

Haftalık Bülten

5 – 9 Ekim 2026



Akbank Ekonomik Araştırmalar

Haftalık Bülten

Küresel merkez bankalarına yönelik kısa vadeli faiz artışı beklentileri zayıflıyor

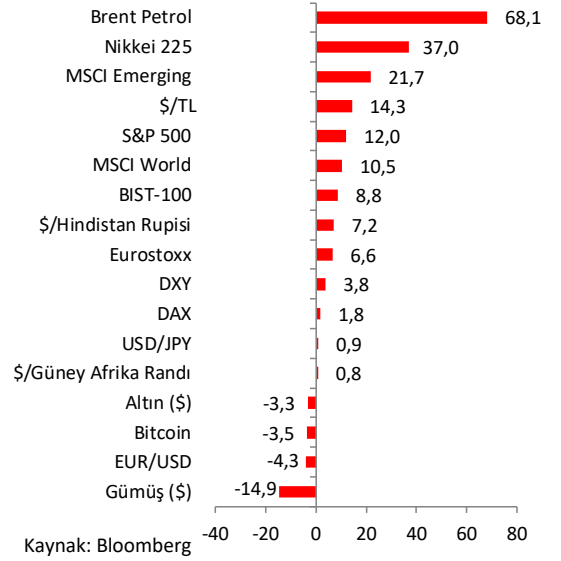
Geride bırakmakta olduğumuz haftada, jeopolitik risk algısı ABD Başkanı Trump'ın seçim sonrasında İran'a tekrar saldırı düzenlenebileceği sinyali vermesi ve ABD'nin Orta Doğu'ya ek asker gönderme kararı almasıyla yükselirken, Aralık ayında Brent petrol varil fiyatı %2 artışla 100\$ eşliğindeki seyrini sürdürdü. Makro ekonomik veri akışında ise ABD ve Euro Bölgesi'nde ISM ve PMI verileri büyüme tarafında güçlü sinyaller vermeye devam etti. ABD'de ilımlı düzeyde kalan ağustos ayı çekirdek PCE enflasyonu ve beklentilerin belirgin şekilde altında kalan eylül ayı tarım dışı istihdam verisi sonrasında ise Fed'e dair kısa vadeli faiz artış beklentileri önemli ölçüde zayıfladı. Önümüzdeki hafta açıklanacak veriler arasında, yurt içinde öncü dış ticaret istatistikleri, TÜFE, Yİ-ÜFE, reel efektif döviz kuru ve sanayi üretimi; ABD'de Hizmet PMI, ISM Hizmet Endeksi, dış ticaret dengesi, Fed toplantı tutanakları ve Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi; Euro Bölgesi'nde Hizmet PMI, ÜFE ve perakende satışlar takip edilecek.

