

Haftalık Bülten

10 Ağustos – 14 Ağustos 2026



Akbank Ekonomik Araştırmalar

Haftalık Bülten

Fed'e dair faiz artış beklentileri jeopolitik gelişmeler ve zayıf istihdam verisiyle geriliyor

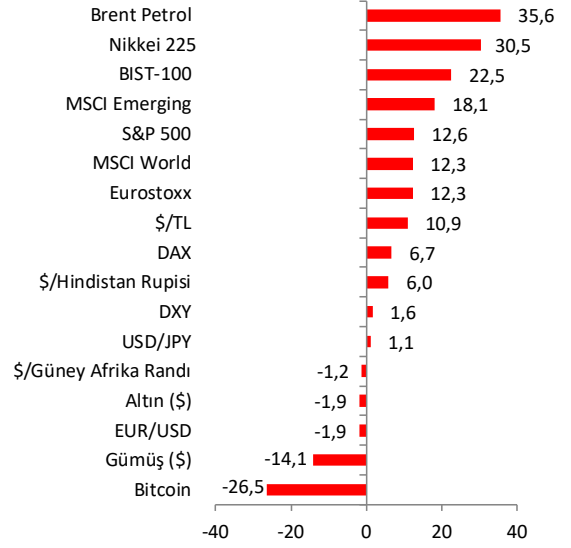
Geride bırakmakta olduğumuz haftada, ABD ve İran arasında temmuzda yoğunlaşan çatışmalar yerini arabulucular üzerinden tekrar diplomatik süreçte bıraktırken, küresel risk iştahı müzakere iyimserliği ile yükselişe geçti. Bu haftada ABD ve Avrupa gibi gelişmiş ülke borsaları rekor seviyelere çıkarken, değerli metaller faiz beklentilerindeki gevşemenin desteğiyle yükseldi. Makro ekonomik veri akışının yoğun seyrettiği haftada, ABD'de öncü faaliyet göstergeleri üçüncü çeyrek için güçlü başlangıç sinyali verse de tarım dışı istihdam verileri sektörlerin geneline yayılan ivme kaybına işaret etti. Böylelikle haftanın son işlem gününde Fed'e dair faiz artırım beklentileri zayıflarken, tahvil getirilerindeki düşüş hızlandı. Önümüzdeki hafta açıklanacak veriler arasında, yurt içinde sanayi üretimi, perakende ticaret, dış ticaret endeksleri, ödemeler dengesi, TCMB Enflasyon Raporu, Piyasa Katılımcıları Anketi, hizmet ve inşaat üretim endeksleri; ABD'de TÜFE, ÜFE, perakende satışlar ve Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi; Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi, GSYİH, dış ticaret dengesi; Almanya, Japonya, Hindistan, Rusya ve Arjantin'de TÜFE takip edilecek.

