

Haftalık Bülten

7 Eylül – 11 Eylül 2026



Akbank Ekonomik Araştırmalar

Haftalık Bülten

Küresel piyasalar Fed'e dair politika belirsizliğiyle yön bulmakta zorlanıyor

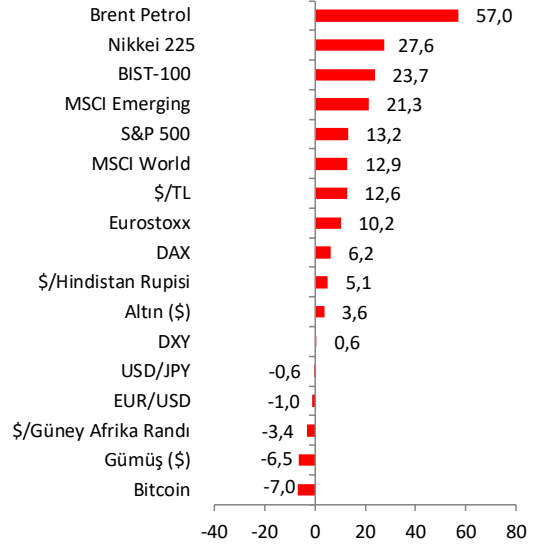
Küresel risk iştahının jeopolitik haber akışları, Fed yetkililerinden gelen açıklamalar ve haftanın son işlem gününde beklentilerin üzerinde gerçekleşen ABD tarım dışı istihdam verisiyle dalgalı seyrettiği haftada değerli metaller gerilerken, tahvil getirileri ve enerji fiyatları yukarı yönlü seyrini korudu. Jeopolitik tarafta ABD ve İran'ın hafta başında karşılıklı saldırılarıyla 97,5\$'a kadar yükselen Brent petrol varil fiyatı haftanın ikinci yarısında bir miktar gerilese de diplomatik görüşmelere yönelik gündemin henüz oluşmaması nedeniyle haftayı %5,7'lik artışla 94,45'da tamamlamaya hazırlanıyor. Makro ekonomik veri açısından ise bu hafta ABD ve Euro Bölgesi'nde öncü üretim verileri faaliyete dair olumlu sinyaller verirken, ABD'de tarım dışı istihdam artışının beklentilerin üzerinde gelmesiyle Fed'e yönelik Eylül ayı faiz artış beklentileri tekrar yükselise geçti. Önümüzdeki hafta açıklanacak veriler arasında, yurt içinde sanayi üretimi, TCMB faiz kararı, ödemeler dengesi, Piyasa Katılımcıları Anketi ve perakende ticaret satış hacim endeksi; ABD'de ÜFE, TÜFE ve Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi; Euro Bölgesi'nde GSYİH büyümesi ve ECB faiz kararı; Çin'de TÜFE ve ÜFE takip edilecek.

