

EKONOMİK

ARAŞTIRMALAR

Ekonomide ve Bankacılık Sektöründe Seçilmiş Göstergeler

25 Eylül 2026

Küresel Ekonomi

Küresel Jeopolitik Gelişmeler
Petrol Fiyatları
Belirsizlikler
Tarifeler
Küresel Büyüme
GSYH ve Kişi Başı Gelir
Enerji ve Emtia Fiyatları Hisse Senedi Endeksleri
Merkez Bankaları Politika Faizleri
Sermaye Akımları
Küresel Enflasyon, Faiz ve Getiriler

Piyasaların Odak Noktası



ABD ve İran, Katar arabuluculuğunda Hürmüz Boğazı'nın yeniden açılması ile ABD'nin İran limanlarına yönelik ablukasının kaldırılmasını içeren aşamalı bir anlaşmayı değerlendiriyor. İran'ın önerisi, ablukanın derhal kaldırılması, dondurulmuş varlıkların serbest bırakılması ve savaşın tüm cephelerde sona erdirilmesi karşılığında Hürmüz'ün yedi gün içinde açılmasını öngörüyor. Ancak tarafların daha önceki kırılgan ateşkesinin hızla bozulmuş olması, anlaşmanın uygulanabilirliğine ilişkin temkinli duruşu koruyor.

Fed yetkililerinden gelen şahin mesajlar, beklentilerin üzerinde açıklanan ABD PMI verileri ve zayıf seyreden beş yıllık tahvil ihalesi, tahvil faizlerini yukarı taşıdı. Daha geniş çerçevede tahvil piyasası, yalnızca mevcut para politikası sıkılaştırma döngüsünü değil, daha kalıcı bir yüksek faiz rejimini fiyatlıyor. Artan kamu borçlanma ihtiyacı, mali disipline ilişkin endişeler, jeopolitik belirsizlikler ve yüksek enerji maliyetleri; uzun vadeli faizlerin geçmiş döneme kıyasla daha yüksek bir dengede kalabileceği algısını kuvvetlendiriyor.

Fed yetkililerinden gelen şahin mesajlar, enflasyonun kalıcılaşma riskine karşı yıl bitmeden bir faiz artışının daha gündemde olduğunu gösteriyor. Philadelphia Fed Başkanı Paulson, temel enflasyonun %2,5- %3 bandında inatçı kaldığını; güçlü büyüme, tam istihdama yakın işgücü piyasası, enerji şoku ve yapay zekâ yatırımlarının fiyat baskılarını canlı tuttuğunu vurguladı. Williams, Hammack ve Barkin de benzer şekilde tarifeler, enerji, teknoloji ve sağlık maliyetlerinden kaynaklanan ardışık arz şoklarının enflasyon beklentilerini bozabileceğine dikkat çekti.



OECD, yenilenen enerji fiyatı şokları ve güçlü talep baskıları nedeniyle küresel enflasyonun 2027'de daha önce öngörülenden yüksek seyredeceğini belirtti. Kurum, Çin ve Suudi Arabistan hariç tüm G20 ekonomilerinde enflasyon tahminlerini yukarı yönlü revize ederken, G20 enflasyon tahminini %3,6'ya çıkardı. ABD ve Euro Bölgesi için 2027 enflasyon tahminleri 0,5'er puan artırılarak sırasıyla %2,6 ve %2,9'a yükseltildi.

- OECD, enflasyonun birçok ekonomide hedeflerin üzerinde kalması nedeniyle merkez bankalarının sıkı para politikası duruşunu sürdürmesi gerektiğini vurguladı. Bu kapsamda Fed'in yıl sonuna kadar bir kez daha faiz artırması, Euro Bölgesi, Avustralya ve Güney Kore'de sınırlı ilave artışlar, Japonya'da ise ek faiz artırımları öngörülüyor.
- Küresel büyüme görünümü haziran tahminlerine kıyasla büyük ölçüde değişmezken, Orta Doğu'daki çatışmalar ve ticaret politikalarındaki belirsizlikler temel aşağı yönlü riskler olmaya devam ediyor. OECD ayrıca yükselen tahvil faizleri karşısında ülkelerin kamu maliyesini güçlendirmesi gerektiğine dikkat çekti. Yapay zekânın büyüme ve verimlilik potansiyeline karşın, yatırımların beklenen getiriye sağlayamaması durumunda finansal piyasa değerlemeleri ve bağlantılı sektörler açısından risk oluşturabileceği belirtildi.



Euro Bölgesi'nde eylül PMI verileri, enerji şokuna rağmen büyüme ivmesinin güçlendiğini ve fiyat baskılarının arttığını gösterdi. Bileşik PMI 53,1'e yükselirken, Almanya ve Fransa'da da aktivite görünümü iyileşti.

ECB Başekonomisti Philip Lane, petrol ve doğalgazdaki ikinci fiyat dalgasının enflasyonu daha kalıcı hâle getirebileceğini ve hedefe dönüşü 2027 ortasına öteleyebileceğini belirtti. Kalıcı yüksek enerji fiyatları, ECB'den ek faiz artırımı beklentisini güçlendiriyor.

Trump–Xi zirvesi, sembolik yakınlaşma ve olumlu mesajlara rağmen somut sonuçlar açısından sınırlı kaldı. En önemli gelişme, görüşme öncesinde açıklanan ABD–Çin ticaret ateşkesinin iki ay uzatılması oldu. Tarife indirimi ve yapay zekâ alanında yeni bir iletişim mekanizması gibi beklenen başlıklarda henüz anlaşma açıklanmadı. Xi, Çin pazarının ABD şirketlerine açık olduğunu vurgularken Çinli firmalara ABD'de adil muamele çağrısı yaptı; ayrıca Tayvan konusunda Washington'ın yaklaşımını gözden geçirmesini istedi. Taraflar yapay zekâda işbirliğine açık mesaj verse de, zirvenin temel ayrışmaları çözen bir mutabakattan çok diyalogu ve geçici ticaret ateşkesini koruyan bir temas olduğu görülüyor.

Ticaret Belirsizliği → Jeopolitik ve Enerji Güvenliği Şoku

2025

TİCARET BELİRSİZLİKLERİ ÖN PLANDAYDI

TARİFE SAVAŞLARI

Tarifeler ve korumacı politikalar küresel ticareti olumsuz etkiledi.



DOLAR ÜZERİNDE BASKI

Trump yönetiminin agresif tarife söylemleri dolar üzerinde baskı oluşturdu.



FED BAĞIMSIZLIĞI TARTIŞMALARI

Fed'in bağımsızlığına yönelik tartışmalar para politikasına ilişkin öngörülebilirliği azalttı.



RUSYA-UKRAYNA SAVAŞI

Enerji ve emtia fiyatları üzerinde baskı yaratmayı sürdürdü.



PETROL FİYATLARINI BASKILAYICI ADIMLAR

Trump'ın petrol fiyatlarını baskılayıcı adımları izlendi.



ORTA DOĞU RİSK PRİMİ YÜKSEK

İsrail-Filistin eksenli bölgesel çatışmalar Orta Doğu risk primini yüksek tuttu.



ÇİN-TAYVAN GERİLİMİ

Küresel teknoloji ve yarı iletken tedarik zincirlerine ilişkin riskleri artırdı.



TEDARİK ZİNCİRLERİ

Küresel ticarette belirsizlik ve korumacılık eğilimleri tedarik zincirlerini zayıflattı.



TİCARET BELİRSİZLİĞİNDEN JEOPOLİTİK VE ENERJİ ARZI ŞOKUNA

2026

JEOPOLİTİK ÇATIŞMALAR ENERJİ VE ENFLASYON RİSKLERİNİ ARTIRDI

ENERJİ ARZINDA İKİ GEÇİŞ NOKTASI RİSKİ

Hürmüz'deki sevkiyat kesintilerine Kızıldeniz'deki saldırıların eklenmesi, küresel enerji ticaretini iki kritik deniz yolunda baskı altına aldı.



HÜRMÜZ

Körfez petrol ve LNG çıkışı

BABÜLMENDEP

Kızıldeniz-Süveyş hattı

İKİLİ AKSAMA:
NAVLUN · SİGORTA ·
TESLİMAT SÜRESİ ↑

ENERJİ FİYATLARINDA YENİ ŞOK

Arz kesintileri ve kritik rotalardaki riskler enerji ve taşıma maliyetlerini yükseltti.



KÜRESEL BÜYÜMEDE AYRIŞMA

Enerji ithalatçılar baskı altında kalırken, teknoloji yatırımları bazı ekonomileri destekledi.



KÜRESEL BÜYÜME: %3



FAİZ İNDİRİMLERİ GECİKTİ, ARTIRIM RİSKİ GERİ DÖNDÜ

Enerji kaynaklı enflasyon, gevşeme beklentilerini zayıflatırken bazı ekonomilerde yeni faiz artırımlarını gündeme taşıdı.



2026 İKİNCİ YARI SENARYOLARI

GERİLİMİN AZALMASI

Deniz trafiği normalleşir; petrol ve enflasyon baskısı azalır, faiz indirimleri yeniden gündeme gelir.



UZAYAN ÇATIŞMA

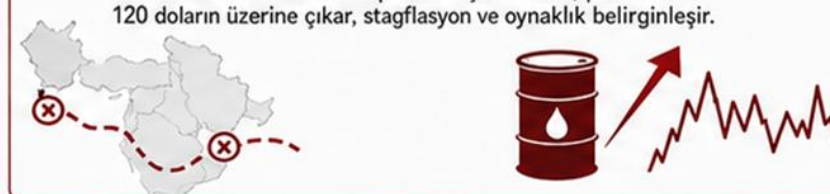
Kesintiler dönemsel olarak sürer; petrol yüksek kalır, büyüme zayıflar ve merkez bankaları bekler.



ÇİFT BOĞAZ ŞOKU

RİSK SENARYOSU – GERÇEKLEŞMİŞ FİYAT DEĞİL

Hürmüz ve Babülmendep ciddi ölçüde aksar; petrol 120 doların üzerine çıkar, stagfasyon ve oynaklık belirginleşir.



IMF Küresel Ekonomik Görünüm Raporu – Temmuz 2026

IMF 2026 ve 2027 Yılları Büyüme Tahminleri (Temmuz 2026, % Değişim)					
IMF	Tahmin	Projeksiyonlar		Nisan 2026 Tahminlerine Göre Fark	
		2025	2026	2027	2026
Dünya	3,5	3,0	3,4	-0,1	0,2
Gelişmiş Ülkeler	1,9	1,7	1,8	-0,1	0,1
ABD	2,1	2,3	2,2	0,0	0,1
Euro Bölgesi	1,4	0,9	1,2	-0,2	0,0
Almanya	0,2	0,7	1,0	-0,1	-0,2
Fransa	0,9	0,6	0,9	-0,3	0,0
İtalya	0,5	0,5	0,5	0,0	0,0
İspanya	2,8	2,1	1,8	0,0	0,0
Japonya	1,1	0,6	0,7	-0,1	0,1
İngiltere	1,4	1,0	1,3	0,2	0,0
Kanada	1,9	1,1	1,7	-0,4	-0,2
Gelişmekte Olan Ülkeler	4,5	3,8	4,5	-0,1	0,3
Çin	5,0	4,6	4,1	0,2	0,1
Hindistan	7,7	6,4	6,7	-0,1	0,2
Brezilya	2,3	2,4	2,2	0,5	0,2
Meksika	0,5	1,2	1,9	-0,4	-0,3
Rusya	1,0	1,1	1,1	0,0	0,0
Güney Afrika	1,1	1,1	1,3	0,1	0,0
Türkiye	3,6	2,9	3,6	-0,5	0,1

Kaynak: IMF, Küresel Ekonomik Görünüm Raporu, Temmuz 2026.

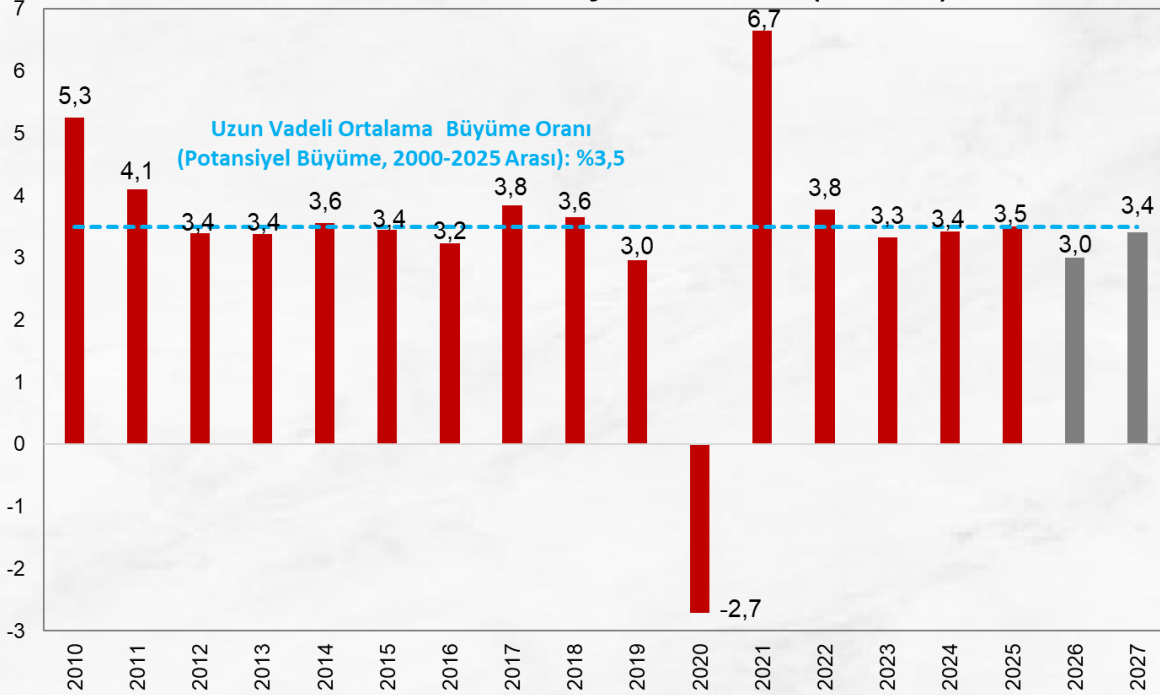
IMF'ye göre, küresel ekonominin büyüme hızı, 2026 yılı için %3,1'den %3 seviyesine aşağı yönlü revize edilirken, 2027 yılı için %3,2'den %3,4 seviyesine hafif yukarı yönlü revize edildi. Söz konusu oranların 2024-2025 döneminde kaydedilen ortalama %3,5'lik büyüme oranının altında kaldığına dikkati çekildi.

- IMF, küresel ekonomide bu yıl beklenen sınırlı yavaşlamada büyük ölçüde Ortadoğu'daki savaşın etkili olduğunu belirtirken, yapay zeka alanındaki gelişmeler ve teknolojinin giderek daha yaygın kullanılmasının küresel teknoloji sektöründe talebi canlandırarak bu olumsuz etkinin bir bölümünü telafi ettiğini vurguladı.
- Büyüme üzerindeki etkilerin ülkelerin savaşa olan maruziyetine ve teknoloji değer zincirindeki konumuna bağlı olarak farklılık gösterdiği belirtildi.
- Ekonomik görünüme ilişkin risklerin nisan ayına kıyasla daha dengeli hale gelmiş olsa da halen aşağı yönlü olduğu belirtilirken, Orta Doğu'da çatışmaların yeniden tırmanma olasılığının bulunduğu ve böyle bir gelişmenin emtia fiyatlarındaki dalgalanmayı artırabileceği, tedarik zincirlerini tehdit edebileceği, fiyatları artırabileceği ve finansal koşullar üzerinde baskı oluşturabileceği belirtildi.
- Ayrıca ticaret alanındaki parçalanmanın hız kazanabileceği, ekonomik üretimi olumsuz etkileyebileceği ve fiyatları artırabileceğine işaret edildi.
- Küresel manşet enflasyonun**, 2025'teki %4,1 seviyesinden 2026'da %4,7'ye (önceki: %4,4) yükselmesi ve ardından 2027'de %3,9'a (önceki: %3,7) gerilemesinin beklendiği belirtilerek, revize edilen bu tahminlerin 2024 yılı başından bu yana devam eden dezenflasyon eğiliminin duraksadığına işaret ettiği vurgulandı.

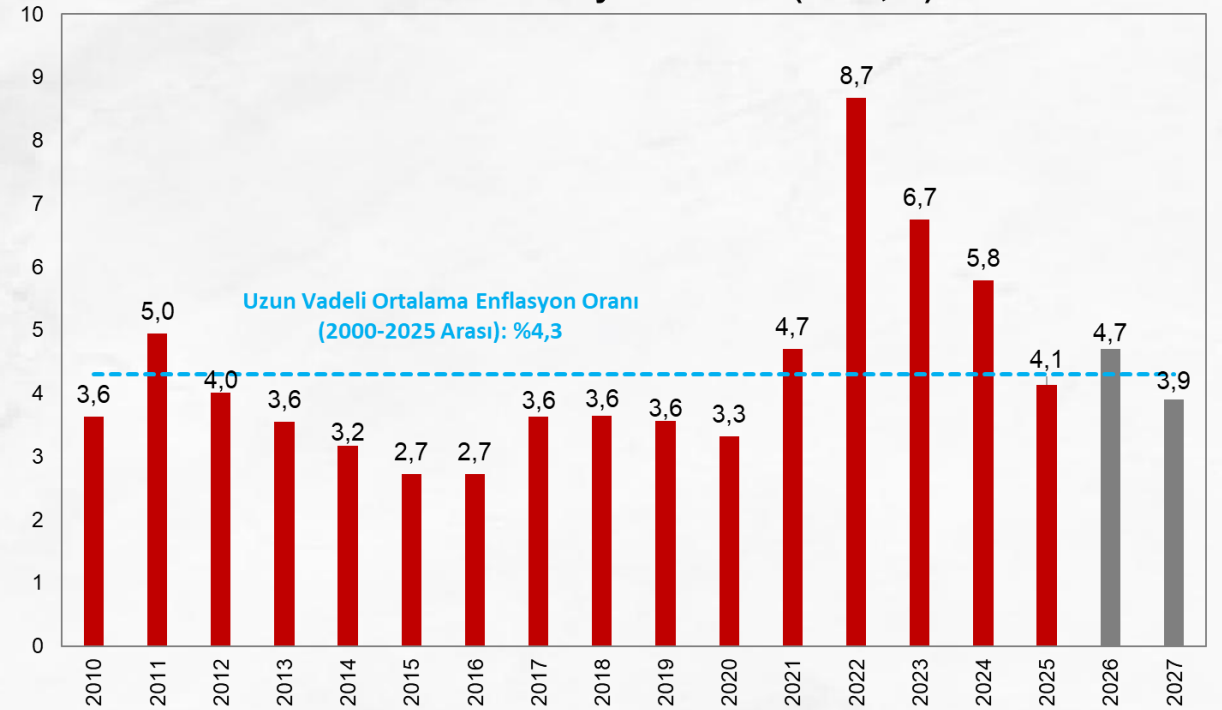
Küresel Büyüme ve Enflasyon

2026 yılında küresel büyümenin ortalamanın altında, enflasyonun ise ortalamanın hafif üzerinde kalması bekleniyor.

Küresel Ekonomi Büyüme Oranları (Yıllık, %)



Küresel Enflasyon Oranları (Yıllık, %)



Kaynak: IMF beklentileri temmuz ayı projeksiyonlarını yansıtmaktadır.

Küresel şoklar gündemde.

Orta Doğu'daki yeni çatışma küresel ekonomi için önemli bir risk oluşturuyor. Küresel petrol arzının ve LNG ticaretinin yaklaşık **beşte biri Hürmüz Boğazı'ndan geçiyor.**

- IMF hesaplamalarına göre petrol fiyatlarında **%10'luk kalıcı bir artış** küresel enflasyonu yaklaşık **40 baz puan artırırken** küresel üretimi **%0,1–%0,2** azaltabiliyor.

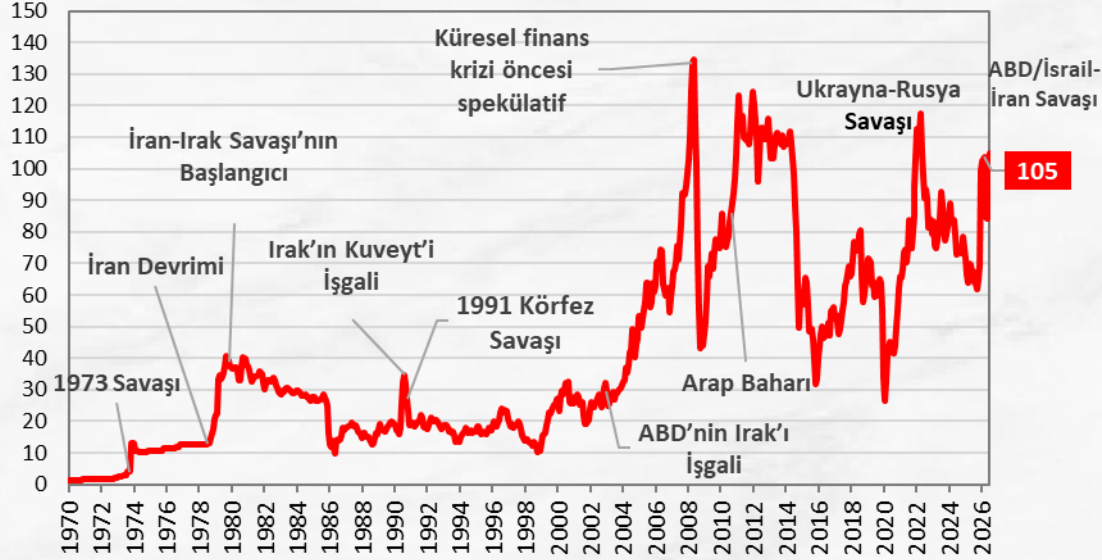
Brent Petrol Fiyatı

Petrol piyasasında Hürmüz Boğazı'nın yeniden açılmasına yönelik diplomasi haberleri arz risk primini görece sınırladı.

