

Haftalık Bülten

28 Eylül – 2 Ekim 2026



Akbank Ekonomik Araştırmalar

Haftalık Bülten

Artan belirsizlik ortamında küresel tahvil faizlerindeki yükseliş hızlanıyor

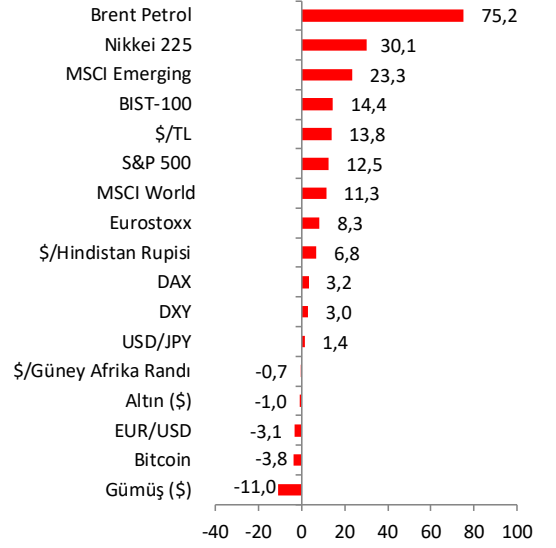
Geride bırakmakta olduğumuz haftada, jeopolitik risk algısı ABD ve İran arasında yürütülen diplomatik görüşmelerin somut bir ölçüme dönüşmemesi ve sahada İran destekli Yemenli Husilerin Suudi Arabistan'ın enerji alt yapısına saldırılarının devamıyla dalgalı seyrederken, Brent petrol varil fiyatı 105\$ ile savaş dönemi ortalamasının üzerinde seyriyi korudu. Makro ekonomik veri akışında ise ABD ve Euro Bölgesi'nde öncü PMI verileri büyüme ve istihdam tarafında güçlü sinyaller verirken, girdi maliyetlerinin son 4 yılı aşkın sürenin en hızlı artışı kaydetmesi Fed'e dair faiz artış beklentilerinin tekrar gözden geçirilmesine neden oldu. Bu haftada, uzun vadeli tahvillerde ve değerli metallerde satış baskısı, dolar endeksinde ise güçlenme eğilimi ön plana çıktı. Önümüzdeki hafta açıklanacak veriler arasında, yurt içinde Ekonomik Güven Endeksi, dış ticaret dengesi, işsizlik oranı ve ISO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi; ABD'de PCE enflasyonu, GSYİH, dış ticaret dengesi, imalat PMI, ISM İmalat Sanayi Endeksi, tarım dışı istihdam, fabrika siparişleri ve dayanıklı mal siparişleri; Euro Bölgesi'nde Ekonomik Güven Endeksi, imalat PMI, TÜFE ve işsizlik; Almanya'da TÜFE ve imalat PMI takip edilecek.

