

Haftalık Bülten

19 Ekim – 23 Ekim 2026



Akbank Ekonomik Araştırmalar

Haftalık Bülten

ABD'de enflasyon beklentileri aşağıda da piyasalardaki temel senaryo değişmedi

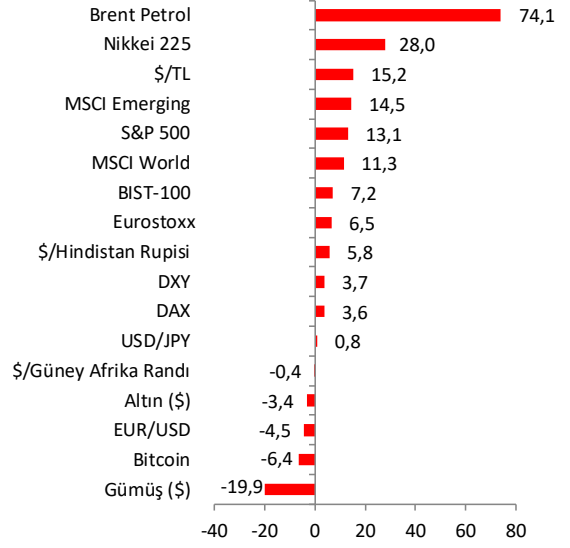
Geride bırakmakta olduğumuz haftada, jeopolitik risk algısı sahada Suudi Arabistan ile İran destekli Husiler arasında devam eden çatışmalar ve Hürmüz Boğazı çevresinde gemilerin hedef alınmasıyla yüksek seyrini korurken, ABD ve diğer ülkelerden gelen enerji arzını artırmaya yönelik çabalar petrol fiyatlarındaki yukarı yönlü eğilimi baskıladı. Makro ekonomik veri akışında, ABD'de TÜFE ve ÜFE verileri beklentileri aşarak önümüzdeki aylara dair dezenflasyon sürecinin dalgalı seyredebileceği sinyali verse de ekim ayına dair faiz artışı fiyatlamaları Fed yetkililerinden gelen temkinli açıklamalarla sınırlı seyretti. Hem Euro Bölgesi hem de ABD için temel senaryo faizlerin aralıklı artırılması yönünde. Piyasa hatında ise başta yarı iletkenler olmak üzere yapay zeka bağlantılı hisse senetlerindeki küresel satış baskısı güvenli liman tercihi olarak uzun vadeli tahvilleri ön plana çıkardı. Önümüzdeki hafta açıklanacak veriler arasında, yurt içinde TCMB faiz kararı, İktisadi Yönelim Anketi, sektörel enflasyon beklentileri, Hanehalkı Beklenti Anketi, kapasite kullanım oranı, reel kesim ve tüketici güven endeksleri; ABD'de imalat ve hizmet sektörü PMI'ları ile Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi; Euro Bölgesi'nde imalat ve hizmet sektörü PMI'ları ile ECB enflasyon beklentileri; İngiltere ve Japonya'da TÜFE; Güney Kore, Endonezya ve Rusya'da merkez bankası faiz kararları takip edilecek.

