

Haftalık Bülten

2 Kasım – 6 Kasım 2026



Akbank Ekonomik Araştırmalar

Haftalık Bülten

ABD ara seçimleri öncesinde enerji fiyatları yükselişini sürdürüyor

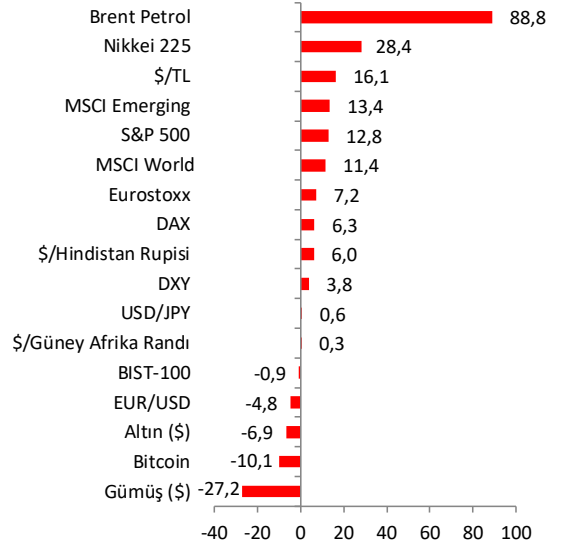
Geride bırakmakta olduğumuz haftada, ABD ile İran arasında diplomatik temasları yeniden canlandırmaya yönelik girişimler sürse de, enerji arzına dair endişeler sahada Suudi Arabistan ve Husiler arasında devam eden çatışmalar ve ABD'nin ara seçimleri sonrasında İran'a tekrar saldıracağına yönelik beklentilerle yükselişini korudu. Brent petrol varil fiyatı bu hafta 117\$'ı aşarak savaş dönemi zirvesine yaklaşıırken, Avrupa'nın gösterge doğal gaz fiyatı Dutch TTF 104€ ile Aralık 2022'den bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Makro ekonomik veri akışın güçlü olduğu haftada, Fed, ECB ve BoJ faizlerini beklentiler doğrultusunda sabit bıraktı. ABD'de güçlü 3. çeyrek büyümesi ve temelde enerji dışı enflasyonist risklere işaret eden PCE enflasyonu verilerinin ardından piyasalar aralık ayında Fed'den bir faiz artışı daha bekliyor. Piyasalar tarafında ise, haftanın ikinci yarısında yapay zeka bağlantılı teknoloji hisselerinde oluşan küresel satış dalgası güvenli liman tercihi olarak tahvil öne plana çıkarken, değerli metaller ABD ara seçimleri sonrasında jeopolitik tansiyonun tekrar yükselebileceği beklentisiyle baskılı seyreliyor. Önümüzdeki hafta açıklanacak veriler arasında, yurt içinde ISO Türkiye İmalat PMI, TÜFE, reel efektif döviz kuru ve Hazine Nakit Dengesi; ABD'de imalat ve hizmetler PMI ve ISM, dış ticaret dengesi, tarım dışı istihdam değişimi ve Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi; Euro Bölgesi'nde imalat ve hizmetler PMI, TÜFE ve perakende satışlar; İngiltere'de imalat PMI ve BoE faiz kararı takip edilecek.