ABD'de tarım dışı istihdam eylülde aylık 90 bin kişilik artış beklentisine karşılık 29 bin kişi artarak istihdam piyasası adına önceki aya kıyasla daha ilımlı bir görünüm sunarken, temmuz ve ağustos ayı değişimleri toplamda 60 bin kişi aşağı revize edildi. Böylelikle, ağustos ayında 71 bin kişi olan 3 aylık ortalama artış eylülde 51 bine geriledi. Bu aydaki zayıf istihdam artışıyla birlikte işgücüne katılım oranındaki yükselişin (%61,6→%61,8) de etkisiyle işsizlik oranı %4,1'den %4,2'ye yükseldi. Verinin dezenflasyon sürecini destekleyen bir diğer olumlu tarafında, saatlik ücret artışının %0,1 seviyesinde gerçekleşerek yıllık artış oranının %3,0 ile pandemiden bu yana en düşük seviyeye gerilemesi oldu (aylık beklenti: %0,3, yıllık beklenti: %3,1). **Kişisel tüketim harcamaları enflasyonu (PCE)** ağustosta beklentilere paralel aylık bazda %0,3 artarken, yıllık artış %3,4'te sabit kaldı (beklenti: %3,7). Fed'in yakından takip ettiği çekirdek PCE'deki aylık artış %0,2 ile ilımlı düzeyde gerçekleşti (beklenti: %0,3). Yıllık çekirdek PCE ise endekste yapılan metodolojik revizyonların da etkisiyle %3 seviyesinde gerçekleşti (önceki: %3,0, beklenti: %3,3). Böylelikle, ağustosta 3 aylık çekirdek PCE enflasyonunun yıllıklandırılmış seviyesi %2'ye gerilerken, istihdam piyasası verilerinin beklentileri karşılayamaması ve Fed yetkililerinin bir sonraki faiz artışı için aceleci olunmaması yönündeki en güncel değerlendirmeleri sonrasında ekim ayına atfedilen faiz artışı olasılığı bu hafta %70'li seviyelerden %18'e kadar geriledi. Ancak Fed'in 28 Ekim toplantısından önce açıklanacak eylül ayı enflasyonunda olası yukarı yönlü sürprizler görülmesi halinde politika faizi fiyatlamaları yeniden şekillenebilir. **ABD'nin ikinci çeyrek GSYİH büyümesi** tüketim ve yatırım harcamalarındaki yukarı yönlü revizyonlarla yıllıklandırılmış bazda %2,2'ye yükseldi (beklenti: %1,5). Katkısal bazda, tüketim harcamaları (+2,51 puan) ve konut dışı sabit yatırımlar (+1,25 puan) büyümenin temel sürükleyicileri olmaya devam ederken, net ihracat büyüme 1,1 puan aşağı çekti. Ağustos ayına ilişkin reel tüketim harcamalarının yüksek seyrini koruması ve üretime dair diğer öncü göstergeler büyümedeki güçlü immenin üçüncü çeyreğe taşındığına işaret ediyor. Nitekim bu hafta açıklanan **ISM imalat sanayi endeksi** eylülde sınırlı düşüşle 54,5 değerine geriledi de (beklenti: 55,0) üst üste 9. ayda da genişleme bölgesinde kalmaya devam etti. Yeni siparişler endeksi aylık 1,6 puan artarak 55,3'e yükselirken, üretim endeksi 1,6 puan azalışla 56,7'ye geriledi. Fiyat endeksi ise aylık 6,8 puanlık yüksek artışla 77,9 seviyesine çıkarak enerji ve metal hammadde gibi temel girdilerdeki maliyet artışları ile ithal ürüne uygulanan gümrük vergileri kaynaklı fiyat etkilerinin eylülde belirginleştiğine işaret etti. Diğer yandan, **Conference Board Tüketici Güven Endeksindeki** düşüş hanelerin gelire, istihdam ve iş koşulları beklentilerindeki bozulmanın etkisiyle devam ediyor. Endeks ağustos ayında 88,6 seviyesinden eylülde Nisan 2014'ten bu yana en düşük seviye olan 81,9'a geriledi. Tüketicilerin önümüzdeki 12 aya ilişkin ortalama ve median enflasyon beklentileri eylül ayında 0,3 puan artarak sırasıyla %6,1 ve %5,1'e yükseldi. Önümüzdeki 12 ay içinde faiz oranlarının yükseleceğini öngören tüketicilerin oranı ise 5,2 puanlık artışla %68,4'e çıktı. Yine bu hafta açıklanan, ağustos ayına ilişkin hane halkı gelir artışındaki yavaşlama (%0,4→%0,2) ve Kasım 2022'den bu yana en düşük seviyeye gerileyen tasarruf oranları (%4,6→%4,1) güven endeksindeki düşüşle uyumlu şekilde hane halkı harcama kapasitesinin önümüzdeki dönemde enflasyon üzerindeki yukarı yönlü risklerle daha fazla kısıtlanabileceği sinyali veriyor. **Euro Bölgesi'ne** geçildiğinde, imalat sanayi PMI'ı eylülde nihai veriyeye göre aylık 0,2 puan artarken 52,9 değeri ile son 52 ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşerek Bölge'de üretimin ivme kazandığına işaret etti (öncü veri: 52,7, beklenti: 52,7). Endeksin alt detaylarında, üretim ve yeni siparişler 2022 yılından bu yana en hızlı artışı gösterdi. **Bölge'nin eylül TÜFE'si** ise aylık %0,6 artarken (beklenti: %0,5), yıllık değişim %3,8 ile Eylül 2023'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaştı (önceki: %3,2, beklenti: %3,7). Aydan aya yüksek oynaklık sergileyen enerji ve gıda kalemlerinin haric tutulduğu çekirdek enflasyon, beklentilere paralel %2,5'e yükselerek ECB hedefinin üzerinde kalmaya devam etti (önceki: %2,4). Diğer yandan, ECB Başkanı Christine Lagarde, bu haftaki açıklamalarında yüksek seyreden piyasa faizlerinin ekonomik büyümeyi frenleyeceğini ve enerji şokunun genel fiyatlara yansımaları sınırlayacağını gerekçe göstererek para politikasını daha da sıkılaştırmak için aceleye gerek olmadığını işaret etmesinin ardından piyasaların ekim ayına atfedtiği faiz artış olasılığı %12 ile düşük seviyelerde kalmaya devam ediyor.