ABD'de TÜFE eylül ayında enerji fiyatlarındaki yükseliş öncülüğünde ve beklentilerle uyumlu şekilde aylık %0,6 artarken, yıllık enflasyon %3,4'ten %3,7'ye yükseldi (beklenti: %3,6). Diğer yandan, çekirdek TÜFE aylık %0,3 ve yıllık %2,6 artışlarla (ağustos: %2,4) piyasa beklentilerini (aylık: %0,2, yıllık: %2,5) aşarak fiyat baskılarının yalnızca enerji kaynaklı olmadığını işaret etti. Özellikle barınma başta olmak üzere hizmet kalemlerindeki katkılı ve bazı mal gruplarında yeniden belirginleşen fiyat artışları, dezenflasyon sürecinin sekteye uğrama riskinin arttığı sinyali verdi. Bununla birlikte, enerji maliyetlerindeki yükselişin üretimi ve taşımacılık fiyatlarına dolaylı etkileri ile enflasyon beklentilerindeki bozulma riski de önümüzdeki döneme ilişkin görünümü zorlaştırabilecek diğer unsurlar arasında yer alıyor (**Makro: ABD Tüketici Enflasyonu – Eylül 2026**). Perşembe günü açıklanan ve Fed'in yakından takip ettiği çekirdek PCE'ye dair bazı alt detaylarda önemli ipuçları barındıran ÜFE ise eylülde aylık %1,3, yıllık bazda ise %6,3 ile beklentilerin oldukça üzerinde arttı (aylık beklenti: %0,6, yıllık beklenti: %5,4). Aylık manşet artışı Mart 2022'den bu yana en yüksek seviyeye taşıyan enerji ile gıda kalemleri hariç tutulduğunda da çekirdek enflasyondaki aylık yükseliş %0,7 ile güçlü gerçekleşti (beklenti: %0,3). Her iki verideki yukarı yönlü sürprizin ardından piyasalar eylül ayı manşet **PCE beklentisini** %0,31'den %0,51'e, çekirdek PCE enflasyonunu beklentisini ise %0,25'ten %0,34'e (yılılık %3,1) güncelledi. Enflasyonun hedefin üzerinde daha uzun süre seyredecek olması Fed üzerindeki sıkılaştırma baskısını artırırken, piyasalarda aralıklı ilave faiz artışı ana senaryo olarak öne çıkıyor. Buna karşılık, Fed yetkililerinin son haftalarda faiz artışları konusunda aceleci olunmaması gerektiği yönündeki değerlendirmeleri nedeniyle piyasaların ekim toplantısına atfettiği olasılık şimdilik düşük seyrediyor. İç talep tarafında ise **perakende satışlar** eylülde aylık %0,8 artarak %0,3 olan beklentileri aşağıda da bunda artan petrol fiyatları nedeniyle benzin harcamalarındaki %6,4'lük yükseliş belirleyici oldu. Nitekim benzin hariç harcamalar aylık %0,2 ile ılımlı büyürken, Fed'in çarşamba günü yayımladığı Bej Kitap raporunda da çoğu bölgede toplam tüketici harcamalarının çok az değişim gösterdiği belirtildi. **Euro Bölgesi'ne** geçildiğinde, sanayi üretimi ağustosta %0,5 düşüşle üst üste üçüncü ayda da daralırken, yıllık bazda %1,1 geriledi. **IMF bu hafta yayımladığı Küresel Ekonomik Görünüm Raporu'nda**, 2026 yılı küresel büyüme tahminini %3,0'ten %3,1'e yükseltirken, 2027 tahminini %3,4'te korudu. Raporda yapay zeka yatırımlarının ekonomik faaliyeti desteklediği, ancak Orta Doğu'daki gelişmeler kaynaklı enerji şokunun büyüme üzerinde baskı oluşturduğu belirtildi. ABD ekonomisinin 2026 ve 2027'de %2,3 büyümesi beklenirken, Euro Bölgesi'nin bu yılki büyüme tahmini %0,9'dan %1,1'e yükseltildi. Küresel enflasyonun ise 2026'daki %4,7 seviyesinden 2027'de %4,1'e gerilemesi bekleniyor. Raporda, enerji maliyetlerindeki artışın etkileri ile yapay zeka yatırımlarının sağladığı kazanımların ülkeler arasında belirgin farklılıklar yarattığı vurgulandı. Jeopolitik gelişmeler, yüksek kamu borçluluğu, artan tahvil faizleri ve yapay zeka bağlantılı varlık fiyatlarındaki olası bir düzeltmenin, ekonomik görünüm açısından başlıca riskler arasında yer aldığı belirtildi. Raporda Türkiye'ye ilişkin büyüme tahmini ise 2026'da %2,9'dan %2,7'ye güncellenirken, 2027 için %3,6'da sabit kaldı.

