

Haftalık Bülten

21 Eylül – 25 Eylül 2026



Akbank Ekonomik Araştırmalar

Haftalık Bülten

Fed 3 yıl aranın ardından politika faizini artırırken, piyasalar denge arayışını sürdürüyor

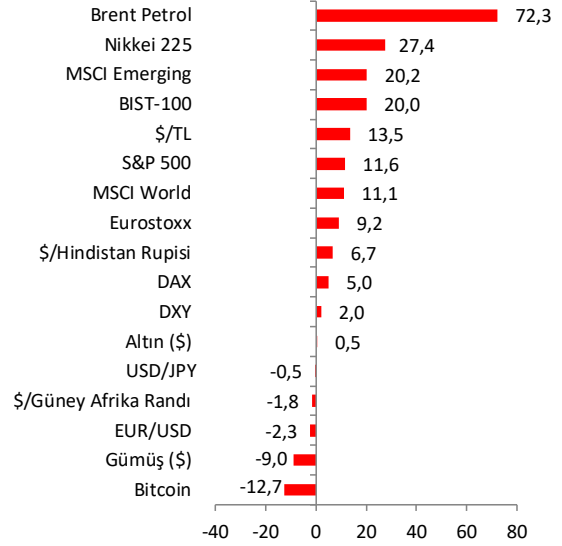
Geride bırakmakta olduğumuz haftada makro gündem küresel merkez bankalarının aldığı kararlarla şekillenirken, küresel risk iştahı jeopolitik gelişmelere paralel dalgalı seyretti. Jeopolitik tarafta, ABD Başkanı Trump'ın İran'ın ABD ile doğrudan temas halinde olduğunu açıklaması ve Suudi Arabistan'ın geçici olarak kapanan Doğu-Batı boru hattının tahmin edilenden daha erken zamanda faaliyete geçeceği beklentisiyle Brent petrol varil fiyatı haftalık %1,2 düşüşle 103\$ seviyesine geriledi. Makro tarafta ise Fed ve BoJ politika faizini beklentilerle uyumlu şekilde 25 baz puan artırdı. Bunu şimdilik koşullu bir faiz artışı döngüsü olarak okuyan küresel hisse senedi piyasaları haftanın ikinci yarısında enerji arzına dair endişelerin azalmasıyla toparlanırken, uzun vadeli tahvillerdeki satış baskısı azaldı. Önümüzdeki hafta açıklanacak veriler arasında, yurt içinde İktisadi Yönelim Anketi, Reel Kesim Güven Endeksi, kapasite kullanım oranı, Tüketici Güven Endeksi, sektörel enflasyon beklentileri, Hanehalkı Beklenti Anketi, sektörel güven endeksleri ve yabancı turist girişleri; ABD'de imalat ve hizmetler PMI, dayanıklı mal siparişleri ve Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi; Euro Bölgesi'nde Tüketici Güven Endeksi, imalat ve hizmetler PMI takip edilecek.