Perşembe günü kapanışa göre, **MSCI Dünya Endeksi** analırsız dört işlem günündeki düşüşlerle %1,3 değer kaybetti. **ABD'de S&P 500'ün** ise %0,20 gerilediği, **Nasdaq'ın** ise %0,77 yükseldiği haftada teknoloji (%+1,68), enerji dağıtım şirketlerinin yer aldığı kamu hizmetleri (%+1,48) ve enerji (%+1,11) en fazla yükselen sektörler olurken, faiz duyarlılığı yüksek olan küçük ölçekli işletmelerin yer aldığı **Russell 2000** (%+0,3) Perşembe ve Cuma günleri faiz artışı beklentilerindeki zayıflamadan destek bularak haftanın ilk yarısından kayıplarının tamamını telafi etti. **Avrupa'da Stoxx Europe 600** raporumuz hazırladığımız saat itibarıyla haftayı, endekste ki payı nispeten yüksek olan bankacılık (%-5,75) ve otomotiv (%-2,80) sektörlerinde derinleşen satışlar öncülüğünde, %1,1 kayıpla tamamlamaya hazırlanıyor. Bölgenin gösterge doğal gaz fiyatı **DTT Tuff** haftalık %1,9 artışla 73,5€'da işlem görüyor. **Faizler tarafında**, OIS piyasası fiyatlamalarında ECB'ye atfedilen bir sonraki faiz artışı olasılığı aralık ayında ağırlık kazanırken, önümüzdeki bir yıllık vadede beklenen toplam artış bu hafta 22 baz puan düşüşle 67 baz puana geriledi. **Fed vadeli faiz kontratlarında**, ekim ayına atfedilen olasılık bu hafta açıklanan ilımlı enflasyon ve zayıf istihdam verileri ve Fed yetkililerinden gelen temkinli değerlendirmelerin desteğiyle %18'e kadar geri çekildi. Mevcut durumda piyasalar Fed'den yıl sonuna kadar 1, Eylül 2027'ye kadar ise 3 ilave faiz artışı bekliyor. New York Fed Başkanı John Williams'tan bu hafta eylül ayındaki artışın ardından yeni bir karar için acele etmeye gerek görmediğini belirterek, ABD ekonomisinin beklentilerine uygun seyretilmesi halinde yıl sonuna kadar bir faiz artışının daha uygun olabileceğini değerlendirdi. Fed Başkan Yardımcıları Philip Jefferson ve Michelle Bowman da merkez bankasının ek faiz adımı atmadan önce ekonominin temel eğilimlerini daha iyi anlaması gerektiğini belirterek, Williams'a benzer şekilde daha fazla adım atmak için acil bir ihtiyaç görmedikleri açıkladı. Diğer yandan, temmuz ayı toplantısında faiz oranlarını sabit tutma kararına muhalefet ederek politika faizinin çeyrek puan artırılmasını savunan Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari, beş yıl süren arz şoklarının ardından enflasyonu kontrol altına almanın merkez bankasının görevi olduğunu belirterek, enflasyonu kontrol altına almak için faiz oranlarının ne kadar yükselmesi gerektiğini bilmediğini değerlendirerek görece daha şahin tonda açıklama yaptı. **10 yıllık ABD tahvil getirisi** bu hafta 5 baz puan artışla %5,21'e yükselirken, 2 yıllık getiri 10 baz puan düşüşle %4,75'e geriledi. Böylelikle önceki hafta başında 21 baz puana kadar gerileyen 10 ve 2 yıllık getiri farkı bu hafta 45 baz puana yükselerek getiri eğrisinin kısa vadeli faizlerdeki düşüş öncülüğünde tekrar dikleştiğine işaret etti. **Dolar Endeksi** diğer önemli para birimleri karşısında %0,9 değer kazanarak 101,91 değeri ile Nisan 2025'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. **Euro/dolar** paritesi haftayı %1,3 düşüşle 1,125 seviyesinde tamamlamaya hazırlanıyor. Uzun vadeli faiz seviyeleri ve dolar endeksindeki yukarı yönlü eğilimle baskılan **altının** ons fiyatı haftalık %2,6 kayıpla 4187\$'da, **gümüş** fiyatı ise %4,6 azalışla 61,3\$'da işlem görüyor.

