

Haftalık Bülten

13 Temmuz – 17 Temmuz 2026



Akbank Ekonomik Araştırmalar

Haftalık Bülten

Jeopolitik risk fiyatlamaları tekrar ön plana çıkıyor

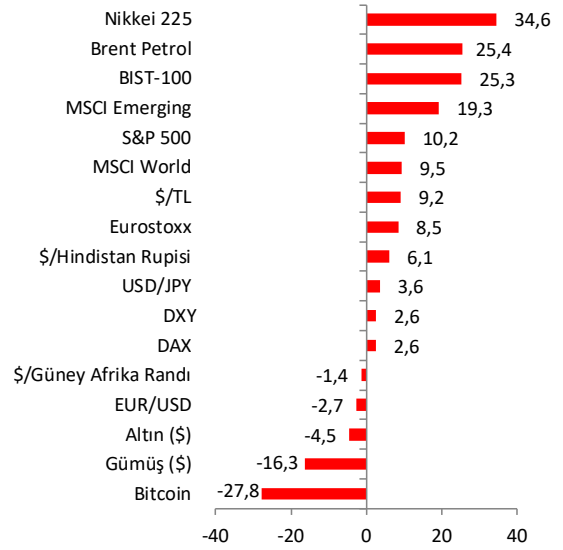
Geride bırakmakta olduğumuz haftada, ABD-İran arasında tekrar başlayan çatışmalar enerji fiyatları, tahvil getirileri ve hisse senetlerinde oynaklığa neden olurken, küresel merkez bankalarına yönelik faiz artırım beklentileri güçlendi. Ateşkes sonrasında arz fazlası oluşabileceği beklentileriyle savaş öncesi seviyelere gerileyen Brent petrol varil fiyatı İran petrolüne yönelik yaptırım haberi ve Hürmüz Boğazı'nın tekrar kapanabileceğine dair endişelerle 71-80\$ gibi geniş bir bantta dalgalanarak haftayı %5 artışla 76\$ seviyesinde tamamlamaya hazırlanıyor. Makroekonomik veri akışının zayıf seyrettiği haftada, ABD'de ISM hizmet setkörü endeksinin alt detayları ile Euro Bölgesi enflasyonu hazıranda fiyat baskılarının düşen enerji fiyatlarının desteğiyle hafiflemekle olduğuna işaret etti. Önümüzdeki hafta açıklanacak veriler arasında, yurt içinde ödemeler dengesi, perakende ticaret satış hacim endeksi, hizmet ve inşaat üretim endeksleri, bütçe dengesi, işsizlik oranı ve Fitch'in kredi notu değerlendirilmesi; ABD'de TÜFE, ÜFE, sanayi üretimi, kapasite kullanım oranı ve Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi; Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi, dış ticaret dengesi ve TÜFE; İngiltere ve Çin'de GSYİH büyümeleri; Kanada ve Güney Kore'de faiz kararları takip edilecek.

Fed'in bu hafta yayınlanan 16-17 Haziran ayı toplantı tutanakları, bazı üyelerin bu yıl faiz artışını gerekli gördüğünü, çoğunluğun ise yüksek enflasyon risklerinin devam ettiğini değerlendirdiğini ortaya koydu. Hatırlanacağı üzere, Fed yetkililerinin bir bölümü son para politikası toplantısında faiz artırımını için gerekçelerin bulunduğunu değerlendirse de Kevin Warsh'un başkanlığındaki ilk toplantıda politika faizi oy birliği ile %3,5-%3,75 aralığında sabit tutulmuştu. Toplantı tutanaklarının detaylarında işgücü piyasasına yönelik değişiklikler azalmaya birlikte, politika yapıcılar arasında enflasyona ilişkin kaygıların arttığı, yapay zeka kaynaklı güçlü talebin yüksek enerji fiyatları ve gümrük tarifeleriyle birlikte enflasyonun beklenenden daha uzun süre yüksek seviyelerde seyretmesine neden olabileceği değerlendiriliyor. Bu arada Başkan Warsh'un haziran ayı toplantısı sonrasında duyurduğu iletişim, bilanço, veri, istihdam ve enflasyon görev güçlerinde görev alacak kişiler açıklandı. Para politikasının genel işleyişi açısından merkezî öneme sahip alanlarda çalışacak kişiler arasında Hindistan Merkez Bankası eski Başkanı Raghuram Rajan, Brezilya Merkez Bankası eski Başkanı Arminio Fraga, İngiltere Merkez Bankası eski Başkanı Mervyn King, Harvard Üniversitesi Ekonomi Profesörü Greg Mankiw ile Karen Dynan ve Nobel ödüllü New York Üniversitesi Ekonomi Profesörü Thomas Sargent gibi önemli isimler yer alıyor. Makroekonomik veri akışında bu hafta, ABD'nin ISM hizmet sektörü endeksi hazıranda aylık 0,5 puan azalarak 54,0 ile beklentilere paralel gerçekleşti. Endeks son 24 aydır genişleme bölgesinde bulunuyor. İş aktivitesi ve yeni siparişler endeksleri sırasıyla aylık 2,3 ve 3,3 puan azalışlarla 55,4 ve 55,1 değerlerine gerilemekle birlikte genişleme bölgesinde kalmaya devam etti. İstihdam endeksi 3,3 puanlık artışla 51,2'ye yükselerek dört ay aradan sonra ilk kez genişleme bölgesinde gerçekleşti. Tedarikçi teslimat endeksinin 19 aydır üst üste 50 eşik seviyesinin üzerinde kalması teslimatların yavaşladığı sinyali verirken, fiyat endeksi 3,6 puan azalışla %67,7'ye gerileyerek şubat ayından bu yana ilk kez 70 seviyesinin altında gerçekleşti. Euro Bölgesi'ne geçildiğinde, üretici fiyatları mayısta aylık %0,2 arttı (nisan: %0,7). Yıllık bazda ise artış %5,0'ten Mart 2023'ten bu yana en yüksek seviye olan %5,9'a hızlandı. Aylık artışta ara mali fiyatlarındaki %1,4 artış öne çıktı. Enerji fiyatları ise aylık %1,0 azaldı. Almanya'da sanayi üretimi mayıs ayında mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış olarak bir önceki aya göre %0,9 ile beklentilerin (%0,1) üzerinde artış gösterdi. Mart-Mayıs 2026 döneminde ise üretim, bir önceki üç aylık döneme göre %0,1 daha yüksek gerçekleşti. IMF Küresel Ekonomik Görünüm Raporu'nda küresel ekonomi büyüme tahminini 2026 için %3,1'den %3,0'e, 2027 için %3,2'den %3,4'e revize etti. Türkiye ekonomisinin bu yıl %2,9 (önceki tahmin: %3,4), 2027 yılında ise %3,6 (önceki tahmin: %3,5) büyüyeceği tahmin ediliyor. Küresel manşet enflasyonun ise 2025'teki %4,1 seviyesinden 2026'da %4,7'ye yükselmesi, 2027'de %3,9'a gerilemesi bekleniyor.