ABD Merkez Bankası (Fed) faiz oranlarını beklentilere paralel olarak %3,75-%4,00 seviyesinde sabit bırakırken, karar 2'ye karşı 10 oyla alındı. Yönetim Kurulu Üyesi Lisa Cook ve Cleveland Fed Başkanı Beth Hammack 25 baz puanlık faiz artışı yönünde oy kullandı. Karar metninde i) ekonomik faaliyetin güçlü 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 büyümeye paralel seyrettiği ve işsizlik oranında çok az değişim görüldüğü ve v) enflasyonun yüksek seyretmeye devam ettiği belirtilmiştir. Karar sonrasında soruları yanıtlayan Başkan Warsh politika tercihi olarak aralık ayına ilişkin net bir yönlendirme yapmaktan kaçınırken, Eylül ayındaki faiz artışının ardından finansal koşulların henüz sıkı olarak değerlendirilemeyeceğini belirterek, jeopolitik gelişmeler nedeniyle petrol fiyatlarının yükselmeye devam etmesi halinde gelişmelerin faiz oranlarının seyrine ilişkin değerlendirmelerde dikkate alınabileceğini açıkladı. Karardan bir gün sonra açıklanan ve Fed'in yakından takip ettiği kişisel tüketim harcamaları enflasyonu (PCE) Eylül'de beklentilere paralel aylık bazda %0,5 artarken, yıllık artış %3,4'ten %3,6'ya yükseldi. Enerji fiyatlarındaki aylık artış ağustostaki %2,3'ten Eylül'de %5,4'e yükselerek manşet enflasyondaki hızlanmada temel itici güç olmaya devam etti. Gıda ve enerji hariç çekirdek kişisel tüketim harcamaları (PCE) enflasyonu ise beklentilere paralel aylık %0,3 artarken, yıllık artış %3,0'ten %3,1'e yükselerek fiyat baskılarının yalnızca enerji kaynaklı olmadığını işaret etti. Eylül ayı enflasyon notumuzda da değerlendirdiğimiz üzere, özellikle barınma başta olmak üzere bazı hizmet kalemlerindeki katılık ve bazı mal gruplarında yeniden belirginleşen fiyat artışları dezenflasyon sürecinin sektöre uğrama riskinin arttığı sinyali verirken, enerji maliyetlerindeki yükselişin üretim ve taşımacılık fiyatlarına dolaylı etkileri ile enflasyon beklentilerindeki bozulma riski de önümüzdeki döneme ilişkin görünümü zorlaştırabilecek unsurlar olarak ön plana çıkıyor. **ABD'de ekonomik büyüme yılın 3. çeyreğinde** yıllıklandırılmış olarak %3,4 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşti (beklenti: %3,2, 2Ç26: %2,2). Büyümenin temel itici gücü 2,52 puanlık katkıyla tüketim harcamaları olmaya devam etti. Son aylarda enflasyonun ücret artışlarının üzerinde gerçekleşmesi hane halkı gelirlerinde reel kayba işaret etse de, harcamalar düşük seviyede kalan işsizlik ve işten çıkarma oranları ile tasarruf oranlarındaki azalışın desteğiyle güçlü kalmaya devam ediyor. Bununla birlikte, yapay zeka harcamalarının kattığı ivmeyle firmaların yatırım harcamalarını %12,7 artırması manşet büyümeyi bu dönemde 1,78 puan yukarı taşıırken, net ihracat ithalat tarafındaki (+2,77) yükselişin etkisiyle büyümeye 3,3 puanlık düşürücü etkiye bulundu. Stoklar ve kamu harcamalarının büyümeye katkısı ise sırasıyla 1,6 ve 0,9 puan oldu. Bu hafta açıklanan ekim ayına ilişkin **Conference Board Tüketici Güven Endeksi** ise haziran ayındaki seviyesine yükselerek harcamalar tarafındaki güçlü eğilimin son çeyreğe taşındığına işaret etti. Endeks üç aylık düşüşün ardından ekimde 7,5 puan artarak 91,7 değerini aldı (beklenti: 81,0). Tüketicilerin mevcut iş ve işgücü piyasası koşullarına ilişkin değerlendirmelerini yansıtan Mevcut Durum Endeksi 8,6 puan artışla 120,4'e, Beklentiler Endeksi 6,9 puan artışla 72,6'ya yükseldi. Tüketicilerin önümüzdeki 12 aya ilişkin ortalama enflasyon beklentileri ekim ayında %6,0'dan %5,8'e gerilemekle birlikte yüksek seviyesini korudu. Euro Bölgesi tarafında, **Avrupa Merkez Bankası (ECB)** kısa vadeli faiz oranlarını bu hafta beklentilere paralel olarak sabit bıraktı. Karar sonrası konuşan Lagarde, yükselen enerji fiyatlarının enflasyon görünümünde yukarı, ekonomik büyüme görünümünde ise aşağı yönlü riskler oluşturduğunu belirtmekle birlikte, enerji fiyatlarındaki mevcut yüksek seyre rağmen çekirdek enflasyonda belirgin bir bozulma ve ücretlerde hızlı artışların henüz görülmediğini değerlendirdi. Lagarde ayrıca piyasa faizlerindeki yükseliş ve kredi koşullarındaki sıkılaşmanın hem büyümeyi hem de enflasyonu orta vadede aşağı çekebileceğini belirterek finansal koşullarda sıkılık vurgusu yaptı. Toplantının en büyük sürprizi ise Lagarde'in görevden erken ayrılacağını açıklaması oldu.