ABD'de tarım dışı istihdam temmuzda aylık 80 bin kişilik artış beklentilerine karşılık 23 bin kişi gerileyerek istihdam piyasası adına olumsuz bir görünüm sunarken, mayıs ve haziran ayı değişimleri toplamda 103 bin kişi aşağı revize edildi. Böylelikle, haziran ayında 111 bin kişi olan 3 aylık ortalama istihdam artışı temmuzda 20 bine gerileyerek ana eğilimde net ivme kaybına işaret etti. Bununla birlikte ücretlerdeki aylık değişim %0,1 ile beklentilerin (%+0,3) altında kalarak ücret gelişiminin dezenflasyonist süreci destekleyici şekilde geliştiği sinyali verdi. Sektörel detayda en yüksek kayıplar kamu (-53 bin), Dünya Kupası etkinliğinin sona ermesiyle eğlence ve konaklama (-40 bin) ile perakende ticaret (-19 bin) tarafında yaşanırken, önceki aylarda istihdam artışlarının ağırlıklı kısmını oluşturan özel eğitim ve sağlık hizmetleri (+25 bin) sektörü de bu ayda zayıf görünüm sergiledi. Ayrı bir anket verisiyle hazırlanan **işsizlik oranı** ise işgücüne katılım oranındaki 0,2 puanlık düşüşün etkisiyle %4,2'den %4,1'e geriledi. Hem manşet 3 aylık eğilimde hem de sektörlerin geneline yayılan zayıf görünümün son tarım dışı istihdam verileri sonrasında Fed'e dair Eylül ayı faiz artışı fiyatlamaları şimdilik yıl sonuna yoğunlaştı. Ancak faiz fiyatlamalarının kısa vadeli yöneliminde önümüzdeki hafta açıklanacak TÜFE ve ÜFE verileri daha belirleyici olacaktır. **ABD'de ISM imalat sanayi endeksi** temmuzda yedinci ayda da genişleme bölgesinde kalarak aylık 2,3 puan artışla Mayıs 2022'den bu yana en yüksek seviyeye olan 55,6'ya ulaştı. Üretim endeksi temmuz ayında bir önceki ayın 6,3 puan üzerinde, 58,5 seviyesinde gerçekleşti (Kasım 2021'den bu yana görülen en yüksek seviye). Anket katılımcıları emtia ve enerji piyasalarına ilişkin jeopolitik risklerin endişe kaynağı olmaya devam ettiğini belirtiyor. Son 25 aydır genişleme bölgesinde bulunan **ISM hizmet sektörü endeksi** ise temmuzda sınırlı artışla 54,1 seviyesinde gerçekleşti. **Euro Bölgesi'ne geçildiğinde, Bileşik PMI** temmuzda nihai veriyeye göre hizmet sektöründeki toparlanmanın devam etmesiyle aylık 2,0 puan artarak 52,0 ile son 8 ayın en yüksek seviyesine çıktı. Sektörel detayda, Hizmet PMI (51,7) 2,3 puan artışla üç ayın ardından yeniden genişleme bölgesine geçti. İmalat PMI ise aylık 0,5 puan artışla 51,9'a yükselerek son altı aylık eşik seviyesinin üzerindeki ılımlı seyri sürdürdü. Üretim ve yeni iş hacimleri yıl içinde ilk kez artış gösterirken, artış hızı kasım ayından bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Anket katılımcıları, temmuzda maliyet baskılarında yavaşlamanın sürdüğünü belirtirken, iş dünyasının güveni son beş ayın en yüksek seviyesine ulaştı. Ancak güven endeksi ABD-İran savaş öncesi seviyelerinin altında kalmaya devam ediyor. İç talep tarafında ise Bölge'de **perakende satışlar** son iki aydır dalgalı seyre işaret ediyor. Satışlar, mayıs ayında yukarı yönlü revize edilen %0,4'lük artışın ardından haziranda %0,3 geriledi. Gıda, içecek ve tütün satışları %0,5, gıda dışı satışlar ise aylık %0,4 azaldı.