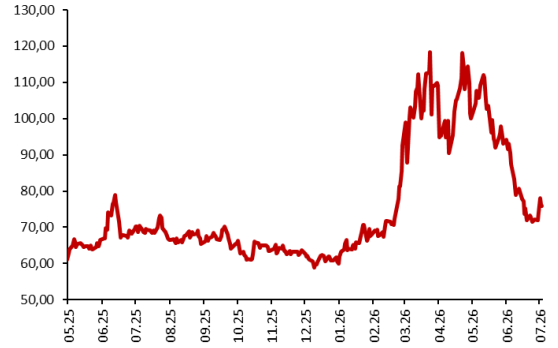
Küresel hisse senedi piyasaları bu hafta jeopolitik gelişmeler ve yapay zeka yatırımlarının hız kesebileceği endişeleriyle dalgalı seyretti. Haftaya haziran başında görüldüğü rekor seviyeye yakın kapanışla başlayan MSCI Dünya Endeksi haftanın ilk dört işlem gününde Avrupa tarafında jeopolitik gelişmelerle derinleşen satışlara karşılık ABD borsalarındaki yükselişlerle %0,19 değer kazandı. MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi ise Samsung Electronics'in ikinci çeyrekte faaliyet kârını geçen yılın aynı dönemine göre 19 kat artırarak piyasa beklentilerini geride bırakan sonuçlarına rağmen Güney Kore borsası KOSPI'deki %9,85'lik düşüşün etkisiyle %2,65 geriledi. ABD'de S&P 500 ve Nasdaq Perşembe günkü kapanışa göre bu hafta sırasıyla %0,81 ve %1,45 değer kazandı. Sektörel endekslerde son 1 aylık dönemde rotasyon eğilimiyle geride kalan teknoloji (%+2,81) ve iletişim (%+1,35) ile petrol ve doğal gaz fiyatlarındaki yükselişten destek bulan enerji (%2,60) ön plana çıktı. Aylık getiri sıralamasında ilk üçte yer alan finans (%-0,24), sağlık (%-1,04) ve sanayi (%-1,55) ise ana endeksten olumsuz ayrıştı. Avrupa'da enerji arzına dair endişelerin ve faiz artışı beklentilerinin tekrar yükselişe geçtiği haftada Stoxx Europe 600 raporumuzu hazırladığımız saat itibarıyla haftalık %1,9 kayıpla işlem görüyor. Faizler tarafında, OIS piyasasında ECB'ye dair yıl sonuna kadar fiyatlanan faiz artışı beklentisi 32 baz puanı yükseldi (haftalık: +12bp). Fed vadeli işlemlerinde ise Nisan 2027'ye kadar toplamda 43 baz puanlık faiz artışı fiyatlanırken (haftalık: +3bp), bu yılki ilk faiz artışı için eylül ayına %68 olasılık atfediliyor. New York Fed Başkanı John Williams, enerji fiyatlarındaki düşüşün önümüzdeki aylarda enflasyonu aşağı çekmesini beklediğini ve Fed'in mevcut para politikasının uygun seviyede olduğunu değerlendirdi. Williams ayrıca belirsizlik vurgusuyla mevcut koşullarda faizlerin gelecekteki seyrine ilişkin kesin yönlendirmelerde bulunmanın uygun olmadığını açıklayarak Warsh'ın iletişim stratejisine destek sinyali verdi. 10 yıllık ABD tahvil getirisi bu hafta 5 baz puan artışla %4,53'e, 2 yıllık getiri 3 baz puan artışla %4,16'ya yükseldi. Böylelikle haziran FOMC sonrası yataşan getiri eğrisi son iki haftalık dönemde uzun vadeli taraf öncülüğünde tekrar dikleşme eğilimini sürdürdü. Dolar Endeksi (DXY, 100,86) ve Euro/dolar paritesi (1,143) yatay seyretti. Dolar endeksinin gücünü koruduğu ve faiz seviyelerinin yükseldiği haftada altının ons fiyatı %1,8 düşüşle 4101\$'da, gümüş fiyatı ise %4,6 düşüşle 59,65'da işlem görüyor.