Brent petrolün varil fiyatı, nisan ayı sonunda 126 USD ile 2022 yılından bu yana en yüksek seviyeleri test etmişti.

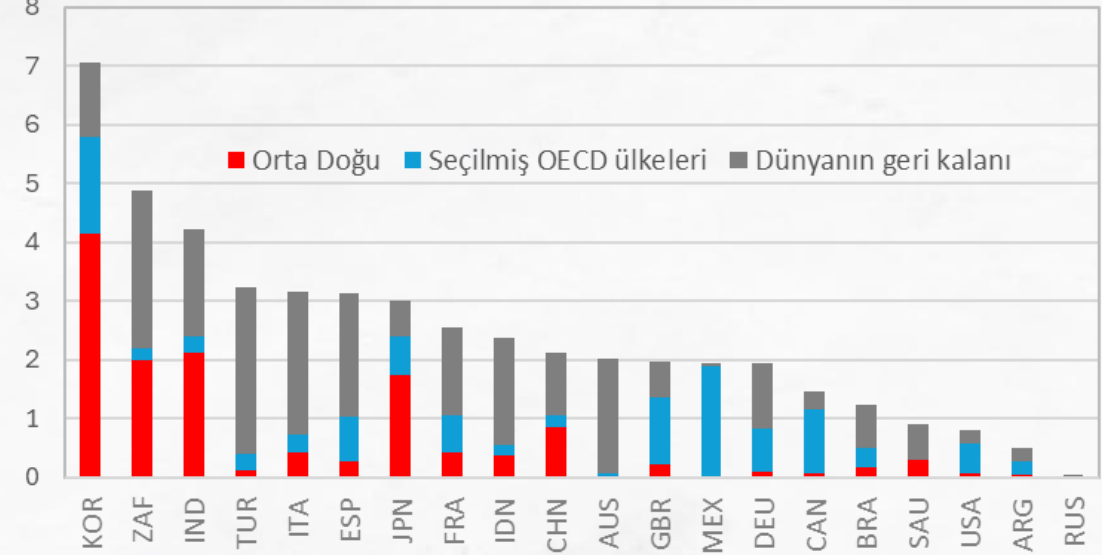
LNG ihracatının büyük kısmı (Katar %93, BAE %96) Hürmüz Boğazı'na bağımlı olup alternatif rota bulunmamaktadır; bu nedenle olası kesintiler özellikle Asya'da enerji ithalatına bağımlı ülkeleri hızlı şekilde etkilemektedir.

Brent Petrolün Varil Fiyatı (USD/Varil)



Kaynak: Bloomberg. Aylık veriler.

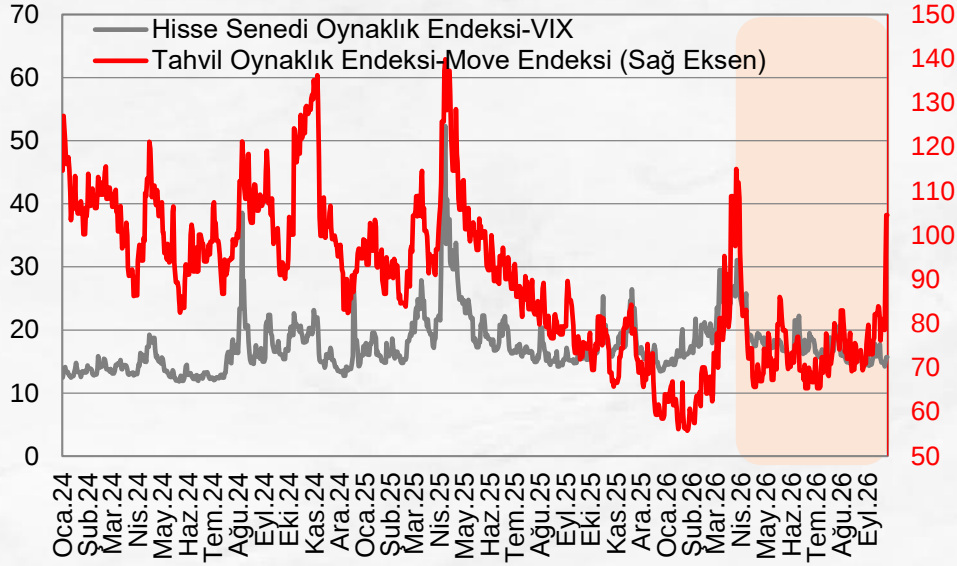
Petrol ve Doğal Gaz İthalatı (GSYH'ye oran (%))



Kaynak: OECD*

*Not: Nominal ithalat değerlerine dayanmaktadır. Bu gösterge, petrol ve doğal gaz ithalatının ülkenin GSYH'sine oranını ifade eder. Orta Doğu; Bahreyn, İran, Irak, Kuveyt, Katar, Suudi Arabistan, Umman ve Birleşik Arap Emirlikleri'ni kapsamaktadır. Seçilmiş OECD ülkeleri; Avustralya, Kanada, Kolombiya, Meksika, Norveç ve Amerika Birleşik Devletleri'dir. Dünyanın geri kalanı ise diğer tüm ülkeleri ifade eder.

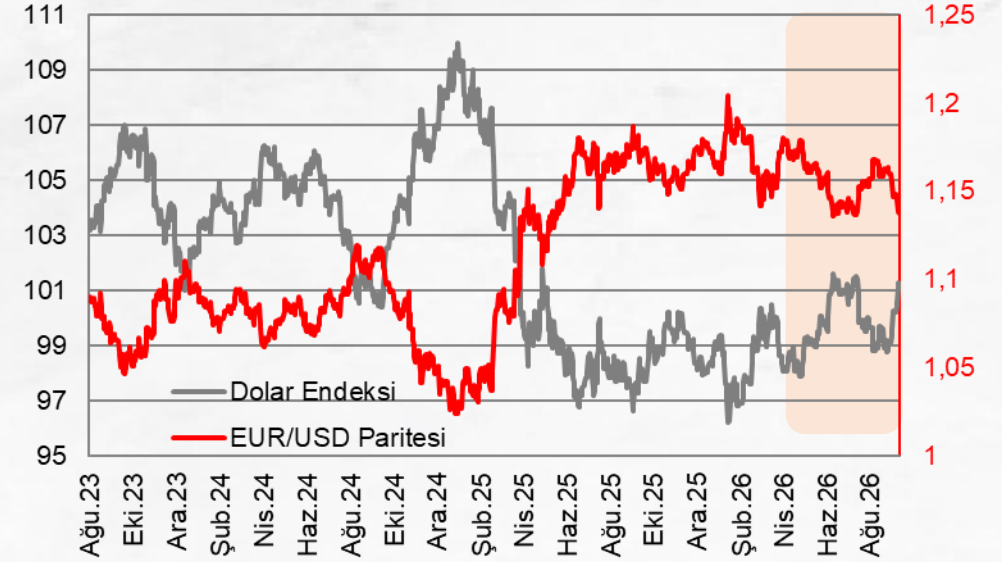
Küresel Risk Algısı ve Dolar



MOVE endeksinin sert yükselmesi, tahvil piyasasının küresel finansal sistem açısından başlıca risk kaynağı olmayı sürdürdüğüne işaret etti.

**VIX – S&P 500 endeksine ait opsiyon fiyatlarından türetilen, beklenen oynaklığı ölçen endekstir. Genellikle “korku endeksi” olarak anılır ve piyasa belirsizliği arttıkça yükselir.*

***MOVE – ABD Hazine tahvili opsiyonlarından türetilen, tahvil piyasasındaki beklenen oynaklığı ölçen endekstir. “Tahvil piyasasının VIX’i” olarak da bilinir.*



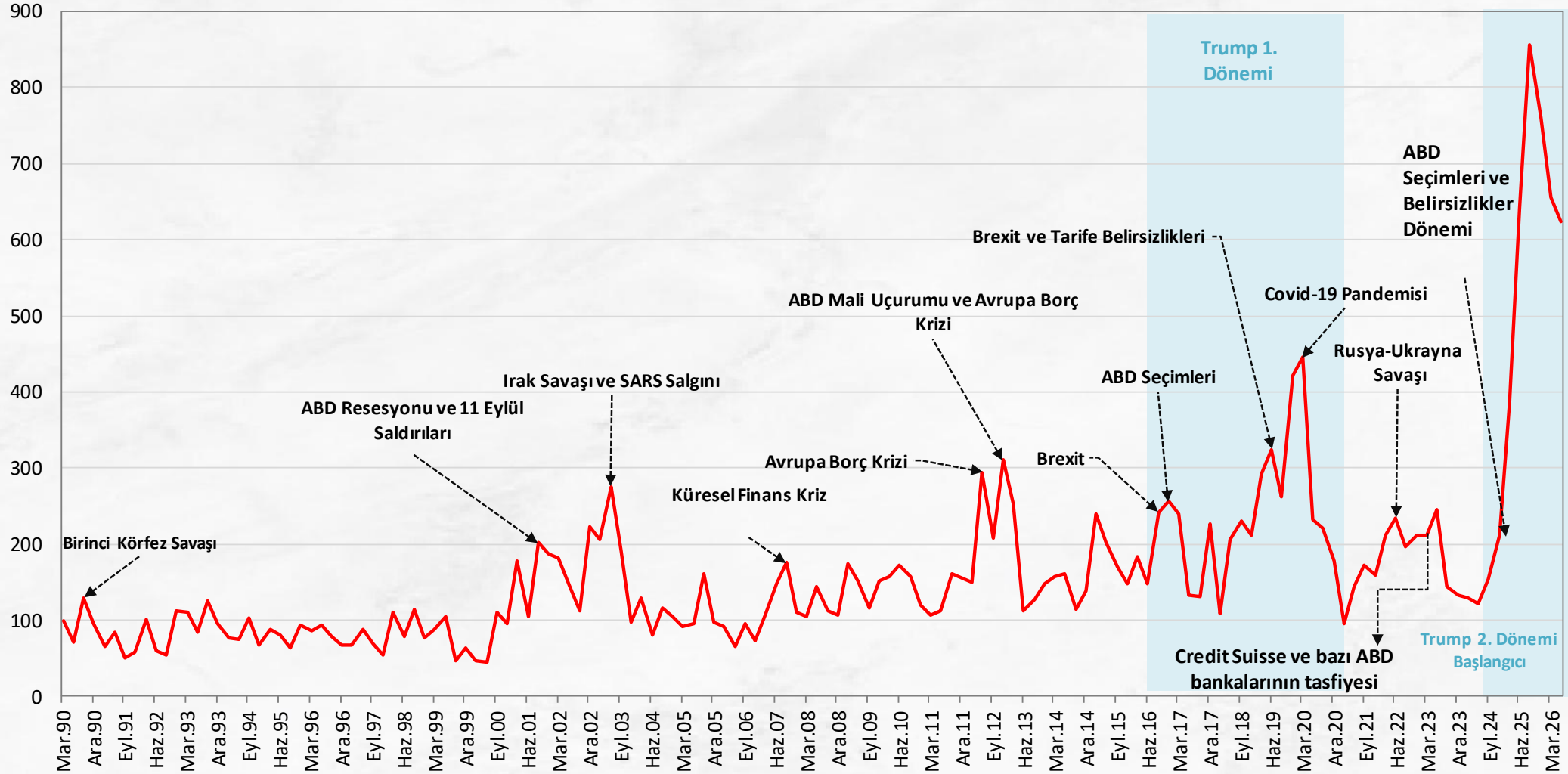
Dolar endeksinin güçlendiği bir hafta geride kaldı. Fed yetkililerinden gelen ardışık şahin mesajlar ve beklentileri aşan eylül PMI verilerinin ABD ekonomisinin üçüncü çeyreği güçlü bir ivmeyle tamamladığına işaret etmesi, faizlerin daha uzun süre yüksek kalacağı beklentisini güçlendirdi. Buna ek olarak, BoJ’un faiz artırımındaki bölünmüş oy yapısı, daha kararlı bir sıkılaştırma bekleyen ve yen lehine pozisyonlanan yatırımcıları hayal kırıklığına uğrattı.

2025 yılı, doların uzun süredir taşıdığı güvenli liman anlatısının belirgin biçimde sorgulandığı bir yıl olarak öne çıktı. Nisan ayında Başkan **Trump** tarafından açıklanan tarifelerin tetiklediği ticaret şoku ile **Fed’in** kurumsal bağımsızlığına ilişkin artan belirsizlikler, dolar endeksinin **2017’den bu yana en zayıf yıllık performansına** sürükledi.

Belirsizlik Endeksi

Trump 2.0 dönemi ile belirsizlikler özellikle 2. çeyrekte belirgin arttı, ancak imzalanan ikili ticaret anlaşmalarıyla 3. çeyrek itibarıyla en kötünün geride kaldığı görülüyor.

Küresel Belirsizlik Endeksi (Çeyreklik)*



*1990 yılı birinci çeyreği 100'e eşit olacak şekilde endekslenmiştir. Son veri 2. çeyrek. Kaynak: FRED, TCMB.

Ülkeler Bazında GSYH Büyüklükleri ve Kişi Başı Milli Gelir, 2020 - 2025

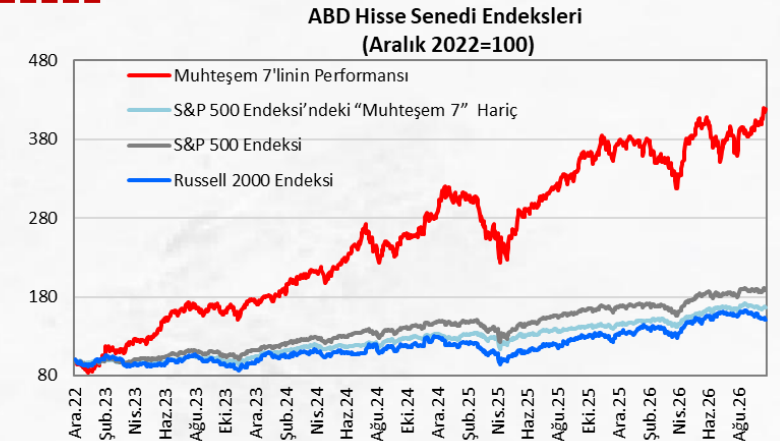
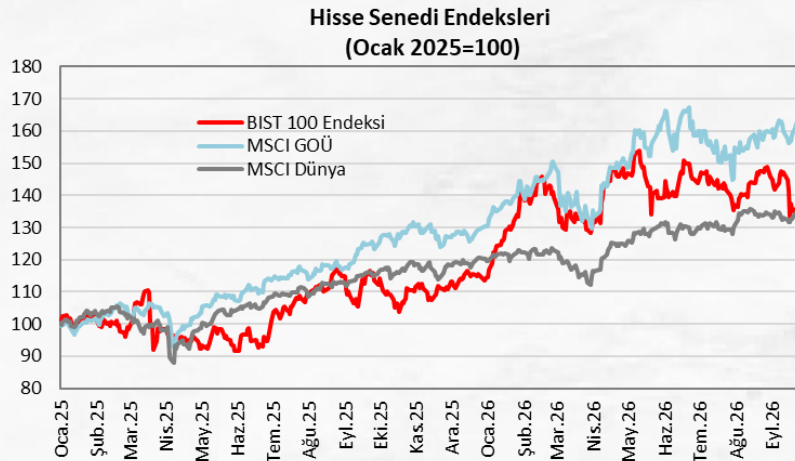
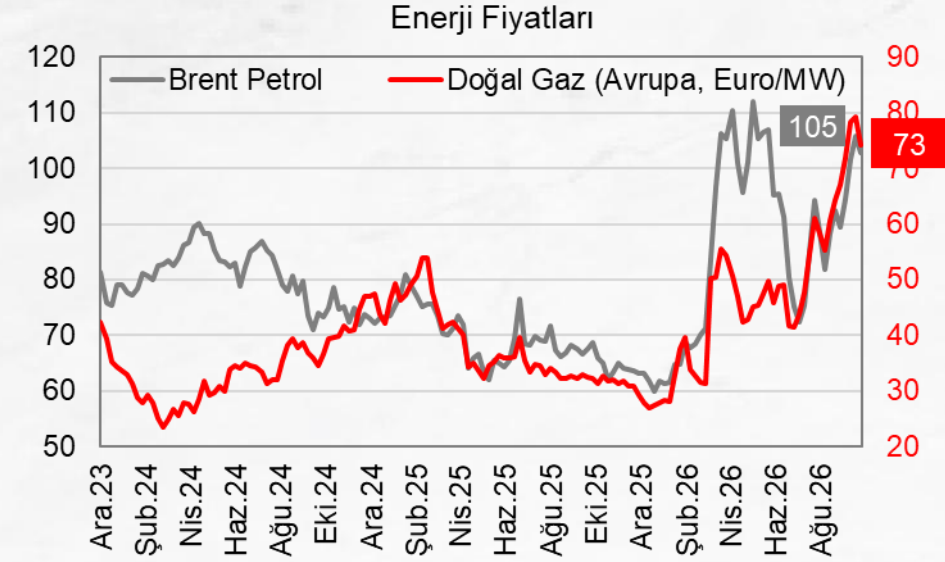
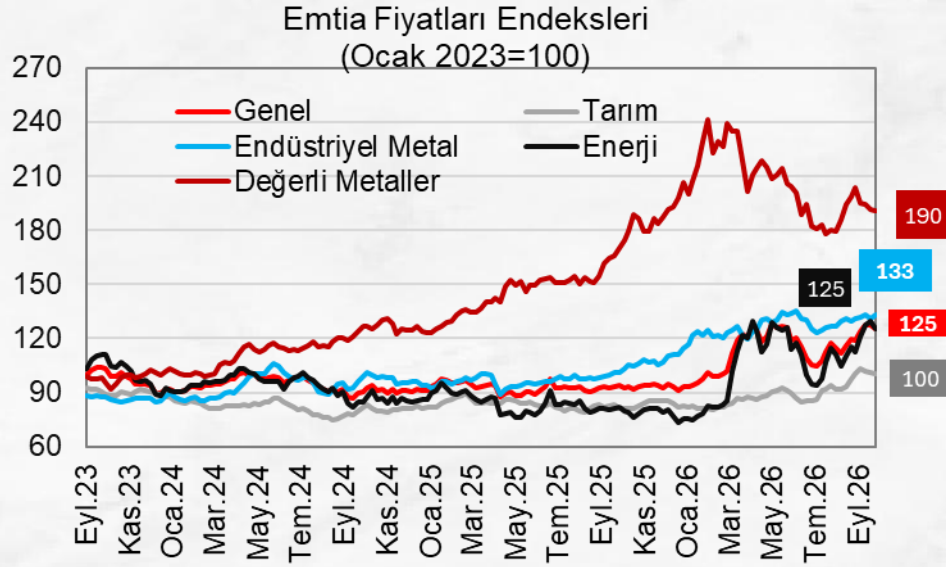
Türkiye; GSYH büyüklüklerinde 2025 yılında bir basamak yükselerek 16'ncı, kişi başına gelirden ise iki basamak yükselerek 65'nci oldu.

Ülkeler Bazında GSYH Büyüklükleri, En Büyük İlk 25 Ülke (Milyar USD)							
Sıra	Ülke	2020	2021	2022	2023	2024	2025
	Dünya	86.192	98.435	102.670	107.246	111.599	118.175
1	ABD	21.375	23.726	26.055	27.812	29.298	30.767
2	Çin	15.110	18.184	18.338	18.367	18.945	19.626
3	Almanya	3.938	4.358	4.204	4.564	4.684	5.048
4	Japonya	5.189	5.226	4.448	4.385	4.190	4.435
5	İngiltere	2.726	3.195	3.193	3.422	3.695	4.003
6	Hindistan	2.612	3.085	3.250	3.501	3.761	3.916
7	Fransa	2.646	2.968	2.797	3.061	3.161	3.369
8	Rusya	1.488	1.829	2.296	2.035	2.186	2.588
9	İtalya	1.906	2.181	2.106	2.318	2.338	2.550
10	Kanada	1.656	2.022	2.201	2.197	2.270	2.320
11	Brezilya	1.476	1.671	1.952	2.191	2.186	2.280
12	İspanya	1.289	1.462	1.450	1.620	1.725	1.904
13	Güney Kore	1.744	1.942	1.799	1.845	1.875	1.872
14	Avustralya	1.367	1.660	1.731	1.748	1.799	1.840
15	Meksika	1.121	1.317	1.467	1.794	1.830	1.833
16	Türkiye	717	808	906	1.153	1.358	1.596
17	Endonezya	1.059	1.187	1.319	1.371	1.396	1.446
18	Hollanda	932	1.055	1.047	1.134	1.215	1.332
19	Suudi Arabistan	767	983	1.239	1.219	1.254	1.277
20	İsviçre	756	840	858	929	970	1.044
21	Polonya	606	689	696	813	918	1.036
22	Tayvan	677	777	766	757	801	920
23	Belçika	530	599	592	652	671	725
24	Arjantin	385	486	634	649	637	681
25	İsveç	544	632	575	579	605	669

Ülkeler Bazında Kişi Başı Milli Gelir (USD)							
Sıra	Ülke	2020	2021	2022	2023	2024	2025
1	Lihtenştayn	163.998	201.298	187.183	205.907	207.034	217.928
2	Lüksemburg	117.570	136.191	125.295	134.403	138.757	148.247
3	İrlanda	86.217	103.624	104.720	106.501	112.356	130.652
4	İsviçre	87.797	96.895	98.220	105.353	108.256	115.620
5	Singapur	61.773	80.885	91.228	86.383	94.897	99.365
6	İzlanda	62.237	73.221	79.953	84.490	86.485	99.071
7	Norveç	70.990	96.321	112.748	90.755	89.684	94.468
8	ABD	64.518	71.366	77.949	82.536	86.173	89.991
9	Danimarka	61.076	69.539	68.123	68.208	71.214	77.046
10	Makao	37.008	44.839	37.053	66.735	71.869	74.465
11	Hollanda	53.529	60.380	59.541	63.769	67.690	73.833
12	Katar	50.962	65.401	80.385	70.946	69.720	69.680
13	Avustralya	53.322	64.411	65.776	64.851	65.701	66.352
14	San Marino	45.641	54.733	53.876	59.415	60.946	65.543
15	Avusturya	48.764	53.827	52.749	56.764	58.373	63.161
16	İsveç	52.438	60.436	54.656	54.872	57.125	62.662
17	Belçika	45.934	51.833	50.918	55.482	56.796	61.002
18	Almanya	47.954	53.152	50.944	54.793	56.087	60.439
19	İsrail	44.595	52.281	54.984	52.146	54.294	60.335
20	İngiltere	40.844	47.707	47.206	49.938	53.339	57.608
21	Hong Kong	46.446	49.849	47.998	50.580	54.445	56.893
22	Finlandiya	48.827	53.204	50.552	53.069	53.292	56.464
23	Kanada	43.573	52.908	56.609	55.002	55.209	55.765
24	Andorra	36.974	41.807	41.379	44.484	46.410	50.379
65	Türkiye	8.397	9.424	10.434	13.008	15.325	18.611

Emtia ve Hisse Senedi Piyasası

Küresel borsalarda tahvil faizlerindeki sert yükselişe rağmen teknoloji hisselerinin desteğiyle Nasdaq endeksinde pozitif ayrışma gözlemlendi.