ABD'de tarım dışı istihdam ağustosta aylık 55 bin kişilik artış beklentilerine karşılık 162 bin kişi artarak istihdam piyasası adına önceki 3 aya kıyasla daha olumlu bir görünüm sunarken, haziran ve temmuz ayı değişimleri toplamda 55 bin kişi yukarı yönlü seyre edildi. Böylelikle, temmuz ayında 38 bin kişi olan 3 aylık ortalama artış ağustosta 71 bine yükselerek ana eğilimden nispeten daha ılımlı seyre işaret etti. Diğer yandan sektörel detayda en yüksek artışlar önceki ayda sert kayıpların olduğu kamu (+35 bin) ile eğlence ve konaklama (+62 bin) tarafında yoğunlaşırken, ekonomide önemli paya sahip perakende ticaret (+1,4 bin), finans (-11 bin) ve bilgi (-23 bin) sektörlerinde zayıf görünüm devam etti. Bununla birlikte ücretlerin aylık bazda, beklentilerle uyumlu şekilde, %0,3 artmasıyla yıllık ücret artışı hızı %3,2'den pandemi sonrası dönem en düşük seviyeye ulaşarak maliyet yönlü fiyat baskılarının sürmekte olduğu sinyali verdi. **İSM İmalat Sanayi Endeksi** ise ağustosta aylık 1,0 puan azalışla 54,6 değerini alsa da art arda 8. ayda da genişleme bölgesinde kaldı. Üretim endeksi (58,3) bir önceki ayın hafif altında, yeni siparişler endeksi ise 53,7 ile bir önceki ayın 3,0 puan altında gerçekleşti. İmalat kesiminde emtia ve enerji piyasalarına ilişkin jeopolitik riskler endişe kaynağı olmaya devam ediyor. Avrupa tarafına geçildiğinde, **Euro Bölgesi'nde temmuzda 52 olan bileşik PMI**, ağustosta da aynı seviyede kalarak Bölgedeki ekonomik faaliyetin temmuzda ulaştığı son 8 ayın en yüksek büyüme hızını ağustosta da koruduğunu ortaya koydu (beklenti: 52,1). Genişleme bölgesinde kalmaya devam eden hizmet PMI'si 0,1 puanlık düşüşle 51,6'ya geriledi. 0,8 puan artışla 52,7 seviyesine yükselen İmalat PMI'inde ise üretim ve yeni siparişler 2022 başından bu yana en hızlı oranda arttı. Bununla birlikte ABD'de olduğu gibi Euro Bölgesi'nde de girdi maliyetleri ve üretici fiyatlarındaki artış oranları savaş öncesi seviyelerin üzerinde kalmaya devam etti. **Euro Bölgesi'nde TÜFE** ağustosta öncü veriyeye göre aylık %0,4 artarken, yıllık artış %2,9'dan %3,3'e yükseldi. **ÜFE ise temmuzda aylık %1,6 ile beklenenden (%+1,3) hızlı arttı.** Böylelikle yıllık oran %4,6'dan %5,8'e ulaştı (yıllık beklenti: %+5,5). Aylık üretici enflasyonun mart ayından bu yana en yüksek oranda artmasında enerji fiyatlarındaki %5,6'lık yükseliş belirleyici oldu. Ülke bazında, İspanya ve İtalya'daki aylık %3 seviyesindeki artışlar ön plana çıktı. **JP Morgan Küresel İmalat PMI** ağustosta 52,3 ile son 3 ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşti. Böylece endeks üst üste 13. ayda da 50 eşik değerinin üzerinde kalarak küresel imalat sektöründe büyümenin devam ettiğini gösterdi.

MSCI Dünya Endeksi haftanın ilk dört işlem gününde Asya ve Avrupa borsalarındaki geri çekilmelere karşılık ABD endeksleri öncülüğünde %0,30 değer kazandı. **ABD'de S&P 500 ve Nasdaq'ın** sırasıyla %0,30 ve %0,80 yükseldiği haftada teknoloji (%+1,57) ile petrol ve doğal gaz fiyatlarındaki yükselişin etkisiyle enerji (%+1,91) olumlu ayrılmaya devam etti. **Avrupa'da** bu haftaki olumsuz jeopolitik gelişmeler ve artan faiz artışı beklentileriyle baskılanan **Stoxx Europe 600** raporumuzu hazırladığımız saat itibarıyla haftalık %0,9 düşüşle işlem görüyor. Bölge'nin gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** %7,1 artışla haftalık kapanış seviyesi olarak (71€) Ocak 2023'ten bu yana en yüksek seviyede işlem görüyor (27 Şubat'a göre değişim: +%125, ağustosa başından bu yana değişim: +%22). **Faizler tarafında**, OIS piyasasında ECB'nin 10 Eylül toplantısı için kesin gözüyle bakılan faiz artışına ECB yetkililerinden de bu hafta teyit edici açıklamalar gelmeye devam etti. Fed vadeli faiz kontratlarında ise bu hafta New York Fed Başkanı John Williams ve Fed Yönetim Kurulu Üyesi Christopher Waller dan gelen güvencin mesajlarla %50'ye kadar gerileyen Eylül ayı faiz artış olasılığı Cuma günü güçlü tarım dışı istihdam verisinin ardından tekrar %61'e yükseldi. New York Fed Başkanı John Williams bu haftaki açıklamalarında tarifelere fiyatlar üzerindeki ilk dalga etkilerinin geride kalmasıyla temel enflasyon trendinin kademeli olarak aşağı yönlü seyreteceğini vurguladı. Yıl başında ABD Başkanı Trump'ın Fed başkanlığı görevi için görüşüğü Fed Yönetim Kurulu Üyesi Christopher Waller ise fiyat baskılarının iyileştigiğine dair bazı iyimser sinyaller gördüğünü, enflasyon baskılarının hafiflediğini teyit eden veriler gelmesi halinde faiz oranlarının sabit tutulmasını destekleyebileceğini belirtti. **10 yıllık ABD tahvil getirisi** bu hafta 5 baz puan artışla %4,77'ye, 2 yıllık getirisi 3 baz puan artışla %4,38'e yükseldi. **Dolar Endeksi** Japon yenindeki güçlenme öncülüğünde diğer önemli para birimleri karşısında %0,6 değer kaybetti (99,15). **Euro/dolar** paritesi haftayı %0,2 artışla 1,161 seviyesinde tamamlamaya hazırlanıyor. Faiz artış beklentileriyle baskılanan **altının** son fiyatı haftalık %1,1 kayıpla 4408\$'da, **gümüş** fiyatı ise %1,2 düşüşle 65,6\$'da işlem görüyor.