MSCI Dünya Endeksi bu hafta Fransa'ya dair mali endişelerin azaldığı Avrupa endekslerindeki toparlanmaya karşılık ABD ve Asya borsalarındaki düşüşler öncülüğünde Perşembe günü kapanışa göre %0,59 gerilerken, **MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi** %5,92 değer kaybetti. **ABD'de S&P 500 ve Nasdaq'ın** sırasıyla %0,86 ve %2,39 gerilediği haftada, teknoloji (%-3,94), sanayi (%-0,82) ve zorunlu olmayan tüketim (%-0,77) gerilerken diğer sektörlerin tamamının yükselmesi genele yayılan bir risk istahı azalışından ziyade üçüncü çeyrek bilanço sezonu öncesinde sektörel rotasyona işaret etti. **Avrupa'da Stoxx Europe 600** raporumuzu hazırladığımız saat itibarıyla haftayı %1,89 artışla dünyanın geri kalanından pozitif ayrılarak tamamlamaya hazırlanıyor. 20 alt sektörün 18'i bu hafta yükselirken, mali endişeler nedeniyle bankacılık endeksindeki artış bu hafta %0,93 ile sınırlı kaldı (aylık değişim: %-6,39). Bölgenin gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** haftalık %8,8 artışla Ocak 2023'ten bu yana en yüksek seviye olan 89€'da işlem görüyor. **Faizler tarafında**, OIS piyasasında ECB'nin ekim ayını pas geçip aralıkta faiz artırması senaryosu %94 olasılıkla fiyatlanırken, önümüzdeki bir yıllık vadede toplam 70 baz puanlık faiz artışı öngörüülüyor. **Fed vadeli faiz kontratlarında**, ekim ayına atfedilen olasılık bu hafta beklentilerin üzerinde açıklanan enflasyon verilerine karşılık Fed yetkililerinden gelen uyarılarla %15 gibi düşük seviyede kalsa da aralıkta faiz artışına kesin gözüyle bakılıyor. **10 yıllık ABD tahvil getirisi** bu hafta 13 baz puan düşüşle %5,11'e, 2 yıllık getiri 3 baz puan düşüşle %4,76'ya geriledi. Böylelikle önceki hafta 52 baz puanı kadar yükselen 10 ve 2 yıllık getiri farkı bu hafta 35 baz puanı gerileyerek getiri eğrisinin uzun vadeli faizlerdeki düşüş öncülüğünde yataylaştığına işaret etti. **Dolar Endeksi** diğer önemli para birimleri karşısında %0,5 değer kaybederek 101,75'e geriledi. **Euro/dolar** paritesi haftayı %0,4 artışla 1,124 seviyesinde tamamlamaya hazırlanıyor. Uzun vadeli faiz seviyeleri ve dolar endeksindeki geri çekilmeyle rağmen **altının** ons fiyatı 4175\$'da yatay seyrederken, **gümüş** haftalık %4,9 kayıpla 57,8\$'da işlem görüyor.

Yurt içinde cari işlemler dengesi ağustosta ayında 4,05 milyar \$ ile tahminlerin bir miktar üzerinde fazla verdi. Enerji dengesinde jeopolitik gelişmeler kaynaklı bozulmanın devam etmesine rağmen, altın dengesinin yaklaşık 5 yıl aradan sonra pozitif dönmeye ve ekonomik aktivitedeki yavaşlamanın çekirdek ithalat üzerindeki sınırlayıcı etkileri mevsimsellikten arındırılmış olarak cari dengein ılımlı bir seyr izlemesini sağlıyor (**Makro: Cari dengede ılımlı eğilim korunuyor**). **Merkezi yönetim bütçe dengesi** eylül ayında toplamda 532,2 milyar TL, faiz dışı olarak ise 269,2 milyar TL açık verdi. Böylece, 12 aylık birikimli bütçe açığı 2,4 trilyon TL'ye yükselirken (%GSYİH: -3,1). 12 aylık birikimli faiz dışı fazla 206,5 milyar TL'ye (%GSYİH: 0,3) geriledi. Mevcut eğilimler OVP hedeflerinin ulaşılabilir olduğuna işaret ediyor (**Makro: Üçüncü çeyrekte bütçe dengesinde ılımlı sevir korundu**). **Hizmet üretim endeksi** ağustosta aylık %0,2 artarak sektörde ivme kaybına işaret ederken, yıllık bazda %2,3 büyüdü. Aylık olarak, ulaştırma ve depolama %0,4, konaklama ve yiyecek hizmetleri %0,7 geriledi. **İnşaat üretim endeksi** temmuz ayındaki %1,4'lük artışın ardından ağustosta aylık %4 büyürken, önceki üç ayda daralma bölgesinde bulunan yıllık değişim %2,3 ile tekrar pozitifte döndü. **Perakende ticaret satış hacmi** ağustosta aylık %1,4 artarak önceki aya (%0,2) göre bir miktar hızlansa da saat ve mücevherat hariç aylık artış %0,8 (temmuz: %0,5) ile ılımlı seyrin korunduğu sinyali verdi.