Yurt içinde İSO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi, imalat sanayinde zayıf görünümün sürdüğüne işaret ediyor. Endeks eylülde aylık 0,2 azalarak 47,9 değeri ile Nisan 2024'ten bu yana eşik seviyenin altında kalmaya devam etti. **İTO Tüketici Fiyat Endeksi** eylülde aylık %2,11 artarken (önceki: %1,66), yıllık artış %33,55'e yükseldi (önceki: %34,96). Eylül ayında en yüksek aylık artış %22,59 ile eğitim grubunda gerçekleşti. Diğer yandan gıda grubu fiyatlarındaki yükselişin %0,14 ile sınırlı kalması dikkat çekti. **TÜRK-İŞ'in** eylül ayı verilerine göre **açlık sınırı** aylık %1,10 artışla 37.801 TL'ye yükselirken, yıllık artış %35,14'e geriledi (önceki: %37,90). **İşsizlik oranı** ağustosta mevsimsellikten arındırılmış olarak aylık 0,3 puan azalışla %7,8 seviyesinde kaydedildi. İşgücü sayısı bu ayda 29 bin artarken, istihdam edilenlerin sayısındaki aylık artış 136 bin oldu. İşgücüne katılım oranı %52,5 ile yatay seyretti. Geniş tanımlı işsizlik oranlarından zamana bağlı eksik istihdamı içeren atıl işgücü oranı ise ağustosta 0,4 puan artışla %31,0'e ulaşarak üst üste ikinci ayda da yükseldi. **Ekonomik Güven Endeksi** son beş aylık yükseliş eğilimini koruyor. Endeks eylülde aylık 0,7 puan artışla Haziran 2023'ten bu yana en yüksek seviye olan 101,3'e ulaştı.

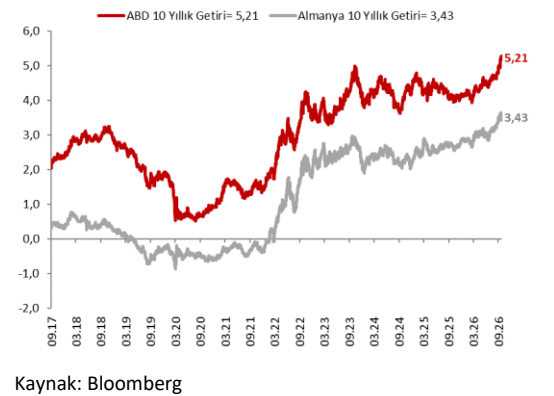
Grafik 1: 2025 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



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



Grafik 3: ABD ve Almanya 10 Yıllık Tahvil Getirileri



Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Pazartesi: TÜRKİYE TÜFE (EYLÜL)

	Haz.26	Tem.26	Ağu.26	Eyl.26 Beklenti
Yıllık % değ.	32,1	31,8	31,5	30,1

Enerji fiyatlarında artış TÜFE üzerinde baskı oluşturmaya devam ediyor

Tüketici fiyatları ağustosta aylık %1,84 artış gösterdi. Böylece yıllık enflasyon bir önceki aya göre 0,25 puan düşüşle %31,5'e geriledi. Yılın ilk sekiz ayında birikimli fiyat artışı ise %22,07 olarak gerçekleşti. Yıllık enflasyon çekirdek B endeksinde %31,0'den %30,7'ye gerilerken, C endeksinde %29,9'dan %30,1'e yükseldi. Ağustos ayında yıllık enflasyon gıda ve temel mallarda gerilerken, enerji ve hizmetlerde yükseldi. TÜFE'nin eylülde aylık %2,1, yıllık olarak %30,1 artış göstereceğini tahmin ediyoruz.