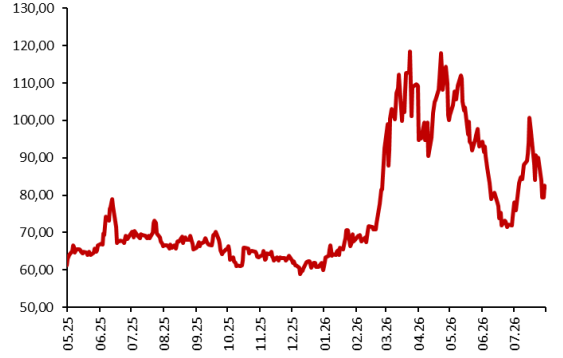
Küresel risk iştahı bu hafta ABD-İran müzakere iyimserliği ile güçlenirken, ABD ve Avrupa borsaları rekor seviyelere ulaştı. Perşembe günkü kapanışa göre, **MSCI Dünya Endeksi** haftanın ilk dört işlem gününde %2,61 değer kazanırken, **MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi** oynaklığın yüksek seyrettiği Asya tarafındaki karışık seyrile %0,44 gerileyerek gelişmiş ülke borsalarına kıyasla zayıf performans kaydetti. **ABD'de S&P 500** ve **Nasdaq**'ın sırasıyla %2,94 ve %3,84 yükseldiği bu haftada teknoloji (%+5,90), değerli metallerdeki yükselisin desteğiyle metal/maden şirketlerinin yer aldığı malzeme (%+4,03) ve sanayi (%+2,82) sürükleyici sektörler oldu. Petrol ve doğal gaz fiyatlarındaki geri çekilmeyle baskılanan enerji (%-2,17) ile enerji dağıtım şirketlerinin yer aldığı kamu hizmetleri (%-2,15) bu hafta değer kaybeden üç sektör arasında yer aldı. **Avrupa'da** alıcılı seyrin sektörlerin geneline yayıldığı **Stoxx Europe 600** raporumuzu hazırladığımız saat itibarıyla haftalık %2,04 artışla işlem görüyor. Jeopolitik gelişmelerin ve Avrupa'da düşüş depolama doluluk oranlarının etkisiyle 24 Temmuz'da savaşın başından bu yana en yüksek seviyeye ulaşan **Dutch TTF** bu hafta %5 düşüşle 55,36 seviyesine geriledi (27 Şubat'a göre değişim: %+75, temmuz başından bu yana değişim: %+27). **Faizler tarafında**, OIS piyasasında ECB'ye dair faiz artışı için Eylül 2026 toplantısına atfedilen olasılık 6 puan düşüşle %84'e gerilerken, ikinci faiz artışı zamanlamasına dair beklentiler bir miktar daha Mart-Nisan 2027'ye doğru kaydı. Fed vadellerinde de jeopolitik risklerde azalma beklentisi ve zayıf gelen tarım dışı istihdam verisiyle Eylül 2026 için fiyatlanan olasılık 27 puan düşüşle %44'e, yıl sonuna kadar fiyatlanan toplam faiz artışı ise 9 baz puan düşüşle 28 baz puana geriledi. Philadelphia Fed Başkanı Anna Paulson, faiz oranlarının gidişatı konusunda belirsizliğin korunduğunu, politika kararlarında temel enflasyon trendlerine odaklanacağını belirtti. Kansas City Fed Başkanı Jeff Schmid Fed'in fiyat istikrarı hedefine ulaşabilmesi için faiz oranlarının daha da yükseltilmesi gerekebileceğini belirterek, enflasyonun en büyük endişesi olmaya devam ettiğini söyledi. Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari, Fed'in hedefin üzerinde kalan enflasyonu dizginlemek için faiz oranlarını kademeli olarak artırmaya başlaması gerektiğini söylerken (Temmuz toplantısı oylamasında 25 baz puan faiz artışı talep etmişti), Fed Yönetim Kurulu Üyesi Lisa Cook, enflasyon yavaşlamazsa faiz oranlarını artırmaya hazır olduğu mesajını tekrarladı. St. Louis Fed Başkanı Musalem, Fed'in geçen haftaki toplantısında politika faizini 25 baz puan artırmaya gerektiğini düşündüğünü belirterek, enflasyonla mücadelede erken kademeli sıkılaştırmanın daha sonra atılabilecek sert adımlardan daha az maliyetli olacağını belirtti. Diğer yandan, New York Fed Başkanı John Williams, enflasyonun yılın ikinci yarısında ve gelecek yıl gerilemeye devam edeceğini belirterek mevcut faiz oranlarının bu patikayı destekleyecek konumda olduğunu ancak enflasyonun hedeflenen %2 seviyesine inmemesi halinde merkez bankasının harekete geçmekten çekinmeyeceğini değerlendirdi. **10 yıllık ABD tahvil getirisi** bu hafta 11 baz puan düşüşle %4,63'e, 2 yıllık getiri 11 baz puan düşüşle %4,18'e geriledi. Böylelikle, 2 ve 10 yıllık getiri farkı 44 baz puan ile son 2 ayın en yüksek seviyesini korudu. Önceki hafta Japonya ve ABD'nin koordineli müdahaleleri ve Fed'e dair kısa vadeli beklentilerdeki değişimle 100 eşik seviyesinin altına gerileyen **Dolar Endeksi** bu hafta diğer önemli para birimleri karşısında %0,4 değer kaybetti (99,50). **Euro/dolar** paritesi %0,4 artışla 1,157'ye yükseldi. Jeopolitik belirsizliklerin azaldığı ve faiz seviyelerinin gerilediği haftada **altının** ons fiyatı %7,8 artışla 4362\$'da, **gümüş** fiyatı ise %11,5 artışla 64,25\$'da işlem görüyor.

Yurt içinde tüketici fiyatları temmuzda aylık %1,78 artarak beklentimizin (%1,98) altında gerçekleşti. Böylelikle yıllık enflasyon hazirana göre 0,35 puan düşüşle %31,75'e geriledi. Yıllık enflasyon çekirdek B endeksinde %31,2'den %31,0'e sınırlı gerilerken, C endeksinde yataya yakın seyrile %29,9 olarak gerçekleşti (**Makro: Jeopolitik gerilimler enflasyon eğiliminde beklenen iyileşmeyi erteliyor**). **Mevsimsellikten arındırılmış aylık TÜFE** artışı ise temmuz ayında %1,80'den %2,28'e yükseldi. Böylelikle, **TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru** temmuzda aylık %0,4 artarak 106,0 değerini alırken, yıllık bazda %9,8 arttı. **Ticaret Bakanlığı'nın açıkladığı geçici dış ticaret verilerine göre**, temmuz ayında ihracat yitimi aylık bazda %2,9 artışla 25,6 milyar \$, ithalat ise yıllık bazda %5,2 artışla 33,0 milyar \$ oldu. Dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına göre 0,9 milyar \$ artarak 7,4 milyar \$ seviyesinde gerçekleşirken, 12 aylık birikimli dış ticaret açığı da 95,8 milyar \$'dan 96,8 milyar \$'a yükseldi. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış (m.a.) verilere göre, dış ticaret dengesinde aylık bazda belirgin iyileşme görüldü (**Makro: Dış ticaret dengesinde yeniden iyileşme**). **İSO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi**, imalat sektöründe yavaşlamanın temmuzda da devam ettiğine işaret etti. Endeks temmuzda aylık 0,6 puan artmakla birlikte (47,7) ile Nisan 2024'ten bu yana eşik seviyesinin altında bulunuyor.

