

Haftalık Bülten

24 Ağustos – 28 Ağustos 2026



Akbank Ekonomik Araştırmalar

Haftalık Bülten

Uzun vadeli faizlerdeki katkılı sürerken, altının ons fiyatı son 3 ayın zirvesinde

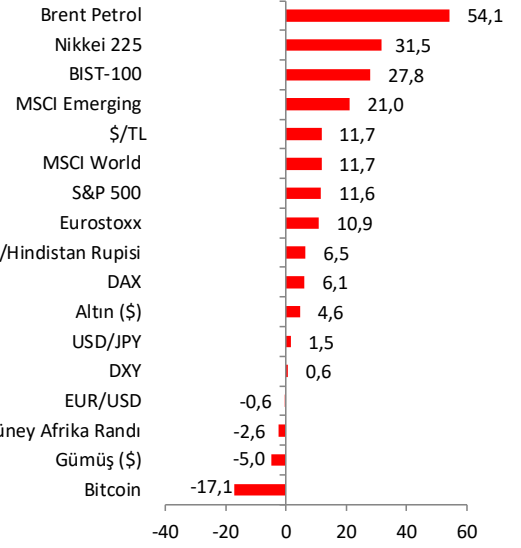
Geride bırakmakta olduğumuz haftada, küresel risk iştahı ABD ve İran arasındaki geçici ateşkesin resmen sona ermesiyle zayıflarken, küresel borsalar gelişmiş ülke endeksleri öncülüğünde önceki hafta ulaştığı zirve seviyelerden geriledi. Brent petrol varil fiyatı ise haftalık %6 artışla 94\$ seviyesine yükseldi. ABD Hazine Bakanlığı'nın Çarşamba günü uzun vadeli tahvil getirilerini baskılamak amacıyla tahvil alım tutarını artırdığını duyurması uzun vadeli getirilerde anlamlı bir etki oluşturmada da, atılan adımın piyasalara verdiği mesajla dolar endeksi %1 zayıflarken, altının ons fiyatı son 3 ayın en yüksek seviyesi olan 4600\$ eşine yükseldi. Önümüzdeki hafta açıklanacak veriler arasında, yurt içinde sektörel enflasyon beklentileri, Hanehalkı Beklenti Anketi, sektörel güven endeksleri, dış ticaret dengesi ve hizmet ÜFE; ABD'de kişisel harcamalar, GSYİH, dış ticaret dengesi, Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi; Euro Bölgesi'nde Ekonomik Güven Endeksi; Almanya'da GSYİH; Güney Kore'de merkez bankası faiz kararı takip edilecek.

ABD'de sanayi üretimi temmuzda aylık %0,2 ile beklentilerin (%0,3) altında arttı (haziran: %0,3). Sektörel detayda, bilgisayar ve elektronik ürünlerdeki aylık %1,9'luk üretim artışı genel imalat üretimi büyümesinin (%0,16) tamamına yakınına oluştururken, diğer sektörlerde zayıf görünüm devam etti. Kapasite kullanım oranı ise sınırlı yükseleyle %76,3 seviyesinde gerçekleşse de uzun vadeli (1972-2025) ortalamasının 3,1 puan altında kaldı. Tüketim malları üretimini geçen hafta açıklanan zayıf perakende satış verileriyle uyumlu olarak aylık %0,4 azalışırken, teknoloji yatırımlarıyla bağlantılı sektörler (%+0,8) üretimi desteklemeyi sürdürüyor. **Kanada'da aylık enflasyon** enerji fiyatlarındaki yükselişin etkisiyle temmuzda %0,5 artarken (beklenti: %0,4), önceki: %0,4) yıllık değişim %2,8'den %3'e yükseldi. Benzin fiyatlarındaki yıllık artış haziran ayındaki %20,5'ten temmuzda %25,7'e ulaştı. Diğer yandan çekirdek enflasyon %1,9 ile Kanada Merkez Bankası hedefinin şimdilik altında. **Euro Bölgesi'nde bileşik PMI** ağustosta imalat sektörü öncülüğünde 0,1 puan artışla 52,1'e yükselerek beklentilerin 0,4 puan üzerinde gerçekleşti. Hizmet PMI'ı 51,7 ile yatay seyrederken, imalat PMI'ı 0,9 puan artışla son 51 ayın en yüksek değeri olan 52,8'e yükseldi. Girdi maliyet endeksi Şubat seviyesinin üzerinde kalmaya devam etmekle birlikte savaş döneminin en düşük hızında artarak maliyet yönü fiyat baskılarının azaldığına işaret etti. Bölgenin temmuz ayı **enflasyonu** ise öncü veriyeye paralel aylık %0,2 artarken, yıllık değişim %2,8'den %2,9'a yükseldi. Temmuz ayında en yüksek yıllık artış beklendiği üzere enerji kaleminde kaydedildi (haziran: %8,5, temmuz: %10,3). Harcama grupları bazında, yıllık enflasyona hizmetler 1,55 puan, enerji 0,94 puan, enerji hariç sanayi ürünleri 0,2 puan ve gıda, alkol ve tütün grubu 0,23 puan katkıda bulundu.