Yurt içinde sanayi üretim endeksi (SÜE) mayıs ayında mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış (m.a.) olarak aylık bazda %2,9, yıllık bazda ise %16,4 düşüş gerçekleşti. Yıllık bazdaki sert düşüşte başta Kurban Bayramı'nın 2025 yılının aksine bu yıl mayıs ayında olması kaynaklı çalışma günü kayıpları (5,5 gün) etkili oldu. Söz konusu takvim etkisinden arındırıldığında yıllık bazda üretim yatay seyretti. Diğer ulaşım araçlarındaki düzeltme hareketi ve köprü günü etkileri dışlandığında ana eğilimin aylık bazda ılımlı artmış olduğunu görüyoruz (Makro: Manşetle geçici etkilerle sert daralma, ana eğilim ise ılımlı toparlanma). Hazine nakit dengesi haziran ayında 50,8 milyar TL, faiz dışı denge ise 240,2 milyar TL fazla verdi. Bu ayda gelirler yıllık %76,9, giderler ise %11,5 artış gösterdi. Gelirlerdeki artışta Kurban Bayramı nedeniyle bazı vergilerin beyan ve ödeme sürelerinin haziran ayının ilk haftasına kaydırılmasının etkili olduğunu değerlendiriyoruz. Böylelikle, 12 aylık birikimli nakit açığı 1,88 trilyon TL (milli gelirin %2,6'sı), faiz dışı fazla ise 456 milyar TL (milli gelirin %0,6'sı) olarak gerçekleşmiş oldu. Mevsimsellikten arındırılmış aylık TÜFE artışı haziran ayında hesaplamalarımıza paralel %1,88'den %1,75'e geriledi (Aralık 2025'ten bu yana en düşük seviye). TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru (REDK) haziran ayında aylık %0,8 azalarak 104,9 değerini alırken, yıllık bazda %7,7 arttı. İnşaat maliyet endeksi mayısta aylık %1,87, yıllık olarak ise %29,84 arttı. Kendi hesaplamalarımıza göre inşaat maliyet endeksinde mevsimsellikten arındırılmış aylık artış %2,6 oldu. Malzeme endeksindeki aylık artış %3,8'den %1,8'e gerilerken, işçilik endeksi %2,3'ten %2,8'e yükseldi.

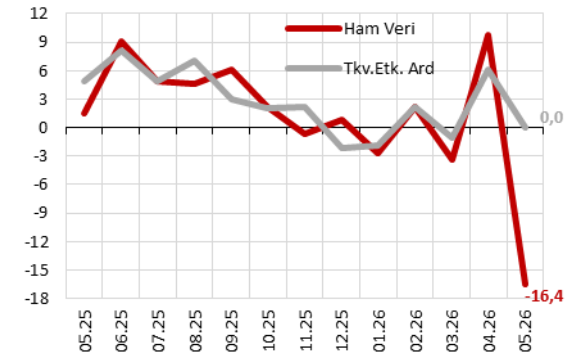
Grafik 1: 2025 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



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



Grafik 3: Sanayi Üretim Endeksi (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg, TÜİK

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Pazartesi: TÜRKİYE CARİ DENGE (MAYIS)

| | Şubat 26 | Mart 26 | Nisan 26 | Mayıs 2026 Beklenti |
|-----------|----------|---------|----------|---------------------|
| Milyar \$ | -7,3 | -9,7 | -5,7 | -1,47 |

Mayıs ayında cari açıkta iyileşme bekliyoruz

Cari işlemler dengesi nisan ayında 5,7 milyar \$ açık verdi. Böylece yılın ilk dört ayında cari açık bir önceki yılın 6,8 milyar \$ üzerinde 29,4 milyar \$ olarak gerçekleşti. 12 aylık birikimli cari açık ise 39,7 milyar \$'dan 37,0 milyar \$'a (% GSYİH: 2,2) geriledi. Mayıs ayında ihracat yıllık bazda %9,5 azalışla 22,5 milyar \$, ithalat ise yıllık bazda %10,8 azalışla 28,1 milyar \$ oldu. Böylece dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına göre 1,0 milyar \$ azalarak 5,6 milyar \$ seviyesinde gerçekleşti. 12 aylık birikimli dış ticaret açığı da 93,6 milyar \$'a geriledi. Mayısta dış ticaret açığındaki iyileşmenin etkisiyle cari dengenin 1,47 milyar \$ açık vereceğini tahmin ediyoruz.