Yurt içinde ikinci çeyrekte yıllık büyüme %2,3 ile beklentilerin altında kalırken, mevsimsellikten arındırılmış çeyreklik büyüme %1,1 ile yeniden hız kazanarak beklentileri aştı. Tarımsal üretimdeki olumlu seyir yıllık büyümeye 0,5 puan katkı yaptı. Tarım dışı çeyreklik büyüme ise %1,0 ile gücünü korudu. Harcama kompozisyonuna göre çeyreklik büyümenin sürükleyicisi net ihracat (1,6 puan) ve stok değişimi (0,7 puan) olurken, nihai yurt içi talep tüketim harcamalarına bağlı olarak çeyreklik bazda daralarak çeyreklik büyümeye 1,2 puan negatif katkı yaptı (**Makro: İÇ talep yavaşlarken, net ihracatın olumlu katkısıyla faaliyette ılımlı büyüme sürdü**). **İSO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi** ağustosta aylık 0,4 puan artışla 48,1'e yükselmekle birlikte Nisan 2024'ten bu yana olduğu gibi eşik seviyenin altında kalarak imalat sanayindeki zayıf seyrin sürdüğünü işaret etti. Alt endekslerden üretim ve istihdam azalırken, yeni siparişlerde yavaşlama devam etti. Sektörel PMI değerleri tüm sektörlerde eşik seviyenin altında gerçekleşti. En belirgin düşüş marttan bu yana en düşük seviyeye gerileyen giyim sektöründe görüldü. **TÜFE ağustosta %1,84 artarken, yıllık enflasyon 0,25 puan azalışla %31,5 oldu.** Yılın ilk sekiz ayında birikimli fiyat artışı ise %22,07 olarak gerçekleşti. Gıda ve temel mal fiyatları aşağı yönlü sürprizin ana bileşenleri oldu. TÜİK yöntemiyle bugün açıklanacak mevsimsellikten arındırılmış (m.a.) aylık enflasyonu %2,29 ile yatay hesaplıyoruz (önceki: %2,29). Mevcut risk dengesi dikkate alarak yıl sonu enflasyon tahminimizi %30,0 düzeyinde korurken, politika faizi tahminimizi %37,0'den %36,0'a çekiyoruz (**Makro: Jeopolitik gerilimlere bağlı maliyet-İtisi enflasyon talep koşullarındaki zayıflamaya kısmen sınırlanıyor**). **Ticaret Bakanlığı'nın geçici verilerine göre, dış ticaret açığı** ağustos ayında yıllık bazda 1,0 milyar \$ artarak 5,2 milyar \$'a, 12 aylık birikimli açık da 96,8 milyar \$'dan 97,8 milyar \$'a yükseldi. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış (m.a.) verilere göre dış ticaret açığında sınırlı bozulma gözlemlendi. Altın ithalatındaki sert yavaşlama ve altın ihracatının son 10 yılın en yüksek değerini alması enerji ithalatında artan emtia fiyatları kaynaklı artışın etkilerini sınırladı. Faaliyetteki yavaşlama ve altın dengesindeki iyileşme yıl sonunda cari açığın 50 milyar \$ altında gerçekleşmesi ihtimalini oldukça yükseltti (**Makro: İthalatın seyrini faaliyette ılımlı soğumayı teyit ediyor**). Son olarak, **İşsizlik oranı** temmuzda mevsimsellikten arındırılmış aylık 0,5 puan artarak %8,1'e yükseldi. İstihdam edilenlerin sayısı aylık 388 bin, işgücü sayısı ise 238 bin kişi azaldı. İşgücüne katılım oranı 0,4 puan azalışla %52,5 ile nisan değerine geriledi. Geniş tanımlı işsizlik oranlarından zamana bağlı eksik istihdamı içeren atıl işgücü oranı ise 1,8 puan artışla %30,6 seviyesinde gerçekleşti.