Grafik 1: 2025 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



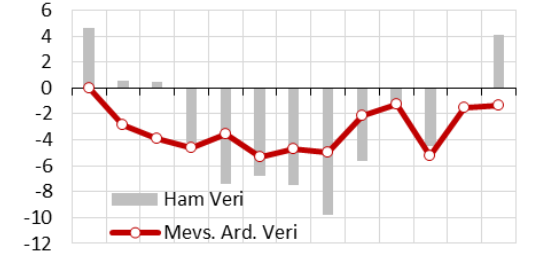
Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

Grafik 3: Türkiye Cari İşlemler Dengesi (aylık, milyar \$)



Kaynak: TCMB

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Çarşamba: TÜRKİYE İKTİSADİ YÖNELİM ANKETİ (EKİM)

	Tem.26	Ağu.26	Eyl.26	Eki.26 Beklenti
RKGE (m.a.)	101,2	102,4	102,5	-

İmalat sanayinde eylül ayında hafif toparlanma görüldü

Reel Kesim Güven Endeksi (RKGE) mevsimsellikten arındırılmış olarak sınırlı artarken, şubattan bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti. Böylelikle çeyreklik bazda bakıldığında ikinci çeyrekte gerileyen endeks 3. çeyrekte toparlanma gösterdi, ancak aylık bazda uzun dönem ortalamasının 1,0 puan altında bulunuyor. Kapasite Kullanım Oranı (KKO, m.a.) ise aylık 0,6 puan artışla %74,1'e yükselirken, 2007-2019 ortalamasının 2,2 puan altındaki seyrini sürdürerek imalat sanayinde zayıf seyrin sürdüğüne işaret etti. Çeyreklik bazda ise KKO üçüncü çeyrekte 0,3 puan düşüşle %73,8 değerini aldı

Çarşamba: İNGİLTERE TÜFE (EYLÜL)

	Haz.26	Tem.26	Ağu.26	Eyl.26 Beklenti
Yıllık % değ.	2,6	2,9	3,1	3,4

Enerji fiyatları enflasyon üzerinde yukarı yönlü baskı oluşturuyor

İngiltere'de TÜFE ağustosta aylık %0,5 artış gösterirken, yıllık artış %2,9'dan %3,1'e çıkarak marttan bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Bu artışa en büyük katkı motor yakıtlarından geldi. Gıda ve enerji hariç TÜFE yıllık artışı art arda dördüncü ayda da %2,6 ile yatay seyretti. Hizmet enflasyonu, temmuz ayındaki seviyesini koruyarak yıllık bazda %3,4 olarak gerçekleşti. Enerji dışı sanayi malları enflasyonu yıllık bazda %0,9, gıda ve alkolsüz içecek fiyatları %1,3 arttı. TÜFE'nin eylülde aylık %0,3, yıllık olarak ise %3,4 artış göstereceği tahmin ediliyor.

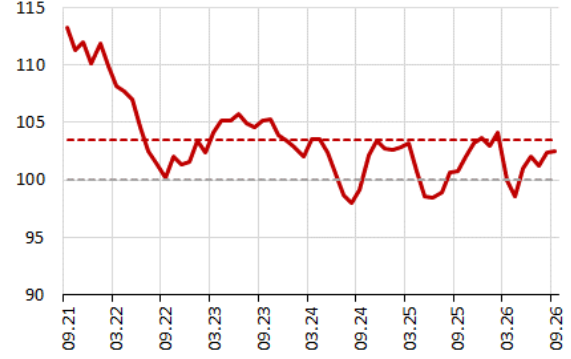
Perşembe: TCMB FAİZ KARARI (EKİM)

	Tem.26	Ağu.26	Eyl.26	Eki.26 Beklenti
(%)	37,0	37,0	37,0	36,0

TCMB'den 100 bp faiz indirimi bekleniyor

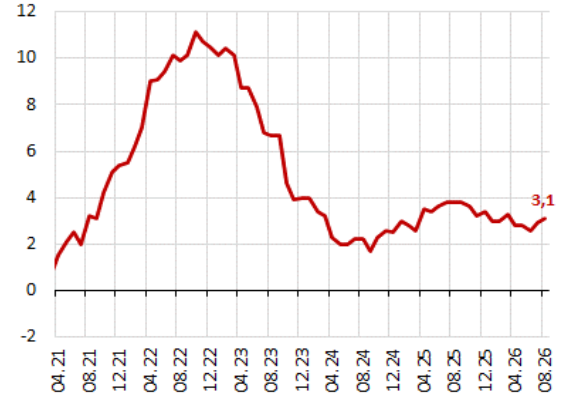
TCMB, eylül toplantısında politika faizini %37,0'de, gecelik borç verme ve borç alma faizleri de sırasıyla %40,0 ve %35,5 olarak sabit bıraktı. Karar metninde, enflasyonun ana eğiliminde gerilemeye işaret edilirken, yüksek enerji fiyatlarının görünüm üzerinde yukarı yönlü risk oluşturduğu vurgulandı. İktisadi faaliyete ilişkin veriler ve arz şoklarının yurt içi fiyatlara yansımalarının sınırlı kalması iç talepteki zayıf seyrini teyit ettiği belirtildi. Piyasadaki medyan beklenti ekim toplantısında TCMB'nin politika faizini 100 bp indirerek %36,0'ya çekeceği yönünde.