ABD Merkez Bankası (Fed) faiz oranlarını beklentilere paralel olarak 25 bp artırarak %3,75-%4,00 aralığına yükseltti. Karar oy birliğiyle alınırken, 18 yetkiliden 16'sı bu yıl için en az bir faiz artışı daha öngördü. Fed, ortalama faiz beklentilerini 2026, 2027 ve 2028 yılları için sırasıyla %4,1 (önceki: %3,8), %4,1 (önceki: %3,6) ve %3,9 (önceki: %3,4) olarak revize etti. 2026 ve 2027 yılı büyüme oranları 0,1 puanlık artışlarla sırasıyla %2,3 ve %2,4'e güncellendi. Çekirdek kişisel tüketim harcamaları (PCE) beklentisi ise 2026 yılı için %3,3'ten %3,4'e yükselirken, 2027 için %2,5'te sabit kaldı. Karar metninde, i) ekonomik faaliyetin sağlam bir hızla genişlediği, ii) kısmen jeopolitik gelişmeler kaynaklı belirsizliğin yüksek seviyelerde kalmasına rağmen yurt içi harcamaların dirençli seyrettiği iii) verimlilik artışının güçlü, sermaye yatırımlarının sağlam olduğu iv) istihdam artışının iş gücündeki büyümeyle paralel seyrettiği ve işsizlik oranının önemli ölçüde değişiklik göstermediği belirtildi. Kararın ardından konuşan Başkan Warsh'un beklendiği gibi sözlü yönlendirmeden kaçınarak sonraki toplantılara ilişkin herhangi bir faiz patikası taahhüdünde bulunmama da, özellikle finansal koşulları yeterince kısıtlayıcı bulmadığını vurgulaması ve petrol kaynaklı fiyat artışlarının ikinci tur etkileri geleceğe yayılmasını önleme mesajı dezenflasyon sürecinde daha temkinli bir duruş benimsendiği sinyali verirken, bu haftaki faiz artışının mevcut koşullarda tek seferlik olmayabileceği anlaşıldı. **ABD'de perakende satışlar** ağustos ayında aylık %1,2 ile beklentilerin (+%0,8) üzerinde arttı. Benzin istasyonu harcamalarındaki yüksek artış (%3,1) toplam harcama artışına 0,24 puan katkıda bulunsa da verinin genel olarak güçlü görünmesinde Amazon Prime Day'ın bu yıl temmuzdan haziranaya kayması kaynaklı düzeltme süreci belirleyici oldu. Nitekim perakende satışlar haziranada %0,3 yükseldikten sonra temmuzda %0,5 gerilemişti. Dolayısıyla temmuz-ağustos dönemi ortalaması şimdilik üçüncü çeyrek için tüketimde belirgin güçlenmeye işaret eden bir görünüm ortaya koymuyor. **İngiltere'de TÜFE** ağustosta piyasa beklentilerine paralel aylık %0,5 artış gösterirken, yıllık bazda %2,9'dan marttan bu yana en yüksek seviye olan %3,1'e ulaştı. Alt detaylarda, manşet enflasyonu en fazla yukarı taşıyan kalemler aylık %1,5 artış ile ulaştırmış oldu. Gıda ve enerji hariç çekirdek TÜFE yıllık artışı ise art arda dördüncü ayda da %2,6 ile yatay seyretti. Hizmet enflasyonu, temmuz ayındaki seviyesini koruyarak yıllık bazda %3,4 olarak gerçekleşti. **İngiltere Merkez Bankası (BoE)** politika faizini beklentilerle uyumlu olarak 3'e karşı 6 oyla %3,75'te sabit bıraktı. Üç üye faiz oranının 0,25 puan artırılarak %4'e çıkarılması yönünde oy kullandı. Karar metninde, Orta Doğu'da uzayan çatışmaların önceki toplantıdan bu yana enerji fiyatlarında ilave artışlara neden olduğu, enerji fiyatlarının çatışma öncesi seviyelerinin üzerinde ve dalgalı seyrettiği, ağustosta %3,1'e ulaşan enflasyonun önümüzdeki çeyreklerde daha da artmasının beklendiği belirtildi. Piyasalar BoE'nin kasım ayında faiz artışına gitmesini %88 olasılık atfederken, önümüzdeki yıl ortasına kadar toplamda 4 faiz artışı öngörüyor. **Euro Bölgesi'nde** yıllık TÜFE temmuz ayındaki %2,9'dan ağustosta nihai veriye göre %3,2'ye yükseldi (öncü veri: %3,3). Enerji fiyatları %10,3'ten %14,3'e yükselerek manşet enflasyondaki artışta belirleyici oldu. Gıda ve enerji hariç yıllık çekirdek enflasyon %2,5'ten %2,4'e geriledi. Son olarak, **Japonya Merkez Bankası (BoJ)**, politika faizini 25 baz puan artışla %1,25'e yükselterek faiz oranını 31 yılın en yüksek seviyesine taşıdı. Karar sonrasında Başkan Ueda, yükselen petrol fiyatlarının yarattığı fiyat artış baskısının giderek daha geniş bir ürün grubuna yayılma eğilimi gösterdiğini, çekirdek enflasyonun %2'lik hedefi aşma riskinin bulunduğunu söyledi.