Grafik 1: 2025 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)

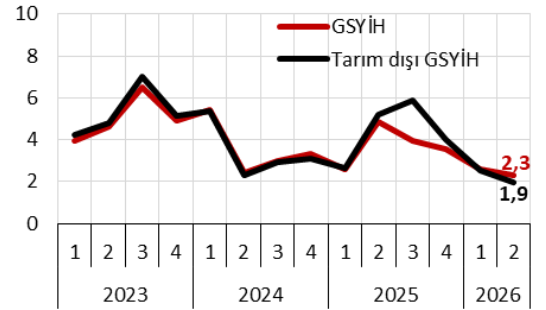


Grafik 2: Brent Petrol Varil Fiyatı (bbl/\$)



Kaynak: Bloomberg

Grafik 3: GSYİH (Yıllık % değişim)



Kaynak: TÜİK

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Perşembe: TÜRKİYE SANAYİ ÜRETİMİ (TEMmuz)

	Nisan.26	May.26	Haz.26	Tem.26 Beklenti
Yıllık % değ.	6,1	-0,1	-1,4	-

İç talepte zayıf seyir görülüyor

Sanayi Üretim Endeksi (SÜE) haziran ayında takvimsel etkilerle yıllık bazda kuvvetli artarken, diğer ulaşım araçlarındaki güçlü büyümeye rağmen aylık bazda yatay seyretti. SÜE mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış (m.a.) olarak aylık %0,1, yıllık bazda ise %14,4 arttı. Takvim etkisinden arındırıldığında yıllık bazda üretim %1,4 daralmaya işaret etti Temmuz ayına ilişkin öncü göstergelere bakıldığında; İktisadi Yönelim Anketi, kapasite kullanım oranı, PMI iç talep öncülüğünde genel görünümde zayıf seyrin devam ettiğine işaret etti. Buna karşı dış talepte görünüm iyileşti.

Perşembe: TCMB FAİZ KARARI (EYLÜL)

	Haz.26	Tem.26	Ağus.26	Eylül.26 Beklenti
%	37,00	37,00	37,00	37,00

TCMB'nin politika faizini sabit bırakması bekleniyor

TCMB temmuz toplantısında politika faizini beklentilerle uyumlu şekilde %37,0'de sabit tuttu. Gecelik borç verme ve borç alma faizleri de sırasıyla %40,0 ve %35,5 olarak korudu. Parasal duruşa dair ifadelerde ise bir değişikliğe gitmediği görüldü. Metinde; jeopolitik gelişmeler eşliğinde artan belirsizlikler neticesinde enerji fiyatları yeniden yükselme eğilimine girdiği, jeopolitik gelişmelerin maliyet kanalı, iktisadi faaliyet ve beklenti kanalı üzerinden enflasyon görünümüne etkileri yakından takip edildiği belirtildi. TCMB 1 Mart'ta ara verilen bir hafta vadeli repo ihalelerine 24 Ağustos itibarıyla başlamasıyla birlikte AOFF %37,00 seviyesine geriledi.

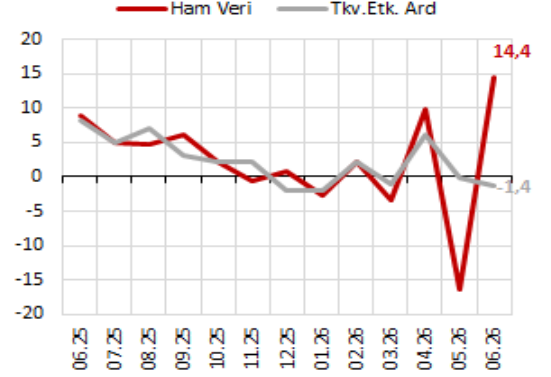
Perşembe: ECB FAİZ KARARI (EYLÜL)