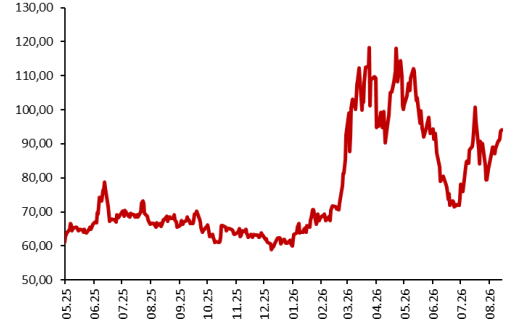
Küresel risk iştahının ABD ve İran arasında geçici ateşkesin resmen sona ermesiyle zayıf seyrettiği haftada gelişmiş ülke borsaları önceki hafta ulaştığı rekor seviyelerden gerilerken, Asya endeksleri öncülüğünde gelişen ülke piyasaları bir miktar daha olumlu ayrıştı. **MSCI Dünya Endeksi** haftanın ilk dört işlem gününü %1,63 değer kaybıyla tamamladı. **MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi'ndeki** geri çekilme ise %0,07 ile sınırlı kaldı. **ABD'de S&P 500** ve **Nasdaq'ın** sırasıyla %1,86 ve %2,48 gerilediği bu haftada kayıpları kişiselleştirilmiş mRNA kanser aşısı geliştiren Moderna (%+109) öncülüğünde sağlık (%+2,95) ile petrol, doğal gaz fiyatları ve rafineri marjlarındaki artıştan olumlu etkilenen enerji (%+2,75) haricinde genele yayıldı. Sanayi (%-3,68) ve teknoloji (%-3,18) ise en fazla değer kaybeden iki sektör oldu. **Avrupa'da** yılın ikinci çeyreğinde olduğu gibi tekrar faiz artışı beklentileri ve jeopolitik haber akışlarıyla baskılanan **Stoxx Europe 600** raporumuzu hazırladığımız saat itibarıyla haftalık %0,95 kayıpla işlem görüyor. Bölge'nin gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** bu hafta %6,9 artışla 65,7€ ile savaşın başından bu yana en yüksek seviyeye yükseldi (27 Şubat'a göre değişim: %108, temmuz başından bu yana değişim: %51). **Faizler tarafında**, OIS piyasasında ECB'nin 10 Eylül toplantısı için faiz artışına kesin gözüyle bakılıyor. ABD'de bu hafta yayınlanan temmuz ayı FOMC tutanakları bazı yetkililerin faiz artırımını desteklediğini, birçok yetkilinin ise enflasyonun gerilememesi halinde para politikasının sıkılaştırılmasının gerekebileceğini düşündüğünü ortaya koysa da Fed vadeli faiz kontratlarındaki fiyatlamalarda temmuz ayına dair zayıf istihdam ve ılımlı enflasyon verileriyle oluşan seviyeler korunuyor. Fed'den haftanın son işlem günü itibarıyla yıl sonuna kadar 23 baz puan faiz artışı bekleniyor. Eylül olasılığı ise %35 ile düşük seviyede kalmaya devam ediyor. Diğer yandan önümüzdeki hafta Fed Başkanı Warsh'un Jackson Hole konuşmasında faiz patikası ve iletişim stratejisine ilişkin verebileceği ipuçları yakından takip edilecek. Zira enerji fiyatlarının enflasyon üzerinde oluşturduğu riskler canlılığını korurken, temmuz ayı makro verileri ile oluşan faiz beklentilerindeki dengeler Warsh'tan gelebilecek olası sinyallerle değişebilir. Güvercin bir yaklaşım kısa vadeli faizleri baskılayabileceği gibi uzun vadeli faiz ve enflasyon beklentilerini yukarı tetikleyebilir. Şahin bir duruş ise kredibilite kazanımı ve uzun vadeli faizlerin baskılanması açısından olumlu olmakla birlikte, üçüncü çeyreğin başlangıcında zayıf sinyaller veren iç talepte ilave sıkılaştırıcı etki oluşturabilir. Tahvil piyasalarında bu haftaki en kritik gelişme ABD Hazine Bakanlığı'nın Çarşamba günü uzun vadeli getirileri baskılamak amacıyla 10-30 yıl vadeli tahvillerde yaptığı geri alımların büyüklüğünü işlem başına 2 milyar \$'dan minimum 4 milyar \$'a yükseltmesi, Perşembe günü ise Hazine Bakanı Bessent'in bu tutarın daha da yükseltilebileceğine dair açıklamaları oldu. Ancak **30 yıllık ABD tahvil getirisi** (%5,24) bu hafta toplamda 2 baz puan gerileyerek tahvil alımına sınırlı tepki verirken, 10 yıllık getiri %4,69'da sabit kaldı. 2 yıllık getiri ise 1 baz puan artışla %4,18'e yükseldi. Diğer yandan faiz seviyeleri anlamlı ölçüde gerilemede hareketin piyasaya verdiği mesajla **Dolar Endeksi** bu hafta diğer önemli para birimleri karşısında %1,0 değer kaybederken (98,66), değerli metaller yükseldi. **Euro/dolar** paritesi haftayı %1,1 artışla 1,170 seviyesinde tamamlamaya hazırlanıyor. Dolar endeksindeki zayıflama ile desteklenen **altının** ons fiyatı %5 artışla 4597\$'da, **gümüş** fiyatı ise %7,6 artışla 69,6\$'da işlem görüyor.