Pazartesi: EURO BÖLGESİ ÜFE (AĞUSTOS)

	May.26	Haz.26	Tem.26	Ağu.26 Beklenti
Yıllık % değ.	5,9	4,6	5,8	7,0

Enflasyondaki artışta enerji fiyatları öne çıktı

Euro Bölgesi'nde ÜFE temmuzda aylık %1,6 ile beklentilerin üzerinde artış gösterirken, yıllık oran %4,6'dan %5,8'e yükseldi. Aylık enflasyonun mart ayından bu yana en yüksek oranda artmasında enerji fiyatlarındaki %5,6'lık artış etkili oldu. Mal grupları bazında, ara malları ve dayanıklı mallarda fiyatlar aylık bazda sabit kalırken, sermaye mallarında %0,3 arttı. Ülke bazında ise İspanya ve İtalya'daki aylık %3 seviyesindeki artışlar ön plana çıktı. Euro Bölgesi'nde ÜFE'nin ağustosta aylık %1,8, yıllık olarak %7,0 artması bekleniyor.

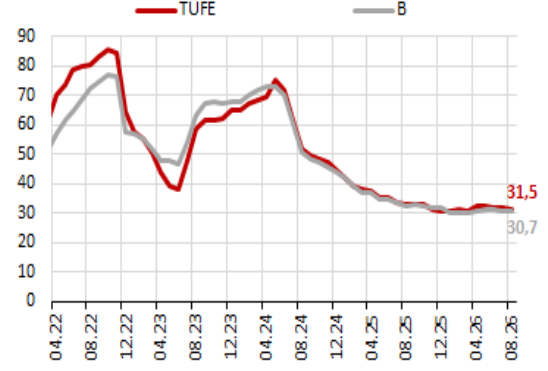
Pazartesi: ABD ISM HİZMET SEKTÖRÜ ENDEKSİ (EYLÜL)

	Haz.26	Tem.26	Ağu.26	Eyl.26 Beklenti
Endeks	54,0	54,1	55,4	55,2

Hizmet sektöründe güçlü görünüm

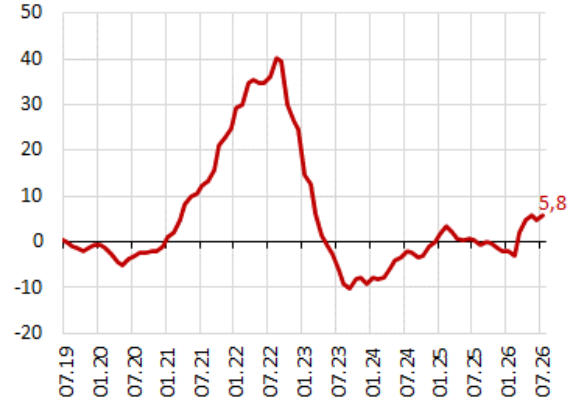
ABD'de ISM Hizmet Sektörü Endeksi ağustosta 1,3 puan artışla şubat ayından bu yana en yüksek seviye olan 55,4'e yükselerek hizmet sektörü talep ve faaliyet koşullarında güçlenmeye işaret etti. Yeni siparişlerdeki büyüme, 2023'ün başından bu yana en hızlı seviyeye ulaşırken, iş faaliyetleri göstergesi 2022'den bu yana en yüksek seviyesini kaydetti. Diğer yandan, malzeme ve hizmetler için ödenen fiyatları ölçen endeks 2022 ortasından bu yana en yüksek seviyeye ulaşarak maliyet yönlü fiyat baskılarının sürmekte olduğu sinyali verdi. ABD'de ISM hizmet sektörü endeksinin eylülde 55,2 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor.