	Haz.26	Tem.26	Ağus.26	Eylül.26 Beklenti
Mev. Faizi (%)	2,25	2,25	2,25	2,50

ECB'den 25 baz puan faiz artırımı bekleniyor

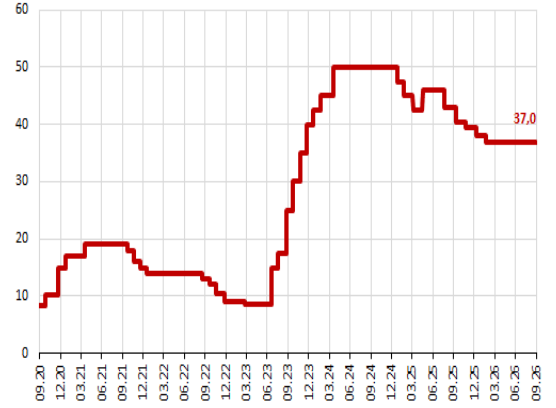
Avrupa Merkez Bankası (ECB) temmuz toplantısında kısa vadeli faiz oranlarını beklentilere paralel olarak sabit bıraktı. Uygun para politikası duruşunu belirlemek için veriye dayalı ve toplantı bazlı bir yaklaşım izlemeye devam edileceğinin altı çizildi. Özellikle, faiz oranı kararlarının, gelen ekonomik ve finansal veriler ışığında enflasyon görünümü ve onu çevreleyen risklerin yanı sıra temel enflasyon dinamikleri ve para politikası aktarımının gücüne ilişkin değerlendirmelere dayanacağı söylemi yinelendi. Eylül toplantısı için piyasa beklentisi faiz oranlarının 25 bp artırılacağı yönünde. ECB ayrıca güncel makro projeksiyonları da yayınlayacak.

Türkiye Sanayi Üretimi (yıllık % değişim)



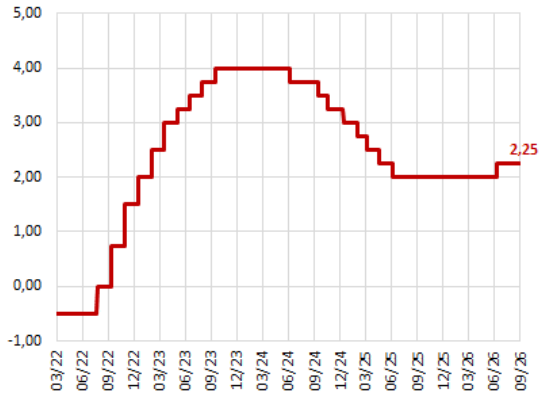
Kaynak: TÜİK

TCMB Politika Faizi (%)



Kaynak: Bloomberg

ECB Mevduat Faizi (%)



Kaynak: Bloomberg



AKBANK

Ekonomik Araştırmalar 3

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Cuma: TÜRKİYE ÖDEMELER DENGESİ (TEMMUZ)

	Nisan.26	May.26	Haz.26	Tem.26 Beklenti
Milyar \$	-5,5	-1,3	-4,2	-0,1

Cari açıkta temmuzda yeniden iyileşme görülecek

Cari işlemler dengesi haziran ayında 4,19 milyar \$ ile tahminlerin altında açık verdi. Böylece yılın ilk yarısında cari açık bir önceki yılın 8,6 milyar \$ üzerinde 34,5 milyar \$ olarak gerçekleşti. 12 aylık birikimli cari açık 37,0 milyar \$'dan 38,9 milyar \$'a (% GSYİH: %-2,3) yükseldi. Altın ve enerji hariç cari fazla 29,8 milyar \$'dan 28,9 milyar \$'a geriledi. Ticaret Bakanlığı tarafından açıklanan temmuz ayına ilişkin geçici dış ticaret verileri cari dengede yeniden iyileşme görüleceğine işaret ediyor. Bu veri ışığında temmuzda -0,1 milyar \$ civarında sınırlı bir açık tahmin ediyoruz.

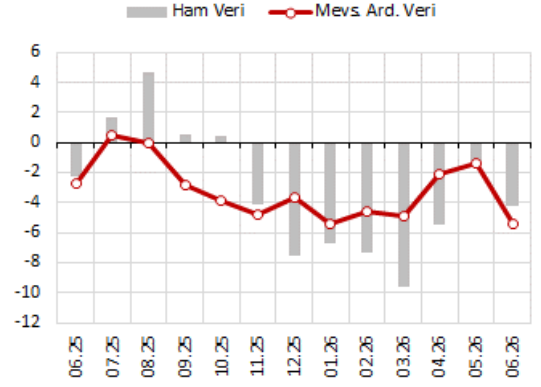
Cuma: ABD TÜFE (AĞUSTOS)