Yurt içinde merkezi yönetim bütçesi temmuzda yeniden açık verdi. Hazine ve Maliye Bakanlığı verilerine göre merkezi yönetim bütçesi haziran ayında kaydettiği fazlanın ardından temmuz ayında artan faiz ödemesi ve cari transferlerin etkisiyle 378,1 milyar TL açık verdi. **Bu hafta yayınlanan çeyrek dönemlik işgücü istatistiklerine göre**, işsizlik oranı mevsimsellikten arındırılmış olarak ikinci çeyrekte 0,3 puan azalışla %7,9'a, atıl işgücü oranı ise 0,2 puanlık düşüşle %29,9'a geriledi. İstihdam edilenlerin sayısı bir önceki çeyreğe göre 155 bin kişi arttı. Sektörel bazda istihdam hizmet ve inşaat sektörlerinde sırasıyla 240 bin ve 25 bin kişi artarken, sanayide 121 bin azaldı. **Ticari gayrimenkul fiyatları** yılın ikinci çeyreğinde yıllık bazda %29,4 artarken, reel olarak %2,2 geriledi. Reel bazda fiyat kayıpları dükkanlar için %2,4, ofislerde %1,3 oldu. Türkiye genelinde **konut fiyatları** ise bu ayda aylık %1,5 ve yıllık %25,0 artarken, reel olarak %5,1 azaldı. İl bazında, İstanbul ve Ankara'da aylık artışlar sırasıyla %2,7 ve %2,2 oldu. İzmir'de ise fiyatlar aylık %0,5 geriledi. Bugün yayımlanan **İktisadi Yönelim Anketi (İYA)** ve **Kapasite Kullanım Oranı (KKO)** ağustos ayı verilerine göre imalat sanayindeki zayıf görünüm sürüyor. TCMB'nin son Enflasyon Raporu'nda da belirttiği gibi İYA'da dış talebe yönelik göstergeler iç talep göstergelerine kıyasla daha olumlu bir seyir izlemeye devam ediyor. Üretime yönelik göstergelerden mevsimsellikten arındırılmış KKO ise aylık bazda 0,3 puan azalışla %73,5'e geriledi. Taşıt sektörünün KKO'yu sınırlayıcı etkisi ağustosta da sürdü.