ABD'de Bileşik PMI eylülde öncü veriyeye göre 58,4 ile son 62 ayın en yüksek seviyesine ulaşarak büyümenin üçüncü çeyrekte güçlü yükselttiği sinyali verdi (beklenti: 55,3). Hizmetler (56,5→58,7) ve imalat (53,9→57,0) endekslerindeki yükselişle istihdam artışı da eşlik ederken, girdi maliyetlerinin Ekim 2022'den bu yana en hızlı yükseliş kaydetmesi enflasyon baskılarına ilişkin endişeleri artırdı. Yeni siparişlerde talebin büyük ölçüde iç piyasadan destek aldığı belirtildi. Toplam istihdam artışı Haziran 2022'den bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Fiyat endeksindeki artışta özellikle yakıt ve ulaştırma maliyetleri etkili olurken, ücret baskılarının da güçlendiği bildirildi. Tedarik sürelerinin uzaması ve birikmiş işlerin artması da şirketlerin fiyatlama gücünü destekleyen diğer önemli unsurlar oldu. Veri sonrasında Fed'e dair bir sonraki faiz artış beklentileri aralıklan ekim ayına çekilirken, tahvil ve değerli metallerde satış baskısı ön plana çıktı. Verinin tüm alt kalemlerde piyasa beklentilerinden ayrışması nedeniyle 1 Ekim'de yayımlanacak nihai imalat PMI ile 5 Ekim'de açıklanacak nihai hizmet ve bileşik PMI verilerinde revizyon olup olmayacağı yakından takip edilecek. **Euro Bölgesi'nde Bileşik PMI** eylülde öncü veriyeye göre 53,1 ile son 41 ayın en yüksek seviyesine ulaşarak ekonomik faaliyetin hizmet sektörü öncülüğünde güçlendiğine işaret etti. Bölge'de imalat PMI 52,7 seviyesinde sabit kalırken, hizmet PMI 51,6'dan 53,0'e yükseldi. Yeni siparişler art arda üçüncü ayda artış gösterdi. Almanya'da faaliyetler Ekim 2025'ten bu yana en hızlı artışı kaydederken, Fransa'da özel sektör faaliyeti tekrar genişleme bölgesine geçerek 10 ayın zirvesine ulaştı. **OECD Küresel Ekonomik Görünüm Raporu'nda** 2026'nın ilk yarısında küresel büyümenin yavaşladığı, ancak Orta Doğu'daki çatışmanın olumsuz etkilerine rağmen büyümenin birçok ülkede dayanıklılığını koruduğu belirtildi. Yapay zekâ (AI) bağlantılı faaliyetlerin güçlü seyrinin yatırımları, üretimi ve ticareti desteklediği vurgulandı. Küresel ekonomik büyümenin 2026'da %2,9 (önceki tahmin: %2,8), 2027'de ise %3,0 (önceki tahmin: %3,1) olması bekleniyor. ABD'de büyümenin 2026'da %2,2, 2027'de %2,1 olması öngörülürken, Euro Bölgesi ekonomisinin 2026 ve 2027 yıllarında %1,0 büyüyeceği tahmin ediliyor. Emtia fiyatlarındaki artışların etkisiyle enflasyonun kısa vadede yükseleceği, enerji fiyatlarının ılımlı seyratmesi ve daha sıkı para politikasının fiyat baskılarını sınırlamasıyla 2027 yılında kademeli olarak gerileyeceği değerlendiriliyor. G20 ülkelerinde enflasyonun 2026'da %4,1'den 2027'de %3,6'ya düşeceği tahmin ediliyor. Türkiye ekonomisinin ise 2026 yılında %2,7 (önceki tahmin: %3,1), 2027'de ise %3,6 (önceki tahmin: %3,8) büyüyeceği öngörülmüyor.