	May.26	Haz.26	Tem.26	Ağu.26 Beklenti
Yıllık % değ.	4,2	3,5	3,4	3,4

Enerji fiyatları enflasyon üzerinde etkili olmaya devam ediyor

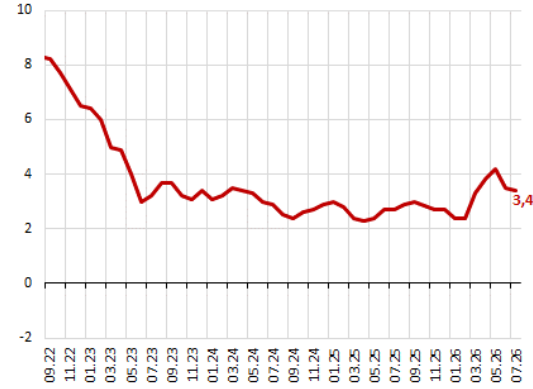
ABD'de TÜFE haziranda aylık %0,4 düşüş göstermesinin ardından temmuzda %0,1 arttı. Yıllık enflasyon %3,5'ten %3,4'e geriledi. Aylık bazda benzin fiyatlarındaki %2,9 azalışın etkisiyle enerji kalemi %1,5 geriledi. Barınma grubu fiyatlarındaki aylık artış %0,1 oldu. Gıda ve enerji hariç aylık enflasyon %0,2 ile beklentilere paralel gerçekleşirken, yıllık artış %2,6'dan %2,5'e geriledi. Aylık bazda sağlık hizmetleri, havayolu ücretleri, iletişim, eğitim ve eğlence artış gösterirken, motorlu araç sigortası temmuz ayında gerileyen önemli alt kalemlerden biri oldu. ABD'de TÜFE'nin ağustosta aylık %0,4, yıllık %3,4 artış göstereceği tahmin ediliyor.

Türkiye Cari Denge (milyar \$)



Kaynak: TCMB

ABD TÜFE (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

Haftalık Takvim

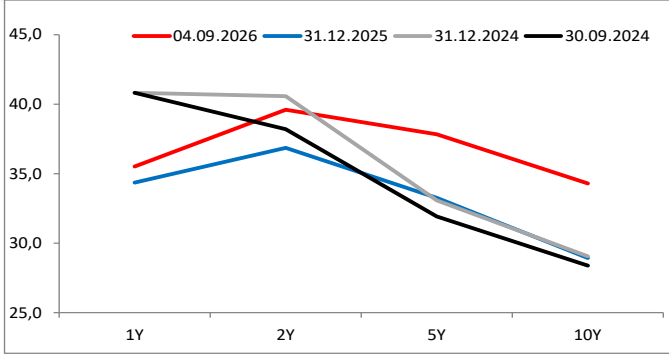
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ BEKLENTİ	
7 Eylül Pazartesi	17:30	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (ağustos, milyar TL)	-395,7	-
	09:00	Almanya	Sanayi Üretimi (m.a., temmuz, aylık % değişim)	0,2	0,4
	11:30	Euro Bölgesi	Sentix Yatırımcı Güven Endeksi (eylül)	0,9	1,7
	12:00		GSYİH (2Ç26, m.a., çeyrekse % değişim, üçüncü)	0,4	0,4
8 Eylül Salı		Çin	İhracat (dolar bazında, ağustos, yıllık % değişim)	23,9	27,3
			İthalat (dolar bazında, ağustos, yıllık % değişim)	27,6	32
	02:50	Japonya	GSYİH (2Ç26, m.a., çeyrekse % değişim, final)	0,3	0,4
	09:00	Almanya	Dış Denge (m.a., temmuz, milyar €)	15,3	15,6
	13:00	ABD	NFIB Küçük İşletmeler İyimserlik Endeksi (ağustos)	99,8	99,2
	18:00		NY Fed 1 Yıllık Enflasyon Beklentileri (ağustos, %)	3,63	-
9 Eylül Çarşamba	10:00	Türkiye	İnşaat Maliyet Endeksi (temmuz, yıllık % değişim)	28,66	-
	04:30	Çin	TÜFE (ağustos, yıllık % değişim)	0,5	0,9
	04:30		ÜFE (ağustos, yıllık % değişim)	3,5	3,6
	14:00	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (4 Eylül haftası, % değişim)	-	-
	15:00	Meksika	TÜFE (ağustos, yıllık % değişim)	3,12	3,32
10 Eylül Perşembe	10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (temmuz, yıllık % değişim)	-1,4	-
	14:00		TCMB Faiz Kararı (%)	37,00	37,00
	09:00	Almanya	TÜFE (ağustos, yıllık % değişim, final)	2,9	2,9
	15:15	Euro Bölgesi	ECB Faiz Kararı (mevduat faizi, %)	2,25	2,50
	15:30	ABD	İşsizlik Maaşı Başvuruları (5 Eylül haftası, bin kişi)	206	205
	15:30		ÜFE (ağustos, yıllık % değişim)	4,7	5,2
	17:00		İkinci El Konut Satışları (ağustos, aylık % değişim)	-1,7	-1,6
	22:00	Arjantin	TÜFE (ağustos, yıllık % değişim)	33,80	-
11 Eylül Cuma	10:00	Türkiye	Cari Denge (temmuz, milyar \$)	-4,19	0,75
	10:00		Piyasa Katılımcıları Anketi (12 ay sonrası enflasyon, %)	23,69	-
	10:00		Perakende Ticaret Satış Hacim Endeksi (temmuz, yıllık % değ.)	11,8	-
	10:00		Ciro Endeksleri (temmuz, yıllık % değişim)	25,8	-
	02:50	Japonya	ÜFE (ağustos, yıllık % değişim)	7,2	7,4
	09:00	İngiltere	Sanayi Üretimi (temmuz, yıllık % değişim)	-0,2	0,2
	13:30	Rusya	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	14,00	14,00
	15:00	Brezilya	TÜFE (ağustos, yıllık % değişim)	4,44	-
	15:30	ABD	TÜFE (ağustos, yıllık % değişim)	3,4	3,4
	17:00		Mich. Üniv. Tüketici Güven Endeksi (eylül, öncü)	51,7	51