Grafik 1: 2025 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)

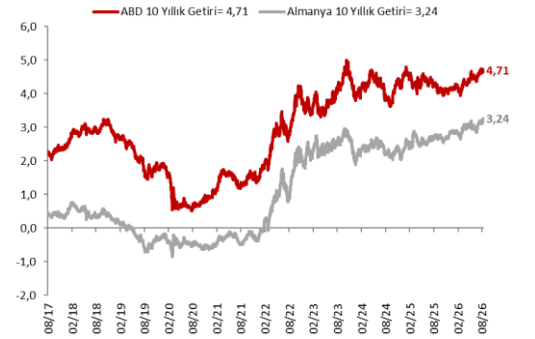


Grafik 2: Brent Petrol Varil Fiyatı (bbl/\$)



Kaynak: Bloomberg

Grafik 3: ABD ve Almanya 10 Yıllık Tahvil Getirileri



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Salı: TÜRKİYE HİZMET, PERAKENDE TİCARET VE İNŞAAT GÜVEN ENDEKSLERİ (AĞUSTOS)

	Mayıs 26	Haz.26	Tem.26	Ağus. 2026 Beklenti
Hizmet Güven Endeksi	109,0	110,5	112,0	-

Güven endekslerinde toparlanma görüldü

Sektörel güven endekslerinden perakende sektörü hariç artış eğilimi temmuz ayında da devam etti. Hizmet sektörü güven endeksi son iki ayda toplam 3,0 puan artışla 112,0'ye (marttan bu yana en yüksek seviye), inşaat sektörü güven endeksi toplam 1,4 puan artışla 83,5'e yükseldi. Ancak tüm sektörlerde endeks seviyeleri uzun dönem ortalamalarının belirgin altında kalmaya devam etti. Son olarak, hizmet ve inşaat sektörlerinde talep göstergelerindeki aylık artış manşet endeksteki artışta etkili olurken, perakende sektöründe talep görünümünde sert düşüş görüldü.

Salı: ALMANYA İŞ DÜNYASI İKLİM ENDEKSİ (AĞUSTOS)

	Mayıs 26	Haz.26	Tem.26	Ağus. 2026 Beklenti
Endeks	85,0	85,7	86,6	87,2

İş dünyası güveninde iyileşme devam etti

Almanya'da iş dünyası güven endeksi son üç aydır yükseliş eğiliminde. IFO İş Dünyası İklim Endeksi temmuzda aylık 0,9 puan artışla 86,6'ya ulaşarak şubattan bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Bu artışta özellikle beklentilerdeki belirgin iyileşme etkili oldu. Ancak şirketler mevcut iş durumlarından biraz daha az memnun olduklarını belirtti. Orta Doğu'daki belirsizliğe rağmen şirketlerin artık daha az karamsar olduğu görüldü. İmalat sanayinde endeks belirgin yükseldi. Hizmet sektöründe iş iklimi iyileşti. Manşet endeksin ağustosta 87,2 seviyesinde gerçekleşeceği tahmin ediliyor.