Haftanın ilk yarısında artan enerji fiyatları ve Fed kararı ile baskılanan **MSCI Dünya Endeksi** Perşembe günü olumlu jeopolitik haber akışından destekle kayıplarının önemli bir kısmını telafi etse de haftanın ilk dört işlem gününü %0,3 kayıpla tamamladı. **ABD'de S&P 500** bu hafta %0,25 gerilerken, **Nasdaq** %0,32 değer kazandı. Sektörel detayda, sağlık (+%1,96), iletişim (+%1,90) ve teknoloji (+%0,25) haricindeki tüm sektörler geriledi. Ölçek bazında ise faiz artış beklentilerine hassasiyeti nispeten yüksek olan küçük ölçekli şirketler endeksi **Russell 2000** (%-1,0) ile en yüksek değerlemeye sahip Muhtemelen Yedili grup (+%1,29) arasındaki ayrışma devam etti. **Avrupa'da Stoxx Europe 600** haftayı yatay tamamlamaya hazırlanıyor. Hafta başında son 3,5 yılın zirvesine (83€) yükselen Bölge'nin gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** raporumuzu hazırladığımız saat itibarıyla %2,2 düşüşle 77,8€'da işlem görüyor (27 Şubat'a göre değişim: +%146, ağustos başından bu yana değişim: +%34). **Faizler tarafında**, OIS piyasası fiyatlamalarında ECB'ye atfedilen bir sonraki faiz artışı olasılığı aralık ayında ağırlık kazanırken, yıl sonuna kadar beklenen toplam artış 37 baz puanda. **Fed vadeli faiz kontratlarında** ise bu hafta açıklanan Fed projeksiyonlarıyla uyumlu şekilde aralık ayında ilave faiz artışına kesin gözüyle bakılıyor. Haziran 2027'ye kadar olan vadede beklenen toplam faiz artışı beklentisi ise haftalık 8 baz puan artışla 74 baz puana yükseldi. **10 yıllık ABD tahvil getirisi** bu hafta %4,97'de sabit kalırken, 2 yıllık getiri 9 baz puan artışla %4,72'ye yükseldi. Böylelikle 2 ve 10 yıllık getiri farkı Fed'in enflasyonla mücadelede gereğini yapacağı beklentisiyle Mart 2025'ten bu yana en düşük seviye olan 25 baz puana gerileyerek getiri eğrisinin kısa vadeli faizler öncülüğünde son 2 haftalık yataylaşma eğiliminin sürdüğüne işaret etti. **Dolar Endeksi** diğer önemli para birimleri karşısında %1,4 değer kazanarak tekrar 100 eşliğinin üzerine yükseldi (100,51). **Euro/dolar** paritesi haftayı %1,2 düşüşle 1,146 seviyesinde tamamlamaya hazırlanıyor. Perşembe gününe kadar faiz artış beklentileriyle baskılanan **altının** ons fiyatı son iki işlem gününde enerji arzına dair endişelerin hafiflemesiyle toparlanarak haftalık %0,6 yükselişle 4376\$'da, **gümüş** fiyatı ise %3,4 kazançla 66,7\$'da işlem görüyor.

Yurt içinde merkezi yönetim bütçe dengesi ağustos ayında 12,9 milyar TL ile Hazine nakit dengesinin altında (49,8 milyar TL) fazla verdi. Faiz dışı fazla ise 209,9 milyar TL oldu. Böylece, 12 aylık birikimli bütçe açığı 2,12 trilyon TL'den 2,20 trilyon TL'ye yükseldi (% GSYİH: -2,8), 12 aylık birikimli faiz dışı fazla 483,6 milyar TL'den 417,1 milyar TL'ye (% GSYİH: 0,5) geriledi. Mevcut eğilimler yeni açıklanan Orta Vadeli Program'da 2,6 trilyon TL'ye (% GSYİH: 3,1) revize edilen 2026 sonu bütçe açığı hedefinin ulaşılabilir olduğuna işaret ediyor (**Makro: Bütçe performansı OVP hedefleriyle uyumlu seyrediyor**). **Hizmet üretim endeksi** temmuzda mevsimsellikten arındırılmış olarak aylık %1 artarken, yıllık bazda %3,0 yükseldi (haziran: %1,6). Sektörel detayda, aylık bazda üretim artışı ulaştırma hizmetleri hariç sektörlerin geneline yayıldı. Yılın ilk yarısında faaliyetin belirgin şekilde yavaşladığı **inşaat sektöründe** üretim endeksi temmuzda aylık %1,1 artarken, yıllık bazda %4,6 geriledi. Dış ticaret tarafında, **ihracat** miktar endeksi temmuzda aylık %2,7 artarken, **ithalatın** miktar bazında aylık %8,7 gerilemesi ikinci çeyrekte büyümeye pozitif katkı sunan net dış ticaretin bu görünümü üçüncü çeyreğin başlangıcında da koruduğu sinyali verdi. **Yurt içinde konut satışları** temmuz ayındaki yıllık %17,0 düşüşün ardından ağustosta %14,7 daraldı. Böylece yılın ilk sekiz ayında toplam azalış %6,8 oldu. **Konut fiyat endeksi** ağustosta aylık %0,9, yıllık bazda %23,0 arttı. Böylelikle enflasyondan arındırılmış reel fiyatlardaki yıllık gerileme %6,5 seviyesinde hesaplandı. İl bazında, İstanbul, Ankara ve İzmir'de aylık artışlar sırasıyla %1,9, %1,5 ve %2,7 oldu.