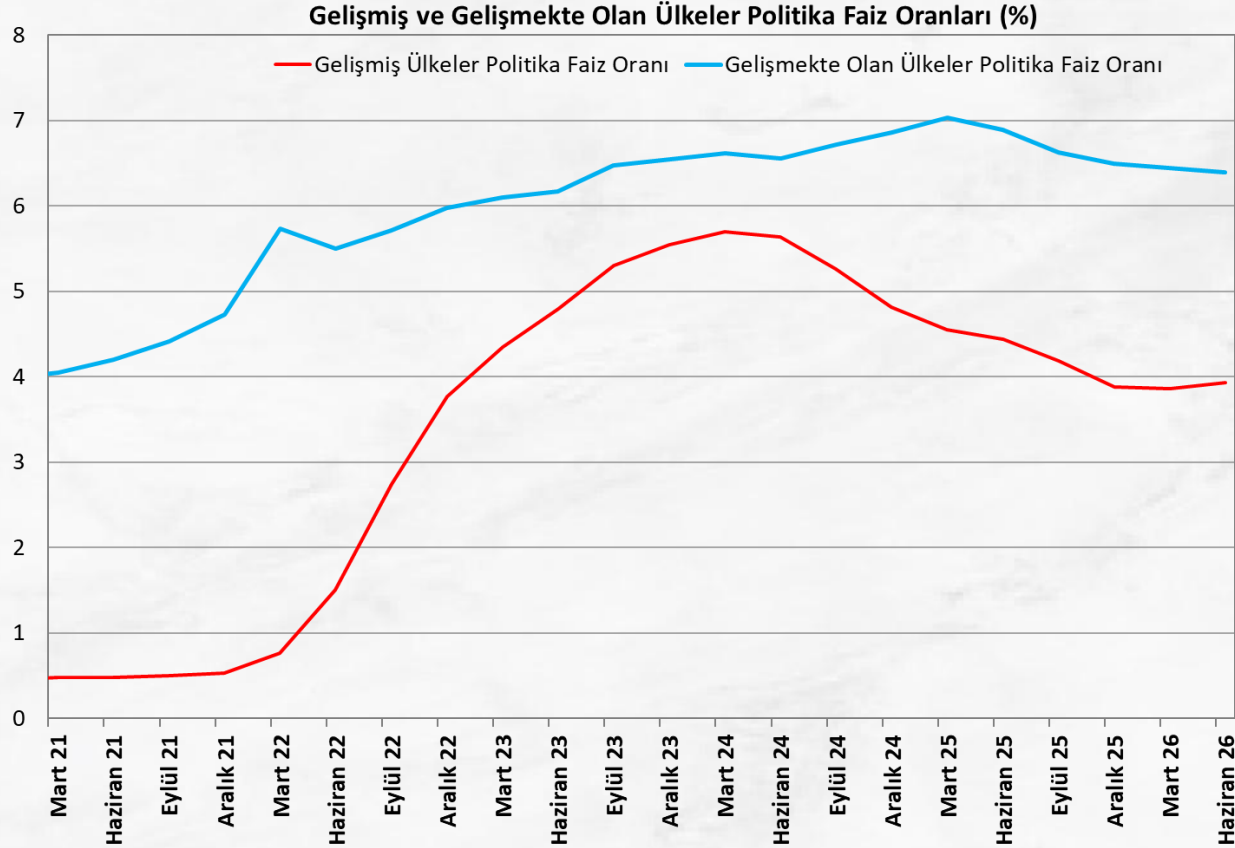


*Muhteşem 7'den: Apple, Microsoft, Amazon, Alphabet, Tesla, Nvidia ve Meta'dan oluşturulan bir endekstir.

**Russell 2000 Endeksi, ABD'de küçük ölçekli şirketlerin performansını yansıtan ve ülke ekonomisinin iç talep ile finansal koşullara duyarlılığını gösteren öncü bir göstergedir.

Merkez Bankaları Politika Faiz Oranları

Küresel merkez bankaları, artan belirsizlikler ve jeopolitik gelişmelerin ekonomik görünüm üzerindeki olası etkilerini değerlendirmek amacıyla para politikalarında temkinli bir seyir izliyor.



Mevcut Politika Faizleri

FED Politika faizi = **%4**

ECB Politika Faizi = **%2,5**

2026 Yılında Geri Kalanında

Faiz Beklentileri

Fed'den 1 faiz artırımı
ECB'den en az 1 faiz artırımı

- ❖ Enflasyon Görünümündeki Belirsizlik ve Atalet
- ❖ Küresel Maliye ve Ticaret Politikaları Belirsizliği

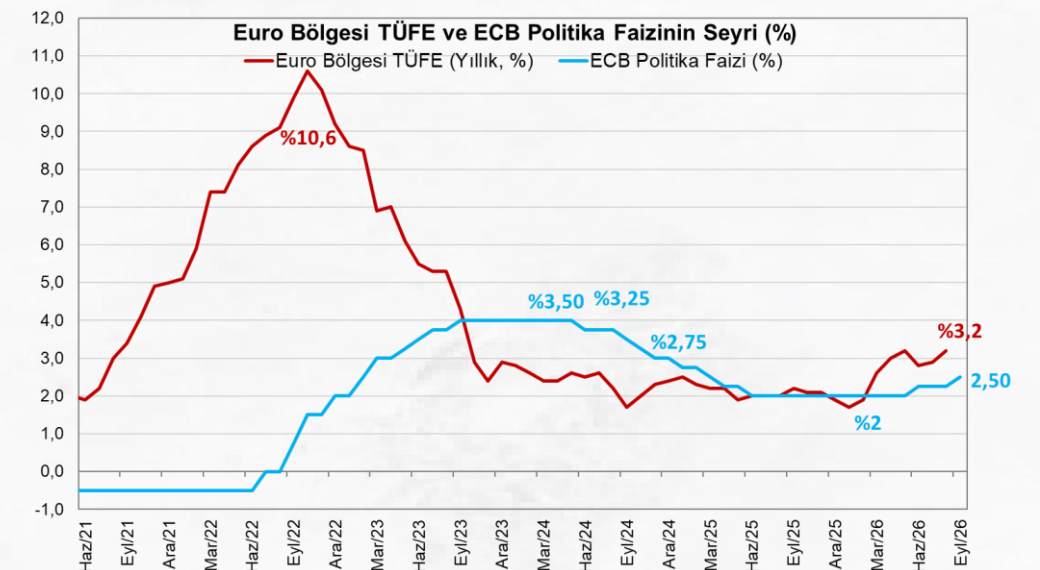
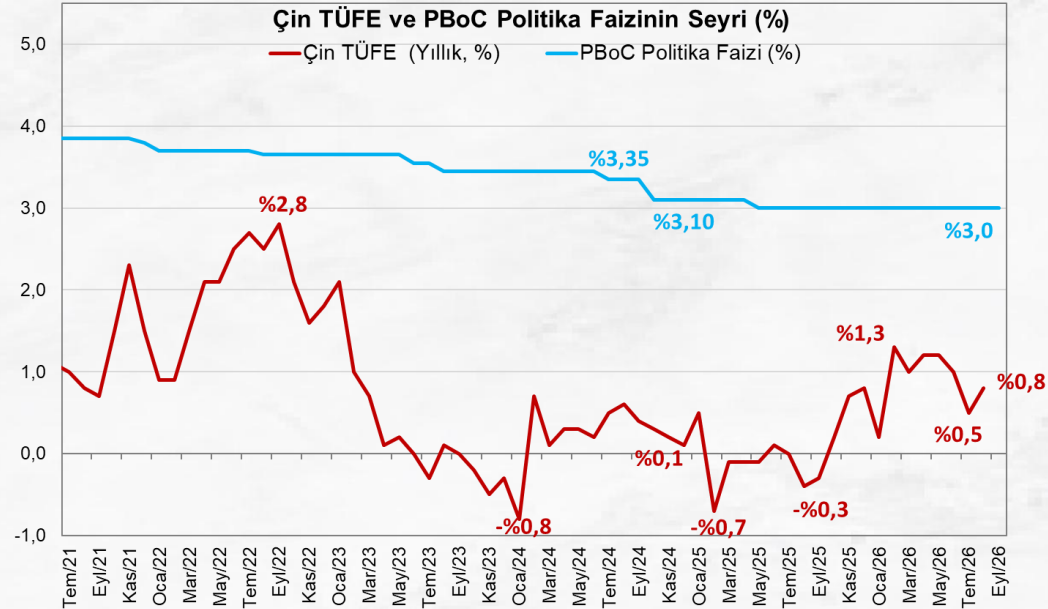
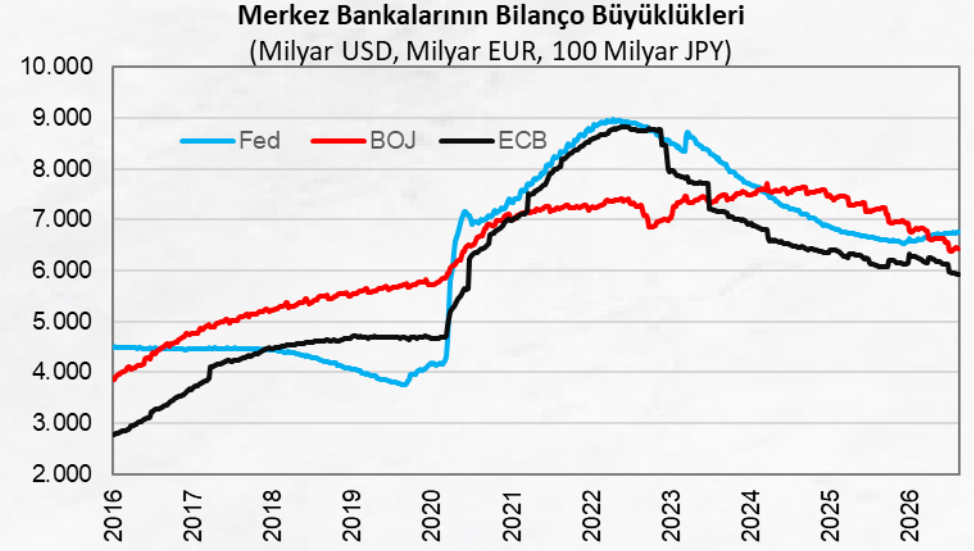
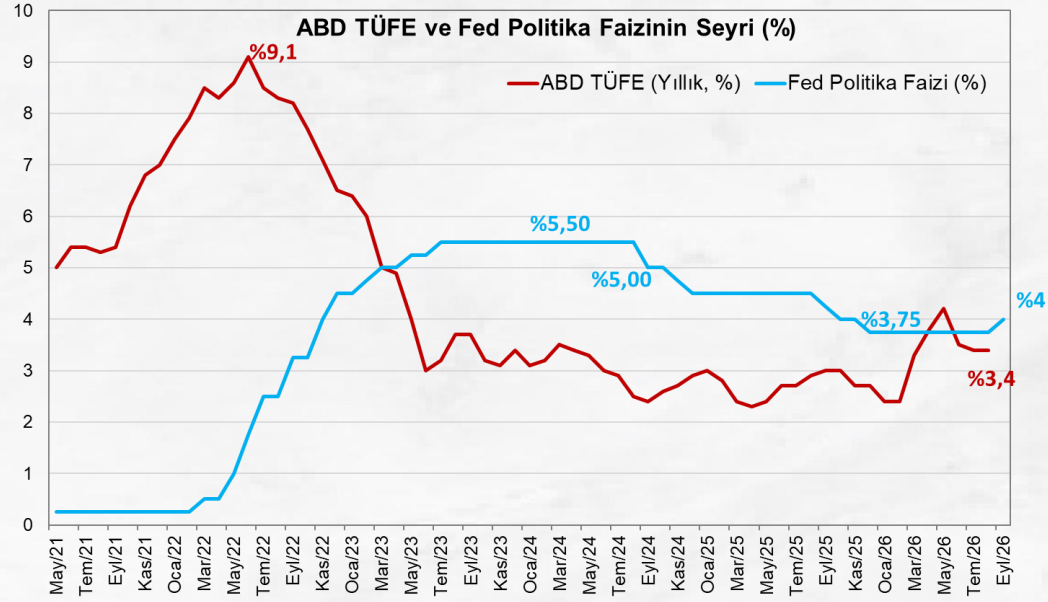
Daha Yavaş Faiz
İndirimi/Duraklama/Faiz Artırımı?

Gelişmekte Olan Ülkelere Yansımaları



Sermaye Akımları
İhracat ve Büyüme Performansı
Fonlama Maliyeti

TÜFE, Politika Faizi ve Bilanço Büyüklükleri: ABD, Euro Bölgesi, Çin



Türkiye Ekonomisi

Büyüme Oranları
Sanayi Üretimi, Perakende Satışlar ve KKO
Konut, Taşıt ve Beyaz Eşya Satışları
Orta Vadeli Program
Enflasyon ve Beklentiler
Politika Faizi
Makroihtiyati Adımlar
Faiz Oranlarının Seyri
TCMB Rezervleri
Cari İşlemler Dengesi
10 Ülke Bazında İthalat ve İhracat
Toplantı Tarihleri Takvimi
Portföy Hareketleri
CDS ve Kredi Notu
Gösterge Tahviller
Gecelik Swap Faizleri
Bütçe Dengesi ve Mali Disiplin
2025 Yılı Gelişmeleri Özeti

Türkiye Ekonomisi Büyüme Oranları

Türkiye ekonomisi, yılın ikinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre **%2,3 büyüdü** ve Bloomberg beklentisi olan **%2,5'in** ve ilk çeyrekteki **%2,6'lık** (%2,5'den yukarı yönlü revize) büyümenin altında kaldı. %2,3'lük büyüme **2020'nin ikinci çeyreğinden bu yana en düşük seviyeye işaret etmekte**. Yılın ilk yarısındaki büyüme ise **%2,5 oldu**. İkinci çeyrekteki görünüm, yıllık bazda iktisadi faaliyette yavaşlamaya işaret etse de Türkiye ekonomisi pandemi dönemi olan 2020 yılı üçüncü çeyreğinden bu yana **24 çeyrektir kesintisiz büyüme** kaydetmeyi sürdürdü.

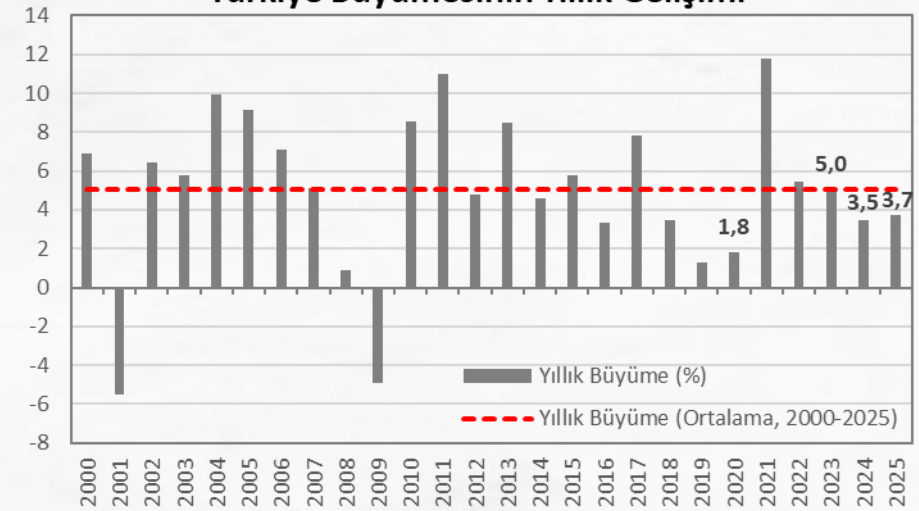
Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH, ikinci çeyrekte bir önceki çeyreğe göre **%1,1 artarak geçtiğimiz yılın ikinci çeyreğinden bu yana en yüksek büyümeyi kaydetti**. Böylece ilk çeyrekteki **%0,3'lük** sınırlı artışın ardından çeyreklik bazda büyüme belirgin biçimde hızlandı ve %1,2 olan tarihsel ortalamasına yakınsadı.

Talep tarafında özel tüketim 2,3 puanla büyümenin ana sürükleyicisi olurken, net ihracat altı çeyreğin ardından 0,6 puan pozitif katkı sağladı. Üretim tarafında tarım ve sanayi 0,5'er puanla büyümeyi desteklerken, hizmetlerin katkısı 0,1 puana geriledi; inşaat ise büyümeyi 0,1 puan sınırladı.

	2024					2025					2026		
Büyümeye Katkılar (% Puan)	Q1 24	Q2 24	Q3 24	Q4 24	Yıllık	Q1 25	Q2 25	Q3 25	Q4 25	Yıllık	Q1 26	Q2 26	Yarı Yıl
Tüketim	6,1%	1,0%	2,3%	3,1%	3,1%	1,3%	3,1%	3,0%	4,1%	3,0%	3,7%	2,1%	2,9%
Özel	5,8%	1,4%	2,4%	3,4%	3,2%	1,1%	3,2%	2,9%	4,0%	2,9%	3,6%	2,3%	3,0%
Kamu	0,3%	-0,4%	-0,03%	-0,3%	-0,1%	0,2%	-0,06%	0,2%	0,1%	0,1%	0,1%	-0,2%	-0,1%
Yatırım	2,1%	-0,05%	-0,4%	1,3%	0,7%	0,5%	2,4%	2,9%	1,5%	1,9%	0,8%	0,2%	0,5%
Stok Değişimi	-4,3%	0,1%	-1,1%	-0,2%	-1,3%	1,2%	0,7%	-1,0%	-0,7%	0,0%	0,6%	-0,5%	0,0%
Net ihracat	1,5%	1,3%	2,2%	-0,9%	1,0%	-0,5%	-1,3%	-1,0%	-1,4%	-1,1%	-2,5%	0,6%	-0,9%
GSYH	5,4%	2,4%	3,0%	3,3%	3,5%	2,6%	4,8%	3,9%	3,5%	3,7%	2,6%	2,3%	2,5%

	2024					2025					2026		
Üretim Yönüyle Büyümeye Katkılar (% Puan)	Q1 24	Q2 24	Q3 24	Q4 24	Yıllık	Q1 25	Q2 25	Q3 25	Q4 25	Yıllık	Q1 26	Q2 26	Yarı Yıl
Tarım	0,19%	0,19%	0,34%	0,3%	0,3%	-0,001%	-0,17%	-1,30%	-0,29%	-0,5%	0,1%	0,5%	0,3%
Sanayi	0,9%	-0,2%	-0,3%	0,3%	0,16%	-0,2%	1,3%	1,3%	0,3%	0,7%	-0,1%	0,5%	0,2%
İnşaat	0,5%	0,4%	0,5%	0,4%	0,5%	0,4%	0,6%	0,7%	0,4%	0,6%	0,2%	-0,1%	0,02%
Hizmet	0,8%	1,0%	0,6%	0,9%	0,8%	0,4%	1,5%	1,6%	1,1%	1,2%	0,9%	0,1%	0,5%
Finans ve Sigorta	0,3%	0,1%	0,4%	0,2%	0,2%	-0,1%	0,1%	0,5%	0,2%	0,2%	0,2%	0,1%	0,2%
Diğer	2,6%	1,0%	1,3%	1,1%	1,5%	2,1%	1,5%	1,1%	1,9%	1,6%	1,3%	1,3%	1,3%
GSYH	5,4%	2,4%	3,0%	3,3%	3,5%	2,6%	4,8%	3,9%	3,5%	3,7%	2,6%	2,3%	2,5%

Türkiye Büyümesinin Yıllık Gelişimi

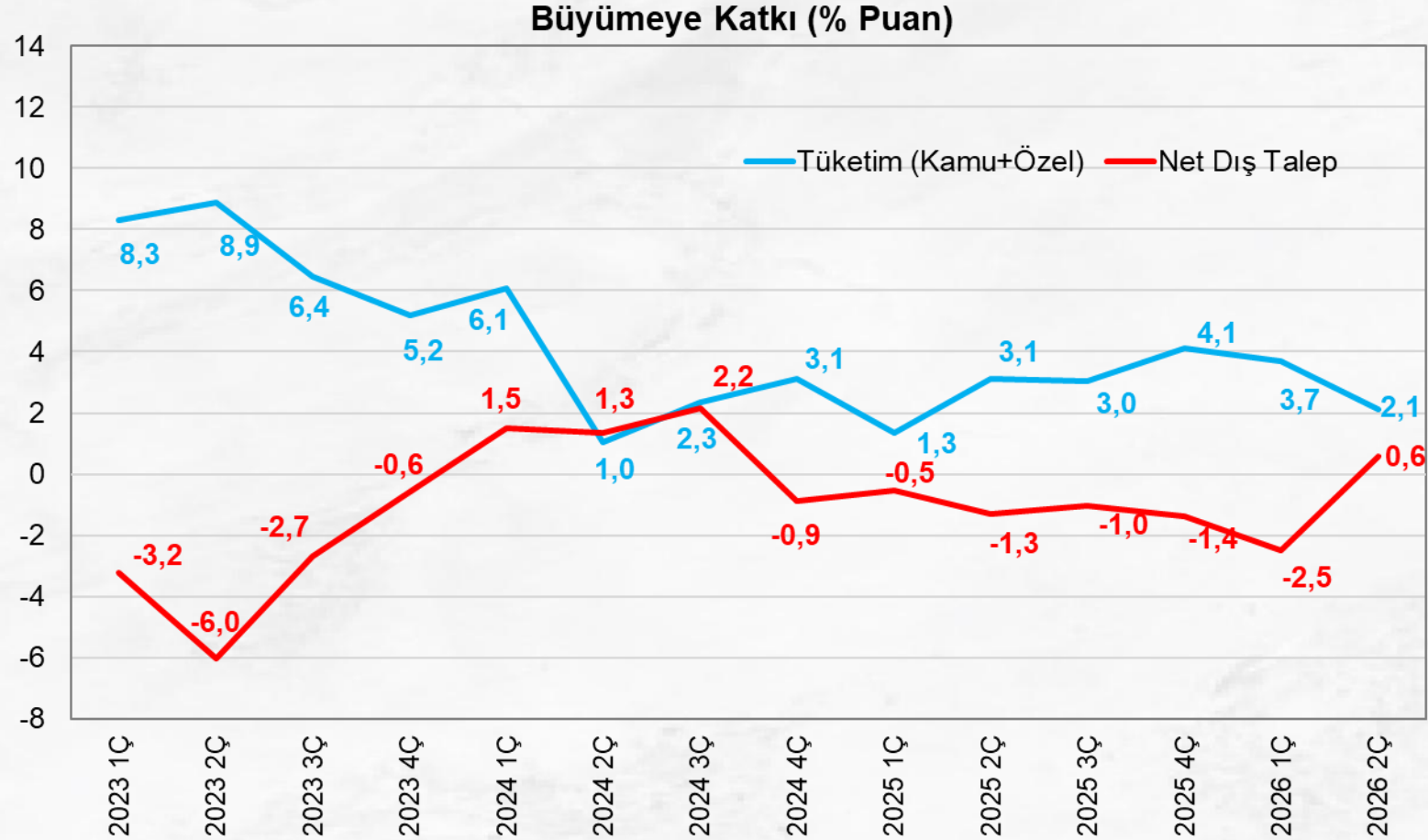


2025 yılına ilişkin büyüme %3,6 seviyesinden %3,7'ye revize oldu. OVP öngörüsü olan %3,3 seviyesinin üzerinde gerçekleşmişti.