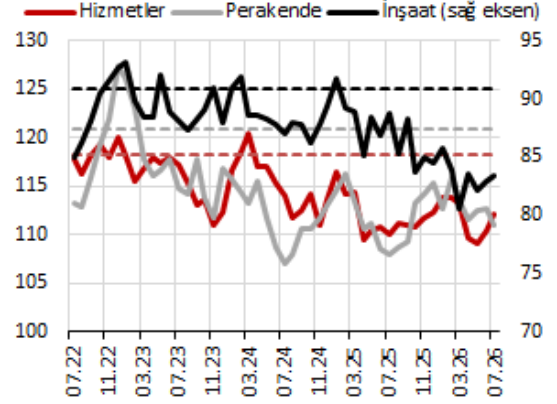
Salı: ABD CONFERENCE BOARD TÜKETİCİ GÜVEN ENDEKSİ (AĞUSTOS)

	Mayıs 26	Haz.26	Tem.26	Ağus. 2026 Beklenti
Endeks	90,6	92,2	90,8	90,2

Güven endeksinde gerileme görülüyor

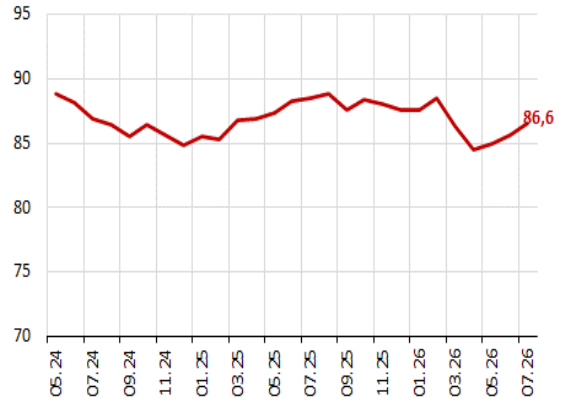
ABD'de Conference Board Tüketici Güven Endeksi, temmuz ayında 1,4 puanlık düşüşle 90,8'e geriledi. Tüketicilerin mevcut iş ve işgücü piyasası koşullarına ilişkin değerlendirmelerini yansıtan mevcut durum endeksi 3,6 puan azalarak 114,9 seviyesine indi ve böylece art arda üçüncü ayda da düşüş kaydetmiş oldu. Tüketicilerin gelir, iş ve işgücü piyasası koşullarına dair kısa vadeli beklentilerini yansıtan beklentiler endeksi ise 74,7 seviyesinde sabit kaldı. 12 aylık enflasyon beklentileri savaş öncesi seviyelerine geri döndü. Manşet endeksin ağustosta 90,2 seviyesinde gerçekleşeceği tahmin ediliyor.

Türkiye Sektörel Güven Endeksleri



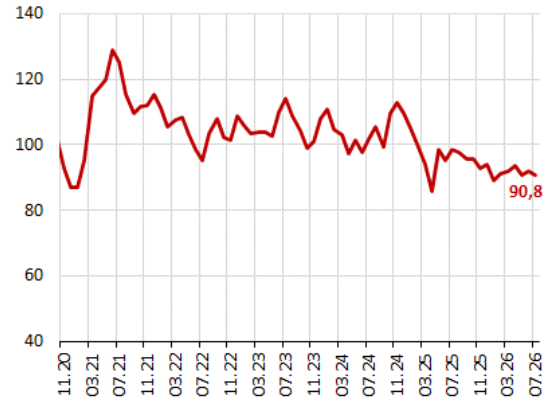
Kaynak: TÜİK

Almanya İş Dünyası İklim Endeksi



Kaynak: Bloomberg

ABD Conference Board Tüketici Güven Endeksi



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Çarşamba: ABD KİŞİSEL TÜKETİM HARCAMALARI ENFLASYONU (PCE, TEMMUZ)

	Nisan 26	Mayıs 26	Haz.26	Tem. 2026 Beklenti
Yıllık % değ.	3,8	4,1	3,7	3,6

Enerji fiyatları enflasyondaki gerilemede etkili oldu

ABD'de Fed'in yakından takip ettiği kişisel tüketim harcamaları enflasyonu (PCE) haziranda aylık bazda %0,1 azaldı. Bu düşüş haziran ortasında başlayan enerji fiyatlarındaki sert düşüşten kaynaklandı. Enerji mal ve hizmet fiyatları aylık bazda %5,9 geriledi. Hizmet enflasyonu bir önceki ayki %0,5 seviyesinden %0,1'e geriledi. Manşet PCE'de bir önceki yıla göre artış mayısta %4,1 iken haziranda %3,7 değerini aldı. Gıda ve enerji kalemleri hariç çekirdek kişisel tüketim harcamaları (PCE) enflasyonu ise aylık %0,1 arttı; böylece yıllık artış %3,4'ten %3,3'e geriledi. PCE'nin temmuzda aylık %0,1, yıllık olarak %3,6 artması bekleniyor.