Türkiye Reel Kesim Güven Endeksi (m.a.)



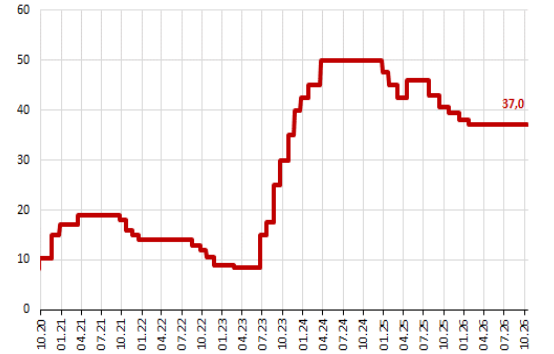
Kaynak: TCMB

İngiltere TÜFE (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

TCMB Politika Faizi (%)



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Cuma: ABD PMI (EKİM, ÖNCÜ)

	Tem.26	Ağu.26	Eyl.26	Eki.26 Beklenti
Hizmet PMI	54,6	56,5	58,8	57,9

Ekonomik faaliyetlerin hız kazandığı görülüyor

ABD’de Bileşik PMI, eylülde aylık 2,4 puan artarak 58,4’e ulaştı. İmalat PMI’ı 2,0 puan artışla 55,9’a, hizmet PMI’ı 2,3 puan artışla 58,8’e yükseldi. Eylül ayında firmaların girdi maliyetleri son dört yılın en hızlı artışını kaydetti; ay boyunca petrol fiyatlarında görülen yükselişin etkisiyle yakıt ve nakliye maliyetleri keskin bir şekilde artış gösterdi. Hizmetler sektöründe iş aktivitesi Temmuz 2021’den bu yana en hızlı artışı kaydetti. Yeni siparişlerde büyüme son dört buçuk yılın en yüksek seviyesine ulaştı. ABD’de imalat ve hizmet PMI’larının ekimde öncü veriye göre sırasıyla 55,5 ve 57,9 seviyelerinde gerçekleşeceği tahmin ediliyor.

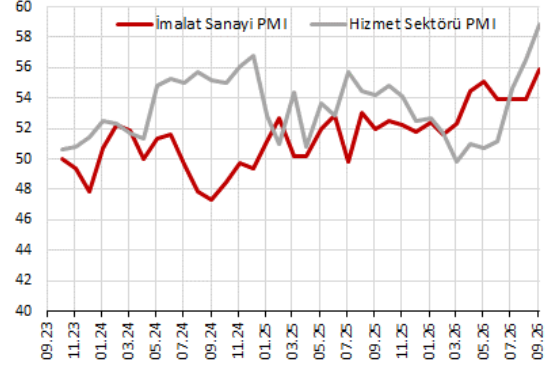
Cuma: EURO BÖLGESİ PMI (EKİM, ÖNCÜ)

	Tem.26	Ağus.26	Eylül.26	Ekim.26 Beklenti
Hizmet PMI	51,7	51,6	53,0	52,5

Veriler bölge ekonomisinde büyümenin hız kazandığına işaret etti

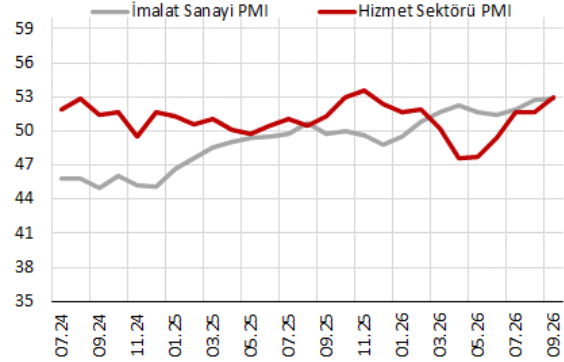
Euro Bölgesi’nde Bileşik PMI eylülde 53,1 ile son 41 ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşti. Bu gelişmede talepteki iyileşme ve istihdamın artması etkili oldu. Üçüncü çeyreğin sonunda imalat ve hizmetler sektörlerinde üretim ve faaliyetler hız kazandı. İmalat sektöründe endeks 0,2 puan artışla 52,9’a, hizmet sektöründe ise 1,4 puan artışla 53,1’e yükseldi. Enflasyonist baskılar arttı. Girdi maliyetleri mayıs ayından bu yana en büyük artışları gösterdi. Euro Bölgesi’nde imalat ve hizmet PMI’larının ekimde öncü veriye göre sırasıyla 52,7 ve 52,5 seviyelerinde gerçekleşeceği tahmin ediliyor.