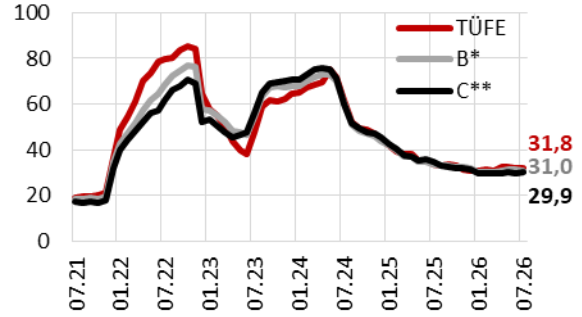
Grafik 1: 2025 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



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



Grafik 3: TÜFE ve çekirdek endeksler (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Pazartesi: TÜRKİYE SANAYİ ÜRETİMİ (HAZİRAN)

	Mart 26	Nisan 26	Mayıs 26	Haz. 2026 Beklenti
Yıllık % değ.	-1,1	6,1	0,0	

Bayram tatili kaynaklı geçici etkilerle SÜE'de daralma görüldü

Sanayi üretim endeksi (SÜE) mayısta mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış (m.a.) olarak aylık bazda %2,9, yıllık bazda ise %16,4 düşüş gerçekleşti. Yıllık bazdaki düşüşte başta Kurban Bayramı'nın 2025 yılının aksine bu yıl mayıs ayında olması kaynaklı çalışma günü kayıpları etkili oldu. Takvim etkisinden arındırıldığında yıllık bazda üretim yatay seyretti. Bayram kaynaklı etkilerin haziranda geri alınacak olmasının (+4,5 gün) SÜE yıllık büyümesine yaklaşık 13,5 puan katkı yapacağını değerlendiriyoruz. Öncü göstergelerden Reel Kesim Güven Endeksi haziranda aylık bazda artış göstermişti. KKO (m.a.) haziranda %74,3'e yükselmekle birlikte zayıf seyrini korumuştur.

Çarşamba: ABD TÜFE (TEMmuz)

	Nisan 26	Mayıs 26	Haz.26	Tem. 2026 Beklenti
Yıllık % değ.	3,8	4,2	3,5	3,4

Enerji fiyatlarındaki düşüş kaynaklı TÜFE aylık bazda geriledi

ABD'de TÜFE haziranda aylık %0,4 ile beklentilerin üzerinde azalırken, Nisan 2020'den de bu yana en büyük aylık düşüşü kaydetti. Böylelikle yıllık enflasyon 0,7 puan azalışla %3,5'e geriledi. Aylık bazda azalışta benzin fiyatlarındaki %9,7 azalışın etkisiyle enerji kaleminin %5,7 gerilemesi etkili oldu. Barınma grubu fiyatlarındaki aylık artış da %0,1 oldu. Gıda ve enerji hariç TÜFE yatay seyrederken, yıllık artış oranı %2,9'dan %2,6'ya geriledi. Piyasa beklentisi TÜFE'nin temmuzda aylık %0,1, yıllık olarak ise %3,4 artacağı yönünde.

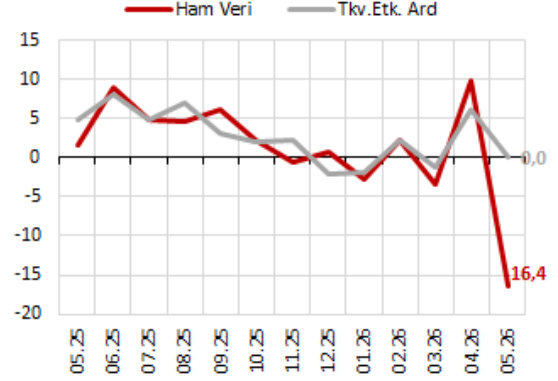
Perşembe: TÜRKİYE CARİ DENGİ (HAZİRAN)