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

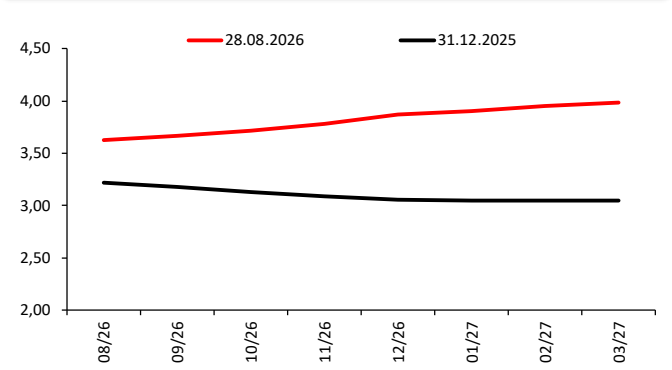
Faiz Oranları

(%)	03/09	28/08	Haftalık (bps)	2025 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	37,00	37,00	0	-100
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	7,29	7,24	5	85
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	218	218	1	13
ABD				
Fed Politika Faizi (üst band)	3,75	3,75	0	0
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	4,34	4,23	10	86
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	4,77	4,68	9	60
SOFR 3 Aylık	3,84	3,76	8	19
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	2,25	2,25	0	25
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,95	2,86	9	83
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	3,34	3,25	9	49
Japonya				
BoJ Politika Faizi	1,00	1,00	0	25
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,84	1,69	15	67
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,95	2,89	6	89

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hisse Senedi Piyasaları

	03/09	28/08	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurt içi Piyasalar					
BIST-100	13.932	14.576	-4,4	23,7	7.804
BIST-30	16.299	16.761	-2,8	33,3	8.601
Mali	19.180	19.818	-3,2	17,3	9.301
Sınai	19.149	20.179	-5,1	36,6	10.955
Yurt dışı Piyasalar					
S&P 500	7.748	7.731	0,2	13,2	5.273
Nasdaq 100	26.584	26.541	0,2	14,4	16.904
FTSE	10.832	10.793	0,4	9,1	8.289
DAX	26.003	26.367	-1,4	6,2	18.597
Bovespa	185.188	175.135	5,7	14,9	129.178
Nikkei 225	64.214	66.132	-2,9	27,6	37.689
Şangay	3.942	3.957	-0,4	-0,7	3.384

Hazine Eylül Ayı İç Borç Ödeme Programı

(milyon TL)	Piyasa	Kamu	Toplam
2.09.2026	42.474	19.603	62.077
9.09.2026	60.724	3.358	64.081
16.09.2026	146.021	24.530	170.550
TOPLAM	249.218	47.491	296.709

Hazine Eylül Ayı İhale Programı

İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Tipi
14.09.2026	16.09.2026	13.09.2028	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 728 Gün	İhale / İlk İhraç
14.09.2026	16.09.2026	11.09.2030	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	4 Yıl / 1456 Gün	İhale / İlk İhraç
15.09.2026	16.09.2026	13.09.2028	Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli	2 Yıl / 728 Gün	Doğrudan Satış
15.09.2026	16.09.2026	16.04.2031	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1673 Gün	İhale / Yeniden İhraç
15.09.2026	16.09.2026	27.09.2034	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	8 Yıl / 2933 Gün	İhale / Yeniden İhraç