Perşembe günü kapanışa göre, **MSCI Dünya Endeksi** bu hafta ABD, Avrupa ve Asya borsalarındaki genele yayılan yükselişlerle %1,26 değer kazanırken, **VIX Oynaklık Endeksi** Cuma günü teknoloji hisselerindeki satış baskısıyla 19 değerine yükselerek riskten kaçış eğiliminin haftanın son işlem gününde belirgin şekilde arttığına işaret etti. **ABD'de S&P 500 ve Nasdaq'ın** sırasıyla %1,27 ve %0,88 yükseldiği haftada beklenenden zayıf 3. çeyrek finansal sonuçlar açıklayan Google'ın ana kuruluşu Alphabet'in (%-11,98) yer aldığı iletişim (%-7,47) ile enerji (%-0,89) haricindeki sektörlerin tamamı değer kazanırken, sanayi (%+3,29), sağlık (%+2,70) ve teknoloji (%+2,59) bir miktar daha olumlu ayrıştı. Son haftalarda protestolar ve mali görünümüne dair artan endişelerle baskılanan **Avrupa'da Stoxx Europe 600** raporumuzda hazırladığımız saat itibarıyla haftayı %1,82, ekim ayını ise %1,97 kazançla tamamlamaya hazırlanıyor. Bölge endeksinde 20 alt sektörün 17'si bu hafta yükseldi, yüksek ağırlığa sahip bankacılık sektörü haftalık %0,10 düşüşle işlem görüyor (aylık değişim: %-9,74). Bölgenin gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** haftalık %10,6 artışla Rusya-Ukrayna savaşının yaşandığı Aralık 2022'den bu yana en yüksek seviyeye olan 104€'ya yükseldi. **Faizler tarafında**, ECB ve Fed bu hafta beklendiği üzere politika faiz oranlarını sabit bırakırken, her iki merkez bankasının da aralık ayında faiz artışına gitmesi temel senaryo olarak kalmakla OIS piyasasında 2027 yılına ilişkin fiyatlamalar bir miktar zayıflama eğilimine girdi. **10 yıllık ABD tahvil getirisi** bu hafta 7 baz puan düşüşle %4,92'ye, 2 yıllık getirisi 8 baz puan düşüşle %4,60'a gevşedi. **Dolar Endeksi** diğer önemli para birimleri karşısında %0,2 zayıflayarak 101,65'e geriledi. **Euro/dolar** paritesi haftayı 1,120 seviyesinde yatay tamamlamaya hazırlanıyor. ABD ve İran arasında çatışmaların ABD ara seçimleri sonrasında tekrar başlayabileceğine dair beklentilerle son haftalarda tahvil getirileri ve dolar endeksi ile bağlı zayıflatan **altının** son fiyatı haftalık %0,4 düşüşle 3980\$'da, **gümüş** fiyatı ise %6,3 kayıpla 50,5\$'da işlem görüyor.

Yurt içinde işsizlik oranı Eylül'de mevsimsellikten arındırılmış aylık 0,5 puan artarak %8,4'e yükseldi. Bu ayda, işgücü sayısında 149 bin kişilik artışa karşılık istihdam edilenlerin sayısının 49 bin azalması neticesinde işsiz sayısı 198 bin kişi arttı. Geniş tanımlı işsizlik oranlarından zamana bağlı eksik istihdamı içeren atıl işgücü oranı ise 0,2 puan artışla %31,2'ye yükselerek Haziran 2025'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Ekim ayı **sektörel güven endekslerinde** hizmet sektörü hariç aylık bazda artış gerçekleşti. Ancak faaliyetteki ivme kaybının daha belirginleştiği ikinci çeyrekten bu yana baktığımızda sektörlerin geneline yayılan zayıf görünüme dair bir değişiklik bulunmuyor. Burada hizmet güven endeksindeki düşüş (2,7 puan) biraz daha dikkat çekici. Düşüşün özellikle talep görünümündeki sert düşüşten (Mayıs 2021'den beri en düşük) kaynaklanması son dönemde hizmetler üzerinde talep koşulları kaynaklı güçlenen dezenflasyonist etkilerin gücünü koruyacağına dair sinyal olarak da değerlendirilebilir.