Piyasa Katılımcıları Anketi'nde 2026 yılı büyüme beklentisi %3,1 seviyesinde.

Ekonomik Büyüme Katkıları

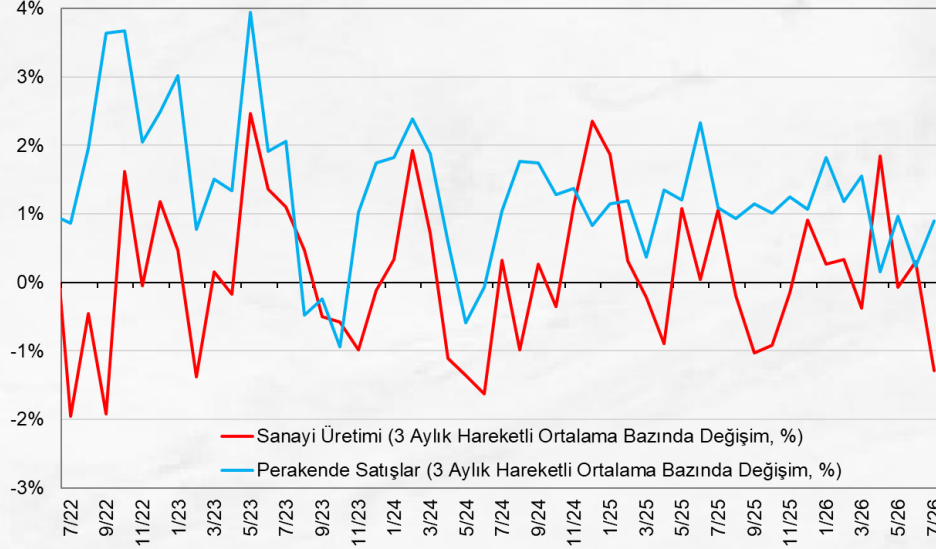
Özel tüketim, 2,3 puanla büyümenin ana sürükleyicisi olmayı sürdürürken katkısının ilk çeyrekteki 3,6 puandan gerilemesi iç talepte normalleşmeye işaret etti. Kamu tüketiminin 0,2 puanlık negatif etkisiyle toplam tüketimin katkısı 2,1 puan oldu. İthalatın ihracattan daha hızlı daralması sonucunda net ihracat ise altı çeyreğin ardından büyüme 0,6 puan pozitif katkı sağladı.



Sanayi Üretimi, Perakende Satışlar ve Kapasite Kullanım Oranı

Temmuz ayında sanayi üretimi zayıf seyrini sürdürdü.
Öncü göstergelerden kapasite kullanım oranı eylül ayında yükseldi.

Sanayi Üretimi ve Perakende Satışlar



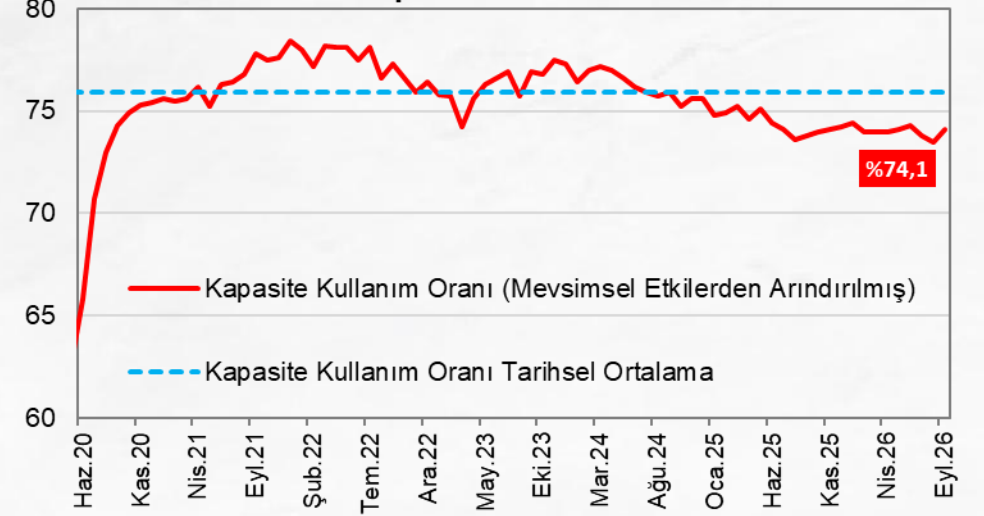
Sanayi üretimi, aylık olarak haziranda %0,2 artışın ardından temmuzda %1 oranında düşüşle daralmaya işaret etti ve zayıf seyrini sürdürdü.

- Bununla birlikte oynaklığı azaltarak daha sağlıklı bir eğilim sunan **üç aylık hareketli ortalamalar**, sanayi üretiminde haziran ayında %0,3 artışın ardından temmuz ayında %1,3 oranında düşüşle zayıflamaya işaret etti.

Perakende satış hacmi haziran ayında aylık bazda %0,5 oranında artışın ardından temmuz ayında %0,2 oranında artış sergileyerek son üç ayın en yavaş yükselişini kaydetti ve tüketim harcamalarında yükselişin yavaşlayarak sürdüğüne işaret etti.

- Tüketici harcamalarının eğilimine ilişkin öncü göstergelerden biri olan **perakende satış hacmine üç aylık hareketli ortalamalar bazında** bakıldığında artış hızının haziran ayındaki %0,2 seviyesinden temmuzda %0,9 seviyesine yükseldiği gözleniyor.

Kapasite Kullanım Oranı

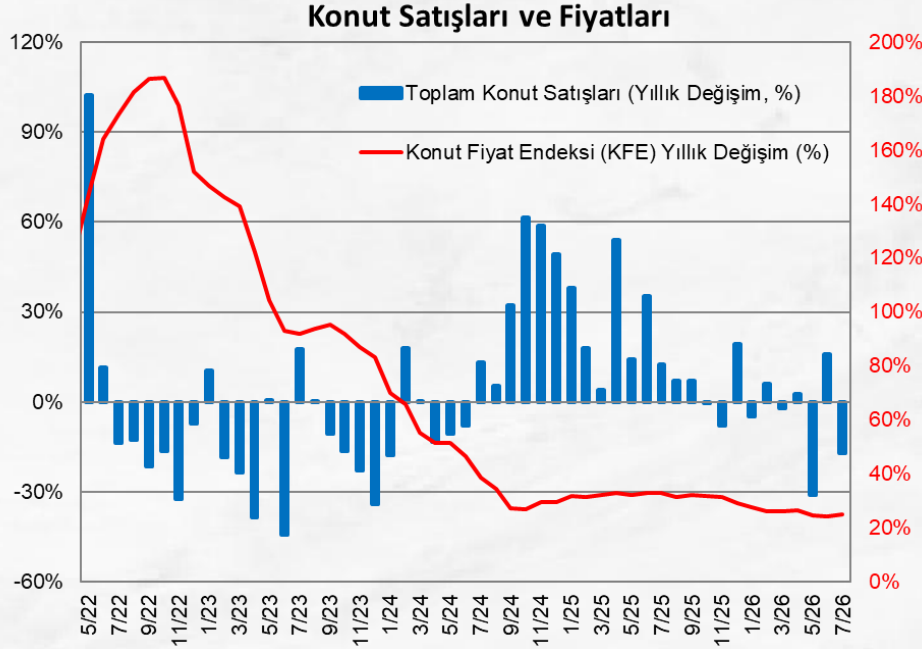


Arındırılmış kapasite kullanım oranı, **eylül ayında 0,6 puanlık yükselişle %73,5'ten %74,1 seviyesine yükseldi ve son üç ayın en yüksek seviyesinde kaydedildi.**

Kapasite kullanım oranı, **%76 civarındaki tarihsel ortalamasının altında** seyretmeye devam ediyor. Mevcut görünüm yatırım iştahında güçlü ve kalıcı bir toparlanma için zamana ihtiyaç duyulduğunu göstermektedir.

Konut, Taşıt ve Beyaz Eşya Satışları

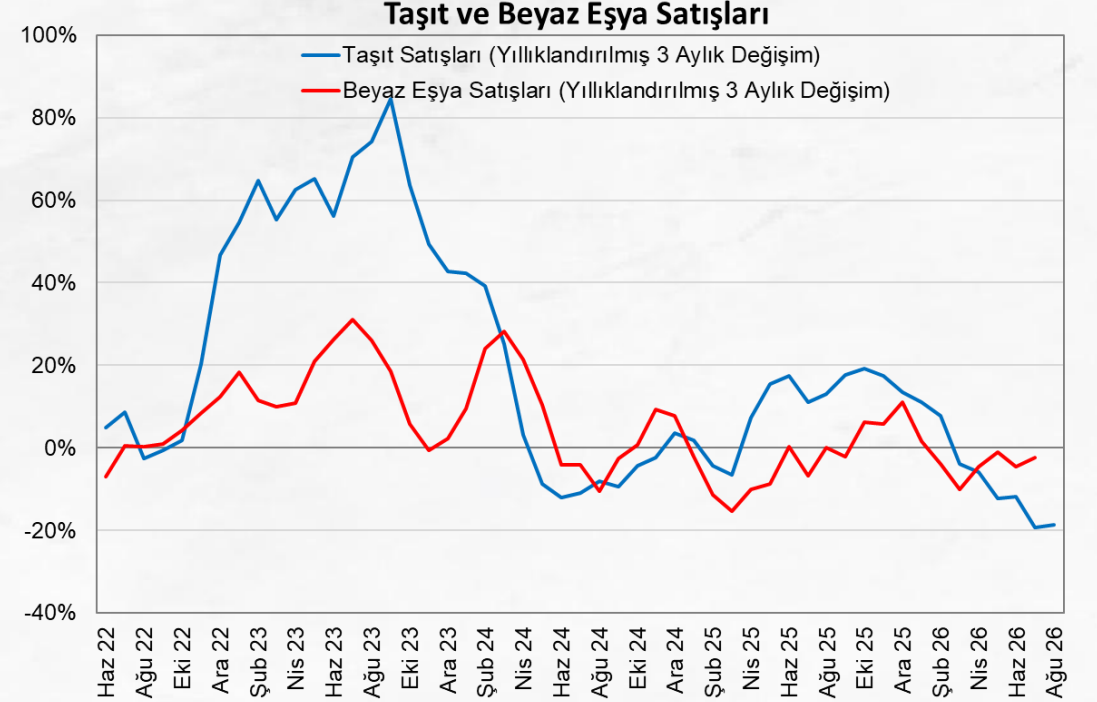
Konut satışları düşüşe geçerken, beyaz eşya ve taşıt satışlarında zayıf seyir sürüyor.



Toplam konut satışları aylık bazda haziran ayında %39,3 oranında güçlü artışın ardından temmuz ayında %4,9 oranında düşüş kaydederken, bir önceki yılın aynı ayına göre ise %17 oranında düşüş sergileyerek 123.603 adet seviyesinde gerçekleşti. Mayıs ayındaki bayram tatili nedeniyle ertelenen bazı satış işlemlerinin haziran ayında yapılmasının etkisiyle haziran ayı konut satışı verisinde güçlü yükseliş görülmüştü. Bununla birlikte temmuzda konut satışları, tarihsel ortalamanın da üzerinde kaydedildi. Nitekim 2025 yılı genelinde konut satışları aylık ortalama yaklaşık 147 bin, tarihsel ortalama olarak ise 122 bin adet seviyesinde gerçekleşmişti.

Konut fiyat endeksinin aylık artış hızı temmuz ayında %1,92'den %1,48'e yavaşlarken, yıllık artış hızı ise %24,4'ten %25 seviyesine yükselerek Mayıs 2020'den bu yana en düşük seviyeden hafif toparlanma kaydetti.

Konut fiyatları reel olarak ise temmuz ayında yıllık %5,1 oranında geriledi ve böylece konut fiyatlarında Kasım 2025 hariç tutulduğunda son 30 aylık dönemde nominal yıllık değişim yıllık enflasyonun altında kalmaya devam etti.



Oynaklığı azaltmak amacıyla üç aylık hareketli ortalamalarla izlediğimiz **yurt içi taşıt satışları**, ağustos itibarıyla üst üste altı aydır gerilerken, bu dönemin dört ayında çift haneli daralma kaydetti.

Beyaz eşya satışları üç aylık hareketli ortalamalar bazında temmuz ayında %2,5 düşüş ile gerilemeyi altıncı aya taşıdı, ancak düşüş hızı yavaşladı.

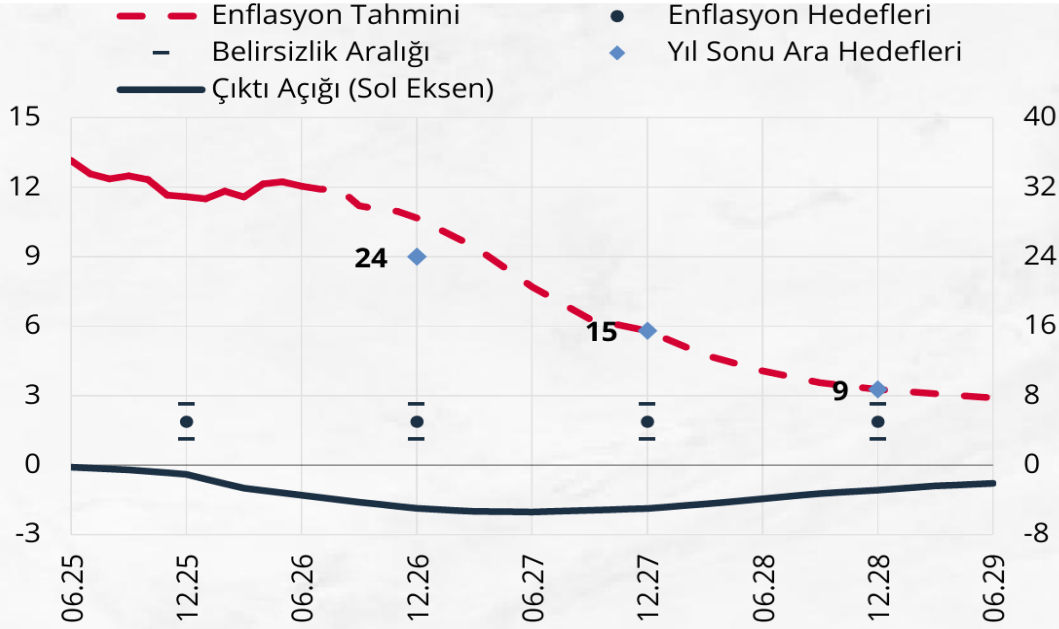
Orta Vadeli Program (2027-2029)

OVP					
Orta Vadeli Program-Tahminler	2025 (Gerçekleşme)	2026	2027	2028	2029
GSYH (Milyar TL)	63.241	85.346	111.207	133.184	153.141
GSYH (Milyar USD, Cari Fiyatlarla)	1.602	1.821	1.984	2.091	2.225
Kişi Başı Milli Gelir (GSYH, USD)	18.040	20.523	22.285	23.419	24.842
GSYH Büyümesi (%)	3,7	3,3	4,2	4,6	5,0
Net İhracatın Büyümeye Katkısı	-1,1	-0,5	0,0	0,1	0,2
İşsizlik Oranı (%)	8,3	8,1	8,0	7,8	7,6
İhracat (GTS tanımlı, FOB, ABD \$, Milyar)	273,2	282,0	292,0	302,5	316,0
İthalat (GTS tanımlı, CIF, ABD \$, Milyar)	365,4	387,0	397,0	411,0	426,0
Dış Ticaret Dengesi (ABD \$, Milyar)	-92,2	-105,0	-105,0	-108,5	-110,0
Turizm Gelirleri (ABD \$, Milyar)	65,2	65,0	70,0	73,5	78,5
Cari Denge/GSYH (%)	-1,9	-2,6	-1,9	-1,8	-1,6
Cari Denge (USD Milyar)	-30,3	-47,5	-38,5	-37,0	-35,5
TÜFE Yıl Sonu(%)	30,9	28,4	21,0	13,5	9,0
Bütçe Dengesi/GSYH (%)	-2,9	-3,1	-3,5	-3,1	-2,8
Faiz Dışı Denge/GSYH (%)	0,4	0,2	0,1	0,4	0,6
AB Tanımlı Nominal Borç Stoku/GSYH (%)	23,7	21,8	21,7	22,8	23,9

Hükümet tarafından eylül ayında yayımlanan Orta Vadeli Program'da (OVP, 2027 - 2029), büyüme beklentilerinde aşağı yönlü, enflasyon tahminlerinde yukarı yönlü revizyon görüldü.