FİNANSAL GÖSTERGELER - II

Para Piyasaları

	03/09	28/08	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
\$/TL	48,4	48,1	0,5	12,6	29,4
€/TL	56,4	56,2	0,4	11,6	32,6
Gelişmiş Ülkeler					
€/ \$	1,2	1,2	-0,2	-1,0	1,2
\$/¥	155,8	159,4	-2,2	-0,57	143,4
£/\$	1,4	1,4	-0,5	0,4	1,3
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	5,1	5,2	-1,0	-6,7	5,3
Hindistan Rupisi	94,5	95,5	-1,1	5,1	83,9
Endonezya Rupiahı	17660,0	17726,0	-0,4	5,8	15752,1
Güney Afrika Randı	16,0	16,0	0,0	-3,4	17,4

Kripto Piyasaları

	03/09	28/08	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Bitcoin	81.470	77.405	5,3	-7,0	58.141
Ethereum	2.505	2.428	3,2	-15,9	2.526
Tether	1,000	1,000	0,0	0,1	1,00
XRP	1,47	1,38	6,6	-20,0	1,10
Binance Coin	725	691	4,9	-16,1	502,5
Solana	105	104	1,0	-15,6	130,53

Emtia Piyasaları

	03/09	28/08	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	91,30	83,53	9,3	59,0	78,51
Brent Petrol (\$/varil)	95,5	89,7	6,5	57,0	82,72
Altın (\$/ons)	4.473	4.599	-2,7	3,6	2.649
Gümüş (\$/ons)	66,98	69,25	-3,3	-6,5	34,24
Bakır (\$/libre)	657,7	659,0	-0,2	15,8	449,0

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

	2 Ocak 2026	24 Temmuz 2026	21 Ağustos 2026	28 Ağustos 2026	Haftalık (%)	Aylık (%)	2025 Sonu (%)
Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)	26.849	31.060	32.316	32.447	0,40	4,5	20,85
TL	16.232	19.233	19.746	19.957	1,1	3,8	23,0
YP (milyar \$)	248	251	263	260	-1,0	3,6	5,0
Toplam Kredi	23.051	26.975	27.734	28.029	1,1	3,9	21,6
Tüketici Kredileri	2.936	3.398	3.424	3.453	0,9	1,6	17,6
Konut	679	812	823	827	0,5	1,8	21,7
Taşıt	52	42	41	42	1,1	-0,6	-18,9
İhtiyaç & Diğer	2.205	2.544	2.559	2.584	1,0	1,6	17,2
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	2.793	3.279	3.353	3.451	2,9	5,2	23,6
Yurt dışı Bankalara Borçlar (mr \$)	121,4	133,3	135,9	136,0	0,0	2,0	12,0



Makro Ekonomik Göstergeler

Makro Göstergeler

GSYİH (yıllık büyüme, %)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2Ç26
Türkiye	7,8	3,5	1,3	1,8	11,8	5,4	5,0	3,3	3,6	2,3
GSYİH (milyar TL)	3.152	3.806	4.402	5.142	7.434	15.326	27.091	44.587	63.021	73.028
GSYİH (milyar \$)	864	807	775	730	828	925	1.153	1.358	1.596	1.706
ABD	2,5	3,0	2,5	-2,1	6,2	2,5	2,9	2,8	2,1	1,5
Euro Bölgesi	2,6	1,8	1,6	-6,0	6,3	3,6	0,4	0,9	1,4	1,0
Japonya	1,7	0,7	-0,4	-4,2	2,7	1,3	0,7	-0,2	1,1	0,7
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	Tem.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	3,3*
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	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	-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	3,9
Brezilya	-1,2	-2,8	-3,5	-1,7	-2,4	-2,1	-1,2	-3,0	-2,9	-2,5
Hindistan	-1,5	-2,4	-1,1	1,3	-1,1	-2,4	-0,9	-0,9	-0,4	-0,7

Türkiye Dış Göstergeler (milyar \$)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Ağus.'26
İthalat (12 aylık birikimli)	238,7	231,2	210,3	219,5	271,4	363,7	362,0	344,0	365,4	378,0
İhracat (12 aylık birikimli)	164,5	177,2	180,8	169,6	225,2	254,2	255,6	261,8	273,2	280,3
Cari İşlemler Dengesi (12 aylık birikimli)	-35,1	-14,6	15,0	-31,0	-7,1	-46,7	-41,8	-13,0	-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	188,2****

* Ağustos ** 1Ç26 *** Haziran **** 28/08/2026 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. İç 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 iç 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, iç 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