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: İSO TÜRKİYE İMALAT SATIN ALMA YÖNETİCİLERİ ENDEKSİ (EKİM)

	Tem.26	Ağu.26	Eyl.26	Eki.26 Beklenti
Endeks	47,7	48,1	47,9	-

İmalat sanayinde zayıf görünüm devam ediyor

İSO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi eylülde aylık 0,2 puan azalışla 47,9 değerini aldı; endeks Nisan 2024'ten bu yana eşik seviyenin altında. Çeyrekse bazda ise 47,9 ile bir önceki çeyreğin (47,5) hafif üzerinde gerçekleşti. Alt endekslerden yeni siparişlerde azalış devam etti. Üretim hacmi üst üste dördüncü ay düşüş gösterdi. Sektörel bazda bakıldığında; PMI gıda sektörü hariç tüm sektörlerde eşik seviye altında kalmaya devam etti. En belirgin artış gıda sektöründe görüldü; endeks altı ayın ardından yeniden eşik seviye üzerinde gerçekleşti.

Pazartesi: ABD ISM İMALAT SANAYİ ENDEKSİ (EKİM)

	Tem.26	Ağu.26	Eyl.26	Eki.26 Beklenti
Endeks	55,6	54,6	54,5	54,7

İmalat sanayinde görece görünüm sürüyor

ABD'de ISM imalat sanayi endeksi eylülde sınırlı düşüşle 54,5 değerini alırken, endeks son 9 aydır genişleme bölgesinde bulunuyor. Üretim endeksi bir önceki ayın 1,6 puan altında 56,7 seviyesinde gerçekleşti. Yeni siparişler endeksi ise 55,3 ile bir önceki ayın 1,6 puan üzerinde. İstihdam endeksi 1,5 puanlık artışla 52,7'ye yükseldi. Fiyat endeksi, ağustos ayındaki 71,1'lik seviyeye kıyasla 6,8 puanlık kayda değer bir artışla 77,9 seviyesine yükseldi. ISM imalat endeksinin ekim ayında 54,7 seviyesinde gerçekleşeceği tahmin ediliyor.

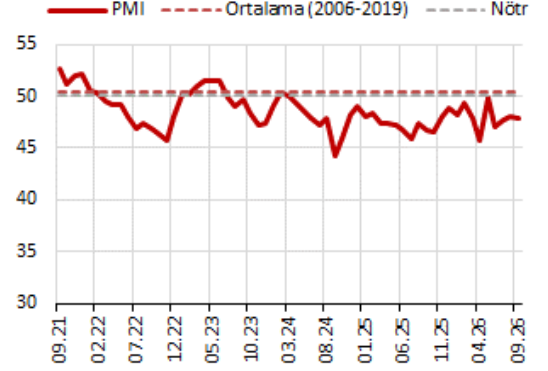
Salı: TÜRKİYE ENFLASYON (EKİM)

	Tem.26	Ağu.26	Eyl.26	Eki.26 Beklenti
Yıllık % değ.	31,8	31,5	29,7	29,7

Enflasyon eğiliminde iyileşme görülüyor

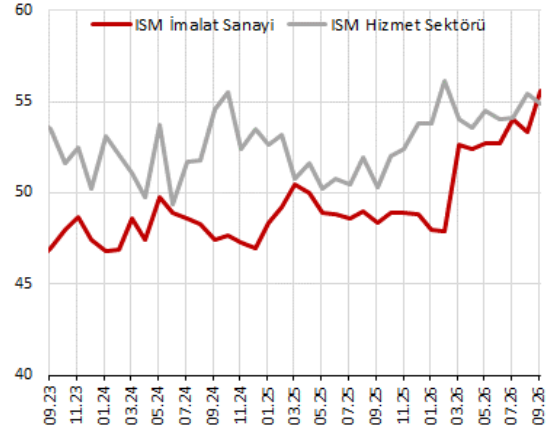
Tüketici fiyatları eylülde aylık %1,84 artarken, yıllık enflasyon bir önceki aya göre 1,8 puan azalışla %29,7'ye geriledi. Gıda grubu aşağı yönlü sürprizin ana bileşeni oldu. Çekirdek göstergelerde yıllık enflasyon B endeksinde %30,7'den %29,0'a, C endeksinde ise %30,1'den %28,7'ye geriledi. Eylül ayında yıllık enflasyon gıda ve hizmetlerde gerilerken, enerjide arttı, temel mallarda ise sabit kaldı. Mevsimsellikten arındırılmış (m.a.) TÜFE aylık enflasyonunun %2,2'den %1,6'ya geriledi. Ekimde aylık enflasyonun %2,5 olacağını, yıllık enflasyonun ise %29,7 seviyesinde kalacağını tahmin ediyoruz.