Salı: ABD TÜFE (HAZİRAN)

| | Mart 26 | Nisan 26 | Mayıs 26 | Haz. 2026 Beklenti |
|---------------|---------|----------|----------|--------------------|
| Yıllık % değ. | 3,3 | 3,8 | 4,2 | 3,8 |

Yıllık TÜFE'nin haziranda enerji fiyatlarındaki azalışın etkisiyle bir miktar yavaşlaması bekleniyor

ABD'de TÜFE mayısta aylık %0,5 artarken, yıllık enflasyon ise 0,4 puan artışla Nisan 2023'ten bu yana en yüksek seviye olan %4,2'ye ulaştı. Enerji fiyatları mart ayındaki %10,9 ve nisan ayındaki %3,8 artışın ardından mayıs ayında %3,9 yükseldi. Enerji fiyatındaki artış, mayıs ayındaki toplam aylık TÜFE artışının yaklaşık %60'ını oluşturdu. Barınma grubu fiyatlarındaki aylık artış da %0,3 oldu. Gıda ve enerji hariç aylık enflasyon %0,2 ile beklentilerin hafif altında gerçekleşirken, yıllık oran %2,8'den %2,9'a yükseldi. ABD'de TÜFE'nin haziranda aylık %0,1 azalacağı, yıllık artışın ise %3,8'e gerileyeceği tahmin ediliyor.

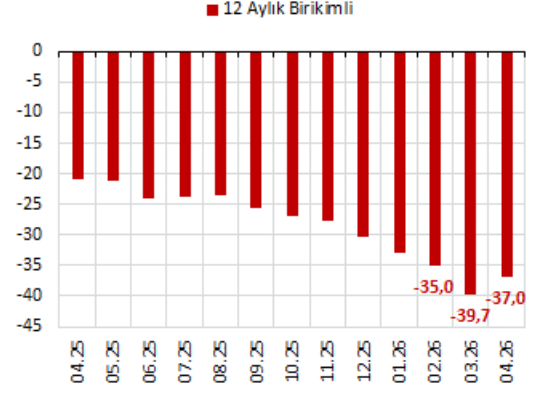
Çarşamba: ÇİN GSYİH (2Ç26)

| | 3Ç25 | 4Ç25 | 1Ç26 | 2Ç26 Beklenti |
|---------------|------|------|------|---------------|
| Yıllık % değ. | 4,8 | 4,5 | 5,0 | 4,5 |

Ekonomik büyümenin bir miktar ivme kaybetmesi bekleniyor

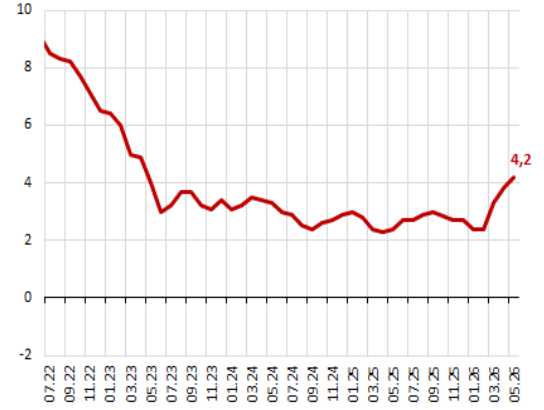
Çin ekonomisi, 2025'in son çeyreğindeki yıllık %4,5 büyümenin ardından ivme kazanarak 2026'nın ilk çeyreğinde yıllık bazda %5 büyüdü. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre ise bir önceki çeyreğe göre %1,3 büyüme kaydetti. İlk çeyrekte sabit yatırımlar yıllık bazda %1,7, sanayi üretimi %6,1 ve perakende satışlar %2,4 artış kaydederken, gayrimenkul yatırımları %11,2 daraldı. İkinci çeyreğe ilişkin öncü verilerden sanayi üretimi ve perakende satışlar bir miktar yavaşlamaya işaret ediyor. Piyasa beklentisi ekonominin 2. çeyrekte yıllık %4,5 büyüyeceği yönünde.

Türkiye Cari Denge (milyar \$)



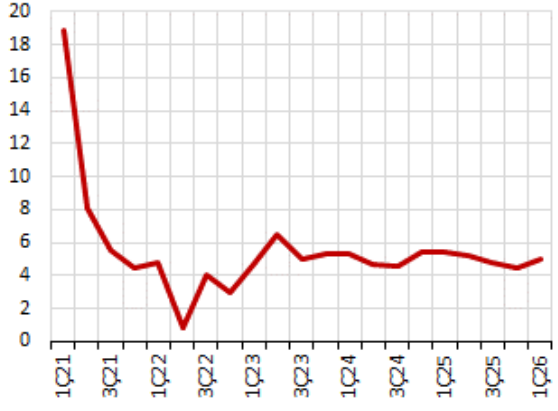
Kaynak: TCMB

ABD TÜFE (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

Çin GSYİH (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açılacak Önemli Veriler

Perşembe: TÜRKİYE BÜTÇE DENGESİ (HAZİRAN)

| | Mart 26 | Nisan 26 | Mayıs 26 | Haz. 2026 Beklenti |
|-----------|---------|----------|----------|--------------------|
| Milyar TL | -229,9 | -338,7 | -298,2 | - |

Bütçede mayısa göre daha olumlu bir görünüm bekleniyor

Merkezi yönetim bütçe dengesi mayıs ayında 298,2 milyar TL açık verdi. Faiz dışı açık ise 169,3 milyar TL oldu. Böylece, 12 aylık birikimli bütçe açığı 1,67 trilyon TL'den 2,2 trilyon TL'ye yükselirken (% GSYİH: -3,1), faiz dışı fazla 791,1 milyar TL'den 275,4 milyar TL'ye (%GSYİH: 0,4) geriledi. Hazine nakit dengesi haziran ayında 50,8 milyar TL, faiz dışı denge ise 240,2 milyar TL fazla verdi. Gelirlerdeki artışta Kurban Bayramı nedeniyle bazı vergilerin beyan ve ödeme sürelerinin haziran ayının ilk haftasına kaydırılmasının etkili olduğunu değerlendiriyoruz. Benzer eğilimin bütçe dengesinde de görüleceğini öngörüyoruz.