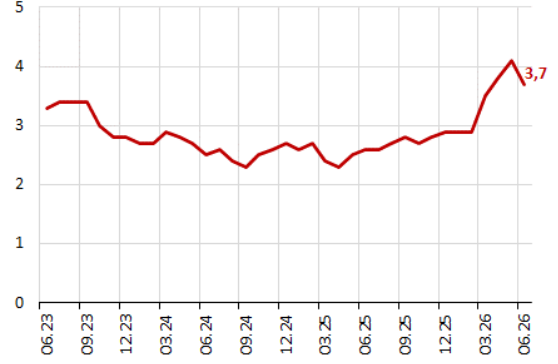
Cuma: TÜRKİYE DİŞ DENGİ (TEMMUZ)

	Nisan 26	Mayıs 26	Haz.26	Tem. 2026 Beklenti
Milyar \$	-8,5	-5,6	-10,4	-7,4

Dış ticaret dengesinde iyileşme görüldü

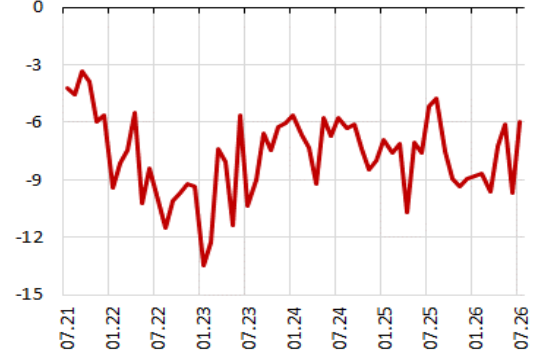
Ticaret Bakanlığı'nın açıkladığı geçici verilere göre, temmuz ayında ihracat yıllık bazda %2,9 artışla 25,6 milyar \$, ithalat ise yıllık bazda %5,2 artışla 33,0 milyar \$ oldu. Böylece dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına göre 0,9 milyar \$ artarak 7,4 milyar \$ seviyesinde gerçekleşirken, 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. Bu durum özellikle ithalatla aylık bazdaki düşüşten kaynaklandı.

ABD PCE (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

Türkiye Dış Denge (milyar \$)