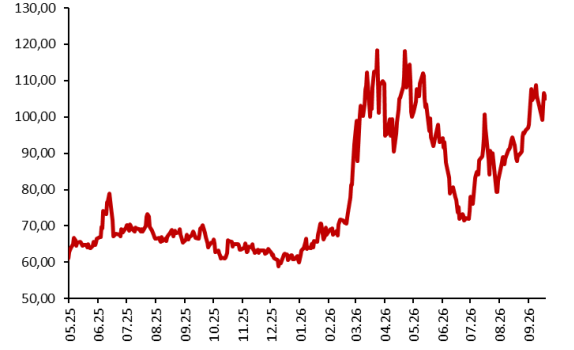
Haftanın ilk yarısında olumlu jeopolitik haber akışı ve enerji fiyatlarındaki geri çekilme ile desteklenen **MSCI Dünya Endeksi** haftanın ikinci yarısında ABD ve İran arasındaki diplomatik görüşmelerde somut ilerleme kaydedilememesinin etkisiyle kazançlarının önemli bir bölümünü geri vererek haftanın ilk dört işlem gününü %0,31 yükselişle tamamladı. **ABD'de S&P 500** ve **Nasdaq'ın** sırasıyla %0,70 ve %1,57 yükseldiği bu haftada yapay zeka bağlantılı teknoloji hisseleri ile diğer sektörler; ölçek bazında ise **Muhteşem Yedili** (%+3,07) grup ile faiz hassasiyeti yüksek olan küçük işletmelerin yer aldığı **Russell 2000** (%-0,87) arasındaki ayrışma devam etti. Sektörler detayda, iletişim (%+2,81), teknoloji (%+2,10) ve sağlık (%+1,20) haricinde satışlar diğer sektörlerin geneline yayıldı. Enerji (%-2,13) ve enerji bağlantılı şirketlerin yer aldığı kamu hizmetleri (%-3,58) en fazla değer kaybeden iki sektör oldu. **Avrupa'da** doğal gaz fiyatlarındaki düşüşten destek bulan **Stoxx Europe 600** raporumuzu hazırladığımız saat itibarıyla haftayı %0,76 artışla tamamlamaya hazırlanıyor. Bir önceki hafta başında 83€ ile son 3,5 yılın zirvesine çıkan gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** bu hafta %9,6 düşüşle 72€'da işlem görüyor (27 Şubat'a göre değişim: +%128, ağustos başından bu yana değişim: +%24). **Faizler tarafında**, OIS piyasası fiyatlamalarında ECB'ye atfedilen bir sonraki faiz artışı olasılığı aralık ayında ağırlık kazanırken, yıl sonuna kadar beklenen toplam artış 36 baz puanı. **Fed vadeli faiz kontratlarında**, faaliyette dair güçlü sinyaller veren PMI verisi ve artan jeopolitik belirsizliklerle ekim ayı faiz artış olasılığı bu hafta %53'ten %69'a yükselirken, önümüzdeki bir yıllık vade için fiyatlanan toplam faiz artışı 86 baz puanı ulaştı. Bu hafta Fed yetkililerinden gelen açıklamalarda enflasyonun hedefe ulaşması için ilave faiz artışlarına ihtiyaç duyulabileceği vurgusu ön plana çıktı. Chicago Fed Başkanı Austan Goolsbee, Fed'in tekrarlarını ve kalıcı hale gelen arç şoklarını gözden geçiremeyeceğini ve istihdam, ücretler ve büyümede düşüşler yaşanması gerekebileceğini değerlendirdi. St. Louis Fed Başkanı Alberto Musalem %2'lik hedefine ulaşmak için petrol dışındaki emtia fiyatlarında yaşanan şokların enflasyonu beslemesi halinde Fed'in faizleri daha fazla artırması gerekebileceğini belirtti. Richmond Fed Başkanı Tom Barkin, enflasyonist şokların etkisinin azalmasını zaman alabileceğini belirterek, yüksek seyrederken fiyat baskılarının kalıcı hale gelme riski taşıdığı uyarısında bulundu. Fed Yönetim Kurulu Üyesi Michael Barr ekonomiyi güçlü, işgücü piyasasını ise sağlam olarak nitelendirirken, enflasyonun hedefe doğru yeterince hızlı bir seyir izlenmediğini ve merkez bankasının %2'lik hedefine ulaşmak için muhtemelen ilave faiz artışlarına ihtiyaç duyulacağını açıkladı. New York Fed Başkanı John Williams, yüksek enerji fiyatları ve yapay zeka yatırımlarının tetiklediği talep göz önüne alındığında, enflasyon konusunda hala yapılacak çok iş olduğunu belirtti. Philadelphia Fed Başkanı Anna Paulson da enflasyonun merkez bankasının %2'lik hedefine dönmelerini sağlamak için ilave faiz artışlarının gerekli olabileceğini belirterek diğer FOMC üyelerinden bu hafta gelen faiz artışların devam edebileceği söylemlerini pekiştirdi. **10 yıllık ABD tahvil getirisi** bu hafta 18 baz puan artışla %5,18'e, 2 yıllık getirisi 15 baz puan artışla %4,89'a yükseldi. **Dolar Endeksi** diğer önemli para birimleri karşısında %0,8 değer kazanarak 101,05 değerini 11 Ağustos ayından bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. **Euro/dolar** paritesi haftayı %0,7 düşüşle 1,14 seviyesinde tamamlamaya hazırlanıyor. Faiz artış beklentileri ve dolar endeksindeki yukarı yönlü eğilimle baskılan **altın** ons haftalık %1,6 düşüşle 4310\$'da, **gümüş** fiyatı ise %2 kayıpla 65\$'da işlem görüyor.