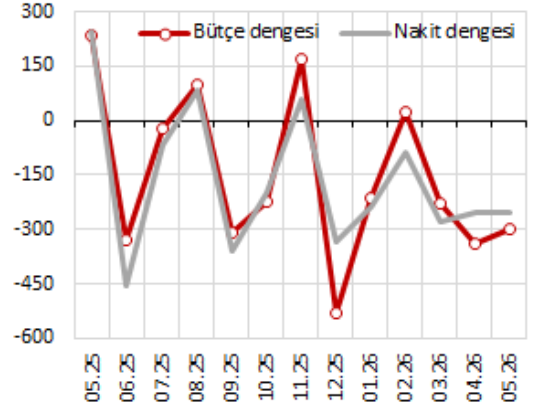
Cuma: ABD MICH. UNV. TÜKETİCİ GÜVEN ENDEKSİ (TEMMUZ, ÖNCÜ)

| | Nisan 26 | Mayıs 26 | Haz.26 | Tem. 2026 Beklenti |
|--------|----------|----------|--------|--------------------|
| Endeks | 49,8 | 44,8 | 49,5 | 51,3 |

Güven endeksinde jeopolitik gelişmelerin etkisiyle toparlanma görüldü

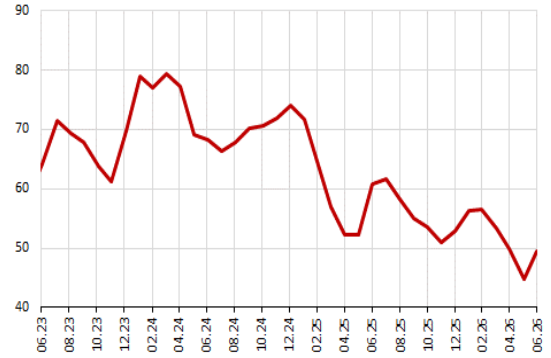
ABD'de Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi mayıs ayındaki rekor düşük seviye olan 44,8'den haziran ayında aylık 4,7 puan artışla 49,5'e yükseldi. 12 aylık ortalama enflasyon beklentisi %4,8'den %4,6'ya, beş yıllık beklentiler %3,9'dan %3,3'e geriledi. Tüketicilerin beklentilere ilişkin değerlendirmeleri bir önceki aya göre 6,6 puan artışla 50,7'ye, mevcut koşullara ilişkin değerlendirmeler ise 1,9 puan artışla 47,7'ye yükseldi. Endekste toparlanmanın devam etmesi ve temmuz ayında 51,3 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor.

Türkiye Bütçe Dengesi (milyar TL)