Kaynak: TÜİK, Ticaret Bakanlığı

Haftalık Takvim

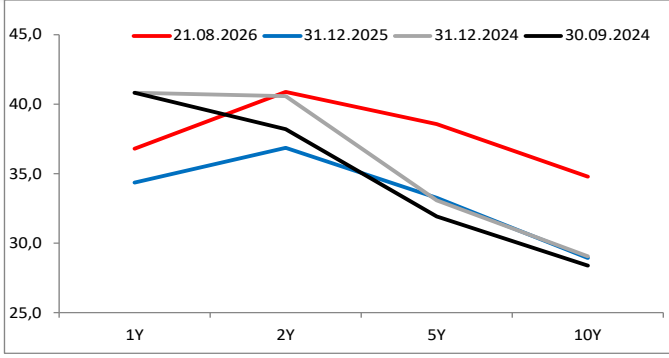
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ BEKLENTİ	
24 Ağustos Pazartesi	10:00	Türkiye	Sektörel Enflasyon Beklentileri (ağustos)	-	-
	10:00		Hanehalkı Beklenti Anketi (ağustos)	-	-
	14:30		Fin. Kesim Dış. Firm. Döviz Var. ve Yük. (haziran, milyar \$)	-204,4	-
	15:30	ABD	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi (temmuz)	-0,02	-
25 Ağustos Salı	10:00	Türkiye	Hizmet, Perakende Ticaret ve İnşaat Güven Endeksleri (temmuz)	-	-
	09:00	Almanya	GSYİH (2Ç26, m.a., çeyrekse % değişim, final)	0,2	0,2
	11:00		İş Dünyası İklim Endeksi (ağustos)	86,6	87,2
	16:00	ABD	S&P Cotality (haziran, yıllık % değişim)	1,63	1,70
	17:00		Richmond Fed İmalat Endeksi (ağustos)	5	7
	17:00		Yeni Konut Satışları (temmuz, aylık % değişim)	1,6	-1,3
	17:00		Conference Board Tüketici Güven Endeksi (ağustos)	90,8	90,2
26 Ağustos Çarşamba	14:00	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (21 Ağustos haftası, % değişim)	-0,4	-
	15:30		Kişisel Gelirler (temmuz, aylık % değişim)	0,2	0,2
	15:30		Kişisel Harcamalar (temmuz, aylık % değişim)	0,3	0,1
	15:30		Kişisel Tüketim Harcamaları Enflasyonu (temmuz, yıllık % değ.)	3,7	3,6
	15:30		Dayanıklı Mal Siparişleri (temmuz, aylık % değişim, öncü)	0,5	0,5
	15:30		GSYİH (2Ç26, yıllıklandırılmış % değişim, ikinci)	1,5	1,5
27 Ağustos Perşembe	04:30	Çin	Sanayi Karları (temmuz, yıllık % değişim)	15,1	-
	09:00	Almanya	GfK Tüketici Güven Endeksi (eylül)	-29,6	-29,2
	15:30	ABD	İşsizlik Maaşı Başvuruları (22 Ağustos haftası, bin kişi)	206	208
	15:30		Dış Denge (temmuz, milyar \$)	-101,4	-99,5
		G. Kore	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	2,75	3,00
28 Ağustos Cuma	10:00	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi (ağustos)	99,8	-
	10:00		Dış Denge (temmuz, milyar \$)	-10,4	-7,4
	10:00		Hizmet Üretici Fiyat Endeksi (temmuz, yıllık % değişim)	31,84	-
	02:30	Japonya	İşsizlik Oranı (temmuz, %)	2,5	2,5
	10:55	Almanya	İşsizlik Oranı (m.a., ağustos, %)	6,4	6,4
	12:00	Euro Bölgesi	Ekonomik Güven Endeksi (ağustos)	96,9	97,1
	17:00	ABD	Mich. Üniv. Tüketici Güven Endeksi (ağustos, final)	51,0	51,0

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

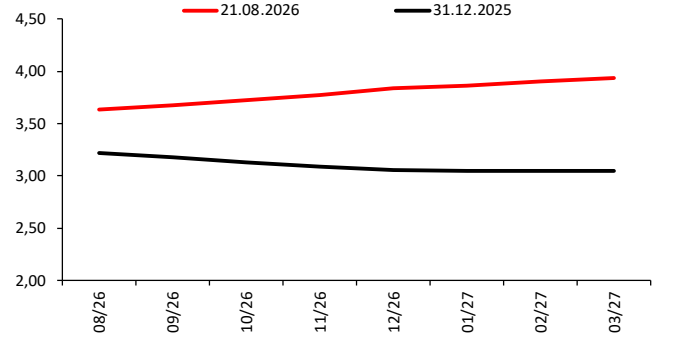
Faiz Oranları

(%)	20/08	14/08	Haftalık (bps)	2025 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	37,00	37,00	0	-100
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	7,24	7,16	8	80
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	221	220	2	17
ABD				
Fed Politika Faizi (üst band)	3,75	3,75	0	0
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	4,19	4,14	5	71
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	4,70	4,64	6	54
SOFR 3 Aylık	3,74	3,74	0	9
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	2,25	2,25	0	25
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,85	2,77	9	73
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	3,26	3,13	13	40
Japonya				
BoJ Politika Faizi	1,00	1,00	0	25
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,67	1,64	3	50
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,85	2,87	-2	79

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hisse Senedi Piyasaları

	20/08	14/08	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurt içi Piyasalar					
BIST-100	14.397	14.132	1,9	27,8	7.705
BIST-30	16.509	16.024	3,0	35,1	8.485
Mali	19.503	19.133	1,9	19,2	9.161
Sınai	19.977	19.286	3,6	42,6	10.822
Yurt dışı Piyasalar					
S&P 500	7.641	7.799	-2,0	11,6	5.249
Nasdaq 100	26.067	26.803	-2,7	12,2	16.819
FTSE	10.748	10.773	-0,2	8,2	8.260
DAX	25.983	26.300	-1,2	6,1	18.518
Bovespa	167.927	167.101	0,5	4,2	128.734
Nikkei 225	66.217	68.309	-3,1	31,5	37.398
Şangay	3.904	3.927	-0,6	-1,6	3.381