	Mart 26	Nisan 26	Mayıs 26	Haz. 2026 Beklenti
Milyar \$	-9,6	-5,6	-1,5	-5,2

Cari açığın haziranda yeniden yükseleceğini tahmin ediyoruz

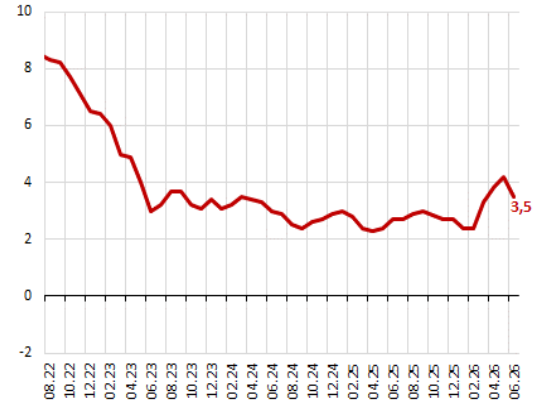
Cari işlemler dengesi mayıs ayında 1,46 milyar \$ açık verdi. Böylece yılın ilk beş ayında cari açık bir önceki yılın 7,0 milyar \$ üzerinde 30,7 milyar \$ olarak gerçekleşti. 12 aylık birikimli cari açık 36,9 milyar \$'dan 37,3 milyar \$'a (% GSYİH: 2,2) yükseldi. Altın ve enerji hariç cari fazla 29,5 milyar \$ ile yatay seyretti. Haziran ayında ihracat yıllık bazda %21,7 artışla 24,9 milyar \$, ithalat ise yıllık bazda %23,0 artışla 35,3 milyar \$ oldu. Böylece dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına göre 2,2 milyar \$ artarak 10,4 milyar \$ seviyesinde gerçekleşti. Bu veriler ışığında cari dengenin 5,2 milyar \$ açık vereceğini tahmin ediyoruz.

Türkiye Sanayi Üretimi (yıllık % değişim)



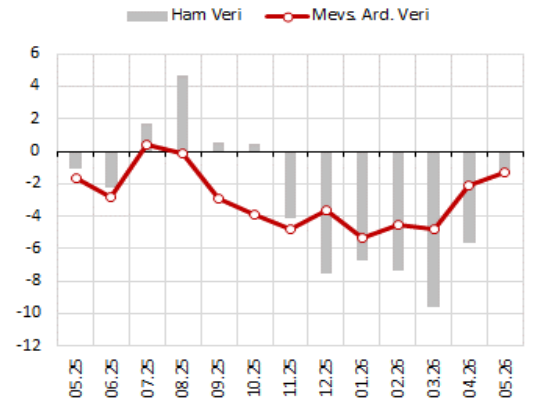
Kaynak: TÜİK

ABD TÜFE (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

Türkiye Cari Denge (milyar \$)



Kaynak: TCMB

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Cuma: TÜRKİYE PİYASA KATILIMCILARI ANKETİ (AĞUSTOS)

	Mayıs 26	Haz.26	Tem.26	Ağus. 2026 Beklenti
12 ay sonrası Enf. Bek. (%)	23,8	23,8	24,0	-

Yıl sonu enflasyon beklentilerinde yukarı yönlü eğilim devam etti

TCMB temmuz ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre yıllık enflasyon beklentisi cari yıl sonu için bir önceki aya göre 0,1 puan artışla %29,2, 12 ay sonrası için 0,1 puan artışla %24,0 değerini aldı. 24 ay sonrası için ise 0,5 puan azalışla %17,8 oldu. Cari yıl sonu politika faizi beklentisi %34,7 ile sabit kaldı. Dolar/TL yıl sonu beklentisi 51,6 oldu (önceki: 51,5). Büyüme beklentisi şubat ayında %3,9 iken temmuzda %3,1 seviyesinde gerçekleşti. 2026 sonu cari açık beklentisi ise 49,3 milyar \$ değerini aldı (önceki: 49,2 milyar \$).

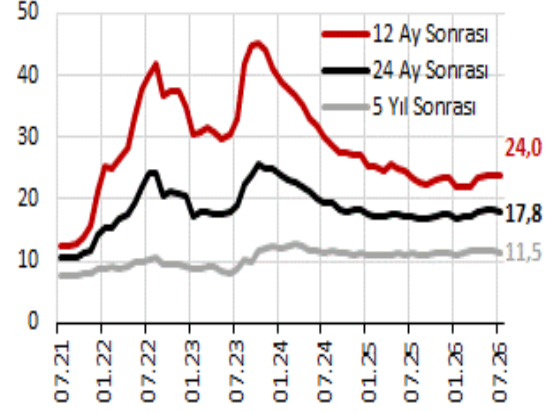
Cuma: ABD MICH. UNV. TÜKETİCİ GÜVEN ENDEKSİ (AĞUSTOS, ÖNCÜ)