Grafik 1: 2025 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



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 İKTİSADİ YÖNELİM ANKETİ

	Haz.26	Tem.26	Ağus.26	Eylül.26 Beklenti
RKGE (m.a.)	102,0	101,2	102,4	-

İmalat sanayinde zayıf görünüm devam etti

Reel Kesim Güven Endeksi mevsimsellikten arındırılmış olarak ağustos ayında aylık 1,2 puan artışla 102,4 ile şubattan bu yana en yüksek değerini alırken, uzun dönem ortalamasının ise 1,1 puan altında bulunuyor. Endekste aylık bazda artışta gelecek 3 aya ilişkin ihracat siparişler ve üretim hacmindeki artış öne çıktı. Genel gidişata ilişkin beklentilerde bozulma devam etti. Kapasite Kullanım Oranı (KKO, m.a.) temmuz ve ağustos aylarında toplam 0,8 puan azalışla %73,5'e geriledi; Ağustos 2020'den bu yana en düşük seviye. KKO, 2007-2019 ortalamasının 2,8 puan altında kalarak üretimdeki zayıflığın sürdüğüne işaret etti.

Çarşamba: EURO BÖLGESİ PMI (EYLÜL, ÖNCÜ)

	Haz.26	Tem.26	Ağus.26	Eylül.26 Beklenti
İmalat PMI	51,4	51,9	52,7	52,6

İmalat sanayinde toparlanma devam etti

Euro Bölgesi'nde ağustos ayında imalat PMI aylık 0,8 puan artarken, 52,7 ile son 51 ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşti. Üretim ve yeni siparişler 2022 başından bu yana en hızlı oranda arttı. Enflasyonda düşüş eğilimi devam etti. Bununla birlikte girdi maliyetleri ve üretici fiyatlarındaki artış oranları, savaş öncesi seviyelerin üzerinde kalmaya devam etti. Hizmet PMI sınırlı azalışla 51,6 değerini aldı. İmalattaki iyileşme büyük ölçüde Almanya'dan kaynaklandı. Euro Bölgesi'nde eylülde öncü veriye göre imalat ve hizmet PMI'larının sırasıyla 52,6 ve 51,4 seviyelerinde gerçekleşeceği tahmin ediliyor.

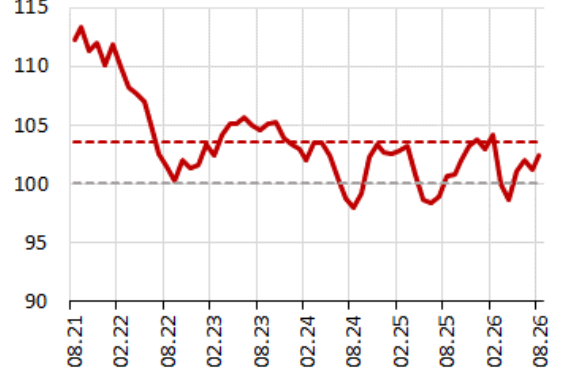
Çarşamba: İNGİLTERE PMI (EYLÜL, ÖNCÜ)