ABD İmalat ve Hizmet PMI



Kaynak: Bloomberg

Euro Bölgesi İmalat ve Hizmet PMI



Kaynak: Bloomberg

Haftalık Takvim

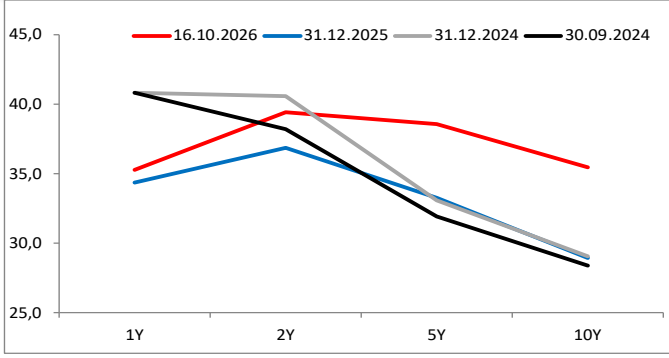
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ BEKLENTİ	
19 Ekim Pazartesi	10:00	Türkiye	Kısa Vadeli Dış Borç Stoku (ağustos, milyar \$)	177,1	-
	05:00	Çin	GSYİH (3Ç26, yıllık % değişim)	4,3	4,4
	05:00		Sanayi Üretimi (eylül, yıllık % değişim)	5,2	5,5
	05:00		Perakende Satışlar (eylül, yıllık % değişim)	0,4	0,5
	17:00	ABD	NAHB Konut Piyasası Endeksi (ekim)	32	31
20 Ekim Salı	10:00	Türkiye	Uluslararası Yatırım Pozisyonu (ağustos, milyar \$)	-398,7	-
	10:00		Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi (eylül, yıllık % değişim)	32,60	-
	09:00	Almanya	ÜFE (eylül, yıllık % değişim)	4,6	6,3
	12:00		ZEW Beklenti Endeksi (ekim)	34,7	30,0
	09:00	İngiltere	İşsizlik Oranı (ağustos, %)	4,9	5,0
	15:30	ABD	Konut Başlangıçları (eylül, aylık % değişim)	-2,6	+2,3
	15:30		İnşaat İzinleri (eylül, aylık % değişim)	-2,1	-1,7
	17:00		Bekleyen Konut Satışları (eylül, aylık % değişim)	0,3	0,0
21 Ekim Çarşamba	10:00	Türkiye	İktisadi Yönelim Anketi (ekim)	-	-
	10:00		Reel Kesim Güven Endeksi (m.a., ekim)	102,5	-
	10:00		Kapasite Kullanım Oranı (ekim, %)	74,2	-
	09:00	İngiltere	TÜFE (eylül, yıllık % değişim)	3,1	3,4
	10:20	Endonezya	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	5,75	5,75
	11:00	G. Afrika	TÜFE (eylül, yıllık % değişim)	4,4	4,7
	14:00	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (16 Ekim haftası, % değişim)	-2,7	-
22 Ekim Perşembe	10:00	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi (m.a., ekim)	91,9	-
	14:00		TCMB Faiz Kararı (%)	37,00	36,00
	14:30		Fin. Kesim Dış. Firm. Döviz Varlık ve Yük. (ağustos, milyar \$)	-210,8	-
	15:30	ABD	İşsizlik Maaşı Başvuruları (17 Ekim haftası, bin kişi)	199	200
	17:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi (ekim, öncü)	-16,5	-17,0
		G. Kore	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	3,00	3,00
23 Ekim Cuma	10:00	Türkiye	Sektörel Enflasyon Beklentileri (ekim)	-	-
	10:00		Hanehalkı Beklenti Anketi (ekim)	-	-
	02:30	Japonya	TÜFE (taze gıda hariç, eylül, yıllık % değişim)	1,7	
	09:00	İngiltere	Perakende Satışlar (eylül, yıllık % değişim)	2,4	1,0
	11:30		İmalat Sanayi PMI (ekim, öncü)	51,9	51,7
	10:30	Almanya	İmalat Sanayi PMI (ekim, öncü)	53,9	53,5
	11:00	Euro Bölgesi	İmalat Sanayi PMI (ekim, öncü)	52,9	52,7
	11:00		Hizmet Sektörü PMI (ekim, öncü)	53,0	52,5
	11:00		ECB Enflasyon Beklentileri (1 yıllık, eylül, %)	3,0	3,2
	13:30	Rusya	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	14,00	14,00
	16:45	ABD	İmalat Sanayi PMI (ekim, öncü)	55,9	55,5
	16:45		Hizmet Sektörü PMI (ekim, öncü)	58,8	57,9
	17:00		Mich. Üniv. Tüketici Güven Endeksi (ekim, final)	46,3	46,3