TCMB - Enflasyon Raporu (2026-III)

TCMB Enflasyon Tahmin Patikası



Varsayımlardaki Güncellemeler

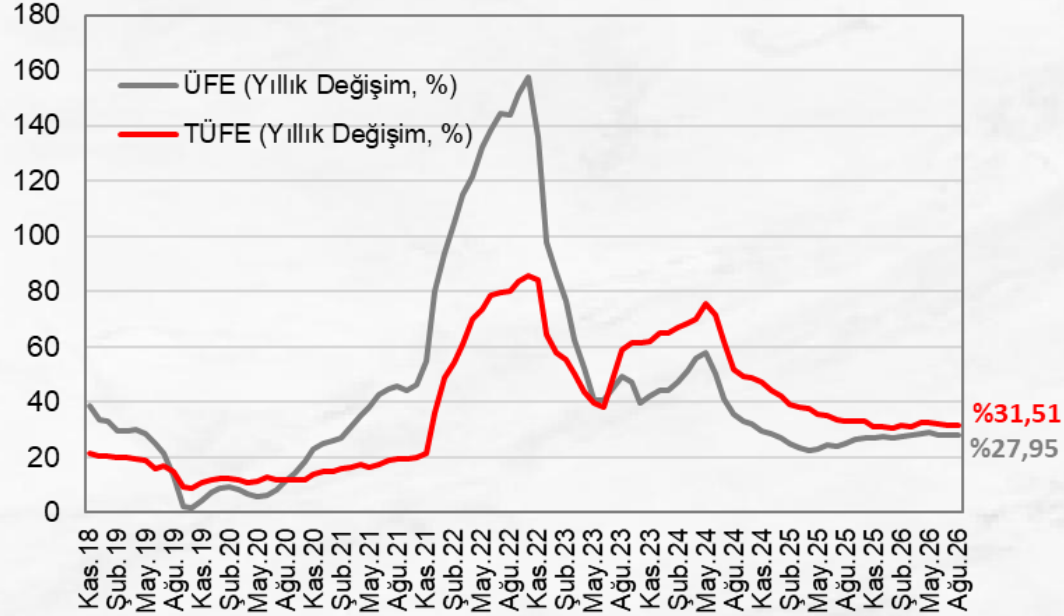
		ER 2026-II	ER 2026-III
Küresel Büyüme Endeksi* (Yıllık Ortalama % Değişim)	2026	1,7	1,6
	2027	2,5	2,5
Petrol Fiyatları (ABD Doları, Yıllık Ortalama)	2026	89,4	87,8
	2027	75,4	76,4
İthalat Fiyatları (ABD Doları, Yıllık Ortalama % Değişim)	2026	6,3	6,9
	2027	-0,2	-0,4
Gıda Fiyatları (Yıl Sonu % Değişim)	2026	26,3	28,5
	2027	19,0	19,0

TCMB, yılın üçüncü Enflasyon Raporu'nda, **enflasyon ara hedeflerini, 2026 yıl sonu için %24 seviyesinde, 2027 yıl sonu için %15 seviyesinde ve 2028 yıl sonu için ise %9 seviyesinde korudu.**

- Ayrıca **TCMB, 2026 yıl sonu tahminini ise %26'dan %28 seviyesine yukarı yönlü revize ederken, 2027 yıl sonu tahminini %15 seviyesinde ve 2028 yıl sonu tahminini %9 seviyesinde korudu.**
- TCMB Başkanı Karahan**, küresel büyüme görünümüne ilişkin beklentilerin jeopolitik gelişmelerin etkisiyle zayıf seyrini sürdürdüğünü, bu bağlamda ilk olarak dış talep varsayımlarını 2026 yılı için aşağı yönde sınırlı olarak güncellediklerini belirtti. Karahan, ikinci güncellemelerinin petrol ve ithalat fiyatlarıyla ilgili olduğunu, bu kapsamda petrol fiyatlarının 2026 yılı içinde kademeli olarak gerileyeceğini varsaydıklarını ve 2027 yılı petrol fiyatları varsayımlarını ise savaşın gidişatını göz önünde bulundurarak yukarı yönlü güncellediklerini belirtti. Öte yandan Karahan, motorin rafineri marjları, doğal gaz ve diğer bazı emtia fiyatlarının da etkisi ile 2026 yılı ithalat fiyatları varsayımlarını bir miktar yukarı yönlü güncellediklerini ve 2027 ithalat fiyatı varsayımlarını ise baz etkisi kaynaklı olarak aşağı çektiklerini söyledi. Bunlara ek olarak, gıda fiyatları varsayımlarını, gerçekleşme ve tarımsal emtia fiyatlarındaki görünüm kaynaklı olarak yükselttiklerini vurguladı.
- Karahan, **2026 yıl sonu tahmininde yapılan 2 puanlık yukarı yönlü güncellemede**, motorin, doğal gaz ve enerji dışı emtia fiyatlarındaki görünümün etkili olduğunu, eşel mobil uygulamasına yönelik düzenlemelerin etkisini de tahminlerine yansıttıklarını belirtti. Bunun yanı sıra, gıda enflasyonu varsayımında yapılan yukarı yönlü güncelleme ile yönetilen/yönlendirilen fiyatların da enflasyon tahminlerinin yükselmesinde rol oynadığını söyledi. Çıktı açığı tahminlerinde ise önceki rapor dönemine göre kayda değer bir güncelleme olmadığını ve finansal koşullardaki sıkılığın korunmasıyla yurt içi talebin zayıf seyrini önümüzdeki dönemde sürdürmesini beklediklerini ifade etti.
- Ayrıca Karahan, **ara hedeflerle uyumlu sıkı politika duruşunu, dolayısıyla dezenflasyon odaklı sıkı duruşunu sürdüreceklerini** belirtmekte birlikte, orta vadeli enflasyon görünümü üzerindeki risklerin azaldığını, **1 hafta vadeli repoya dönüşün gündemlerinde olduğunu, piyasa koşullarını değerlendireceklerini ve uygun koşullar sağlandığında döneceklerini** söyledi.

Enflasyon ve Enflasyon Beklentileri

Yıllık enflasyonda yavaşlama eğilimi sürüyor.



	Aylık TÜFE	Yıllık TÜFE
Oca.24	6,70%	64,85%
Şub.24	4,53%	67,07%
Mar.24	3,16%	68,49%
Nis.24	3,18%	69,79%
May.24	3,37%	75,44%
Haz.24	1,64%	71,59%
Tem.24	3,23%	61,78%
Ağu.24	2,47%	51,97%
Eyl.24	2,97%	49,38%
Eki.24	2,88%	48,58%
Kas.24	2,24%	47,09%
Ara.24	1,03%	44,38%

	Aylık TÜFE	Yıllık TÜFE
Oca.25	5,03%	42,11%
Şub.25	2,27%	39,04%
Mar.25	2,46%	38,10%
Nis.25	3,00%	37,86%
May.25	1,53%	35,41%
Haz.25	1,37%	35,05%
Tem.25	2,06%	33,52%
Ağu.25	2,04%	32,95%
Eyl.25	3,23%	33,29%
Eki.25	2,55%	32,87%
Kas.25	0,87%	31,07%
Ara.25	0,89%	30,89%
Oca.26	4,84%	30,65%
Şub.26	2,96%	31,53%
Mar.26	1,94%	30,87%
Nis.26	4,18%	32,37%
May.26	1,71%	32,61%
Haz.26	0,99%	32,11%
Tem.26	1,78%	31,75%
Ağu.26	1,84%	31,51%
Ara.26	-	29,61%
Eyl.27	-	23,70%
Ara.27	-	22,69%
Eyl.28	-	18,32%

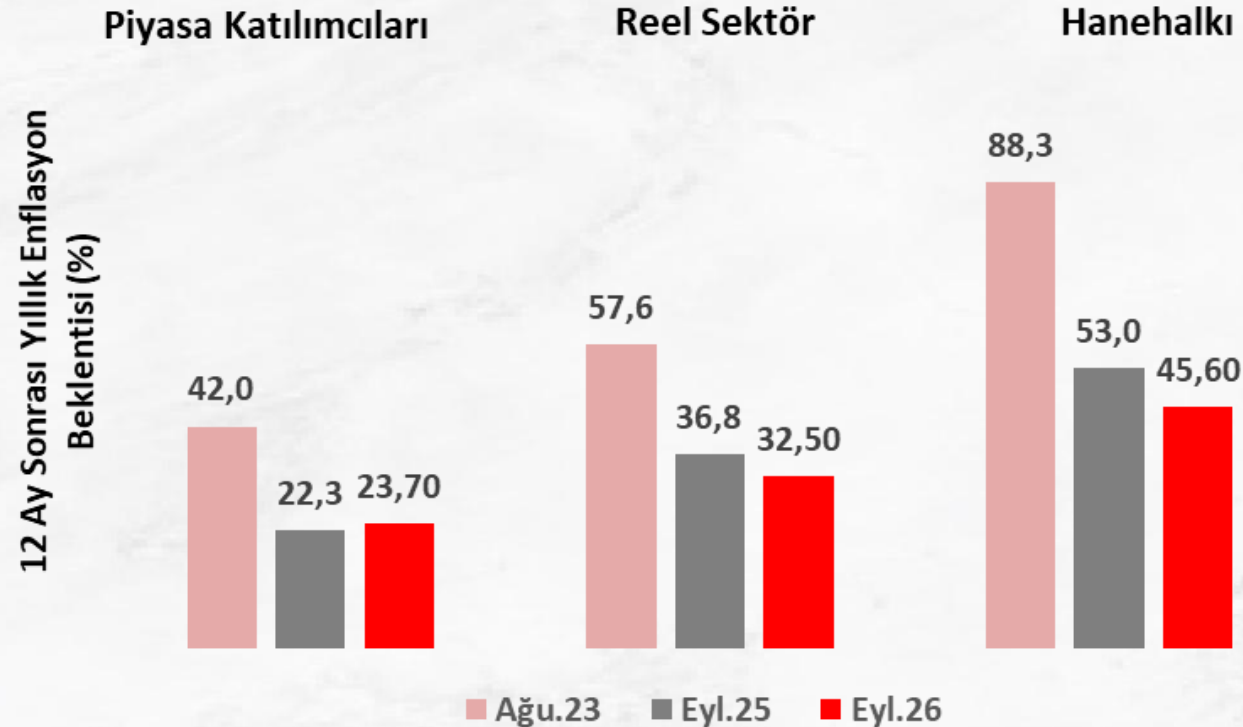
*Enflasyon beklentileri, TCMB tarafından yayımlanan son Piyasa Katılımcıları Anketi'ndeki aylık tahminler ile bu yıl ve gelecek yıl sonu ile gelecek 12 ve 24 ay sonrasına ilişkin yıllık tahminlerdir.

- Ağustos ayında TÜFE aylık bazda %1,84 ile öngörülerin hafif altında artış kaydederken; yıllık bazda ise %31,75 seviyesinden %31,51 seviyesine geriledi.
- Ağustos ayında ÜFE aylık bazda %2,6 artış kaydederken; yıllık bazda ÜFE ise %27,83 seviyesinden %27,95 seviyesine yükseldi.

Enflasyon Beklentileri

Eylül ayında, piyasa katılımcılarının ve hanehalkının 12 ay sonrasına ilişkin yıllık enflasyon beklentilerinde hafif artış gözlenirken, reel sektörün enflasyon beklentilerinde ise kısmi iyileşme görüldü.

- Piyasa katılımcılarının 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentisi eylül ayında %23,69'dan %23,70 seviyesine hafif yükseldi.
- Reel sektörün 12 ay sonrası enflasyon beklentisi %32,80'den %32,50 seviyesine kısmen geriledi.
- Beklentiler kanalında en dirençli kesimi temsil eden hanehalkı enflasyon beklentisinde ise %45,58'den %45,60 seviyesine hafif yükseliş kaydedildi.

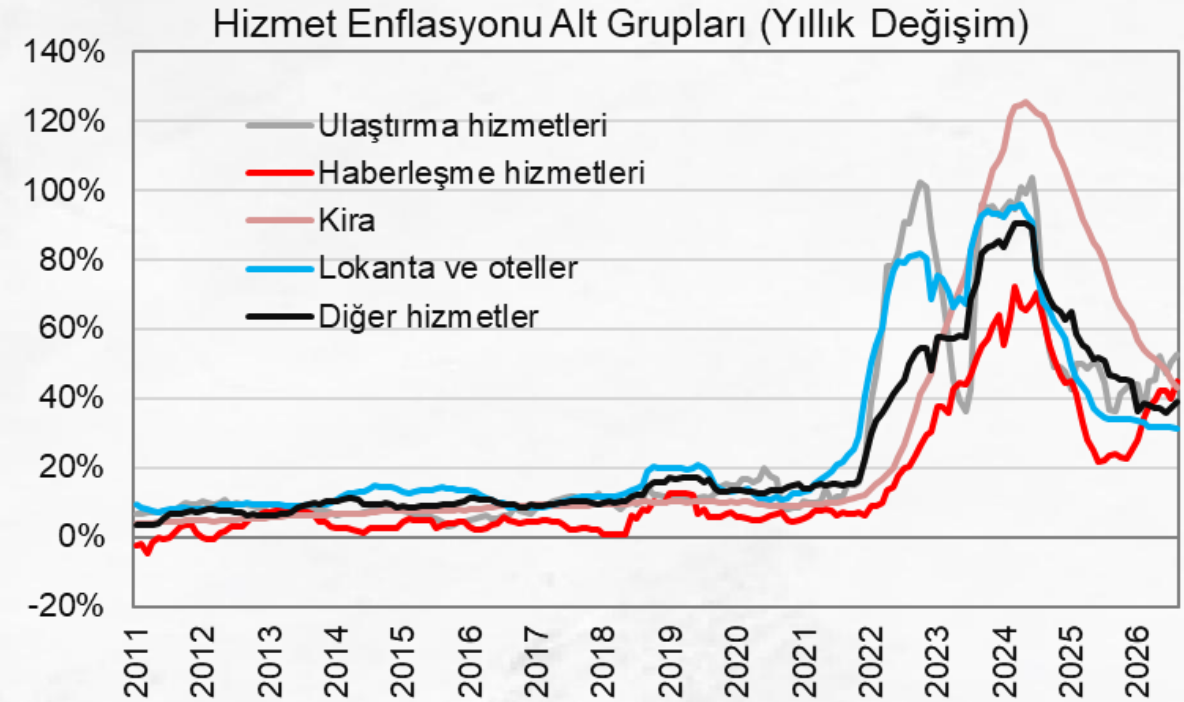
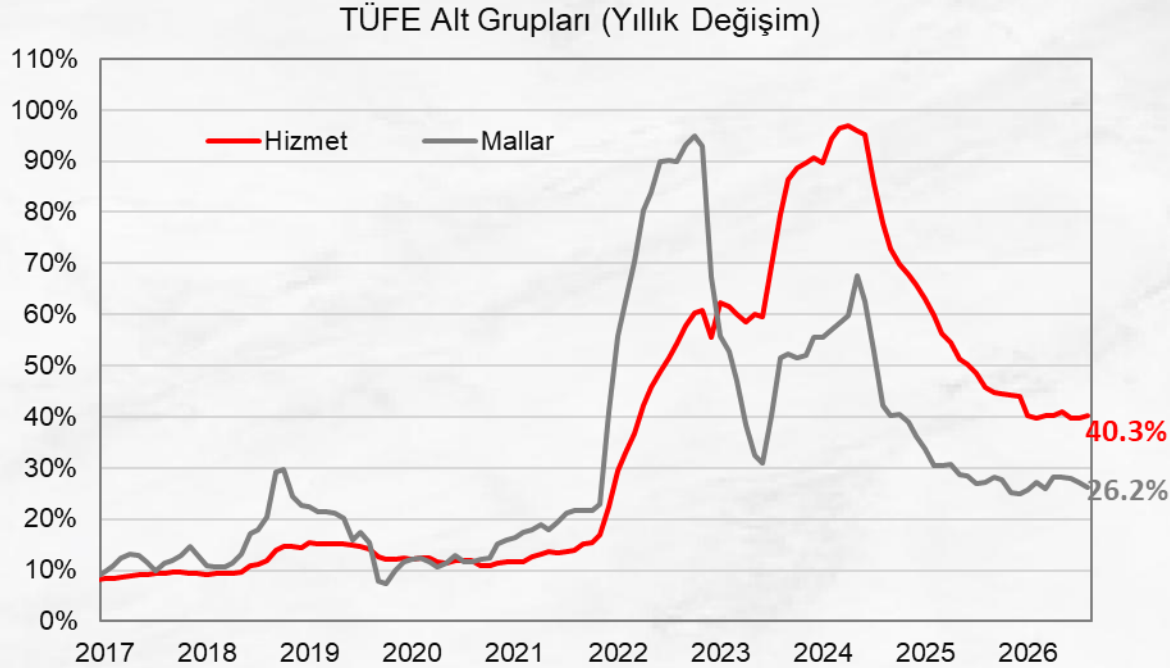


*Haziran 2023 itibarıyla politika faizi %8,50'den %15'e çıkarılmış olup söz konusu dönemde parasal sıkılaştırma sürecine girilmiştir.

Enflasyonda Ana Grupların Katkıları

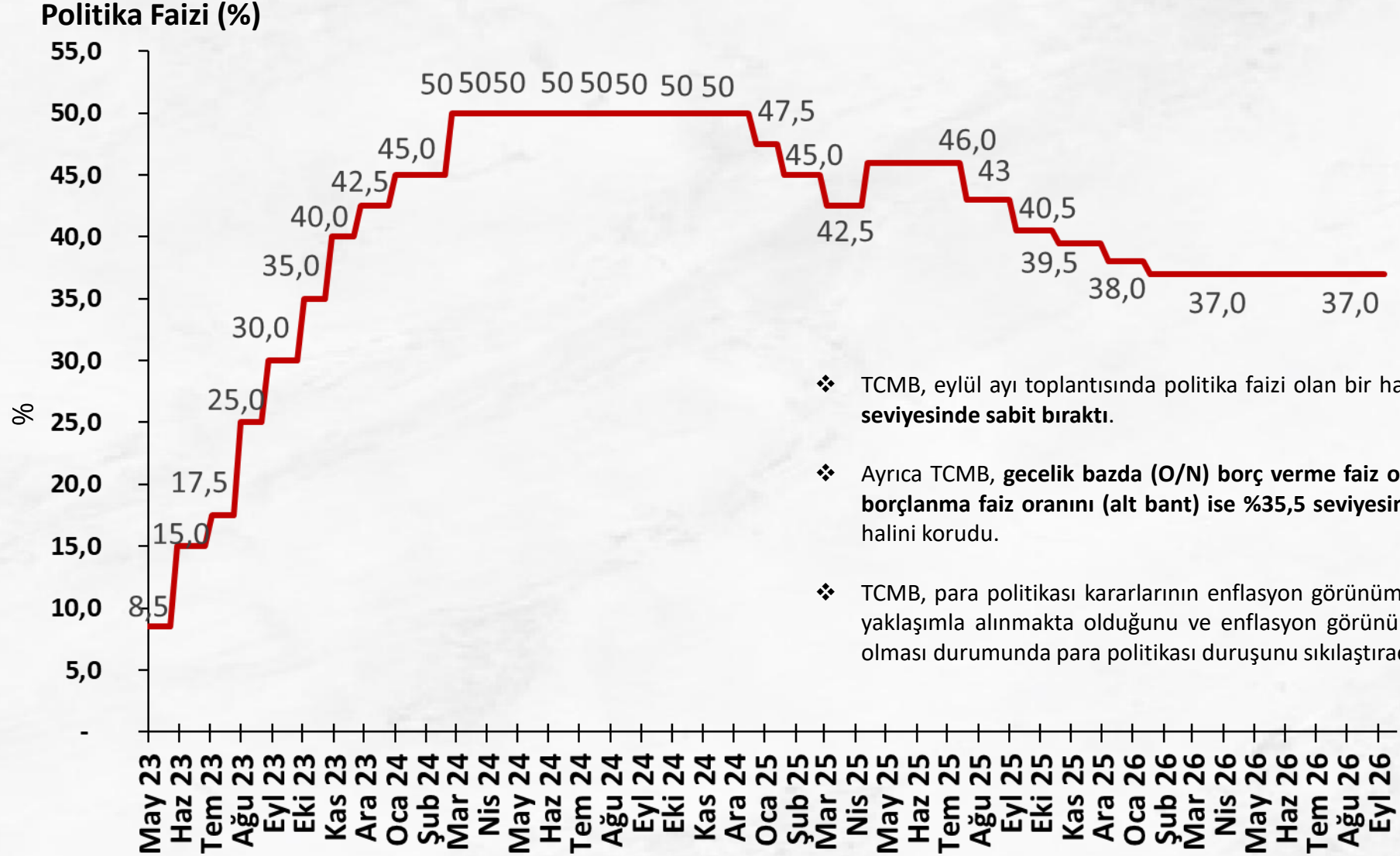
Mal enflasyonu aylık bazda enerji fiyatlarındaki artışla kısmi hızlanırken, gıda fiyatlarındaki seyir yükselişi sınırladı. Hizmet enflasyonu aylık bazda sınırlı yavaşlasa da katılığını koruyarak yıllık bazda mal enflasyonundan ayrılmaya devam etti.

Ağustos ayında aylık enflasyonu yukarı çeken temel grup ulaştırma hizmetleri olurken, haberleşme hizmetleri ile alkollü içecekler ve tütün de öne çıktı. Giyim ve ayakkabı fiyatlarındaki gerileme ise aylık enflasyonu aşağı yönlü sınırladı.



Politika Faizi

TCMB Bekle ve Gör Modunda

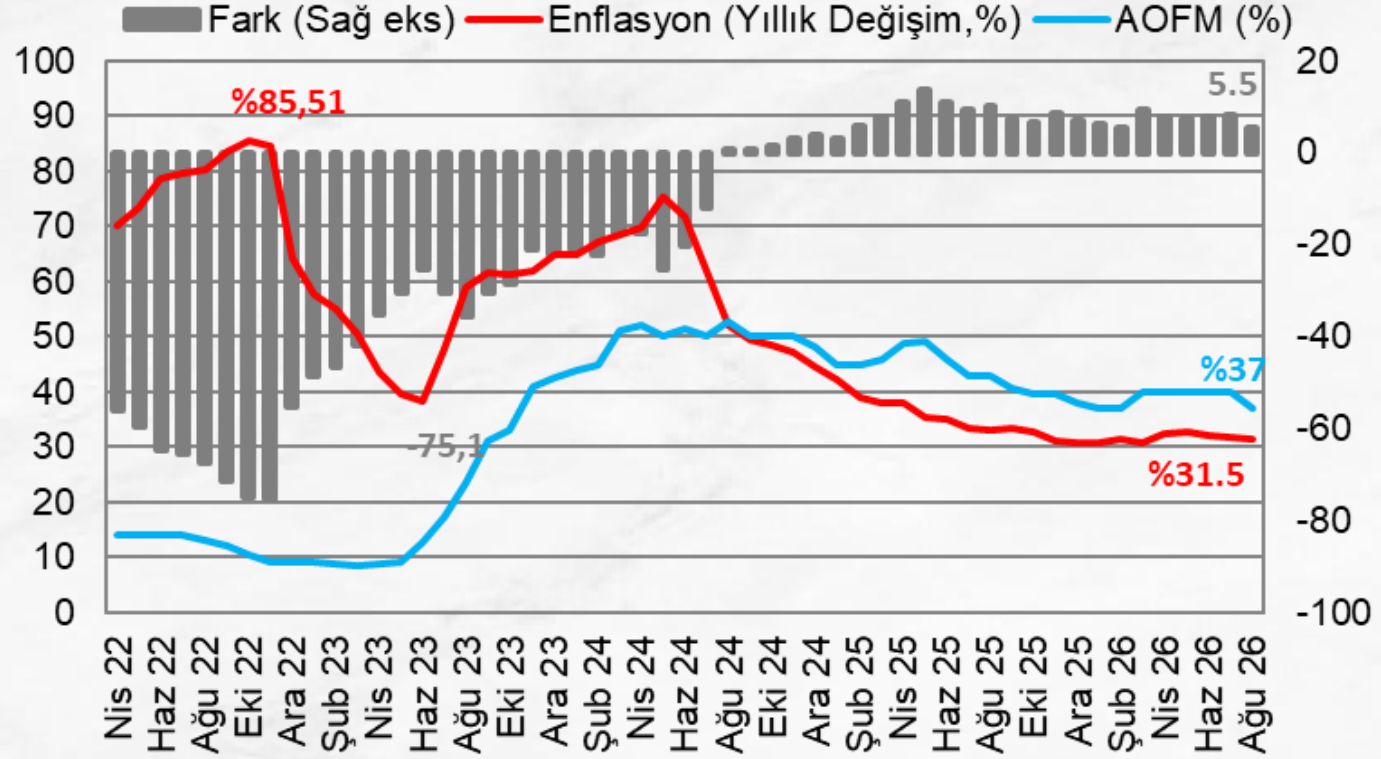


- ❖ TCMB, eylül ayı toplantısında politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını **%37 seviyesinde sabit bıraktı**.
- ❖ Ayrıca TCMB, **gecelik bazda (O/N) borç verme faiz oranını (üst bant) %40 seviyesinde ve borçlanma faiz oranını (alt bant) ise %35,5 seviyesinde sabit tutarak** koridorun asimetrik halini korudu.
- ❖ TCMB, para politikası kararlarının enflasyon görünümü odaklı, toplantı bazlı ve ihtiyatlı bir yaklaşımla alınmakta olduğunu ve enflasyon görünümünde belirgin ve kalıcı bir bozulma olması durumunda para politikası duruşunu sıkılaştıracağını vurguladı.