	Haz.26	Tem.26	Ağus.26	Eylül.26 Beklenti
Hizmet PMI	48,8	52,1	52,5	52,0

Hizmet sektörü son iki aydır genişleme bölgesinde

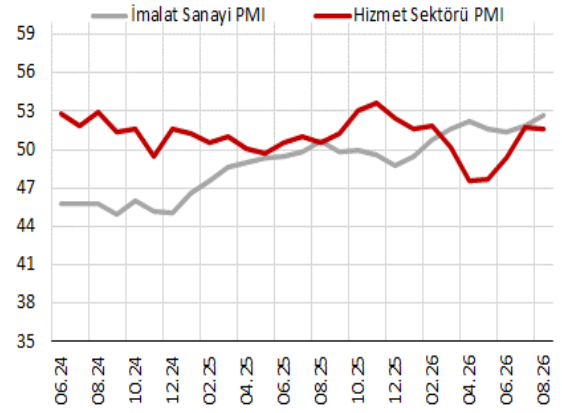
İngiltere'de Bileşik PMI ağustosta aylık 0,3 puan artışla 52,5'e yükseldi. Bu artışta, hizmet sektörü faaliyetlerindeki istikrarlı toparlanma etkili oldu. Hizmet PMI'ı 0,4 puan artışla 52,8'e yükseldi. İmalat sektöründe genişleme hızı, üretim ve yeni sipariş artışının ivme kaybetmesiyle birlikte ağustosta yavaşladı; endeks 0,2 puan azalışla 51,7 değerini aldı. Bununla birlikte iş dünyası güveni son altı ayın en yüksek seviyesine çıkarken, istihdam artışı da son iki yılın en güçlü düzeyinde gerçekleşti. Enerji piyasalarındaki dalgalanmalar, arz kısıtları, jeopolitik gerilimler ve ulaşım aksaklıkları maliyet artışlarını yüksek seviyelerde tutmayı sürdürüyor.

Türkiye Reel Kesim Güven Endeksi (m.a.)



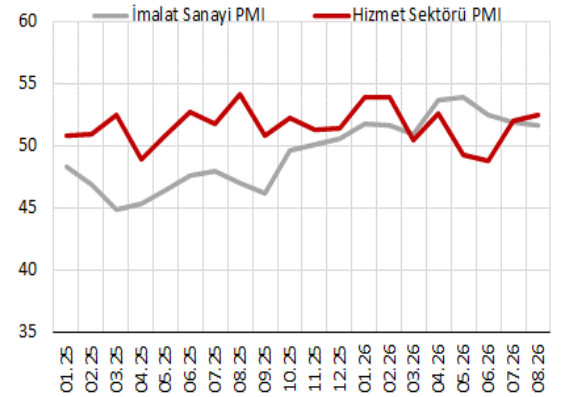
Kaynak: TCMB

Euro Bölgesi İmalat ve Hizmet PMI



Kaynak: Bloomberg

İngiltere İmalat ve Hizmet PMI



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Çarşamba: ABD PMI (EYLÜL, ÖNCÜ)

	Haz.26	Tem.26	Ağus.26	Eylül.26 Beklenti
Hizmet PMI	51,2	54,6	56,5	56,0

ABD'de hizmet sektörü hız kazandı

ABD'de Bileşik PMI, ağustosta 1,9 puan artışla 56,5'e ulaştı. Bu durum hizmet sektöründeki güçlü artıştan kaynaklandı. İmalat PMI'ı 53,9 ile sabit kaldı. Hem üretim hem de yeni siparişler daha yavaş hızla arttı. Hizmet PMI'ı 1,9 puan artışla 56,5'e Aralık 2024'ten bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti. Yeni işlerde ve yeni ihracat siparişlerinde artış görüldü. İstihdam da ağustos ayında güçlü artış kaydetti. Girdi maliyetleri ağustos ayında da yüksek seviyesini korudu. Özellikle imalat sektöründe tedarik gecikmeleri yüksek kalmaya devam etti. ABD'de imalat ve hizmet PMI'larının eylülde öncü verije göre 53,6 ve 56,0 seviyelerinde gerçekleşmesi bekleniyor.

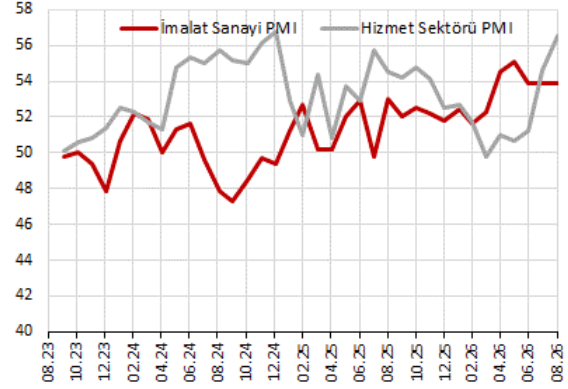
Perşembe: TÜRKİYE HİZMET, PERAKENDE TİCARET VE İNŞAAT GÜVEN ENDEKSLERİ (EYLÜL)