Yurt içinde TCMB tarafından yayınlanan eylül ayı sektörel enflasyon beklentilerine göre, 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentileri piyasa katılımcıları için %23,70 (ağustos: %23,69), reel sektör için %32,50 (ağustos: %32,80), hanehalkı için %45,60 (ağustos: %45,58) seviyesinde gerçekleşti. **Kapasite Kullanım Oranı** (KKO) mevsimsellikten arındırılmış (m.a.) olarak aylık 0,6 puan artışla %74,1'e yükselirken, 2007-2019 ortalamasının 2,2 puan altındaki seyrini koruyarak imalat sanayinde zayıf seyrin sürdüğüne işaret etti. Çeyreklik bazda KKO, üç çeyreklik yatay seyrin ardından, üçüncü çeyrekte 0,3 puan düşüşle %73,8 değerini aldı (**Makro: Üçüncü çeyrekte imalat sanayi talep kompozisyonunda dengelenme sürdü**). **Tüketici Güven Endeksinde** (TGE) artış eğilimi devam ediyor. TGE mevsimsellikten arındırılmış olarak eylülde aylık 1,2 puan artışla 91,9 değerini Ekim 2018'den bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Endeks uzun dönem ortalamasının da 2,5 puan üstünde bulunuyor. **Reel Kesim Güven Endeksi** (m.a.) ise eylülde aylık sınırlı artarken, subattan bu yana en yüksek seviyeye çıktı. Böylelikle çeyreklik bazda bakıldığında ikinci çeyrekte gerileyen endeks üçüncü çeyrekte toparlanma gösterdi, ancak aylık bazda uzun dönem ortalamasının 1,0 puan altında bulunuyor. Diğer yandan, **sektörel güven endeksleri** eylül ayında karışık bir ortamla ortaya koydu. Hizmet sektörü güven endeksi 111,9 ile sabit kalırken, inşaat sektörü güven endeksi son iki ayda toplam 0,5 puan düşüş gösterdi. Perakende sektörü 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 ediyor. Çeyreklik bazda bakıldığında, yılın üçüncü çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre hizmet ve ekonomik faaliyette dair önemli bir gösterge olarak takip ettiğimiz inşaat güven endeksi artarken, perakende ticaret güven endeksi üst üste üçüncü çeyrekte de düşüş eğilimini sürdürdü.

Grafik 1: 2025 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)

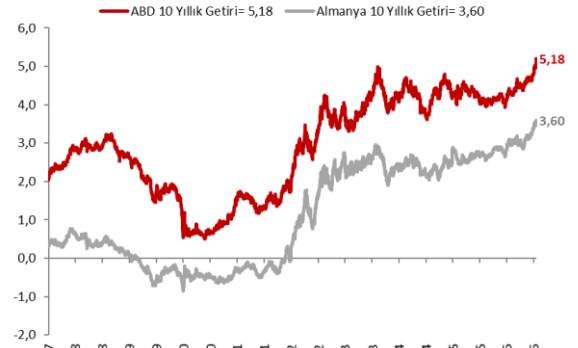


Grafik 2: Brent Petrol Varil Fiyatı (bbl/\$)



Kaynak: Bloomberg

Grafik 3: ABD ve Almanya 10 Yıllık Tahvil Getirileri



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Çarşamba: TÜRKİYE DIŞ DENGİ (AĞUSTOS)

	May.26	Haz.26	Tem.26	Ağu.26 Beklenti
Milyar \$	-5,6	-10,4	-7,3	-5,2

Dış ticaret açığında (m.a.) sınırlı bozulma görüldü

Ticaret Bakanlığı'nın açıkladığı geçici verilere göre, ağustos ayında ihracat yıllık bazda %8,1 artışla 23,5 milyar \$, ithalat ise %10,5 artışla 28,7 milyar \$ oldu. Böylece dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına göre 1,0 milyar \$ artarak 5,2 milyar \$ seviyesinde gerçekleşirken, 12 aylık birikimli dış ticaret açığı da 97,8 milyar \$'a yükseldi. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış (m.a.) verilere göre; dış ticaret dengesi aylık bazda sınırlı bozuldu. İthalat tarafında enerji dışı ithalat aylık bazda gerilerken, uluslararası enerji emtia fiyatlarındaki artışın etkisiyle enerji ithalatı arttı.

Çarşamba: ABD PCE (AĞUSTOS)

	May.26	Haz.26	Tem.26	Ağu.26 Beklenti
Yıllık % değ.	4,1	3,7	3,7	3,7

PCE'de hedef üzerindeki seyir devam ediyor

ABD'de kişisel tüketim harcamaları enflasyonu (PCE) temmuzda aylık bazda %0,2 artarken, yıllık artış %3,7'de sabit kaldı. Enerji kalemi hazirandaki aylık %5,9 düşüşün ardından temmuzda da %1,5 geriledi. Benzin ve diğer enerji ürünleri, bir önceki ay kaydedilen %9,2'lik düşüşün ardından %2,7 oranında azaldı. Gıda ve enerji hariç çekirdek kişisel tüketim harcamaları (PCE) enflasyonu ise beklentilere paralel aylık %0,2 arttı; yıllık artış %3,3 ile yatay seyretti. Fed son toplantısında çekirdek kişisel tüketim harcamaları (PCE) beklentisini ise 2026 için %3,3'ten %3,4'e yükseltti.