	Mayıs 26	Haz.26	Tem.26	Ağus. 2026 Beklenti
Endeks	44,8	49,5	55,2	54,1

Güven endeksinde toparlanma görülüyor

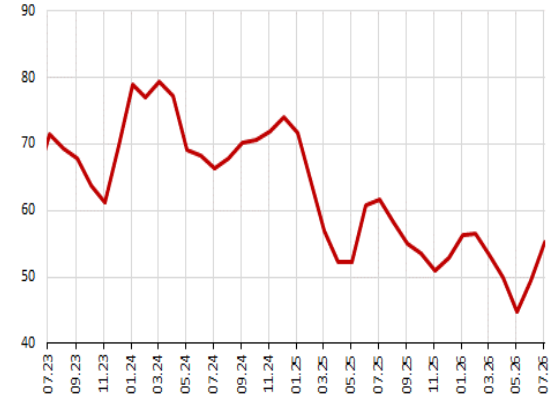
Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi temmuz ayında aylık 5,7 puan artarken 55,2 ile şubat ayından bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti. 12 aylık ortalama enflasyon beklentileri yüksek seyrini korumakla birlikte %4,6'dan %4,2'ye geriledi. Beş yıllık enflasyon beklentileri %3,3 seviyesinde sabit kaldı. Tüketicilerin beklentilere ilişkin değerlendirmeleri bir önceki aya göre 4,7 puan artışla 55,4'e, mevcut koşullara ilişkin değerlendirmeler ise 7,1 puan artışla 54,8'e yükseldi. Manşet endeksin ağustosta öncü veriye göre 54,1 seviyesinde gerçekleşeceği tahmin ediliyor.

Türkiye 12,24 ay ve 5 yıl sonrası Enflasyon Beklentileri (%)



Kaynak: TCMB

ABD Mich. Ün. Tüketici Güven Endeksi



Kaynak: Bloomberg

Haftalık Takvim

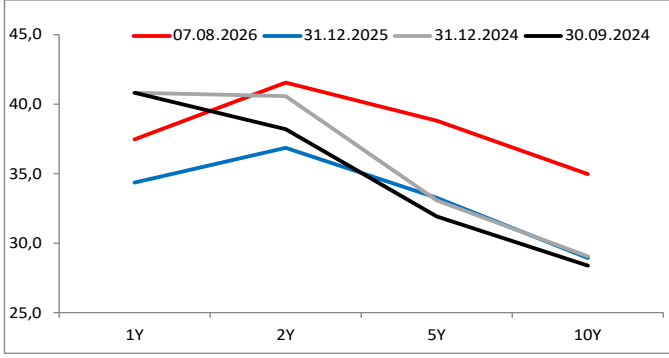
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ BEKLENTİ	
10 Ağustos Pazartesi	10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (haziran, yıllık % değişim)	0,0	-
	10:00		İnşaat Maliyet Endeksi (haziran, yıllık % değişim)	29,84	-
	11:30	Euro Bölgesi	Sentix Yatırımcı Güven Endeksi (ağustos)	-3,1	-1,0
11 Ağustos Salı	10:00	Türkiye	Perakende Ticaret (haziran, yıllık % değişim)	13,7	-
	10:00		Ciro Endeksleri (toplam, haziran, yıllık % değişim)	32,9	-
	13:00	ABD	NFIB Küçük İşletmeler İyimserlik Endeksi (temmuz)	97,4	97,3
	17:00		İkinci El Konut Satışları (temmuz, aylık % değişim)	-2,4	-1,0
12 Ağustos Çarşamba	10:00	Türkiye	Dış Ticaret Endeksleri (haziran)	-	-
	09:00	Almanya	TÜFE (haziran, yıllık % değişim, final)	2,8	2,8
	13:30	Hindistan	TÜFE (temmuz, yıllık % değişim)	4,38	4,41
	14:00	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (7 Ağustos haftası, % değişim)	-2,9	-
	15:30		TÜFE (temmuz, yıllık % değişim)	3,5	3,4
	15:30		Reel Ortalama Haftalık Kazanç (temmuz, yıllık % değişim)	0,1	-
	19:00	Rusya	TÜFE (temmuz, yıllık % değişim)	6,02	6,10
13 Ağustos Perşembe	10:00	Türkiye	Cari Denge (haziran, milyar \$)	-1,46	-5,2
	10:00		Konut Satışları (temmuz, yıllık % değişim)	15,8	-
	10:30		TCMB Enflasyon Raporu 2026-III	-	-
	02:50	Japonya	ÜFE (temmuz, yıllık % değişim)	7,1	7,4
	09:00	İngiltere	GSYİH (2Ç26, çeyreksele % değişim, öncü)	0,6	0,4
	09:00		Sanayi Üretimi (haziran, aylık % değişim)	-0,5	0,1
	09:00		Dış Denge (haziran, milyon sterlin)	-1044	-2700
	12:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (m.a., haziran, aylık % değişim)	-0,2	0,0
	15:30	ABD	İşsizlik Maaşı Başvuruları (8 Ağustos haftası, bin kişi)	199	203
	15:30		ÜFE (temmuz, yıllık % değişim)	5,5	4,8
	22:00	Arjantin	TÜFE (temmuz, yıllık % değişim)	33,50	-
14 Ağustos Cuma	10:00	Türkiye	Piyasa Katılımcıları Anketi (12 ay sonrası enflasyon, %)	23,95	-
	10:00		Hizmet Üretim Endeksi (haziran, yıllık % değişim)	-0,2	-
	10:00		İnşaat Üretim Endeksi (haziran, yıllık % değişim)	-3,0	-
	10:00		Ücretli Çalışan Sayısı (haziran, yıllık % değişim)	0,5	-
	12:00	Euro Bölgesi	GSYİH (2Ç26, m.a., çeyreksele % değişim, ikinci)	0,4	0,4
	12:00		Dış Denge (m.a., haziran, milyar €)	-5,0	-
	15:30	ABD	Perakende Satışlar (temmuz, aylık % değişim)	0,2	0,2
	17:00		Mich. Üniv. Tüketici Güven Endeksi (ağustos, öncü)	55,2	54,1