	Haz.26	Tem.26	Ağus.26	Eylül.26 Beklenti
Hizmet Güven Endeksi (m.a.)	110,5	112,0	111,9	

Sektörel güven endeksleri ağustosta geriledi

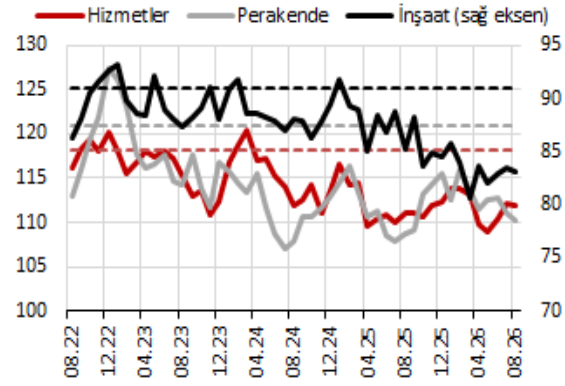
Mevsimsellikten arındırılmış olarak hizmet sektörü güven endeksi sınırlı azalışla 111,9'a, inşaat sektörü güven endeksi 0,4 puan düşüşle 83,1'e geriledi. Perakende sektör güven endeksinde son iki ayda toplam azalış ise 2,7 puan oldu. Tüm sektörlerde endeks seviyeleri uzun dönem ortalamalarının belirgin altında kalmaya devam etti; hizmet sektöründe 6,3 puan, perakende ticarete ise 10,8 puan altına bulunuyor. Perakende ve inşaat sektörlerinde talep göstergelerinde düşüş görüldü. Hizmet sektöründe ise artış devam etti.

ABD İmalat ve Hizmet PMI



Kaynak: Bloomberg

Türkiye Sektörel Güven Endeksleri (m.a.)



Kaynak: TÜİK

Haftalık Takvim

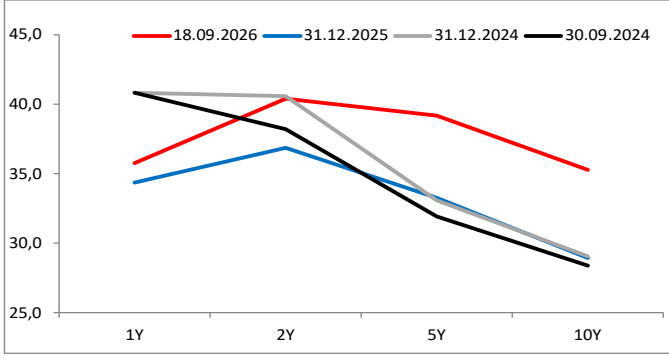
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ BEKLENTİ	
21 Eylül Pazartesi	10:00	Türkiye	İktisadi Yönelim Anketi (eylül)	-	-
	10:00		Reel Kesim Güven Endeksi (m.a., eylül)	102,4	-
	10:00		Kapasite Kullanım Oranı (eylül, %)	73,5	-
	10:00		Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi (ağustos, yıllık % değişim)	29,67	-
	15:30	ABD	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi (ağustos)	-0,08	-0,06
22 Eylül Salı	10:00	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi (m.a., eylül)	90,8	-
	14:30		Fin. Kes. Dış. Firm. Döviz Varlık ve Yük. (temmuz, milyar \$)	-205,8	-
	17:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi (eylül, öncü)	-15,5	-16,0
	17:00	ABD	Richmond Fed İmalat Endeksi (eylül)	4	-
23 Eylül Çarşamba	10:00	Türkiye	Sektörel Enflasyon Beklentileri (eylül)	-	-
	10:00		Hanehalkı Beklenti Anketi (eylül)	-	-
	10:20	Endonezya	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	5,75	5,75
	10:30	Almanya	İmalat Sanayi PMI (eylül, öncü)	54,3	54,0
	11:00	Euro Bölgesi	İmalat Sanayi PMI (eylül, öncü)	52,7	52,6
	11:00		Hizmet Sektörü PMI (eylül, öncü)	51,6	51,4
	11:00	G. Afrika	TÜFE (ağustos, yıllık % değişim)	4,3	4,5
	11:30	İngiltere	İmalat Sanayi PMI (eylül, öncü)	51,7	51,5
	14:00	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (18 Eylül haftası, % değişim)	-4,1	-
	16:45		İmalat Sanayi PMI (eylül, öncü)	53,9	53,6
	16:45		Hizmet Sektörü PMI (eylül, öncü)	56,5	56,0
24 Eylül Perşembe	10:00	Türkiye	Hizmet, Perakende Ticaret ve İnşaat Güven Endeksleri (eylül)	-	-
	11:00	Almanya	IFO İş Dünyası İklim Endeksi (eylül)	88,8	89,0
	15:30	ABD	İşsizlik Maaşı Başvuruları (19 Eylül haftası, bin kişi)	196	-
	17:00		Yeni Konut Satışları (ağustos, aylık % değişim)	-10,5	+1,3
	22:00	Meksika	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	6,50	6,50
25 Eylül Cuma	11:00	Türkiye	Yabancı Turist Girişleri (ağustos, yıllık % değişim)	-0,3	-
	09:00	Almanya	GfK Tüketici Güven Endeksi (ekim)	-26,6	-27,4
	15:30	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (ağustos, aylık % değişim, öncü)	1,1	-0,3
	17:00		Mich. Üniv. Tüketici Güven Endeksi (eylül, final)	47,8	47,8