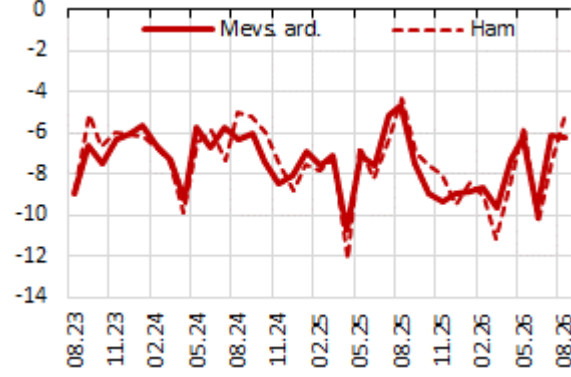
Perşembe: İSO TÜRKİYE İMALAT SATIN ALMA YÖNETİCİLERİ ENDEKSİ (EYLÜL)

	Haz.26	Tem.26	Ağus.26	Eylül.26 Beklenti
Endeks	47,1	47,7	48,1	-

İmalat sektörü endeksi eşik seviye altında kalmaya devam etti

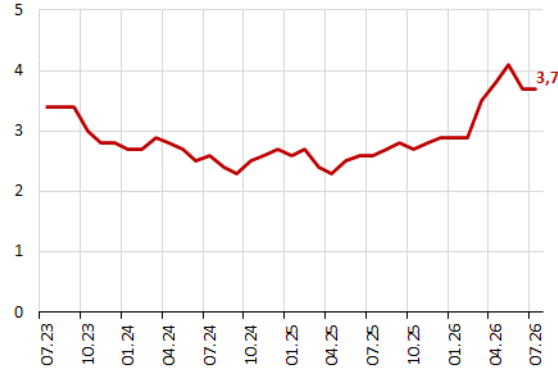
İSO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi, bir miktar artmakla birlikte imalat sanayinde zayıf görünüm devam etti. Endeks ağustosta aylık 0,4 puan artmakla birlikte (48,1) ile Nisan 2024'ten bu yana eşik seviyenin altında bulunuyor. Alt endekslerden üretim ve istihdam azalırken, yeni siparişlerde yavaşlama devam etti. Sektörel bazda bakıldığında; PMI tüm sektörlerde eşik seviye altında gerçekleşti. En belirgin düşüş giyim sektöründe görüldü; endeks seviye olarak marttan bu yana en düşük seviyede. Gıda, ağaç ve kağıt ile makine-metal sektörleri dışındaki diğer tüm sektörlerde endeks aylık bazda geriledi.

Türkiye Dış Denge (milyar \$)



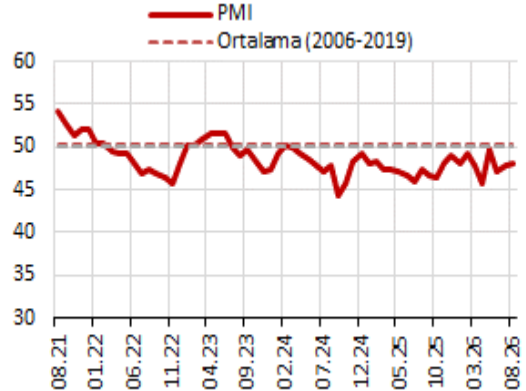
Kaynak: TÜİK, Ticaret Bakanlığı

ABD PCE (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

İSO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi



Kaynak: S&P Global, İSO

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Perşembe: EURO BÖLGESİ TÜFE (EYLÜL, ÖNCÜ)

	Haz.26	Tem.26	Ağus.26	Eylül.26 Beklenti
Yıllık % değ.	2,8	2,9	3,2	3,6

Enerji fiyatları enflasyon üzerinde baskı oluşturmaya devam ediyor

Euro Bölgesi'nde yıllık TÜFE ağustosta %2,9'dan %3,2'ye yükseldi. Enerji yıllık enflasyonu %10,3'ten %14,3'e yükselerek manşet enflasyondaki artışta belirleyici oldu. Hizmet enflasyonu %3,3'ten %3'e geriledi. Enerji dışı sanayi malları enflasyonu ise %0,9'dan %1,2'ye yükseldi. Yıllık enflasyona, hizmetler +1,43 puan, enerji +1,29 puan, enerji dışı sanayi ürünleri +0,30 puan, gıda, alkol ve tütün +0,22 puan katkıda bulundu. Gıda ve enerji hariç yıllık enflasyon %2,5'ten %2,4'e indi. TÜFE'nin eylülde öncü veriye göre aylık %0,5, yıllık %3,6 artacağı tahmin ediliyor.