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

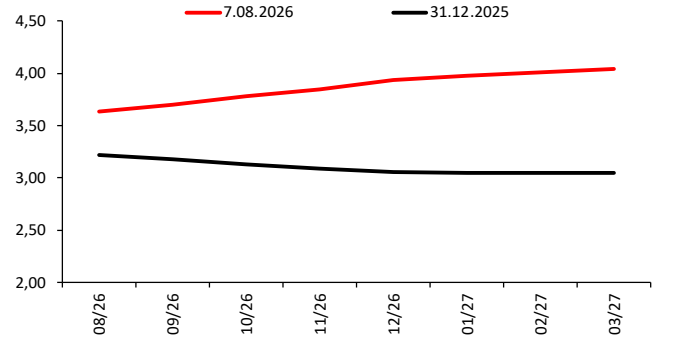
Faiz Oranları

(%)	06/08	31/07	Haftalık (bps)	2025 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	37,00	37,00	0	-100
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	7,19	7,38	-19	75
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	228	238	-10	23
ABD				
Fed Politika Faizi (üst band)	3,75	3,75	0	0
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	4,25	4,25	0	77
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	4,68	4,67	0	51
SOFR 3 Aylık	3,76	3,81	-5	11
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	2,25	2,25	0	25
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,76	2,76	0	64
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	3,14	3,15	-2	29
Japonya				
BoJ Politika Faizi	1,00	1,00	0	25
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,57	1,47	9	40
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,77	2,80	-3	71

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hisse Senedi Piyasaları

	06/08	31/07	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurt içi Piyasalar					
BIST-100	13.799	13.293	3,8	22,5	7.609
BIST-30	15.655	15.033	4,1	28,1	8.375
Mali	18.836	18.267	3,1	15,2	9.025
Sınai	19.071	18.368	3,8	36,1	10.693
Yurt dışı Piyasalar					
S&P 500	7.710	7.438	3,7	12,6	5.224
Nasdaq 100	26.348	25.122	4,9	13,4	16.729
FTSE	10.868	10.897	-0,3	9,4	8.233
DAX	26.140	25.612	2,1	6,7	18.438
Bovespa	175.546	177.159	-0,9	9,0	128.366
Nikkei 225	65.683	61.867	6,2	30,5	37.095
Şangay	3.900	3.805	2,5	-1,7	3.377

Hazine Ağustos Ayı İç Borç Ödeme Programı

(milyon TL)	Piyasa	Kamu	Toplam
5.08.2026	4.471	5	4.476
12.08.2026	296.003	37.548	333.550
19.08.2026	53.733	1.381	55.114
21.08.2026	202.314	0	202.314
26.08.2026	705	181	886
TOPLAM	557.226	39.115	596.341

Hazine Ağustos Ayı İhale Programı

İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhale Tipi
10.08.2026	12.08.2026	15.03.2028	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 581 Gün	İhale / Yeniden ihraç
10.08.2026	12.08.2026	9.08.2028	TLREFK'ye Endeksli Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli	2 Yıl / 728 Gün	Doğrudan Satış
11.08.2026	12.08.2026	10.02.2027	Hazine Bonosu	6 Ay / 182 Gün	İhale / Yeniden ihraç
11.08.2026	12.08.2026	16.04.2031	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1708 Gün	İhale / Yeniden ihraç
17.08.2026	19.08.2026	2.01.2030	Değişken Faizli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	3 Yıl / 1232 Gün	İhale / Yeniden ihraç
17.08.2026	19.08.2026	3.07.2030	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	4 Yıl / 1414 Gün	İhale / Yeniden ihraç
18.08.2026	19.08.2026	8.05.2030	TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	4 Yıl / 1358 Gün	İhale / Yeniden ihraç
18.08.2026	19.08.2026	5.09.2035	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	9 Yıl / 3304 Gün	İhale / Yeniden ihraç
20.08.2026	21.08.2026	20.08.2027	ABD Doları Cinsi Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	1 Yıl / 364 Gün	Doğrudan Satış
20.08.2026	21.08.2026	20.08.2027	ABD Doları Cinsi Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli	1 Yıl / 364 Gün	Doğrudan Satış