Miktarsal sıkılaştırma devam ederken, makroihtiyati çerçeve korunuyor.

TCMB Faizi-TÜFE Arasındaki Fark

TÜFE-TCMB Faizi Arasındaki Fark



Enflasyonda kalıcı düşüş için **para politikasında sıkılık** sürdürülüyor.

- **Ağustos 2024'ten bu yana pozitif reel faiz** verilmekte. (2021 sonrası itibarıyla)
- Ağustos ayında **pozitif reel faiz 5,5** puanda.

Makroihtiyati Adımlar

Sıkı parasal duruş makroihtiyati adımlarla desteklenmekte.

TL Mevduat Payı Düzenlemeleri



Hesaplama Dönemi 8 Haftaya Uzatıldı

TL mevduat kuralları için hesaplama dönemi 4 haftadan 8 haftaya çıkarıldı.



Gerçek Kişi TL Mevduat Büyüme Hedefleri Artırıldı

%60-65 arası bankalar için hedef 0,2 puandan 0,4 puana; %60 altı bankalar için 0,4 puandan 0,8 puana yükseltildi.



Komisyon Oranlarında İndirim

TL payına göre uygulanan komisyon oranı %4'ten %3'e; ticari kredilerde ise %2'den %1,5'e düşürüldü.



Döviz Kuru Hesaplama Metodu Güncellendi

Hesaplamalarda son 12 hafta yerine son 24 haftanın döviz kuru ortalaması baz alınacak.



Sermaye Yeterlilik Rasyosu (SYR) ve Risk Ağırlıkları



Hesaplamalarda Sadeleşme

SYR hesaplamalarındaki ek risk ağırlıkları kaldırıldı; HTC&S portföyündeki negatif değerlemeler sermaye hesabından çıkarıldı.



Sabit Kur Uygulaması Kaldırıldı (2026 Geçiş)

Kredi riski için kullanılan sabit kurlar (USD/TRY: 32,83; EUR/TRY: 35,13) ve hesaplama esneklikleri 2026 itibarıyla kaldırılmaktadır.



Kredi Büyüme Sınırları ve KOBİ Tanımı



Ticari Kredi Büyüme Sınırları

8 haftalık dönemde TL KOBİ kredileri için %4,5; KOBİ dışı ticari krediler için %2 sınır belirlendi (İhracat, yatırım ve tarım hariç).



Bireysel ve Diğer Kredi Limitleri

Taahhüt, ihtiyaç ve 3 taksit üzeri KMH kredilerinde büyüme sınırı %3; KMH limitlerinde %1 olarak belirlendi.



YP Kredilerinde Sıkılaştırma

Yabancı para kredi büyüme sınırı %1,0'den %0,5'e düşürüldü.



KOBİ Ciro Eşiği 1 Milyar TL Oldu

KOBİ sınıflandırması için satış/aktif eşiği 500 Milyon TL'den 1 Milyar TL'ye (yaklaşık 25 Milyon \$) çıkarıldı.



Zorunlu Karşılık (ZK) Oranları



TL Mevduat Karşılıkları

Vadesiz, 1 ay ve 3 ay vadeli TL mevduatları için ZK oranı %17; 3 aydan uzun vadeli için %10 olarak belirlendi.



Yabancı Para ve Repo Düzenlemeleri

YP mevduat ve kıymetli madenler için ZK %28-32 aralığında; Yurt dışı repo (1 aya kadar) %20, (3 aya kadar) %16 olarak uygulanacak.



Endeksli Mevduatlar

TÜFE, ÜFE ve TLREF endeksli mevduatlar için zorunlu karşılık oranı %10 seviyesindedir.



Kredi Kartı ve Ücret Düzenlemeleri



Kredi Kartı Azami Faizlerinde Barem Sistemi

30.000 TL altı: %3,25 | 30.000 - 180.000 TL arası: %3,75 | 180.000 TL üzeri ve nakit avans: %4,25.



Limit Düzenlemeleri ve Yapılandırma

KMH limitleri aylık gelirin 2 katı ile sınırlandı; ödenmemiş borçlar talep halinde 48 aya kadar yapılandırılabilir.



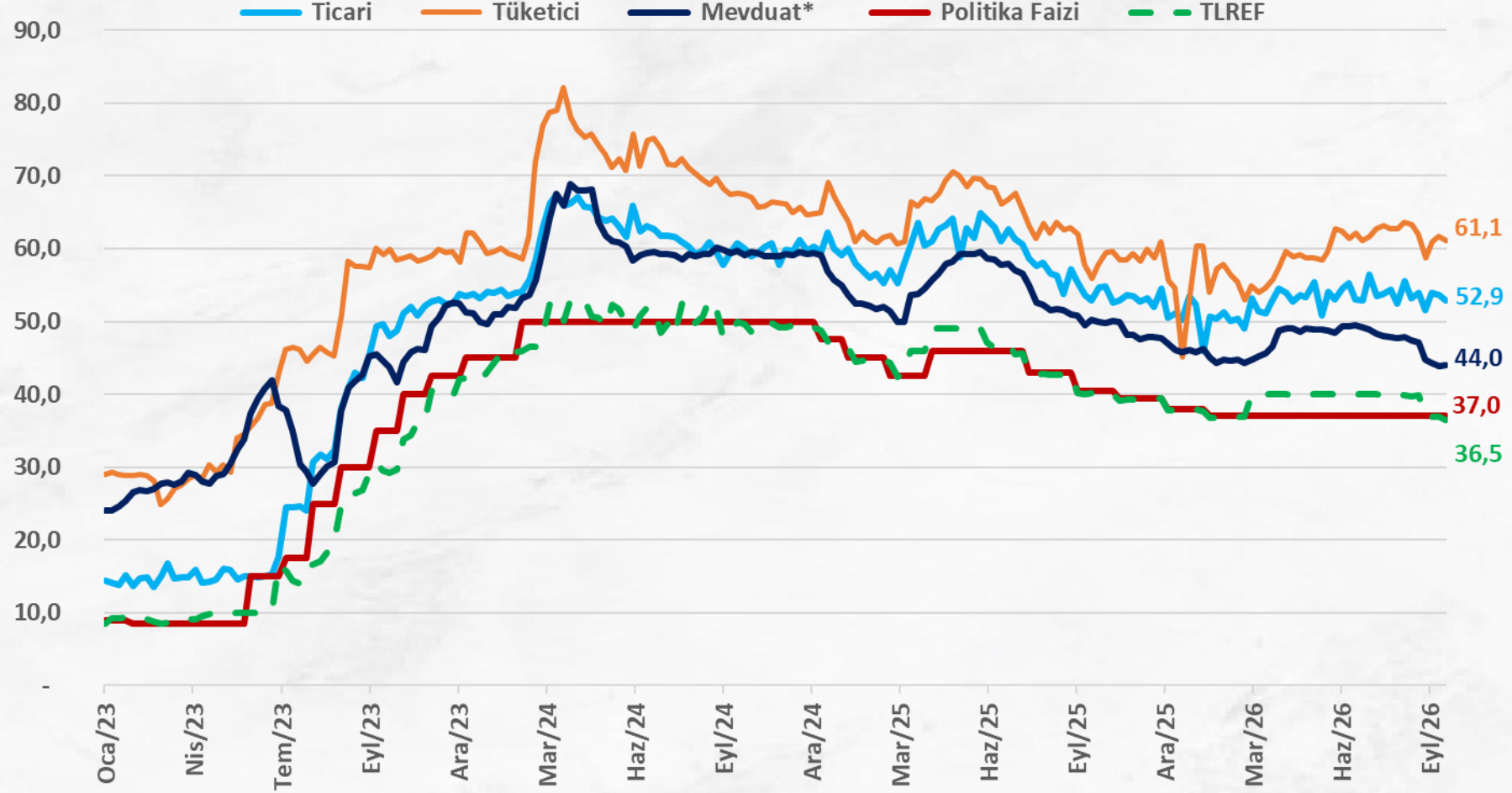
Ticari Kredi Ücretleri

Kredi tahsis ücreti %0,20; kredi kullandırma ve rotatif kredi ücretleri %1,10 olarak belirlendi.

Faiz Oranlarının Seyri

Finansal piyasalarda sıkı parasal duruşun etkileri görülüyor.

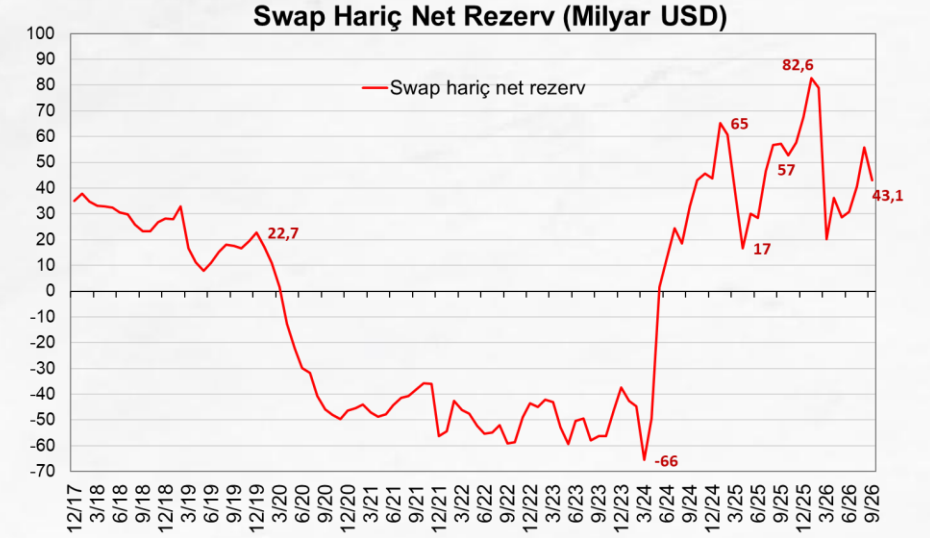
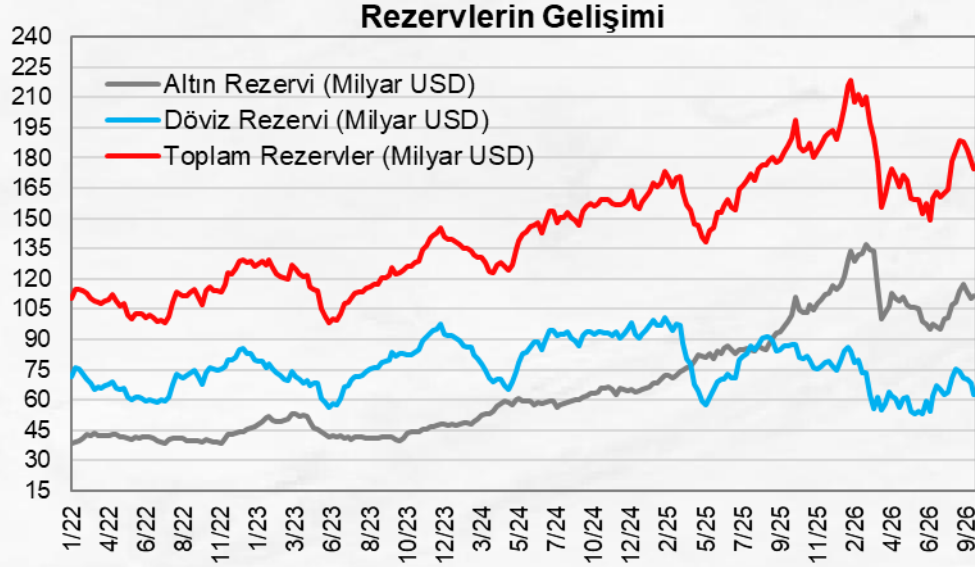
Faiz Oranları



*1-3 Ay Arası Vadeli TL Mevduat
Veriler, 18 Eylül haftasına aittir.

TCMB Rezervleri

Toplam rezervler ağustosta belirgin toparlandı, eylülde düşüyor.



2025 yılında toplam rezervler yıllık 39 milyar USD artarak 193,9 milyar USD ile yılı sonlandırdı. Toplam rezervler 30 Ocak haftasında 218,2 milyar USD ile rekor seviyeye yükselmisti.

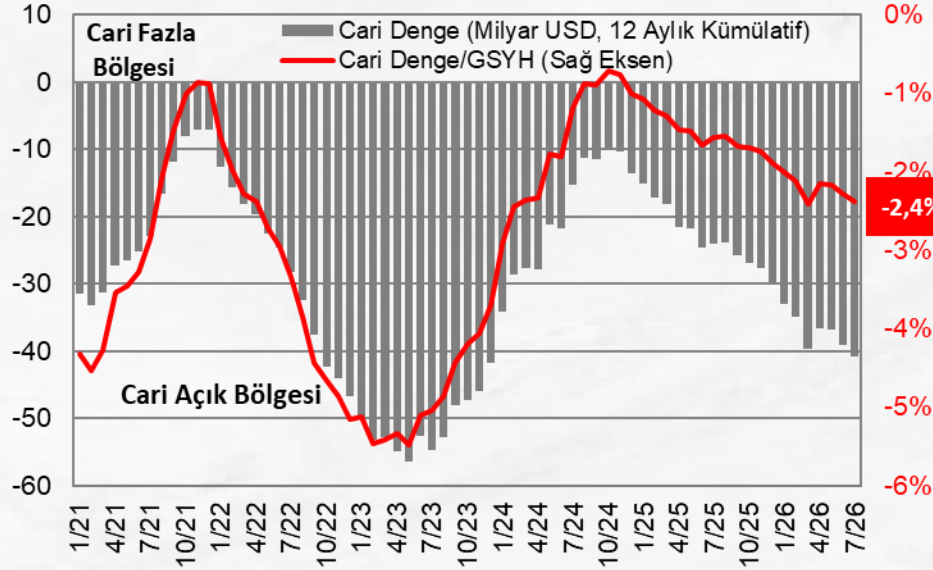
18 Eylül haftasında;

- **TCMB'nin toplam rezervleri** 178,7 milyar USD'den 174,4 milyar USD'ye geriledi. (Altın: 111,6 milyar USD, döviz: 62,8 milyar USD)
- **Net rezervleri** 62,3 milyar USD'den 55,8 milyar USD'ye geriledi.
- **Swap hariç net rezervleri ise** 50 milyar USD'den 43 milyar USD'ye sınırlı geriledi.

Cari İşlemler Dengesi

Cari açık/GSYH oranında hafif artış görülüyor. Tarihsel ortalamaların altındaki seyir sürüyor.

Kümülatif Cari Denge ve Cari Denge/GSYH



Temmuz ayında aylık bazda cari denge piyasa beklentilerinin altında 0,04 milyar USD seviyesinde sınırlı fazla verdi, beklentiler ise aylık 0,7 milyar USD seviyesinde fazla verilmesi yönündeydi. Aylık açık haziran ayında ise 4,33 milyar USD seviyesinde gerçekleşmişti. Temmuz 2025'te ise cari denge 1,76 milyar USD fazla vermişti. Temmuz ayında bir önceki seneye göre net hizmetler gelirinin hafif artmasına karşın dış ticaret açığının genişlemesinin yanı sıra ikincil gelir dengesindeki açığın azalmasına karşın birincil gelir dengesindeki açığın artışının sonucunda cari denge bir önceki seneye göre daha sınırlı seviyede fazla verdi.

- 12 aylık kümülatif cari açık haziran ayındaki 39 milyar USD'den temmuz ayında 40,7 milyar USD'ye yükselerek Temmuz 2024'ten bu yana en yüksek seviyede kaydedilirken, cari açık/GSYH oranı ise %2,3'ten %2,4 seviyesine hafif yükseldi.

Dış Ticaret Verileri (Ağustos 2026)

Dış Ticaret Verileri (Milyar USD)	Ağustos (Aylık)			Ağustos (Kümülatif)		
	2025	2026	Değişim (%)	2025	2026	Değişim (%)
İhracat	21,7	23,5	8,1%	269,0	280,3	4,2%
İthalat	26,0	28,7	10,5%	356,7	378,0	6,0%
Dış Ticaret Hacmi	47,7	52,2	9,4%	625,7	658,3	5,2%
Dış Ticaret Dengesi	-4,3	-5,2	22,3%	-87,6	-97,8	11,6%
İhracatın İthalatı Karşılama Oranı (%)	83,5	81,8		75,4	74,1	

Ticaret Bakanlığı tarafından açıklanan geçici dış ticaret verilerine göre, ağustos ayında dış ticaret açığı geçen yılın aynı ayına kıyasla %22,3 artarak 5,2 milyar USD'ye yükseldi.

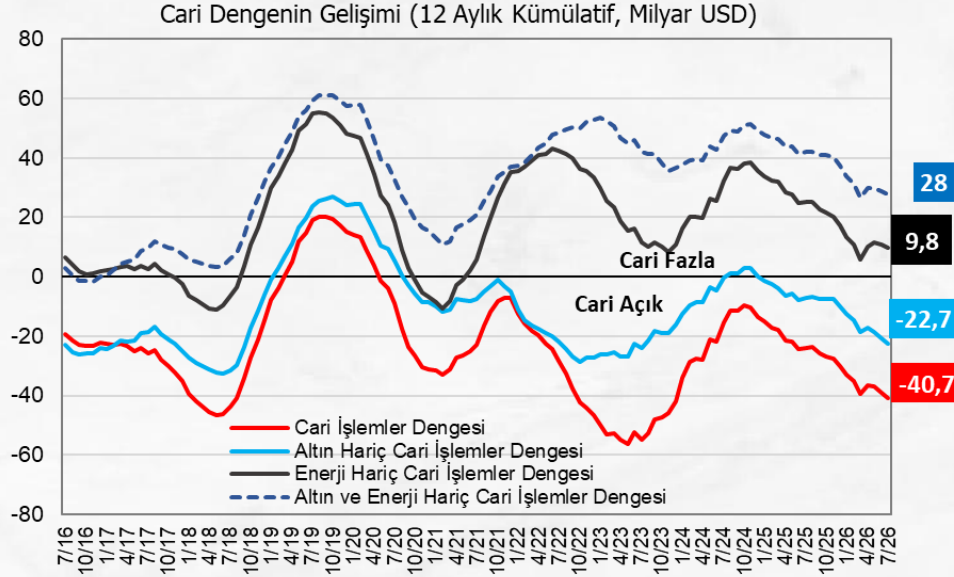
Ağustos ayında;

•ihracat yıllık bazda %8,1 artarak 23,5 milyar USD'ye ulaştı. Ağustos ayları rekoru.

•ithalat yıllık bazda %10,5 artarak 28,7 milyar USD'ye yükseldi.

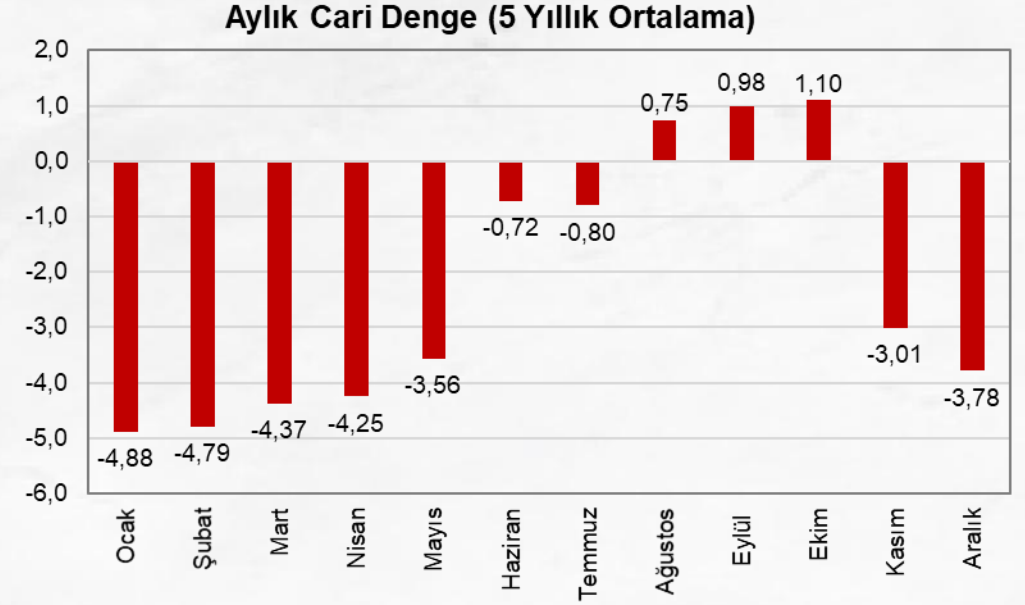
Cari İşlemler Dengesi

Cari Dengenin Aylık Tarihsel Seyri ile Altın ve Enerji Hariç Cari Denge



12 aylık kümülatif cari açık haziran ayındaki 39 milyar USD'den temmuz ayında 40,7 milyar USD'ye kısmen yükseldi. Kümülatif cari açık martta 39,6 milyar USD ile Aralık 2023'ten bu yana en yüksek seviyede kaydedilmişti.