Türkiye TÜFE (yıllık % değişim)



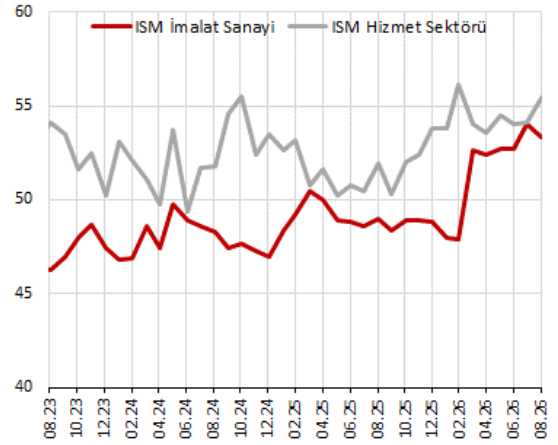
Kaynak: TÜİK

Euro Bölgesi ÜFE (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

ABD ISM Endeksleri



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Cuma: ABD MICH. UNV. TÜKETİCİ GÜVEN ENDEKSİ (EKİM, ÖNCÜ)

	Tem.26	Ağus.26	Eylül.26	Ekim.26 Beklenti
Endeks	55,2	51,7	48,1	48,0

Güven endeksinde bozulma görülüyor

ABD'de Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi son iki aydır düşüş gösteriyor; endeks eylül ayında 3,6 puan düşüşle Mayıs ayından bu yana en düşük seviye olan 48,1'e geriledi. Beklentiler endeksi Mayıs ayından bu yana en düşük seviyesine inerek manşet endekste düşüşte etkili oldu. Mevcut durum endeksinde düşüş daha sınırlı kaldı. 12 ay sonrası enflasyon beklentisi bir önceki aya göre 0,6 puan artarak %4,6'ya, beş yıllık beklenti 0,1 puanlık artışla %3,4'e çıktı. Yüksek seyreden enflasyon beklentileri, tüketici güveni üzerinde baskı oluşturmaya devam ediyor. Ekimde öncü veriye göre manşet endeksin 48,0 seviyesinde gerçekleşeceği tahmin ediliyor.

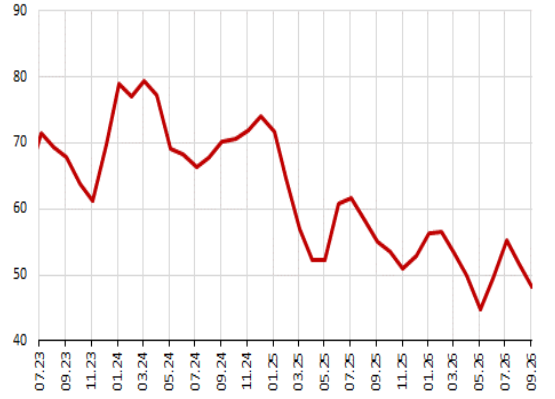
Cuma: TÜRKİYE SANAYİ ÜRETİMİ (AĞUSTOS)

	May.26	Haz.26	Tem.26	Ağu.26 Beklenti
Yıllık % değ.	-0,1	-1,3	-0,3	-

Sanayi üretiminde zayıf görünüm devam etti

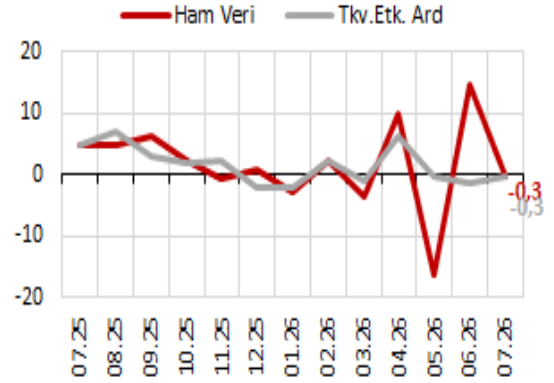
Sanayi Üretim Endeksi (SÜE) temmuz ayında mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış (m.a.) olarak aylık %1, yıllık bazda ise %0,3 geriledi. Aydan aya yüksek oynaklık sergileyen diğer ulaşım araçları ile ikinci çeyrekte güçlü üretim artışı kaydeden gıda ve taşıt sektörlerindeki aylık düşüşler toplam SÜE üretimini 1,3 puan aşağı çekti. SÜE'nin (m.a.) aylık ve çeyreklik bazdaki daralmaları sermaye malları hariç bakıldığında bir miktar daha sınırlı oldu. Ağustos ayı öncü göstergelerinden imalat PMI ve reel kesim güven endeksinde bir miktar toparlanma görüldü.