FİNANSAL GÖSTERGELER - II

Para Piyasaları

	06/08	31/07	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
\$/TL	47,6	47,5	0,4	10,9	28,8
€/TL	54,9	54,8	0,3	8,8	31,9
Gelişmiş Ülkeler					
€/§	1,2	1,2	0,0	-1,9	1,2
\$/¥	158,4	159,5	-0,7	1,10	142,7
£/§	1,3	1,3	-0,1	-0,1	1,3
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	5,1	5,1	1,0	-6,7	5,3
Hindistan Rupisi	95,2	95,7	-0,5	6,0	83,6
Endonezya Rupiahi	17918,0	18085,0	-0,9	7,4	15700,0
Güney Afrika Randı	16,4	16,5	-0,8	-1,2	17,4

Kripto Piyasaları

	06/08	31/07	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Bitcoin	64.393	62.899	2,4	-26,5	57.758
Ethereum	1.906	1.861	2,4	-36,0	2.541
Tether	0,999	0,999	0,0	0,1	1,00
XRP	1,03	1,06	-2,7	-43,8	1,10
Binance Coin	592	587	0,9	-31,5	499,0
Solana	73	73	-0,1	-41,4	131,60

Emtia Piyasaları

	06/08	31/07	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	77,29	83,59	-7,5	34,6	78,24
Brent Petrol (\$/varil)	82,5	89,0	-7,3	35,6	82,42
Altın (\$/ons)	4.239	4.103	3,3	-1,9	2.608
Gümüş (\$/ons)	61,54	58,99	4,3	-14,1	33,59
Bakır (\$/libre)	670,9	647,5	3,6	18,1	445,5

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

	2 Ocak 2026	26 Haziran 2026	24 Temmuz 2026	31 Temmuz 2026	Haftalık (%)	Aylık (%)	2025 Sonu (%)
Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)	26.849	30.269	31.060	30.915	-0,47	2,1	15,14
TL	16.232	18.833	19.233	19.161	-0,4	1,7	18,0
YP (milyar \$)	248	247	251	249	-1,0	0,9	0,3
Toplam Kredi	23.051	26.537	26.975	27.434	1,7	3,4	19,0
Tüketici Kredileri	2.936	3.371	3.398	3.430	0,9	1,7	16,8
Konut	679	800	812	816	0,5	1,9	20,1
Taşıt	52	43	42	42	0,1	-2,7	-18,4
İhtiyaç & Diğer	2.205	2.528	2.544	2.572	1,1	1,8	16,6
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	2.793	3.217	3.279	3.422	4,4	6,4	22,5
Yurt dışı Bankalara Borçlar (mr \$)	121,4	129,9	133,3	134,2	0,7	3,3	10,6



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	1,5*
Euro Bölgesi	2,6	1,8	1,6	-6,0	6,3	3,6	0,4	0,9	1,4	1,0*
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	4,3*
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	Haz.26
Türkiye	11,9	20,3	11,8	14,6	36,1	64,3	64,8	44,4	30,9	31,75*
ABD	2,1	1,9	2,3	1,4	7,0	6,5	3,4	2,9	2,7	3,5
Euro Bölgesi	1,4	1,6	1,3	-0,3	5,0	9,2	2,9	2,4	1,9	2,9*
Japonya	1,0	0,3	0,8	-1,2	0,8	4,0	2,6	3,6	2,1	1,7
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	4,6
Hindistan ¹	5,2	2,1	7,4	4,6	5,7	5,7	5,7	5,2	1,2	4,4

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	Tem.'26
İthalat (12 aylık birikimli)	238,7	231,2	210,3	219,5	271,4	363,7	362,0	344,0	365,4	375,3
İhracat (12 aylık birikimli)	164,5	177,2	180,8	169,6	225,2	254,2	255,6	261,8	273,2	278,6
Cari İşlemler Dengesi (12 aylık birikimli)	-35,1	-14,6	15,0	-31,0	-7,1	-46,7	-41,8	-13,0	-30,3	-37,3**
MB Brüt Rezervleri	107,7	91,9	106,3	93,2	111,1	128,8	141,1	155,1	193,9	164,4***

* 2Ç26 ** Mayıs *** 31/07/2026 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 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