Kaynak: HMB

ABD Mich. Üniv. Tüketici Güven Endeksi



Kaynak: Bloomberg

Haftalık Takvim

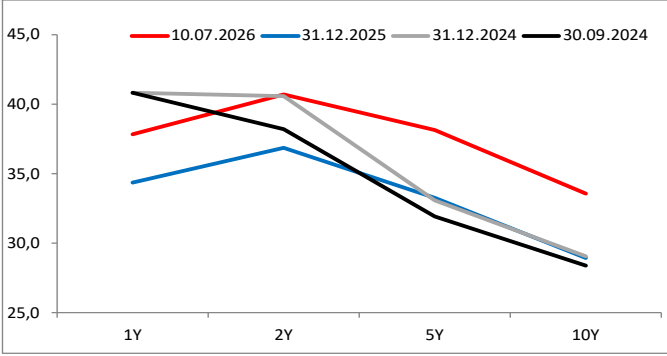
| TARİH | TSİ | ÜLKE | GÖSTERGE | ÖNCEKİ BEKLENTİ | |
|---------------------|----------------|---|--|---|-------|
| 13 Temmuz Pazartesi | 10:00 | Türkiye | Ticaret Satış Hacim Endeksi (mayıs, yıllık % değişim) | 11,4 | - |
| | 10:00 | | Toplam Ciro Endeksi (mayıs, yıllık % değişim) | 35,2 | - |
| | 10:00 | | Cari Denge (mayıs, milyar \$) | -5,7 | -1,47 |
| | 09:35 | Almanya | Cari Denge (mayıs, milyar €) | 13,8 | - |
| | 13:30 | Hindistan | TÜFE (haziran, yıllık % değişim) | 3,93 | 4,20 |
| 14 Temmuz Salı | | Çin | İhracat (haziran, yıllık % değişim) | 19,4 | 19,0 |
| | 07:30 | Japonya | Sanayi Üretimi (mayıs, aylık % değişim, final) | 0,5 | - |
| | 13:00 | ABD | NFIB Küçük İşletmeler İyimserlik Endeksi (haziran) | 95,3 | 95,5 |
| | 15:30 | | Reel Ortalama Saatlik Kazanç (haziran, yıllık % değişim) | -0,8 | - |
| | 15:30 | | TÜFE (haziran, yıllık % değişim) | 4,2 | |
| | 22:00 | Arjantin | TÜFE (haziran, yıllık % değişim) | 33,20 | - |
| 15 Temmuz Çarşamba | 05:00 | Çin | GSYİH (2Ç26, yıllık % değişim) | 5,0 | 4,5 |
| | 05:00 | | Sanayi Üretimi (haziran, yıllık % değişim) | 4,5 | 4,6 |
| | 05:00 | | Perakende Satışlar (haziran, yıllık % değişim) | -0,6 | -0,1 |
| | 12:00 | Euro Bölgesi | Sanayi Üretimi (m.a., mayıs, aylık % değişim) | 0,1 | 0,5 |
| | 14:00 | ABD | MBA Konut Kredisi Başvuruları (10 Temmuz haftası, % değişim) | -2,2 | - |
| | 15:30 | | ÜFE (haziran, yıllık % değişim) | 6,5 | 6,2 |
| | 21:00 | | Bej Kitap | - | - |
| | 16:45 | Kanada | Merkez Bankası Faiz Kararı (%) | 2,25 | 2,25 |
| 16 Temmuz Perşembe | 10:00 | Türkiye | Hizmet Üretim Endeksi (mayıs, yıllık % değişim) | 2,2 | - |
| | 10:00 | | İnşaat Üretim Endeksi (mayıs, yıllık % değişim) | 2,1 | - |
| | 11:00 | | Bütçe Dengesi (haziran, milyar TL) | -298,2 | - |
| | 09:00 | İngiltere | GSYİH (mayıs, aylık % değişim) | -0,1 | +0,1 |
| | 09:00 | | Sanayi Üretimi (mayıs, aylık % değişim) | 0,0 | 0,1 |
| | 09:00 | | Dış Denge (mayıs, milyar sterlin) | -8,4 | - |
| | 12:00 | Euro Bölgesi | Dış Denge (m.a., mayıs, milyar €) | 1,3 | - |
| | 15:30 | ABD | İşsizlik Maaşı Başvuruları (11 Temmuz haftası, bin kişi) | 215 | - |
| | 15:30 | | Perakende Satışlar (haziran, aylık % değişim) | 0,9 | 0,3 |
| | 17:00 | | NAHB Konut Piyasası Endeksi (temmuz) | 35 | 35 |
| | 17:00 | | Bekleyen Konut Satışları (haziran, aylık % değişim) | 3,8 | - |
| | | G. Kore | Merkez Bankası Faiz Kararı (%) | 2,50 | 2,75 |
| | 17 Temmuz Cuma | 10:00 | Türkiye | Konut Fiyat Endeksi (haziran, yıllık % değişim) | 24,5 |
| 10:00 | | Konut Satışları (haziran, yıllık % değişim) | | -31,2 | - |
| 10:00 | | | Ücretli Çalışan İstatistikleri (mayıs) | - | - |
| 10:00 | | | Kısa Vadeli Dış Borç Stoku (mayıs, milyar \$) | 171,6 | - |
| | | | Fitch Ratings Kredi Notu Değerlendirme | - | - |
| 12:00 | | Euro Bölgesi | TÜFE (haziran, yıllık % değişim, final) | 2,8 | 2,8 |
| 15:30 | | ABD | İthalat Fiyat Endeksi (haziran, yıllık % değişim) | 6,7 | - |
| 15:30 | | | Konut Başlangıçları (haziran, aylık % değişim) | -15,4 | +13,0 |
| 15:30 | | | İnşaat İzinleri (haziran, aylık % değişim) | -0,9 | -0,7 |
| 16:15 | | | Sanayi Üretimi (haziran, aylık % değişim) | 0,1 | 0,2 |
| 16:15 | | | Kapasite Kullanım Oranı (haziran, %) | 76,2 | 76,2 |
| 17:00 | | | Mich. Üniv. Tüketici Güven Endeksi (temmuz, öncü) | 49,5 | 51,3 |

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

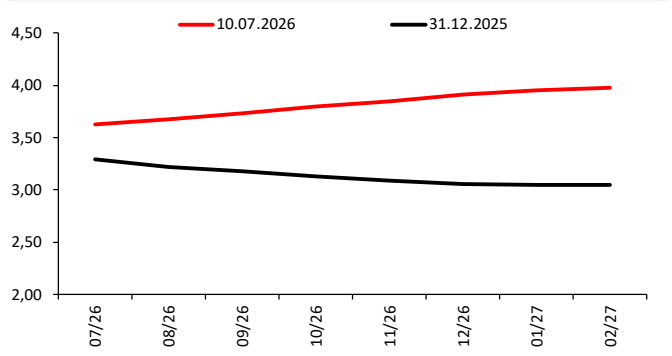
Faiz Oranları

| (%) | 09/07 | 03/07 | Haftalık (bps) | 2025 Sonu (bps) |
|---|-------|-------|----------------|-----------------|
| Türkiye | | | | |
| Politika Faizi (1 Haftalık Repo) | 37,00 | 37,00 | 0 | -100 |
| 26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık) | 7,08 | 7,04 | 4 | 64 |
| Türkiye 5 Yıllık CDS (bps) | 227 | 221 | 6 | 23 |
| ABD | | | | |
| Fed Politika Faizi (üst band) | 3,75 | 3,75 | 0 | 0 |
| 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi | 4,18 | 4,14 | 4 | 70 |
| 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi | 4,55 | 4,48 | 7 | 38 |
| SOFR 3 Aylık | 3,75 | 3,75 | 0 | 10 |
| Euro Bölgesi | | | | |
| ECB Politika Faizi (mevduat faizi) | 2,25 | 2,25 | 0 | 25 |
| Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi | 2,64 | 2,50 | 15 | 52 |
| Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi | 3,08 | 2,90 | 18 | 23 |
| Japonya | | | | |
| BoJ Politika Faizi | 1,00 | 1,00 | 0 | 25 |
| Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi | 1,43 | 1,39 | 5 | 26 |
| Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi | 2,87 | 2,78 | 9 | 81 |