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

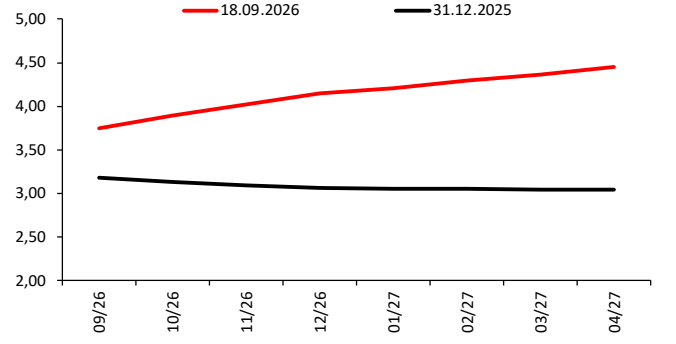
Faiz Oranları

(%)	17/09	11/09	Haftalık (bps)	2025 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	37,00	37,00	0	-100
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	7,64	7,47	17	121
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	233	225	8	28
ABD				
Fed Politika Faizi (üst band)	4,00	3,75	25	25
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	4,66	4,59	8	119
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	4,93	4,96	-3	76
SOFR 3 Aylık	3,98	3,86	12	33
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	2,50	2,50	0	50
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	3,22	3,23	-1	110
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	3,48	3,50	-2	62
Japonya				
BoJ Politika Faizi	1,00	1,00	0	25
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,86	1,82	4	69
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,98	2,91	7	92

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hisse Senedi Piyasaları

	17/09	11/09	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurt içi Piyasalar					
BIST-100	13.510	14.394	-6,1	20,0	7.901
BIST-30	16.370	17.094	-4,2	33,9	8.717
Mali	18.190	19.666	-7,5	11,2	9.438
Sınai	18.478	19.993	-7,6	31,9	11.085
Yurt dışı Piyasalar					
S&P 500	7.638	7.592	0,6	11,6	5.297
Nasdaq 100	26.418	26.082	1,3	13,7	16.989
FTSE	10.816	10.609	2,0	8,9	8.317
DAX	25.717	25.361	1,4	5,0	18.673
Bovespa	185.992	188.269	-1,2	15,4	129.718
Nikkei 225	64.136	65.271	-1,7	27,4	37.953
Şangay	3.876	3.934	-1,5	-2,3	3.386



Hazine Eylül Ayı İç Borç Ödeme Programı

(milyon TL)	Piyasa	Kamu	Toplam
2.09.2026	42.474	19.603	62.077
9.09.2026	60.724	3.358	64.081
16.09.2026	146.021	24.530	170.550
TOPLAM	249.218	47.491	296.709

Hazine Eylül Ayı İhale Programı

İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Tipi
14.09.2026	16.09.2026	13.09.2028	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 728 Gün	İhale / İlk İhraç
14.09.2026	16.09.2026	11.09.2030	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	4 Yıl / 1456 Gün	İhale / İlk İhraç
15.09.2026	16.09.2026	13.09.2028	Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli	2 Yıl / 728 Gün	Doğrudan Satış
15.09.2026	16.09.2026	16.04.2031	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1673 Gün	İhale / Yeniden İhraç
15.09.2026	16.09.2026	27.09.2034	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	8 Yıl / 2933 Gün	İhale / Yeniden İhraç