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

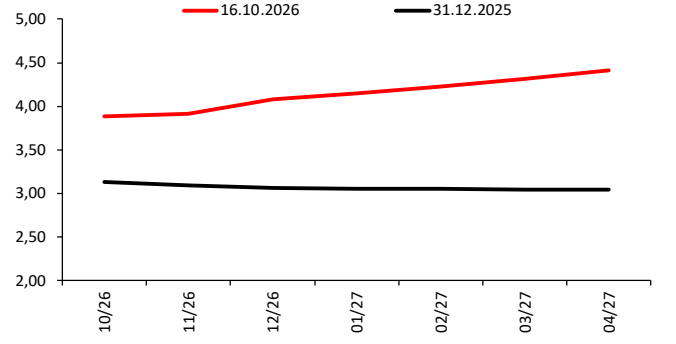
Faiz Oranları

(%)	15/10	09/10	Haftalık (bps)	2025 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	37,00	37,00	0	-100
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	7,71	7,87	-16	128
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	249	244	5	45
ABD				
Fed Politika Faizi (üst band)	4,00	4,00	0	25
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	4,74	4,76	-2	127
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	5,06	5,23	-17	89
SOFR 3 Aylık	4,06	4,04	2	41
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	2,50	2,50	0	50
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	3,10	3,10	0	98
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	3,41	3,49	-8	56
Japonya				
BoJ Politika Faizi	1,25	1,25	0	50
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,90	1,94	-4	73
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,89	3,08	-19	83

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hisse Senedi Piyasaları

	15/10	09/10	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurt içi Piyasalar					
BIST-100	12.070	12.214	-1,2	7,2	8.072
BIST-30	14.987	15.138	-1,0	22,6	8.932
Mali	14.191	14.508	-2,2	-13,2	9.651
Sınai	15.335	15.864	-3,3	9,4	11.299
Yurt dışı Piyasalar					
S&P 500	7.744	7.765	-0,3	13,1	5.349
Nasdaq 100	26.713	27.193	-1,8	14,9	17.179
FTSE	10.840	10.442	3,8	9,2	8.371
DAX	25.383	24.807	2,3	3,6	18.826
Bovespa	204.324	206.220	-0,9	26,8	130.998
Nikkei 225	64.426	69.042	-6,7	28,0	38.538
Şangay	3.707	3.812	-2,7	-6,6	3.390



Hazine Ekim Ayı İç Borç Ödeme Programı

(milyon TL)	Piyasa	Kamu	Toplam
7.10.2026	243.114	8.731	251.845
14.10.2026	99.947	14.890	114.837
21.10.2026	57.116	12.811	69.926
TOPLAM	400.177	36.431	436.608

Hazine Ekim Ayı İhale Programı

İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Tipi
5.10.2026	7.10.2026	13.09.2028	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 707 Gün	İhale / Yeniden İhraç
5.10.2026	7.10.2026	4.10.2028	Altın Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 728 Gün	Doğrudan Satış
5.10.2026	7.10.2026	4.10.2028	Altına Dayalı Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli	2 Yıl / 728 Gün	Doğrudan Satış
5.10.2026	7.10.2026	4.10.2028	TLREFK'ye Endeksli Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli	2 Yıl / 728 Gün	Doğrudan Satış
5.10.2026	7.10.2026	16.04.2031	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1652 Gün	İhale / Yeniden İhraç
6.10.2026	7.10.2026	6.10.2027	ABD Doları Cinsi Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	1 Yıl / 364 Gün	Doğrudan Satış
6.10.2026	7.10.2026	11.09.2030	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	4 Yıl / 1435 Gün	İhale / Yeniden İhraç
6.10.2026	7.10.2026	27.09.2034	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	8 Yıl / 2912 Gün	İhale / Yeniden İhraç