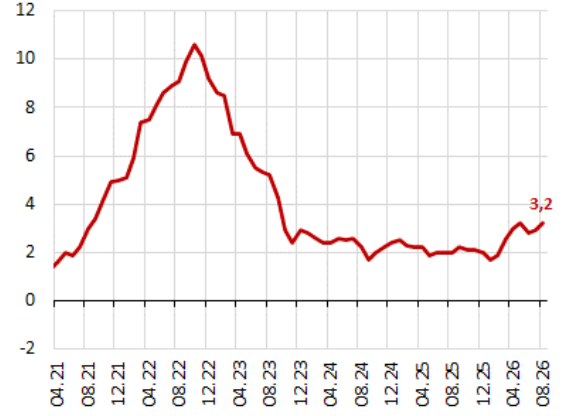
Cuma: ABD TARIM DIŞI İSTİHDAM (EYLÜL)

	Haz.26	Tem.26	Ağus.26	Eylül.26 Beklenti
Bin kişi	31	21	162	100

Ağustos ayında istihdam verisinde yükseliş görüldü

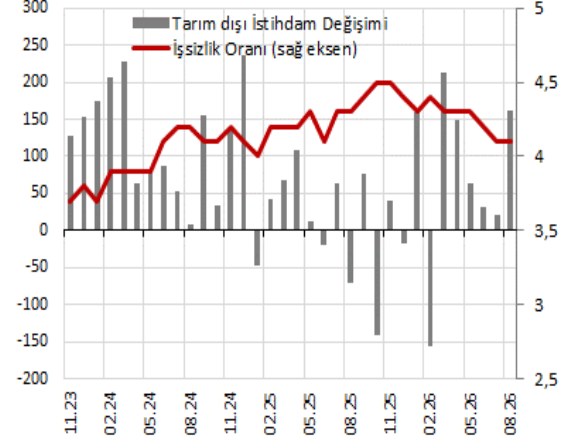
ABD'de tarım dışı istihdam (TDİ) ağustosta aylık 162 bin kişi artarken, haziran ve temmuz ayı değişimleri toplamda 55 bin kişi yukarı yönlü revize edildi. Böylece, temmuz ayında 38 bin kişi olan 3 aylık ortalama artış ağustosta 71 bine yükseldi. Sektörel bazda en yüksek artışlar kamu (+35 bin) ile eğlence ve konaklama (+62 bin) tarafında yoğunlaştı. Perakende ticaret (+1,4 bin), finans (-11 bin) ve bilgi (-23 bin) sektörlerindeki zayıf görünüm devam etti. İşsizlik oranı ise işgücüne katılım oranındaki artışın etkisiyle %4,1'de sabit kaldı. ABD'de TDİ'nin eylülde aylık 100 bin artması, işsizlik oranının %4,1'de sabit kalması bekleniyor.