ISO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi



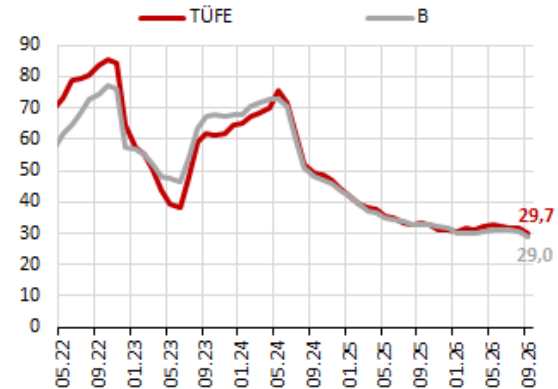
Kaynak: S&P Global, ISO

ABD ISM İmalat ve Hizmet Endeksleri



Kaynak: Bloomberg

Türkiye TÜFE (yıllık % değişim)



Kaynak: TÜİK

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Çarşamba: EURO BÖLGESİ TÜFE (EKİM, ÖNCÜ)

	Tem.26	Ağu.26	Eyl.26	Eki.26 Beklenti
Yıllık % değ.	2,9	3,2	3,8	3,9

Enerji fiyatlarındaki yüksek seyir enflasyon üzerinde yukarı risk oluşturmaya devam ediyor

Euro Bölgesi'nde TÜFE eylülde aylık %0,6 arttı. Böylece yıllık enflasyon ağustostaki %3,2'den eylülde %3,8'e yükseldi ve Eylül 2023'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Enerji yıllık enflasyonu %14,3'ten %18,9'a çıkarak manşet enflasyondaki artışta belirleyici oldu. ECB, özellikle rafine marjlarının yüksek seyretmesinin de etkisiyle motorin ve benzin fiyatları eylülde yeni zirvelere ulaştığını belirtti. Hizmet yıllık enflasyonu %3,0'den %3,2'ye, gıda ise %1,1'den %1,3'e yükseldi. Yıllık enflasyona enerji +1,71 puan, hizmetler +1,52 puan, katkıda bulundu. Gıda ve enerji hariç yıllık enflasyon %2,4'ten %2,5'e yükseldi.

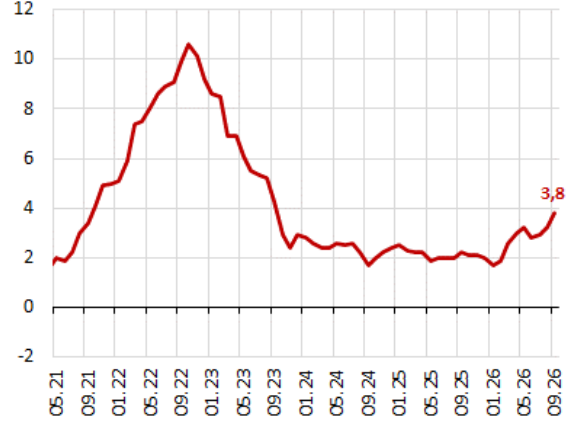
Cuma: ABD TARIM DIŞI İSTİHDAM (EKİM)