FİNANSAL GÖSTERGELER - II

Para Piyasaları

	15/10	09/10	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
\$/TL	49,5	49,3	0,4	15,2	30,3
€/TL	55,6	55,4	0,5	10,2	33,7
Gelişmiş Ülkeler					
€/">\$	1,1	1,1	0,1	-4,5	1,2
\$/¥	158,0	157,9	0,1	0,82	144,5
£/\$	1,3	1,3	0,4	-1,5	1,3
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	5,1	5,0	1,5	-6,9	5,3
Hindistan Rupisi	95,1	96,8	-1,8	5,8	84,4
Endonezya Rupiahi	17938,0	17898,0	0,2	7,5	15834,0
Güney Afrika Randı	16,5	16,6	-0,5	-0,4	17,4

Kripto Piyasaları

	15/10	09/10	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Bitcoin	82.011	82.439	-0,5	-6,4	58.917
Ethereum	2.451	2.481	-1,2	-17,7	2.508
Tether	0,999	0,999	0,0	0,0	1,00
XRP	1,34	1,39	-3,6	-27,3	1,11
Binance Coin	729	742	-1,7	-15,7	510,3
Solana	106	109	-3,1	-15,1	129,82

Emtia Piyasaları

	15/10	09/10	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	97,97	91,49	7,1	70,6	78,98
Brent Petrol (\$/varil)	105,9	104,3	1,6	74,1	83,32
Altın (\$/ons)	4.171	4.133	0,9	-3,4	2.706
Gümüş (\$/ons)	57,40	59,17	-3,0	-19,9	35,15
Bakır (\$/libre)	655,7	656,9	-0,2	15,4	454,4

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

	2 Ocak 2026	4 Eylül 2026	2 Ekim 2026	9 Ekim 2026	Haftalık (%)	Aylık (%)	2025 Sonu (%)
Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)	26.849	31.857	32.365	32.347	-0,05	1,5	20,48
TL	16.232	19.467	19.821	19.787	-0,2	1,6	21,9
YP (milyar \$)	248	257	257	256	-0,2	-0,5	3,3
Toplam Kredi	23.051	28.128	28.642	28.637	0,0	1,8	24,2
Tüketici Kredileri	2.936	3.459	3.502	3.513	0,3	1,5	19,6
Konut	679	830	843	845	0,3	1,8	24,5
Taşıt	52	42	42	42	-0,4	0,9	-18,8
İhtiyaç & Diğer	2.205	2.588	2.617	2.625	0,3	1,5	19,0
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	2.793	3.469	3.534	3.472	-1,7	0,1	24,3
Yurt dışı Bankalara Borçlar (mr \$)	121,4	136,5	134,2	136,2	1,5	-0,2	12,2



Makro Ekonomik Göstergeler

Makro Göstergeler

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

TÜFE (yıllık % değişim)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Eyl.26
Türkiye	11,9	20,3	11,8	14,6	36,1	64,3	64,8	44,4	30,9	29,7
ABD	2,1	1,9	2,3	1,4	7,0	6,5	3,4	2,9	2,7	3,7
Euro Bölgesi	1,4	1,6	1,3	-0,3	5,0	9,2	2,9	2,4	1,9	3,8
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	0,9
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	5,5

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	-2,9
Euro Bölgesi	3,1	2,8	2,4	1,7	2,7	0,0	1,7	2,7	2,6	1,7
Japonya	4,1	3,5	3,5	3,0	3,9	2,0	3,6	4,6	4,9	5,2
Çin	1,5	0,2	0,7	1,7	1,9	2,4	1,4	2,5	3,8	3,9
Brezilya	-1,2	-2,8	-3,5	-1,7	-2,4	-2,1	-1,2	-3,0	-2,9	-2,4
Hindistan	-1,5	-2,4	-1,1	1,3	-1,1	-2,4	-0,9	-0,9	-0,4	-0,7

Türkiye Dış Göstergeler (milyar \$)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Eylül.'26
İthalat (12 aylık birikimli)	238,7	231,2	210,3	219,5	271,4	363,7	362,0	344,0	365,4	379,8
İhracat (12 aylık birikimli)	164,5	177,2	180,8	169,6	225,2	254,2	255,6	261,8	273,2	283,8
Cari İşlemler Dengesi (12 aylık birikimli)	-35,1	-14,6	15,0	-31,0	-7,1	-46,7	-41,8	-13,6	-30,3	-42,1 *
MB Brüt Rezervleri	107,7	91,9	106,3	93,2	111,1	128,8	141,1	155,1	193,9	171,6 **

* Ağustos ** 9/10/2026 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