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 İhale
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 İhale
11.08.2026	12.08.2026	16.04.2031	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1708 Gün	İhale / Yeniden İhale
17.08.2026	19.08.2026	2.01.2030	Değişken Faizli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	3 Yıl / 1232 Gün	İhale / Yeniden İhale
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 İhale
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 İhale
18.08.2026	19.08.2026	5.09.2035	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	9 Yıl / 3304 Gün	İhale / Yeniden İhale
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

	20/08	14/08	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
\$/TL	48,0	47,8	0,3	11,7	29,1
€/TL	56,1	55,2	1,7	11,1	32,3
Gelişmiş Ülkeler					
€/§	1,2	1,2	1,3	-0,6	1,2
\$/¥	159,1	159,5	-0,3	1,49	143,0
£/§	1,4	1,3	1,1	1,2	1,3
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	5,2	5,2	0,2	-5,1	5,3
Hindistan Rupisi	95,7	95,4	0,3	6,5	83,8
Endonezya Rupiahi	17746,0	17870,0	-0,7	6,3	15726,5
Güney Afrika Randı	16,1	16,2	-0,3	-2,6	17,4

Kripto Piyasaları

	20/08	14/08	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Bitcoin	72.664	62.847	15,6	-17,1	57.911
Ethereum	2.318	1.879	23,4	-22,2	2.532
Tether	1,000	0,999	0,1	0,1	1,00
XRP	1,24	1,00	24,6	-32,4	1,10
Binance Coin	655	608	7,7	-24,3	500,7
Solana	88	75	16,6	-29,5	130,92

Emtia Piyasaları

	20/08	14/08	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	87,83	81,25	8,1	53,0	78,37
Brent Petrol (\$/varil)	93,8	87,1	7,7	54,1	82,57
Altın (\$/ons)	4.517	4.350	3,8	4,6	2.628
Gümüş (\$/ons)	68,09	64,49	5,6	-5,0	33,91
Bakır (\$/libre)	646,9	660,8	-2,1	13,9	447,3

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

	2 Ocak 2026	10 Temmuz 2026	7 Ağustos 2026	14 Ağustos 2026	Haftalık (%)	Aylık (%)	2025 Sonu (%)
Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)	26.849	30.052	31.281	31.810	1,69	5,8	18,48
TL	16.232	18.610	19.138	19.575	2,3	5,2	20,6
YP (milyar \$)	248	245	256	257	0,4	4,9	3,6
Toplam Kredi	23.051	26.817	27.482	27.683	0,7	3,2	20,1
Tüketici Kredileri	2.936	3.396	3.423	3.447	0,7	1,5	17,4
Konut	679	808	818	822	0,4	1,8	21,0
Taşıt	52	42	42	41	-0,4	-2,4	-19,9
İhtiyaç & Diğer	2.205	2.546	2.563	2.583	0,8	1,5	17,1
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	2.793	3.277	3.364	3.430	2,0	4,7	22,8
Yurt dışı Bankalara Borçlar (mr \$)	121,4	134,0	136,8	137,4	0,4	2,5	13,1



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	Tem.26
Türkiye	11,9	20,3	11,8	14,6	36,1	64,3	64,8	44,4	30,9	31,8
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	2,9
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	0,5
Brezilya	3,0	3,8	4,3	4,5	10,1	5,8	4,6	4,8	4,3	4,4
Hindistan ¹	5,2	2,1	7,4	4,6	5,7	5,7	5,7	5,2	1,2	4,5

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	-38,9**
MB Brüt Rezervleri	107,7	91,9	106,3	93,2	111,1	128,8	141,1	155,1	193,9	183,5 ***

*2Ç26 ** Haziran *** 14/08/2026 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 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 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