	Tem.26	Ağu.26	Eyl.26	Eki.26 Beklenti
Bin kişi	-10	133	29	55

Tarım dışı istihdam artışı beklentilerin altında kaldı

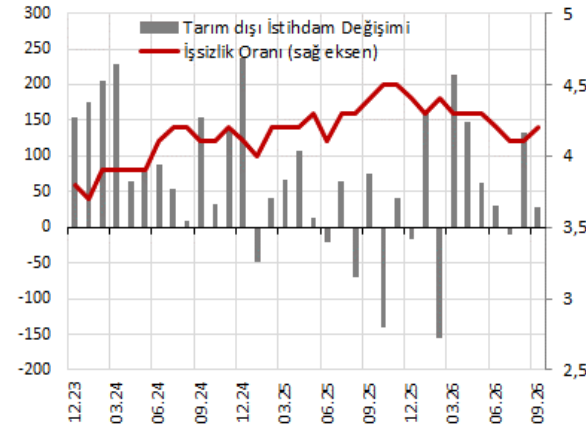
ABD'de tarım dışı istihdam (TDİ) eylülde aylık 29 bin kişi arttı. Temmuz ve ağustos ayı TDİ değişimleri ise toplamda 60 bin kişi aşağı revize edildi. Üç aylık ortalama istihdam artışı 51 bine geriledi. Sektörel bazda sağlık hizmetleri sektöründeki istihdam eylül ayında artış eğilimini sürdürdü (+17.000); ancak bu artış, önceki 12 aydaki aylık ortalama artışın (+33.000) gerisinde gerçekleşti. İnşaat sektöründe ise değişim sınırlı oldu. İşsizlik oranı işgücüne katılım oranındaki artışın (%61,6'dan %61,8'e) etkisiyle %4,1'den %4,2'e yükseldi. Ortalama saatlik kazanç aylık %0,1 artarken, yıllık artış %3,1'den %3,0'e geriledi. TDİ'nin ekimde aylık 55 bin kişi artması bekleniyor.

Euro Bölgesi TÜFE (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

ABD Tarım Dışı İstihdam ve İşsizlik Oranı



Kaynak: Bloomberg

Haftalık Takvim

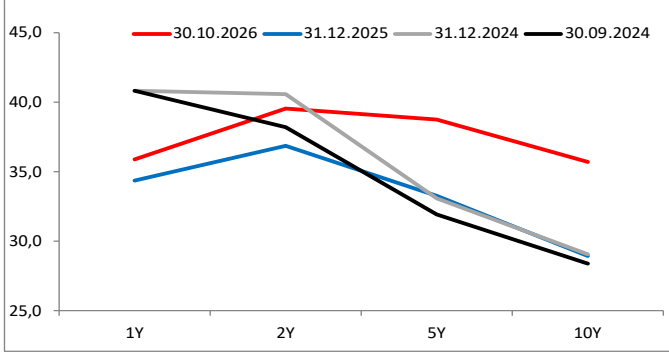
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ	BEKLENTİ
2 Kasım Pazartesi	10:00	Türkiye	İSO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi (ekim)	47,9	-
	04:45	Çin	RatingDog İmalat PMI (ekim)	52,1	52,0
	07:00	Endonezya	TÜFE (ekim, yıllık % değişim)	3,28	3,30
	11:55	Almanya	İmalat Sanayi PMI (ekim, final)	54,2	54,2
	12:00	Euro Bölgesi	İmalat Sanayi PMI (ekim, final)	52,4	52,4
	12:30	İngiltere	İmalat Sanayi PMI (ekim, final)	52,8	52,8
	17:45	ABD	İmalat Sanayi PMI (ekim, final)	56,0	-
	18:00		ISM İmalat Sanayi Endeksi (ekim)	54,5	54,7
	17:00		İnşaat Harcamaları (eylül, aylık % değişim)	0,9	0,5
3 Kasım Salı	10:00	Türkiye	TÜFE (ekim, yıllık % değişim)	29,7	29,7
	10:00		ÜFE (ekim, yıllık % değişim)	27,38	-
	02:00	G. Kore	TÜFE (ekim, yıllık % değişim)	2,9	2,8
	18:00	ABD	JOLTS Açık İş Pozisyonları (eylül, bin kişi)	7079	7100
	18:00		Fabrika Siparişleri (eylül, aylık % değişim)	0,1	1,1
	18:00		Dayanıklı Mal Siparişleri (eylül, aylık % değişim, final)	1,8	-
4 Kasım Çarşamba	14:30	Türkiye	Reel Efektif Döviz Kuru (ekim)	105,45	-
	12:00	Euro Bölgesi	Hizmet Sektörü PMI (ekim, final)	51,7	51,7
	13:00		TÜFE (ekim, yıllık % değişim, öncü)	3,8	3,9
	15:00	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (30 Ekim haftası, % değişim)	3,4	-
	16:15		ADP İstihdam Değişimi (ekim, bin kişi)	90	70
	16:30		Dış Denge (eylül, milyar \$)	-105,6	-107,9
	17:45		Hizmet Sektörü PMI (ekim, final)	57,9	-
	18:00		ISM Hizmet Sektörü Endeksi (ekim)	54,9	54,7
5 Kasım Perşembe	10:00	Almanya	Fabrika Siparişleri (m.a., eylül, aylık % değişim)	-10,6	+4,0
	13:00	Euro Bölgesi	ÜFE (eylül, yıllık % değişim)	8,2	-
	15:00	İngiltere	BoE Faiz Kararı (%)	3,75	4,00
	16:30	ABD	İşsizlik Maaşı Başvuruları (31 Ekim haftası, bin kişi)	194	-
	22:00	Meksika	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	6,50	6,50
6 Kasım Cuma	17:30	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (ekim, milyar TL)	-467,20	-
	10:00	Almanya	Sanayi Üretimi (m.a., eylül, aylık % değişim)	2,0	0,5
	13:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (eylül, yıllık % değişim)	0,8	-
	16:30	ABD	Tarım dışı İstihdam Değişimi (ekim, bin kişi)	29	55
	16:30		İşsizlik Oranı (ekim, %)	4,2	4,2
	16:30		Ortalama Saatlik Kazançlar (ekim, yıllık % değişim)	3,0	2,9
	18:00		Mich. Üniv. Tüketici Güven Endeksi (kasım, öncü)	48,0	47,3

