | 4,9  | 5,2  |
| Çin                             | 1,5  | 0,2  | 0,7  | 1,7  | 1,9  | 2,4  | 1,4  | 2,5  | 3,8  | 3,9  |
| Brezilya                        | -1,2 | -2,8 | -3,5 | -1,7 | -2,4 | -2,1 | -1,2 | -3,0 | -2,9 | -2,4 |
| Hindistan                       | -1,5 | -2,4 | -1,1 | 1,3  | -1,1 | -2,4 | -0,9 | -0,9 | -0,4 | -0,7 |

| Türkiye Dış Göstergeler (milyar \$)        | 2017  | 2018  | 2019  | 2020  | 2021  | 2022  | 2023  | 2024  | 2025  | Eylül.'26 |
|--------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-----------|
| İthalat (12 aylık birikimli)               | 238,7 | 231,2 | 210,3 | 219,5 | 271,4 | 363,7 | 362,0 | 344,0 | 365,4 | 379,8     |
| İhracat (12 aylık birikimli)               | 164,5 | 177,2 | 180,8 | 169,6 | 225,2 | 254,2 | 255,6 | 261,8 | 273,2 | 283,8     |
| Cari İşlemler Dengesi (12 aylık birikimli) | -35,1 | -14,6 | 15,0  | -31,0 | -7,1  | -46,7 | -41,8 | -13,6 | -30,3 | -42,1 *   |
| MB Brüt Rezervleri                         | 107,7 | 91,9  | 106,3 | 93,2  | 111,1 | 128,8 | 141,1 | 155,1 | 193,9 | 169,1 **  |

\* Ağustos \*\* 16/10/2026 itibarıyla

<sup>1</sup> Hindistan enflasyon verisi için 2008-2011 arası TEFE verisi, sonraki dönem için TÜFE kullanılmaktadır.

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar tarafından hazırlanmıştır.

[Ekonomikarastirmalar@akbank.com](mailto:Ekonomikarastirmalar@akbank.com)

Dr. ağlar Yüncüler - Müdür

[Caglar.Yunculer@akbank.com](mailto:Caglar.Yunculer@akbank.com)

M. Sibel Yapıcı

[Sibel.Yapici@akbank.com](mailto:Sibel.Yapici@akbank.com)

Sercan Pişkin

[Sercan.Piskin@akbank.com](mailto:Sercan.Piskin@akbank.com)

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtaraya gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracaktır. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlüözel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve/veya tüzel kişinin, gerek dorudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekil ve surette Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iş bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. "Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir."



**AKBANK**

Ekonomik Araştırmalar