ABD Mich. Üniv. Tüketici Güven Endeksi



Kaynak: Bloomberg

Türkiye Sanayi Üretimi (yıllık % değişim)



Kaynak: TÜİK

Haftalık Takvim

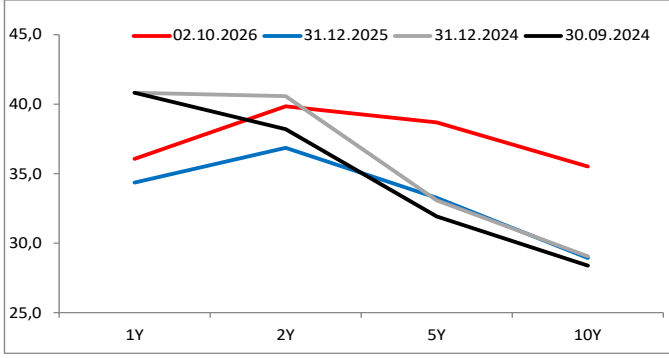
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ BEKLENTİ	
5 Ekim Pazartesi	10:00	Türkiye	TÜFE (eylül, yıllık % değişim)	31,51	30,1
	10:00		ÜFE (eylül, yıllık % değişim)	27,95	-
	11:00	Euro Bölgesi	Hizmet Sektörü PMI (eylül, final)	53,0	53,0
	11:30		Sentix Yatırımcı Güven Endeksi (ekim)	5,1	4,5
	12:00		ÜFE (ağustos, yıllık % değişim)	5,8	7,0
	16:45	ABD	Hizmet Sektörü PMI (eylül, final)	58,7	58,7
	17:00		ISM Hizmet Sektörü Endeksi (eylül)	55,4	55,2
6 Ekim Salı	14:30	Türkiye	Reel Efektif Döviz Kuru (eylül)	105,04	-
	09:00	Almanya	Fabrika Siparişleri (ağustos, aylık % değişim)	2,5	-1,0
	12:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (ağustos, yıllık % değişim)	0,6	1,2
	15:30	ABD	Dış Denge (ağustos, milyar €)	-88,6	-89,8
7 Ekim Çarşamba	17:30	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (eylül, milyar TL)	+49,8	-
	07:30	Hindistan	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	5,25	5,50
	09:00	Almanya	Sanayi Üretimi (m.a., ağustos, aylık % değişim)	-1,1	+0,4
	14:00	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (2 Ekim haftası, % değişim)	-6,0	-
	18:00		NY Fed Enflasyon Beklentileri (1 yıllık, eylül, %)	3,58	3,64
	21:00		Fed Toplantı Tutanakları	-	-
8 Ekim Perşembe	02:50	Japonya	Cari Denge (ağustos, milyar yen)	2988,9	3125,5
	09:00	Almanya	Dış Denge (m.a., ağustos, milyar €)	21,1	19,0
	15:00	Meksika	TÜFE (eylül, yıllık % değişim)	3,26	3,45
	15:30	ABD	İşsizlik Maaşı Başvuruları (3 Ekim haftası, bin kişi)	197	-
9 Ekim Cuma	10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (ağustos, yıllık % değişim)	-0,3	-
	15:00	Brezilya	TÜFE (eylül, yıllık % değişim)	4,22	4,47
	17:00	ABD	Mich. Üniv. Tüketici Güven Endeksi (ekim, öncü)	48,1	48,0
	19:00	Rusya	TÜFE (eylül, yıllık % değişim)	6,33	6,30

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

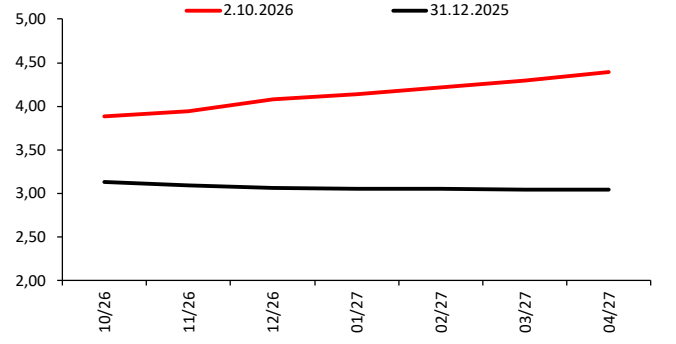
Faiz Oranları

(%)	01/10	25/09	Haftalık (bps)	2025 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	37,00	37,00	0	-100
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	8,02	7,75	28	159
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	257	250	7	52
ABD				
Fed Politika Faizi (üst band)	4,00	4,00	0	25
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	4,79	4,92	-13	132
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	5,24	5,20	4	107
SOFR 3 Aylık	4,08	4,07	1	43
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	2,50	2,50	0	50
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	3,06	3,32	-26	94
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	3,51	3,60	-9	65
Japonya				
BoJ Politika Faizi	1,25	1,25	0	50
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,94	1,90	4	77
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	3,11	3,07	4	105