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

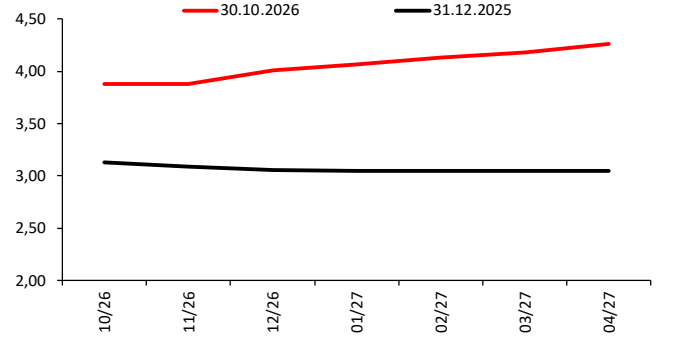
Faiz Oranları

(%)	29/10	23/10	Haftalık (bps)	2025 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	36,00	36,00	0	-200
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	7,67	7,76	-9	123
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	254	264	-10	50
ABD				
Fed Politika Faizi (üst band)	4,00	4,00	0	25
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	4,60	4,64	-4	112
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	4,94	4,95	-2	77
SOFR 3 Aylık	4,06	4,07	-1	41
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	2,50	2,50	0	50
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	3,07	3,03	4	95
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	3,35	3,33	2	50
Japonya				
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	2,84	2,86	-2	78

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hisse Senedi Piyasaları

	29/10	23/10	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurt içi Piyasalar					
BIST-100	11.165	11.220	-0,5	-0,9	8.147
BIST-30	13.961	14.011	-0,4	14,2	9.028
Mali	12.772	13.095	-2,5	-21,9	9.742
Sınai	13.601	13.796	-1,4	-2,9	11.386
Yurt dışı Piyasalar					
S&P 500	7.720	7.663	0,7	12,8	5.373
Nasdaq 100	26.185	26.009	0,7	12,7	17.265
FTSE	10.722	10.725	0,0	8,0	8.398
DAX	26.040	25.372	2,6	6,3	18.902
Bovespa	169.186	204.120	-17,1	5,0	131.638
Nikkei 225	64.659	62.908	2,8	28,4	38.805
Şangay	3.651	3.658	-0,2	-8,0	3.391

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
TOPLAM	400.177	36.431	436.608