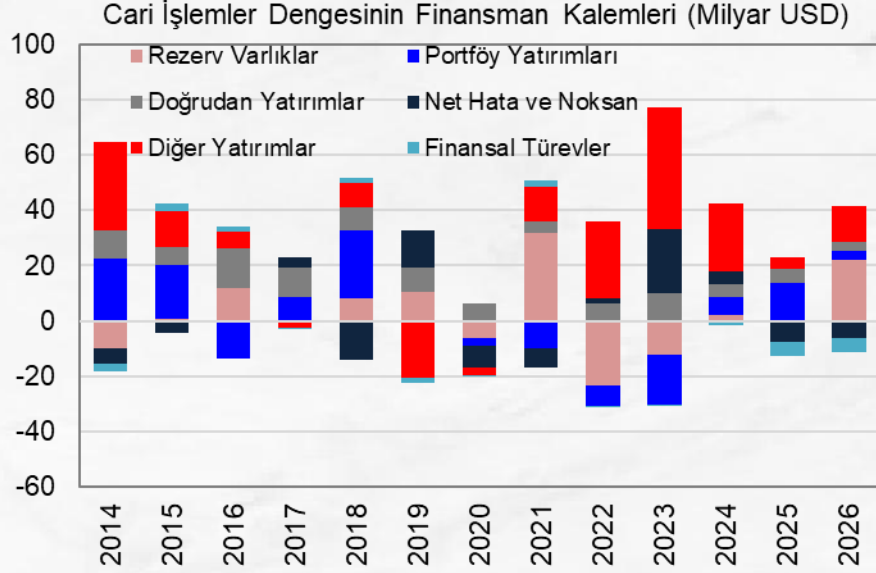
- Temmuz ayında altın ve enerji hariç cari işlemler dengesi aylık bazda 4,97 milyar USD seviyesinde fazla verirken son dört ayda fazla vermeyi sürdürdü, 12 aylık kümülatif altın ve enerji hariç cari işlemler fazlası ise 28,9 milyar USD'den 27,8 milyar USD seviyesine kısmen geriledi.
- 12 aylık kümülatif bazda enerji ithalatı Aralık 2022'de 96,5 milyar USD ile rekor seviyede gerçekleşikten sonra görece düşük seviyelerdeki seyrini sürdürmekte. Bu kapsamda, enerji ithalatı haziran ayında 64,5 milyar USD seviyesinde kaydedilmesinin ardından temmuz ayında kısmen yükselerek 65,2 milyar USD seviyesine yükseldi.
- 12 aylık kümülatif bazda altın ithalatı da Ağustos 2023'te 33,7 milyar USD ile rekor seviyeye ulaşmasının ardından bu seviyenin altında kalmayı sürdürse de son 15 aydır 20 milyar USD'nin üzerinde seyrettiği gözleniyor, bu kapsamda altın ithalatı haziran ayında 20,9 milyar USD seviyesinde kaydedilmesinin ardından temmuz ayında da aynı seviyede gerçekleştiği görülüyor.



Aylık cari işlemler dengesi rakamları tarihsel olarak 5 yıllık ortalamalar bazında incelendiğinde, cari işlemler açığının en fazla olduğu ayların yakıt talebinin arttığı kış dönemini de kapsayan yılın ilk dört ayı olan **ocak-nisan** ayları olduğu, **cari işlemler fazlasının** en fazla olduğu ayların ise turizm sezonunun canlı olduğu yaz aylarını da kapsayan **ağustos-ekim** ayları arası dönem olduğu görülmektedir.

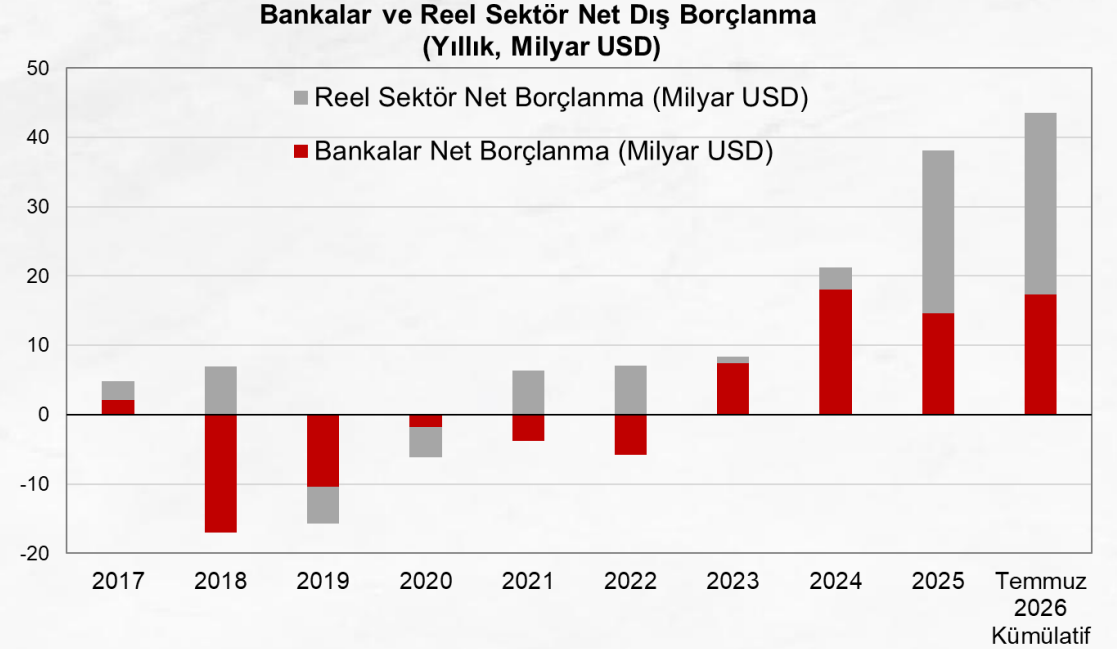
Cari Denge Finansmanı

Cari açığın finansmanında toparlanma



*Rezervlerdeki (+) değeri rezervlerdeki azalış, rezervlerdeki (-) değeri rezervlerdeki artışı göstermektedir.

Temmuz ayında cari denge bir önceki yılın aynı ayına göre daha düşük seviyede fazla verirken, yabancı sermaye girişinin olmasıyla rezervlerde 14,2 milyar USD'lik artış kaydedildi. Net hata ve noksan kalemi ise yaklaşık 0,62 milyar USD giriş yönünde gerçekleşerek rezervler üzerinde olumlu etkide bulundu. Bu kapsamda, aylık bazda cari fazla verilirken finansal türevler kalemindeki çıkışa karşın doğrudan yatırımlar, portföy yatırımları ve diğer yatırımlardaki girişlerle birlikte rezervlerde artış gözlemlendi. Temmuzda finansal türevler kaleminde 300 milyon USD'lik net çıkışa karşın doğrudan yatırımlarda 514 milyon USD'lik net giriş, portföy yatırımlarında 5,84 milyar USD'lik net giriş ve diğer yatırımlarda 7,65 milyar USD'lik net giriş görüldü.



Bankacılık sektörü ve reel sektör Temmuz 2026 itibarıyla kümülatif bazda sırasıyla yaklaşık 17 milyar USD ve 26 milyar USD net borçlanmış durumda.

İlk 10 Ülke Bazında Türkiye İthalat ve İhracatı

Ülkelere Göre Yıllık Bazda En Fazla İthalat ve İhracat Yapılan 10 Ülke ve Payları (2024)

Sıra	Ülke	İthalat (Bin USD)	İthalattaki Payı (%)	Sıra	Ülke	İhracat (Bin USD)	İhracattaki Payı (%)
		344 017 272	100,0%			261 801 501	100,0%
1	Çin	44 930 563	13,1%	1	Almanya	20 432 312	7,8%
2	Rusya Federasyonu	44 018 616	12,8%	2	ABD	16 351 880	6,2%
3	Almanya	27 084 551	7,9%	3	Birleşik Krallık	15 289 517	5,8%
4	İtalya	19 311 975	5,6%	4	Irak	13 006 477	5,0%
5	ABD	16 227 487	4,7%	5	İtalya	12 953 701	4,9%
6	Fransa	12 499 806	3,6%	6	Fransa	10 038 621	3,8%
7	İsviçre	11 173 800	3,2%	7	İspanya	9 782 569	3,7%
8	İspanya	9 362 742	2,7%	8	Hollanda	8 568 231	3,3%
9	Güney Kore	9 245 621	2,7%	9	Rusya Federasyonu	8 563 001	3,3%
10	BAE	7 363 388	2,1%	10	BAE	8 294 361	3,2%

- ABD, Türkiye'nin en çok ihracat yaptığı ülkeler arasında 16,4 milyar USD (%6,2 pay) ile ikinci sırada bulunurken, en çok ithalat yaptığı ülkeler arasında ise 16,2 milyar USD (%4,7 pay) ile beşinci sırada yer almakta. Bu kapsamda Türkiye'nin ABD ile olan yıllık dış ticaretinin dengede olduğu gözlenmektedir.
- Türkiye'nin ABD'den en çok ithal ettiği ürün grupları içinde başı makineler, demir-çelik, yakıtlar, enerji ürünleri vb. çekerken; en çok ihraç ettiği ürün grupları içinde ise başı makineler, kıymetli taş ve metaller, motorlu taşıtlar, mineral yakıtlar, enerji ürünleri vb. çekmektedir.

TCMB – FED - ECB Toplantı Tarihleri Türkiye Kredi Notu Takvimi ve Son 1 Yıllık Durum

	TCMB Toplantı Tarihleri		FED Toplantı Tarihleri	ECB Toplantı Tarihleri
	TCMB Toplantı Tarihleri	Enflasyon Raporu Bilgilendirme Toplantısı		
Ocak	22 Ocak 2026	-	28 Ocak 2026	-
Şubat	-	I - 12 Şubat 2026	-	5 Şubat 2026
Mart	12 Mart 2026	-	18 Mart 2026	19 Mart 2026
Nisan	22 Nisan 2026	-	29 Nisan 2026	30 Nisan 2026
Mayıs	-	II - 14 Mayıs 2026	-	-
Haziran	11 Haziran 2026	-	17 Haziran 2026	11 Haziran 2026
Temmuz	23 Temmuz 2026	-	29 Temmuz 2026	23 Temmuz 2026
Ağustos	-	III - 13 Ağustos 2026	-	-
Eylül	10 Eylül 2026	-	16 Eylül 2026	10 Eylül 2026
Ekim	22 Ekim 2026	-	28 Ekim 2026	29 Ekim 2026
Kasım	-	IV - 12 Kasım 2026	-	-
Aralık	10 Aralık 2026	-	9 Aralık 2026	17 Aralık 2026

Kredi Derecelendirme Kuruluşlarının Türkiye Değerlendirme Tarihleri		
Fitch	Moody's	S&P
23 Ocak 2026	23 Ocak 2026	17 Nisan 2026
17 Temmuz 2026	24 Temmuz 2026	16 Ekim 2026

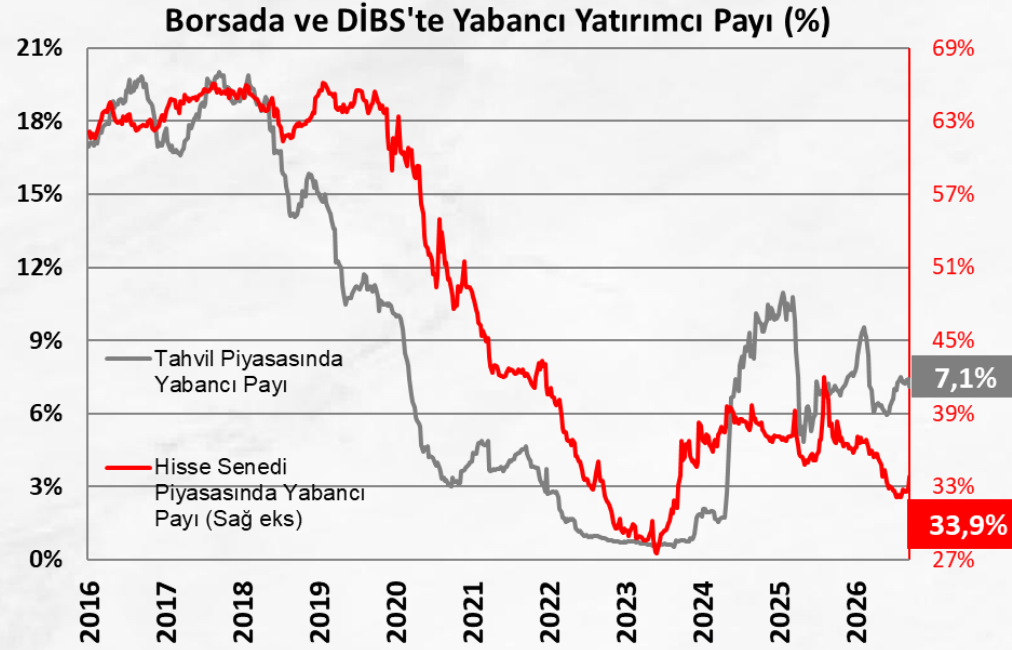
Toplantı Tarihi	ECB	Fed	TCMB
	Mevduat Faizi	Federal Fon Faizi (Alt-Üst Bant)	Bir Hafta Vadeli Repo Faizi
2025 Yılı	Oca.25	%2.75 (-25 bp İndirim)	%4.25 - %4.50 (Pas Geçti)
	Şub.25	Toplantı Yok	Toplantı Yok
	Mar.25	%2.50 (-25 bp İndirim)	%4.25 - %4.50 (Pas Geçti)
	Nis.25	%2.25 (-25 bp İndirim)	%4.25 - %4.50 (Pas Geçti)
	May.25	Toplantı Yok	Toplantı Yok
	Haz.25	%2.00 (-25 bp İndirim)	%4.25 - %4.50 (Pas Geçti)
	Tem.25	%2.00 (Pas Geçti)	%4.25 - %4.50 (Pas Geçti)
	Ağu.25	Toplantı Yok	Toplantı Yok
	Eyl.25	%2.00 (Pas Geçti)	%4 - %4.25 (-25 bp İndirim)
	Eki.25	%2.00 (Pas Geçti)	%3,75 - %4 (-25 bp İndirim)
	Kas.25	Toplantı Yok	Toplantı Yok
	Ara.25	%2.00 (Pas Geçti)	%3.5 - %3.75 (-25 bp İndirim)
2026 Yılı	Oca.26	Toplantı Yok	%3.5 - %3.75 (Pas Geçti)
	Şub.26	%2.00 (Pas Geçti)	Toplantı Yok
	Mar.26	%2.00 (Pas Geçti)	%3.5 - %3.75 (Pas Geçti)
	Nis.26	%2.00 (Pas Geçti)	%3.5 - %3.75 (Pas Geçti)
	May.26	Toplantı Yok	Toplantı Yok
	Haz.26	%2.25 (+25 bp Arttırım)	%3.5 - %3.75 (Pas Geçti)
	Tem.26	%2.25 (Pas Geçti)	%3.5 - %3.75 (Pas Geçti)
	Ağu.26	Toplantı Yok	Toplantı Yok
	Eyl.26	%2.5 (+25 bp Arttırım)	%3.75 - %4 (25 bp arttırım)
Özet	Son 1 Yıl Özet	6 Pas, 2 Arttırım (Toplam 50 bp arttırım)	2 İndirim, 5 Pas, 1 Arttırım (Toplam 25 bp İndirim)
	2026 Beklentisi	En az %2,75	25 bps artırım-> %4 - %4.25*

*Fed eylül ayı projeksiyonu.

Yabancı Yatırımcıların Portföy Hareketleri

Yabancı yatırımcılar, hisse senedi piyasasında 18 Eylül haftasında 109,8 milyon USD net satış gerçekleştirdi. Böylece önceki haftadaki 277,7 milyon USD’lik alımın ardından yeniden satış tarafına geçildi. Yılbaşından bu yana net hisse senedi alımı yaklaşık **1,6 milyar USD** seviyesindedir. **Yabancıların hisse senedi piyasasındaki payı 18 Eylül itibarıyla %33,9’a yükselirken**, bu oran 11 Eylül’de %32,9, 2025 yıl sonunda ise %35,8 düzeyindeydi.

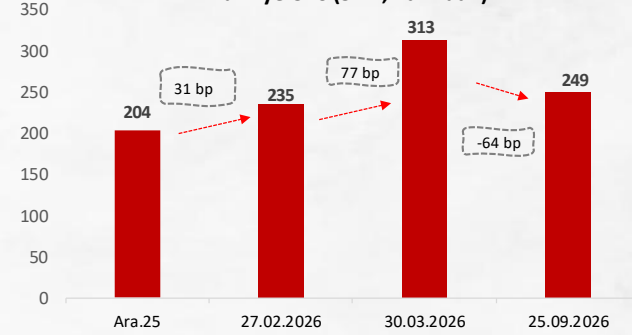
Tahvil piyasasında yabancılar 18 Eylül haftasında yaklaşık 116,9 milyon USD net satış yaptı. Buna rağmen, önceki iki haftadaki toplam 308 milyon USD’lik alımın etkisiyle yabancıların yılbaşından bu yana tahvil piyasasındaki net alımları yaklaşık **2,2 milyar USD** seviyesinde kaldı. **Yabancıların repo hariç DİBS stoku içindeki payı 18 Eylül itibarıyla %7,1’e geriledi.** Söz konusu oran 11 Eylül’de %7,4, 2025 yıl sonunda ise %7,6 seviyesindeydi.



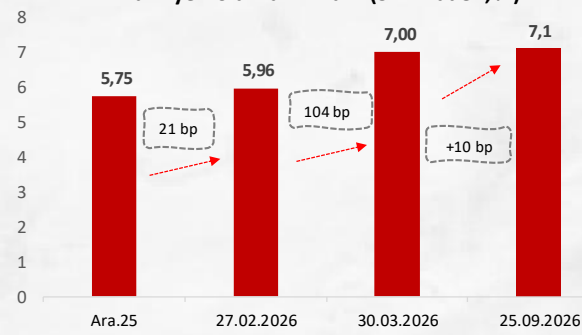
Yabancı Yatırımcıların Hisse Senedi ve Repo Hariç DİBS'te Net Alış-Satışları				
Milyon USD	2023 Yılı	2024 Yılı	2025 Yılı	2026 Yılı Başından Bu Yana
Hisse	1.389	-2.696	2.268	1.578
Repo Hariç DİBS	2.004	16.088	2.865	2.182

Türkiye CDS ve Kredi Notu

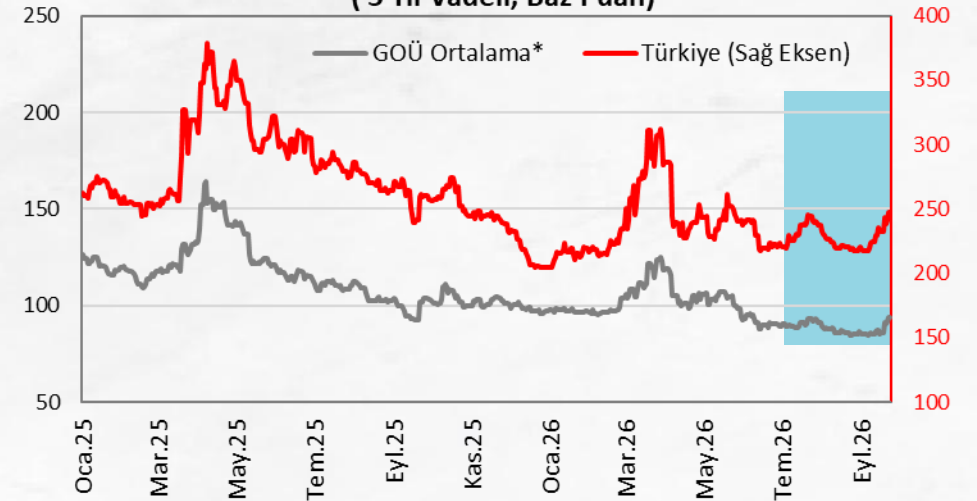
Türkiye CDS (5 Yıl, Baz Puan)



Türkiye Dolar Tahvil Faizi (5 Yıl Vadeli, %)



Türkiye ve Seçilmiş GOÜ CDS Primleri
(5 Yıl Vadeli, Baz Puan)



- Türkiye 5 yıllık CDS'i güncel durumda 249 baz puan seviyelerinde. Orta doğu kaynaklı artan jeopolitik risk algısıyla mart sonunda 313 baz puan seviyelerine kadar yükselmişti.
- Türkiye'nin CDS primi en düşük seviyeyi 110,9 baz puan ile 9 Mayıs 2013'te görmüştü, en yüksek seviyeye ise 895,8 baz puan ile 14 Temmuz 2022'de ulaşmıştı. CDS priminin düşüşü, dış borçlanma tarafında daha düşük maliyetle ve daha uzun vadelerle kaynak temininde kolaylık sağlamaktadır.
- 2024 yılında üç büyük kredi derecelendirme kuruluşu tarafından kredi notu iki kademe artırılan tek ülke Türkiye olmuştur. Temmuz 2025'te Moody's, Türkiye'nin ülke kredi notunu "B1"den "Ba3"e yükseltti, kredi notu görünümünü "pozitiften" durağan"a revize etti.
- Fitch, Ocak 2026'daki toplantısında Türkiye'nin kredi notu görünümünü "durağan"dan "pozitif"e yükseltmişti. Nisan 2026'da Fitch, **takvim dışı değerlendirmesinde** Türkiye'nin uzun vadeli yabancı para cinsinden kredi notunu **BB-** seviyesinde teyit ederken, not görünümünü **pozitiften durağana** revize etti.