Euro Bölgesi TÜFE (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

ABD Tarım Dışı İstihdam, İşsizlik Oranı



Kaynak: Bloomberg

Haftalık Takvim

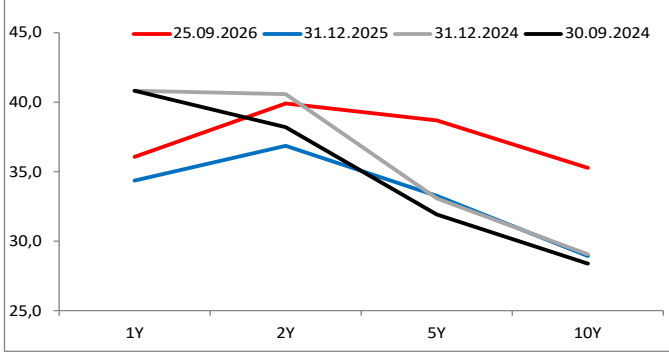
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ	BEKLENTİ
28 Eylül Pazartesi	04:30	Çin	Sanayi Karları (ağustos, yıllık % değişim)	11,2	-
	13:30	Hindistan	Sanayi Üretimi (ağustos, yıllık % değişim)	6,7	7,1
	14:30	Brezilya	Cari Denge (ağustos, milyar \$)	-8,1	-
	17:30	ABD	Dallas Fed İmalat Aktivite Endeksi (eylül)	11,6	7,3
29 Eylül Salı	10:00	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi (eylül)	100,6	-
	12:00	Euro Bölgesi	Ekonomik Güven Endeksi (eylül)	98,4	98,9
	16:00	ABD	S&P Cotality (temmuz, yıllık % değişim)	2,10	-
	17:00		Conference Board Tüketici Güven Endeksi (eylül)	89,4	90,0
	17:00		JOLTS Açık İş Pozisyonları (ağustos, bin kişi)	7271	7225
30 Eylül Çarşamba	10:00	Türkiye	Dış Denge (ağustos, milyar \$)	-7,34	-5,2
	10:00		İşsizlik Oranı (ağustos, %)	8,1	-
	10:00		Hizmet Üretici Fiyat Endeksi (ağustos, yıllık % değişim)	32,77	-
	12:00		AB Tanımlı Borç Stoku (2Ç26, %GSYİH)	23,1	-
	02:50	Japonya	Sanayi Üretimi (ağustos, aylık % değişim, öncü)	-0,2	+1,2
	04:30	Çin	İmalat Sanayi PMI (eylül)	49,8	50,1
	09:00	İngiltere	GSYİH (2Ç26, çeyreksele % değişim, final)	0,4	0,4
	10:55	Almanya	İşsizlik Oranı (eylül, %)	6,4	6,4
	15:00		TÜFE (eylül, yıllık % değişim, öncü)	2,9	3,2
	14:00	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (25 Eylül haftası, % değişim)	-1,5	-
	15:15		ADP İstihdam Değişimi (eylül, bin kişi)	38	70
	15:30		Kişisel Gelirler (ağustos, aylık % değişim)	0,4	0,5
	15:30		Kişisel Harcamalar (ağustos, aylık % değişim)	0,2	0,9
	15:30		Kişisel Tüketim Harcamaları Enflasyonu (ağustos, yıllık % değ.)	3,7	3,7
	15:30		GSYİH (2Ç26, çeyreksele yıllıklandırılmış % değişim, üçüncü)	1,5	1,5
	15:30		Dış Denge (ağustos, milyar \$)	-118,9	-113,9
1 Ekim Perşembe	10:00	Türkiye	İSO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi (eylül)	48,1	-
	07:30	Endonezya	TÜFE (eylül, yıllık % değişim)	3,19	3,30
	10:55	Almanya	İmalat Sanayi PMI (eylül, final)	53,8	53,8
	11:00	Euro Bölgesi	İmalat Sanayi PMI (eylül, final)	52,7	52,7
	12:00		TÜFE (ağustos, yıllık % değişim, öncü)	3,2	3,6
	12:00		İşsizlik Oranı (ağustos, %)	6,4	6,4
	11:30	İngiltere	İmalat Sanayi PMI (eylül, final)	52,0	52,0
	15:30	ABD	İşsizlik Maaşı Başvuruları (26 Eylül haftası, bin kişi)	197	-
	16:45		İmalat Sanayi PMI (eylül, final)	57,0	-
	17:00		ISM İmalat Sanayi Endeksi (eylül)	54,6	55,0
	17:00		İnşaat Harcamaları (ağustos, aylık % değişim)	-0,5	+0,1
2 Ekim Cuma	02:30	Japonya	İşsizlik Oranı (ağustos, %)	2,4	2,4
	15:30	ABD	Tarım dışı İstihdam Değişimi (eylül, bin kişi)	162	100
	15:30		İşsizlik Oranı (eylül, %)	4,1	4,1
	15:30		Ortalama Saatlik Kazançlar (eylül, yıllık % değişim)	3,1	3,2
	17:00		Fabrika Siparişleri (ağustos, aylık % değişim)	0,9	-0,1
	17:00		Dayanıklı Mal Siparişleri (ağustos, aylık % değişim, final)	-	-