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

	29/10	23/10	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
\$/TL	49,9	49,6	0,5	16,1	30,6
€/TL	55,9	55,8	0,2	10,7	34,0
Gelişmiş Ülkeler					
€/ \$	1,1	1,1	-0,3	-4,8	1,2
\$/¥	157,7	156,8	0,6	0,64	144,8
£/\$	1,3	1,3	-0,2	-0,7	1,3
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	5,4	5,0	6,6	-1,7	5,3
Hindistan Rupisi	95,3	94,8	0,5	6,0	84,6
Endonezya Rupiahi	18132,0	18050,0	0,5	8,6	15864,2
Güney Afrika Randı	16,6	16,5	0,7	0,3	17,5

Kripto Piyasaları

	29/10	23/10	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Bitcoin	78.795	81.329	-3,1	-10,1	59.068
Ethereum	2.257	2.400	-6,0	-24,2	2.496
Tether	0,998	0,999	-0,1	0,0	1,00
XRP	1,24	1,31	-5,3	-32,7	1,11
Binance Coin	697	739	-5,7	-19,4	512,2
Solana	96	104	-7,4	-22,7	129,50

Emtia Piyasaları

	29/10	23/10	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	102,00	99,47	2,5	77,6	79,12
Brent Petrol (\$/varil)	114,9	113,2	1,5	88,8	83,53
Altın (\$/ons)	4.022	4.025	-0,1	-6,9	2.724
Gümüş (\$/ons)	52,15	54,57	-4,4	-27,2	35,39
Bakır (\$/libre)	660,3	639,8	3,2	16,2	455,9

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

	2 Ocak 2026	18 Eylül 2026	16 Ekim 2026	23 Ekim 2026	Haftalık (%)	Aylık (%)	2025 Sonu (%)
Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)	26.849	32.553	33.108	32.852	-0,77	0,9	22,36
TL	16.232	19.968	20.495	20.373	-0,6	2,0	25,5
YP (milyar \$)	248	259	256	252	-1,5	-2,7	1,7
Toplam Kredi	23.051	28.238	28.679	28.777	0,3	1,9	24,8
Tüketici Kredileri	2.936	3.451	3.489	3.525	1,0	2,1	20,0
Konut	679	835	847	851	0,4	1,9	25,2
Taşıt	52	41	42	43	3,2	4,4	-16,5
İhtiyaç & Diğer	2.205	2.575	2.600	2.631	1,2	2,2	19,3
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	2.793	3.440	3.390	3.414	0,7	-0,8	22,3
Yurt dışı Bankalara Borçlar (mr \$)	121,4	135,9	135,3	136,1	0,6	0,1	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	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 ¹	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	379,7
İhracat (12 aylık birikimli)	164,5	177,2	180,8	169,6	225,2	254,2	255,6	261,8	273,2	283,7
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	162,2 **

* Ağustos ** 23/10/2026 itibarıyla

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

Bu rapor Akbank Ekonomik Arařtırmalar tarafından hazırlanmıřtır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Dr. aęlar Yüncüler - Müdür

Caglar.Yunculer@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Sercan Piřkin

Sercan.Piskin@akbank.com

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulařılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doęruluęu, geçerlilięi, etkinlięi velhasıl her ne řekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluřturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluřturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiřtir. İř bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAř, Ak Yatırım Ař ve alıřanları sorumlu deęildir. Akbank TAř ve Ak Yatırım Ař her an, hibir řekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtarla gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri deęiřtirebilir ve/veya ortadan kaldıracaktır. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmıř olan iř bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hibir řekil ve surette Akbank TAř ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmedięinden, bu bilgilere istinaden her türlüözel ve/veya tüzel kiřiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek iřlemler ve oluřabilecek her türlü riskler bizatihi bu kiřilere ait ve raci olacaktır. Hibir řekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve/veya tüzel kiřinin, gerek dorudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceęi her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluřacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceęi zararlardan hibir řekil ve surette Akbank TAř, Ak Yatırım Ař ve alıřanları sorumlu tutulamayacak ve hibir řekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAř, Ak Yatırım Ař ve alıřanlarından talepte bulunulmayacaktır. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danıřmanlıęı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp; yatırım danıřmanlıęı hizmeti almak isteyen kiři ve kurumların, iř bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluřlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karřılıęında alması SPK mevzuatınca zorunludur. "Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danıřmanlıęı kapsamında deęildir. Yatırım danıřmanlıęı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim řirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müřteri arasında imzalanacak yatırım danıřmanlıęı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kiřisel 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 Arařtırmalar