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hisse Senedi Piyasaları

| | 09/07 | 03/07 | Haftalık (%) | 2025 Sonu (%) | 5 Yıllık Ortalama |
|----------------------------|---------|---------|--------------|---------------|-------------------|
| Yurt içi Piyasalar | | | | | |
| BIST-100 | 14.105 | 14.455 | -2,4 | 25,3 | 7.417 |
| BIST-30 | 16.357 | 16.792 | -2,6 | 33,8 | 8.155 |
| Mali | 20.453 | 21.288 | -3,9 | 25,1 | 8.751 |
| Sınai | 17.959 | 18.010 | -0,3 | 28,2 | 10.443 |
| Yurt dışı Piyasalar | | | | | |
| S&P 500 | 7.544 | 7.483 | 0,8 | 10,2 | 5.176 |
| Nasdaq 100 | 26.207 | 25.833 | 1,4 | 12,8 | 16.560 |
| FTSE | 10.472 | 10.653 | -1,7 | 5,4 | 8.176 |
| DAX | 25.118 | 25.581 | -1,8 | 2,6 | 18.288 |
| Bovespa | 172.742 | 172.788 | 0,0 | 7,2 | 127.588 |
| Nikkei 225 | 67.744 | 68.733 | -1,4 | 34,6 | 36.522 |
| Şangay | 4.037 | 4.029 | 0,2 | 1,7 | 3.372 |

FİNANSAL GÖSTERGELER - II

Para Piyasaları

| | 09/07 | 03/07 | Haftalık (%) | 2025 Sonu (%) | 5 Yıllık Ortalama |
|--------------------------------|---------|---------|--------------|---------------|-------------------|
| Türkiye | | | | | |
| \$/TL | 46,9 | 46,7 | 0,4 | 9,2 | 28,2 |
| €/TL | 53,7 | 53,5 | 0,4 | 6,3 | 31,3 |
| Gelişmiş Ülkeler | | | | | |
| €/\$/ | 1,1 | 1,1 | 0,0 | -2,7 | 1,2 |
| \$/¥ | 162,4 | 161,1 | 0,8 | 3,62 | 141,9 |
| £/\$ | 1,3 | 1,3 | 0,5 | -0,5 | 1,3 |
| Gelişmekte Olan Ülkeler | | | | | |
| Brezilya Reali | 5,1 | 5,2 | -1,6 | -6,5 | 5,3 |
| Hindistan Rupisi | 95,4 | 95,4 | 0,0 | 6,1 | 83,3 |
| Endonezya Rupiahı | 18084,0 | 17994,0 | 0,5 | 8,4 | 15646,0 |
| Güney Afrika Randı | 16,3 | 16,3 | 0,4 | -1,4 | 17,4 |

Kripto Piyasaları

| | 09/07 | 03/07 | Haftalık (%) | 2025 Sonu (%) | 5 Yıllık Ortalama |
|--------------|--------|--------|--------------|---------------|-------------------|
| Bitcoin | 63.264 | 62.716 | 0,9 | -27,8 | 57.309 |
| Ethereum | 1.748 | 1.765 | -1,0 | -41,3 | 2.546 |
| Tether | 0,999 | 0,999 | 0,0 | 0,1 | 1,00 |
| XRP | 1,10 | 1,14 | -3,7 | -40,4 | 1,09 |
| Binance Coin | 569 | 573 | -0,8 | -34,2 | 494,9 |
| Solana | 78 | 83 | -5,5 | -37,2 | 133,08 |

Emtia Piyasaları

| | 09/07 | 03/07 | Haftalık (%) | 2025 Sonu (%) | 5 Yıllık Ortalama |
|-------------------------|-------|-------|--------------|---------------|-------------------|
| WTI Petrol (\$/varil) | 72,08 | 68,69 | 4,9 | 25,5 | 78,09 |
| Brent Petrol (\$/varil) | 76,3 | 71,8 | 6,3 | 25,4 | 82,21 |
| Altın (\$/ons) | 4.124 | 4.122 | 0,0 | -4,5 | 2.573 |
| Gümüş (\$/ons) | 59,96 | 60,91 | -1,6 | -16,3 | 33,09 |
| Bakır (\$/libre) | 621,5 | 611,5 | 1,6 | 9,4 | 442,4 |