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hisse Senedi Piyasaları

	01/10	25/09	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurt içi Piyasalar					
BIST-100	12.249	12.888	-5,0	8,8	7.989
BIST-30	15.218	15.940	-4,5	24,5	8.827
Mali	14.742	16.035	-8,1	-9,9	9.550
Sınai	15.972	17.314	-7,8	14,0	11.197
Yurt dışı Piyasalar					
S&P 500	7.666	7.704	-0,5	12,0	5.323
Nasdaq 100	26.872	26.939	-0,3	15,6	17.082
FTSE	10.428	10.680	-2,4	5,0	8.344
DAX	24.939	25.267	-1,3	1,8	18.749
Bovespa	187.197	183.966	1,8	16,2	130.283
Nikkei 225	68.957	65.514	5,3	37,0	38.228
Şangay	3.842	3.888	-1,2	-3,2	3.388



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

	01/10	25/09	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
\$/TL	49,1	48,9	0,4	14,3	30,0
€/TL	55,3	55,7	-0,8	9,5	33,3
Gelişmiş Ülkeler					
€/">\$	1,1	1,1	-1,2	-4,3	1,2
\$/¥	158,1	158,9	-0,5	0,88	144,1
£/\$	1,3	1,3	-0,2	-2,1	1,3
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	5,2	5,2	0,5	-4,7	5,3
Hindistan Rupisi	96,3	96,0	0,4	7,2	84,3
Endonezya Rupiahi	17950,0	17901,0	0,3	7,5	15805,8
Güney Afrika Randı	16,7	16,4	1,5	0,8	17,4

Kripto Piyasaları

	01/10	25/09	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Bitcoin	84.605	83.866	0,9	-3,5	58.676
Ethereum	2.698	2.684	0,5	-9,4	2.515
Tether	1,000	1,000	0,0	0,1	1,00
XRP	1,50	1,56	-4,0	-18,6	1,11
Binance Coin	771	777	-0,7	-10,7	507,7
Solana	118	122	-2,8	-5,0	130,03

Emtia Piyasaları

	01/10	25/09	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	92,87	94,61	-1,8	61,7	78,88
Brent Petrol (\$/varil)	102,3	106,6	-4,0	68,1	83,15
Altın (\$/ons)	4.178	4.275	-2,3	-3,3	2.688
Gümüş (\$/ons)	60,99	63,80	-4,4	-14,9	34,87
Bakır (\$/libre)	653,8	671,9	-2,7	15,1	452,6

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

	2 Ocak 2026	21 Ağustos 2026	18 Eylül 2026	25 Eylül 2026	Haftalık (%)	Aylık (%)	2025 Sonu (%)
Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)	26.849	32.316	32.553	32.675	0,38	1,1	21,70
TL	16.232	19.746	19.968	20.082	0,6	1,7	23,7
YP (milyar \$)	248	263	259	259	-0,3	-1,7	4,3
Toplam Kredi	23.051	27.734	28.238	28.402	0,6	2,4	23,2
Tüketici Kredileri	2.936	3.424	3.451	3.485	1,0	1,8	18,7
Konut	679	823	835	839	0,5	1,9	23,5
Taşıt	52	41	41	42	2,6	2,3	-17,9
İhtiyaç & Diğer	2.205	2.559	2.575	2.604	1,1	1,8	18,1
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	2.793	3.353	3.440	3.464	0,7	3,3	24,0
Yurt dışı Bankalara Borçlar (mr \$)	121,4	135,9	135,9	134,8	-0,9	-0,8	11,0

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	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	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	-2,4
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	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	171,2 **

* Temmuz ** 25/09/2026 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