FİNANSAL GÖSTERGELER - II

Para Piyasaları

	17/09	11/09	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
\$/TL	48,7	48,6	0,4	13,5	29,7
€/TL	56,0	56,5	-0,8	10,9	33,0
Gelişmiş Ülkeler					
€/">\$	1,1	1,2	-1,2	-2,3	1,2
\$/¥	156,0	154,4	1,0	-0,47	143,8
£/\$	1,3	1,4	-1,1	-0,9	1,3
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	5,1	5,1	0,5	-6,3	5,3
Hindistan Rupisi	95,9	95,4	0,5	6,7	84,1
Endonezya Rupiahi	17747,0	17539,0	1,2	6,3	15778,1
Güney Afrika Randı	16,3	16,2	0,3	-1,8	17,4

Kripto Piyasaları

	17/09	11/09	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Bitcoin	76.500	77.311	-1,0	-12,7	58.373
Ethereum	2.452	2.530	-3,1	-17,7	2.518
Tether	0,999	1,000	-0,1	0,1	1,00
XRP	1,30	1,36	-4,7	-29,4	1,11
Binance Coin	738	727	1,5	-14,6	504,7
Solana	101	102	-1,2	-18,6	130,18

Emtia Piyasaları

	17/09	11/09	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	101,91	102,48	-0,6	77,5	78,73
Brent Petrol (\$/varil)	104,8	107,6	-2,6	72,3	82,95
Altın (\$/ons)	4.342	4.318	0,5	0,5	2.669
Gümüş (\$/ons)	65,23	63,60	2,6	-9,0	34,56
Bakır (\$/libre)	658,7	646,7	1,8	15,9	450,7

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

	2 Ocak 2026	7 Ağustos 2026	4 Eylül 2026	11 Eylül 2026	Haftalık (%)	Aylık (%)	2025 Sonu (%)
Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)	26.849	31.281	31.857	32.165	0,97	2,8	19,80
TL	16.232	19.138	19.467	19.753	1,5	3,2	21,7
YP (milyar \$)	248	256	257	257	-0,2	0,3	3,5
Toplam Kredi	23.051	27.482	28.128	28.270	0,5	2,9	22,6
Tüketici Kredileri	2.936	3.423	3.459	3.475	0,5	1,5	18,4
Konut	679	818	830	834	0,4	1,9	22,8
Taşıt	52	42	42	42	0,2	0,2	-19,4
İhtiyaç & Diğer	2.205	2.563	2.588	2.600	0,5	1,4	17,9
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	2.793	3.364	3.469	3.497	0,8	4,0	25,2
Yurt dışı Bankalara Borçlar (mr \$)	121,4	136,8	136,5	136,1	-0,3	-0,5	12,1

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	1,5
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	Ağu.26
Türkiye	11,9	20,3	11,8	14,6	36,1	64,3	64,8	44,4	30,9	31,5
ABD	2,1	1,9	2,3	1,4	7,0	6,5	3,4	2,9	2,7	3,4
Euro Bölgesi	1,4	1,6	1,3	-0,3	5,0	9,2	2,9	2,4	1,9	3,2
Japonya	1,0	0,3	0,8	-1,2	0,8	4,0	2,6	3,6	2,1	1,9
Çin	1,8	1,9	4,5	0,2	1,5	1,8	-0,3	0,1	0,8	0,8
Brezilya	3,0	3,8	4,3	4,5	10,1	5,8	4,6	4,8	4,3	4,2
Hindistan ¹	5,2	2,1	7,4	4,6	5,7	5,7	5,7	5,2	1,2	4,8
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	-3,0*
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	-2,5
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	Ağus.'26
İthalat (12 aylık birikimli)	238,7	231,2	210,3	219,5	271,4	363,7	362,0	344,0	365,4	378,0
İhracat (12 aylık birikimli)	164,5	177,2	180,8	169,6	225,2	254,2	255,6	261,8	273,2	280,3
Cari İşlemler Dengesi (12 aylık birikimli)	-35,1	-14,6	15,0	-31,0	-7,1	-46,7	-41,8	-13,6	-30,1	-40,7 **
MB Brüt Rezervleri	107,7	91,9	106,3	93,2	111,1	128,8	141,1	155,1	193,9	178,7 ***

* 1Ç26 ** Temmuz *** 11/09/2026 itibarıyla

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

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Dr. ağlar Yüncüler - Müdür

Caglar.Yunculer@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Sercan Pişkin

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