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

| | 2 Ocak 2026 | 5 Haziran 2026 | 26 Haziran 2026 | 3 Temmuz 2026 | Haftalık (%) | Aylık (%) | 2025 Sonu (%) |
|---|----------------|-------------------|--------------------|------------------|--------------|------------|---------------|
| Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç) | 26.849 | 29.634 | 30.269 | 29.872 | -1,31 | 0,8 | 11,26 |
| TL | 16.232 | 17.957 | 18.833 | 18.435 | -2,1 | 2,7 | 13,6 |
| YP (milyar \$) | 248 | 255 | 247 | 246 | -0,3 | -3,6 | -0,9 |
| Toplam Kredi | 23.051 | 26.054 | 26.537 | 26.747 | 0,8 | 2,7 | 16,0 |
| Tüketici Kredileri | 2.936 | 3.288 | 3.371 | 3.389 | 0,5 | 3,1 | 15,4 |
| Konut | 679 | 788 | 800 | 804 | 0,5 | 2,0 | 18,4 |
| Taahhüt | 52 | 44 | 43 | 43 | -1,4 | -2,0 | -17,3 |
| İhtiyaç & Diğer | 2.205 | 2.456 | 2.528 | 2.542 | 0,6 | 3,5 | 15,3 |
| Bireysel Kredi Kartı Kredileri | 2.793 | 3.158 | 3.217 | 3.287 | 2,2 | 4,1 | 17,7 |
| Yurt dışı Bankalara Borçlar (mr \$) | 121,4 | 126,1 | 129,9 | 133,4 | 2,7 | 5,8 | 9,9 |



Makro Ekonomik Göstergeler

Makro Göstergeler

| GSYİH (yıllık büyüme, %) | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 1Ç26 |
|--------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Türkiye | 7,8 | 3,5 | 1,3 | 1,8 | 11,8 | 5,4 | 5,0 | 3,3 | 3,6 | 2,5 |
| GSYİH (milyar TL) | 3.152 | 3.806 | 4.402 | 5.142 | 7.434 | 15.326 | 27.091 | 44.587 | 63.021 | 67.496 |
| GSYİH (milyar \$) | 864 | 807 | 775 | 730 | 828 | 925 | 1.153 | 1.358 | 1.596 | 1.639 |
| ABD | 2,5 | 3,0 | 2,5 | -2,1 | 6,2 | 2,5 | 2,9 | 2,8 | 2,1 | 2,1 |
| Euro Bölgesi | 2,6 | 1,8 | 1,6 | -6,0 | 6,3 | 3,6 | 0,4 | 0,9 | 1,4 | 0,3 |
| Japonya | 1,7 | 0,7 | -0,4 | -4,2 | 2,7 | 1,3 | 0,7 | -0,2 | 1,1 | 0,4 |
| Çin | 6,9 | 6,7 | 6,0 | 2,2 | 8,4 | 3,1 | 5,4 | 5,0 | 5,0 | 5,0 |
| Brezilya | 1,3 | 1,8 | 1,2 | -3,3 | 5,0 | 3,0 | 3,3 | 3,4 | 2,3 | 1,8 |
| 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 | May.26 |
|-------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|--------|
| Türkiye | 11,9 | 20,3 | 11,8 | 14,6 | 36,1 | 64,3 | 64,8 | 44,4 | 30,9 | 32,1* |
| ABD | 2,1 | 1,9 | 2,3 | 1,4 | 7,0 | 6,5 | 3,4 | 2,9 | 2,7 | 4,2 |
| Euro Bölgesi | 1,4 | 1,6 | 1,3 | -0,3 | 5,0 | 9,2 | 2,9 | 2,4 | 1,9 | 2,8* |
| Japonya | 1,0 | 0,3 | 0,8 | -1,2 | 0,8 | 4,0 | 2,6 | 3,6 | 2,1 | 1,5 |
| Çin | 1,8 | 1,9 | 4,5 | 0,2 | 1,5 | 1,8 | -0,3 | 0,1 | 0,8 | 1,0* |
| Brezilya | 3,0 | 3,8 | 4,3 | 4,5 | 10,1 | 5,8 | 4,6 | 4,8 | 4,3 | 4,7 |
| Hindistan ¹ | 5,2 | 2,1 | 7,4 | 4,6 | 5,7 | 5,7 | 5,7 | 5,2 | 1,2 | 3,9 |

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

| Türkiye Dış Göstergeler (milyar \$) | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | Haz.'26 |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|----------|
| İthalat (12 aylık birikimli) | 238,7 | 231,2 | 210,3 | 219,5 | 271,4 | 363,7 | 362,0 | 344,0 | 365,4 | 373,7 |
| İhracat (12 aylık birikimli) | 164,5 | 177,2 | 180,8 | 169,6 | 225,2 | 254,2 | 255,6 | 261,8 | 273,2 | 277,9 |
| Cari İşlemler Dengesi (12 aylık birikimli) | -35,1 | -14,6 | 15,0 | -31,0 | -7,1 | -46,7 | -41,8 | -13,0 | -30,2 | -37,0** |
| MB Brüt Rezervleri | 107,7 | 91,9 | 106,3 | 93,2 | 111,1 | 128,8 | 141,1 | 155,1 | 193,9 | 159,7*** |

* Haziran **Nisan *** 03/07/2026 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 Őekil , 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 TAŐ, Ak Yatırım AŐ ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAŐ ve Ak Yatırım AŐ her an, hiçbir Őekil 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 Őekil ve surette Akbank TAŐ ve Ak Yatırım AŐ'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 bızatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir Őekil 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 Őekil ve surette Akbank TAŐ, Ak Yatırım AŐ ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir Őekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAŐ, Ak Yatırım AŐ 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 Őirketleri, 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