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

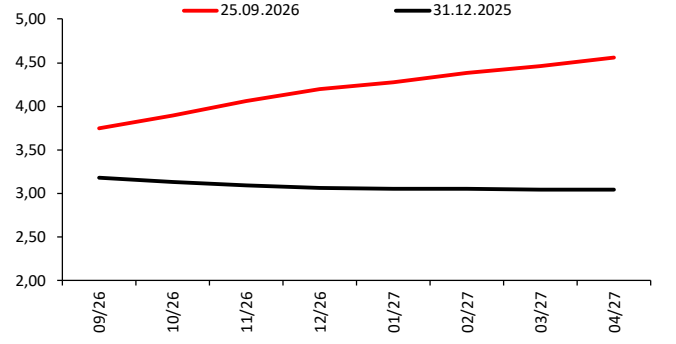
Faiz Oranları

(%)	24/09	18/09	Haftalık (bps)	2025 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	37,00	37,00	0	-100
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	7,75	7,64	10	131
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	248	233	15	43
ABD				
Fed Politika Faizi (üst band)	4,00	4,00	0	25
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	4,92	4,66	26	145
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	5,20	4,93	27	103
SOFR 3 Aylık	4,05	4,00	5	40
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	2,50	2,50	0	50
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	3,32	3,22	10	120
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	3,60	3,48	12	74
Japonya				
BoJ Politika Faizi	1,25	1,00	25	50
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,90	1,86	4	73
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	3,07	2,98	9	101

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hisse Senedi Piyasaları

	24/09	18/09	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurt içi Piyasalar					
BIST-100	12.888	13.510	-4,6	14,4	7.946
BIST-30	15.940	16.370	-2,6	30,4	8.774
Mali	16.035	18.190	-11,8	-2,0	9.497
Sınai	17.314	18.478	-6,3	23,6	11.144
Yurt dışı Piyasalar					
S&P 500	7.704	7.638	0,9	12,5	5.310
Nasdaq 100	26.939	26.418	2,0	15,9	17.035
FTSE	10.680	10.816	-1,3	7,5	8.331
DAX	25.267	25.717	-1,8	3,2	18.712
Bovespa	183.966	185.992	-1,1	14,2	130.004
Nikkei 225	65.514	64.136	2,1	30,1	38.087
Şangay	3.888	3.876	0,3	-2,0	3.387

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

	24/09	18/09	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
\$/TL	48,9	48,7	0,3	13,8	29,8
€/TL	55,7	56,0	-0,5	10,4	33,2
Gelişmiş Ülkeler					
€/">\$	1,1	1,1	-0,8	-3,1	1,2
\$/¥	158,9	156,0	1,9	1,37	143,9
£/\$	1,3	1,3	-1,0	-1,9	1,3
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	5,2	5,1	1,2	-5,2	5,3
Hindistan Rupisi	96,0	95,9	0,0	6,8	84,2
Endonezya Rupiahi	17901,0	17747,0	0,9	7,3	15791,8
Güney Afrika Randı	16,4	16,3	1,1	-0,7	17,4

Kripto Piyasaları

	24/09	18/09	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Bitcoin	84.343	81.097	4,0	-3,8	58.519
Ethereum	2.687	2.632	2,1	-9,8	2.516
Tether	1,000	1,000	0,0	0,1	1,00
XRP	1,53	1,40	9,1	-16,8	1,11
Binance Coin	776	761	2,0	-10,2	506,2
Solana	117	113	2,9	-6,0	130,09

Emtia Piyasaları

	24/09	18/09	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	94,61	101,91	-7,2	64,8	78,82
Brent Petrol (\$/varil)	106,6	104,8	1,7	75,2	83,06
Altın (\$/ons)	4.275	4.342	-1,5	-1,0	2.679
Gümüş (\$/ons)	63,80	65,23	-2,2	-11,0	34,72
Bakır (\$/libre)	671,9	658,7	2,0	18,2	451,7

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

	2 Ocak 2026	14 Ağustos 2026	11 Eylül 2026	18 Eylül 2026	Haftalık (%)	Aylık (%)	2025 Sonu (%)
Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)	26.849	31.810	32.165	32.553	1,21	2,3	21,25
TL	16.232	19.575	19.753	19.968	1,1	2,0	23,0
YP (milyar \$)	248	257	257	259	1,0	0,9	4,6
Toplam Kredi	23.051	27.683	28.270	28.238	-0,1	2,0	22,5
Tüketici Kredileri	2.936	3.447	3.475	3.451	-0,7	0,1	17,5
Konut	679	822	834	835	0,1	1,6	22,9
Taşıt	52	41	42	41	-0,7	-0,1	-20,0
İhtiyaç & Diğer	2.205	2.583	2.600	2.575	-1,0	-0,3	16,8
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	2.793	3.430	3.497	3.440	-1,6	0,3	23,2
Yurt dışı Bankalara Borçlar (mr \$)	121,4	137,4	136,1	135,9	-0,1	-1,0	12,0



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	-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	-2,5
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	174,4 **

* Temmuz ** 18/09/2026 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 ihtarla 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