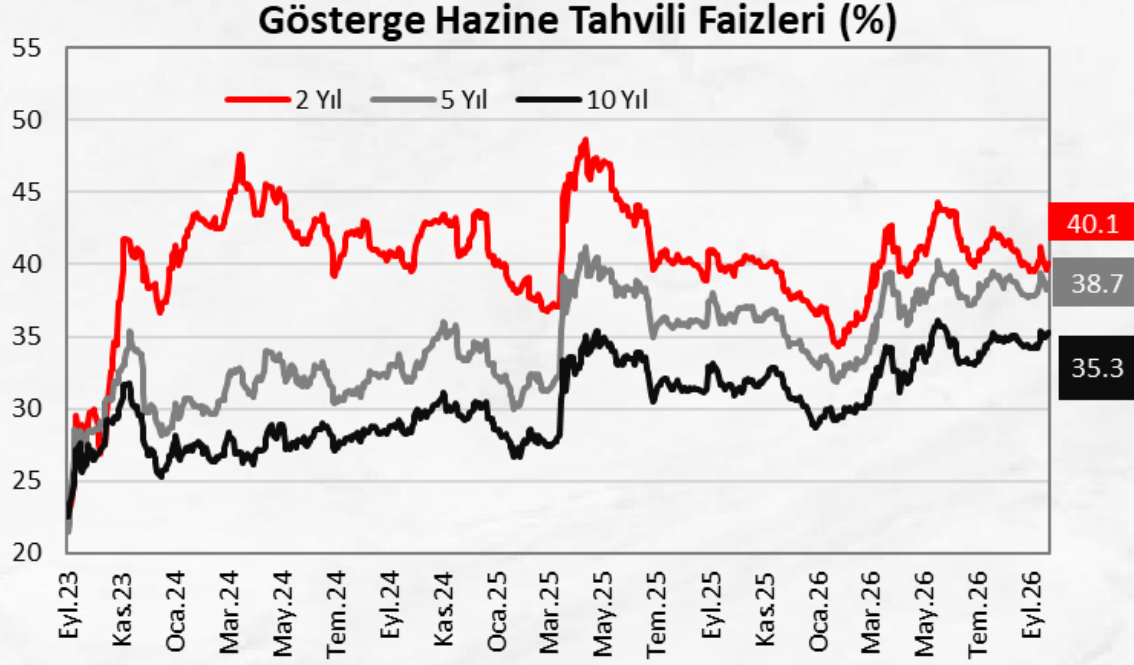
Fitch	Moody's	S&P
BBB+	Baa1	BBB+
BBB	Baa2	BBB
BBB-	Baa3	BBB-
BB+	Ba1	BB+
BB	Ba2	BB
BB-	Ba3	BB-
B+	B1	B+
B	B2	B
B-	B3	B-
Durağan	Durağan	Durağan

Yatırım Yapılabilir Seviye

Spekülatif Seviye

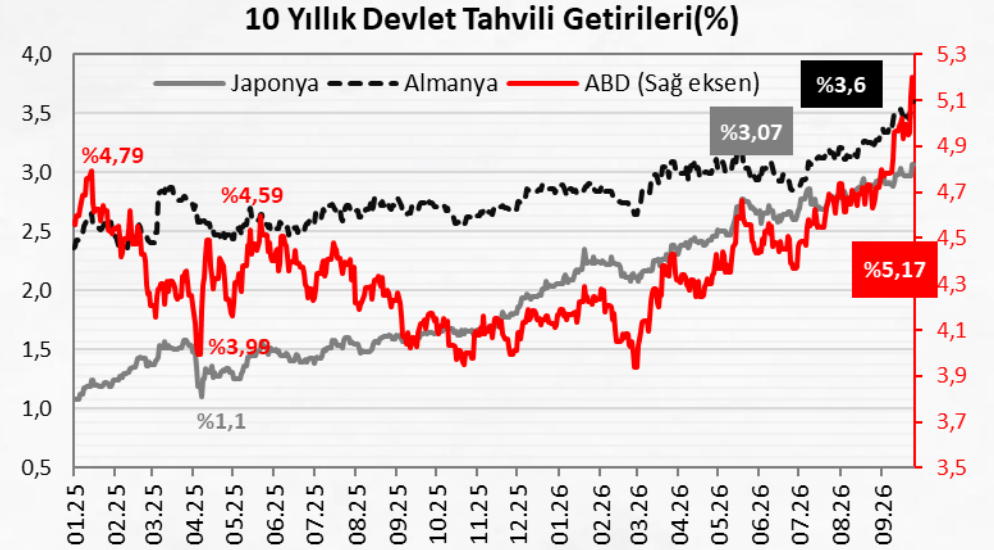
*Kırmızı renkli kısımlar Türkiye'nin kredi notunu göstermektedir.

Türkiye Gösterge Tahviller ve Seçilmiş Ülkelerin 10 Yıllık Tahvil Getiri Görünümü



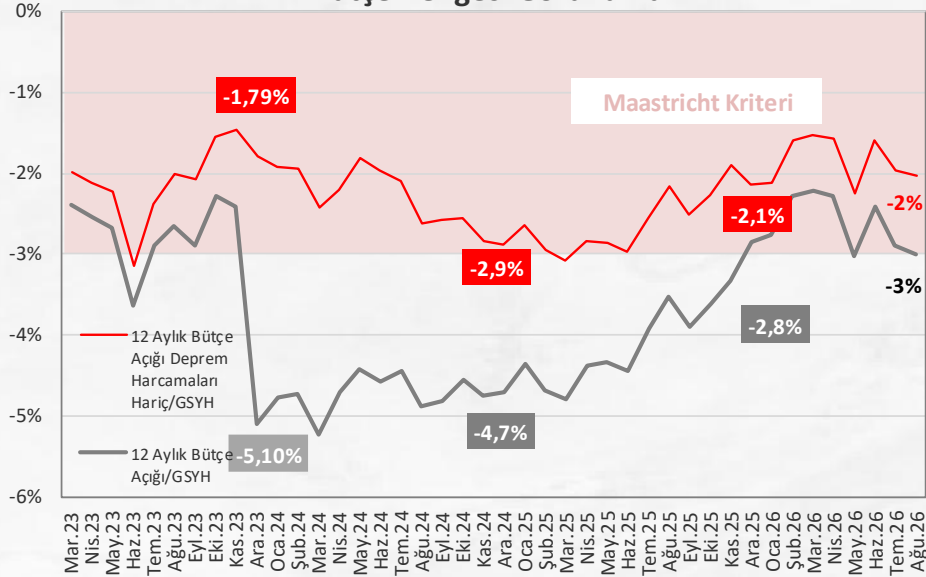
ABD tahvil faizlerindeki yükselişin gelişmekte olan ülke varlıkları üzerindeki baskısına ek olarak, yurt içi fon piyasasındaki likidite hassasiyeti TL tahvil fiyatlamalarında etkisini sürdürüyor. Bununla birlikte, 17 Eylül'de %41'in üzerini test eden iki yıllık gösterge tahvil faizi, %40 seviyesine gerileyerek kısmi bir dengelenmeye işaret ediyor. Jeopolitik gerilimin belirgin biçimde tırmandığı 28 Şubat öncesindeki %36 civarındaki seviyelerin üzerinde kalmayı sürdürüyor.

Fed kararının ardından yetkililerden gelen uyumlu şahin mesajlar, enflasyon risklerinin sürdüğüne ve ilave sıkılaştırma ihtimalinin korunduğuna işaret etti. Geniş mali açıklar, yoğun Hazine ihraçları ve yapay zekâ yatırımlarının artırdığı sermaye talebi uzun vadeli faizler üzerinde yukarı yönlü baskı oluşturuyor. Hazine'nin geri alım programını genişletmesi piyasa likiditesini desteklese de borçlanma gereğini azaltmıyor. Dolayısıyla küresel tahvil faizlerinde baskı sürüyor.



Bütçe Dengesi ve Mali Disiplin

Bütçe Dengesi Görünümü



Bütçe dengesi ağustos ayında 12,9 milyar TL fazla verirken, temmuzdaki 378 milyar TL'lik açık ardından iyileşme gösterdi ancak geçen yılın aynı ayında bütçe fazlası 97 milyar TL seviyesindeydi.

12 aylık kümülatif bütçe açığı/GSYH oranı, temmuzdaki %2,9'tan **ağustosta %3'e yükseldi**. Buna karşın oran, 2024 yıl sonundaki %4,7'nin belirgin altında; 2025 yıl sonundaki %2,8'in ise hafif üzerinde bulunuyor. (GSYH oranında 2026 ikinci çeyrek kümülatif GSYH verisi kullanılmıştır.)

Bütçe açığı/GSYH oranında **2024 ve 2025 yılları ortalaması** sırasıyla %4,7 ve %4 civarındaydı.

Gerçekleşmeler ve Tahminler

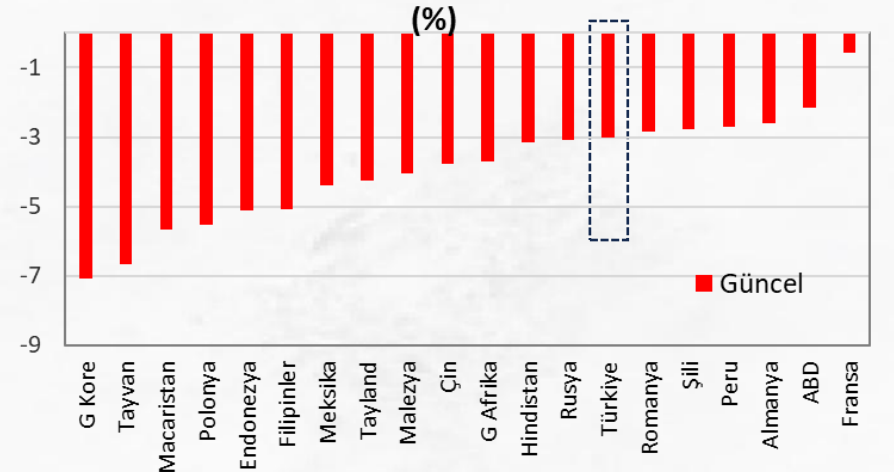
	Ara.23	Ara.24	Ara.25	Oca.26	Şub.26	Mar.26	Nis.26	May.26	Haz.26	Tem.26	Ağu.26
Bütçe Dengesi (Aylık, Milyar TL)	- 848	- 831	-528	-215	24	-230	-339	-298	114	-378	13
Bütçe Dengesi (12 Aylık Kümülatif, Milyar TL)	- 1.380	- 2.108	- 1.799	- 1.874	- 1.540	- 1.508	- 1.672	- 2.206	- 1.761	- 2.116	- 2.200
Bütçe Dengesi/GSYH Oranı (12 Aylık Kümülatif)	-5,1%	-4,7%	-2,8%	-2,8%	-2,3%	-2,2%	-2,5%	-3,3%	-2,6%	-3,1%	-3,0%
Deprem Harcamaları Hariç Bütçe Dengesi/GSYH Oranı	-1,8%	-2,9%	-2,1%	-2,1%	-1,6%	-1,5%	-1,7%	-2,4%	-1,7%	-2,1%	-2,0%

OVP'de 2026 yılı için bütçe açığı/GSYH oranı hedefi %3,5 seviyesinden %3,1 seviyesine iyileştirildi.

2025 yılı bütçe açığı/GSYH oranı, %2,8 ile OVP'deki %3,6'lık yıl sonu bütçe açığı hedefinden daha düşük bir seviyede gerçekleşmişti. Deprem harcamaları hariç bütçe açığı/GSYH oranı 2025 yılında %2,1 ile Maastricht kriterinin belirgin altında gerçekleşmişti, 2026 yılının Ağustos ayında da %2 seviyesinde.

Türkiye emsallerinden olumlu bütçe performansı sergiliyor.

Seçilmiş Ülkelerin Bütçe Dengesi/GSYH Oranı



Türkiye Ekonomisi Gelişmeleri Özeti

ANLIK VAZİYET							
Veri		2025 Sonu	Önceki Hafta 18.09.2026	Son Veri 25.09.2026	Haftalık Değişim (bps, USD, %)	2025 Sonu - Son Veri Değişim (bps, USD, %)	Son Veri (Tarihi ve Saati)
Gösterge Tahvil (%)	2 Yıl	36,84%	40,11%	40,10%	-0,01%	3,26%	25.09.2026 (13.45)
	5 Yıl	33,28%	38,89%	38,71%	-0,18%	5,43%	25.09.2026 (13.45)
	10 Yıl	28,96%	35,13%	35,30%	0,17%	6,34%	25.09.2026 (13.45)
Faiz (%)	Politika Faizi	38,00%	37,00%	37,00%	0,00%	-1,00%	25.09.2026 (13.45)
	Üst Bant	41,00%	40,00%	40,00%	0,00%	-1,00%	25.09.2026 (13.45)
	Alt Bant	36,50%	35,50%	35,50%	0,00%	-1,00%	25.09.2026 (13.45)
	TLRef	37,96%	36,52%	36,72%	0,20%	-1,24%	24.09.2026 (23.59)
CDS (Bps)	CDS	205	233	249	16,2	44,4	25.09.2026 (13.45)
Rezerv	Brüt (Mia USD)	193,9	178,7	174,4	-4,3	-19,5	18.09.2026 (23.59)
	Swap Hariç (Mia USD)	67,5	50,0	43,1	-6,9	-24,4	18.09.2026 (23.59)
Kur	Dolar Kuru	42,9557	48,7779	48,9651	0,38%	13,99%	25.09.2026 (13.45)
	Euro Kuru	50,5184	56,0574	55,8477	-0,37%	10,55%	25.09.2026 (13.45)
	EUR/USD	1,1746	1,1486	1,1397	-0,77%	-2,97%	25.09.2026 (13.45)
	Dolar Endeksi	98,322	100,2220	101,0400	0,82%	2,76%	25.09.2026 (13.45)
Altın	Ons (USD)	4.319	4.379	4.305	-1,7%	-0,3%	25.09.2026 (13.45)
	Gram (TL)	5.966	6.868	6.779	-1,3%	13,6%	25.09.2026 (13.45)
BİST	100	11.262	13.284	12.923	-2,7%	14,7%	25.09.2026 (13.45)
	30	12.224	16.182	16.004	-1,1%	30,9%	25.09.2026 (13.45)
	Bankacılık	16.540	16.406	16.333	-0,44%	-1,3%	25.09.2026 (13.45)
Yatırım Fonları (Milyon TL)	Hacim	8.467.696	10.280.954	10.013.366	-2,6%	18,3%	24.09.2026 (23.59)

Bankacılık Sektörü

Sektör Bilançosu
Kredilerin Seyri
Kredilerin Dağılımı
Ticari Kredilerin Dağılımı
Kredilerin Büyüme Eğilimi
Mevduatın Seyri
Dolarizasyon
Yatırım Fonları
Özkaynaklar ve Özkaynak Karlılıkları
Tahsili Gecikmiş Alacaklar
Konkordato ve Borçluluk Oranları
Protestolu Senet ve Karşılıksız Çek Tutarları
2026 Yılı Fırsatlar ve Tehditler

Bankacılık Sektörü Bilançosu

Bankacılık sektörü bilançosu büyümeye devam etmekte.

Seçilmiş bilanço kalemleri
18.09.2026

	Milyar TL	Milyar USD	Milyar TL		Milyar TL	Milyar USD	Milyar TL
Likit varlıklar	4.890	139	11.625	Mevduat	19.968	259	32.553
Menkul değerler	5.299	57	8.046	Tasarruf	10.216	166	18.248
Krediler	17.962	212	28.238	Ticari	7.535	85	11.649
Ticari	11.082	212	21.346	Resmi ve Diğer	2.218	9	2.657
Büyük işletmeler	4.852	184	13.775	KKM (bilgi için)	0	0	0
KOBİ	6.230	28	7.571	Mevduat dışı kaynak	3.866	211	14.114
Bireysel	6.880	0	6.891	Yurtdışı bankalar	313	130	6.600
Konut	835	0	835	Yasal öz kaynaklar	6.056	0	6.056
İhtiyaç	2.575	0	2.575				
Taşıt	41	0	41				
Kredi kartı	3.429	0	3.440				
TGA	215	0	218				
Brüt	865	0	876				
Özel karşılık	650	0	659				
Toplam (tahmin)	34.936	431	55.311	Toplam (tahmin)	32.391	488	55.311

Kredilerin Seyri

2024 yılında yavaşlayan TL kredilerde 2025 yılında hızlanma görülürken, YP kredilerde yavaşlama gözlenmişti. 2026 yılında ise TL krediler ılımlı, YP krediler zayıf bir seyir izliyor.

Bankacılık Sektörü Seçilmiş Kredi Kalemleri (Önceki Yıl Sonuna Göre Değişim, %)	2023	2024	2025	Eylül 26	Eyl. 2026 (Yıllıklandırılmış)
Krediler	54,0	36,7	43,9	23,4	32,1
TL	54,0	28,6	42,6	25,4	34,8
YP (TL Karşılığı)	53,0	55,2	46,0	20,1	27,5
YP (USD Karşılığı)	-3,0	29,7	19,5	5,7	7,8
Ticari	48,0	35,7	43,1	23,4	32,0
Kurumsal	44,0	36,8	40,6	23,5	32,2
KOBİ	57,0	33,6	47,7	23,1	31,6
Bireysel	74,0	43,5	46,5	23,6	32,3

Seçilmiş sektörler dışında **kredi artışında** tavan mevcut:

Sekiz haftalık artış;

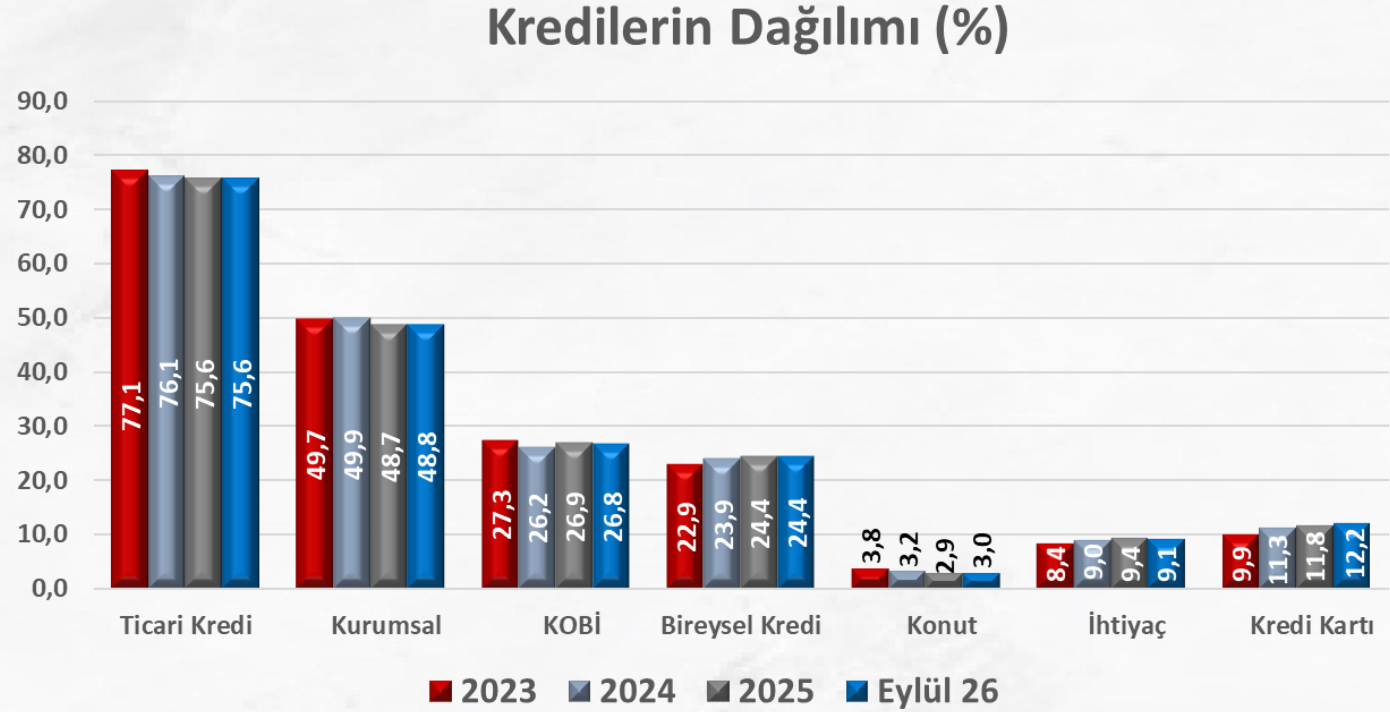
- ❖ TL'de %2; KOBİ Kredilerinde %4,5
- ❖ İhtiyaç ve taşıt kredilerinde %3 büyüme sınırı
- ❖ YP kredilerde %0,5
- ❖ KMH %1

Ayrıca, zorunlu karşılık toplamı, **kredilerin %15'i** düzeyinde.

Kredilerin Dağılımı

Yılsonuna göre ticari kredilerin ve tüketici kredilerinin payı yatay seyretti.

Kredilerin Dağılımı (%)	2023	2024	2025	Eylül 26
Toplam	100	100	100	100
Ticari Kredi	77,1	76,1	75,6	75,6
Kurumsal	49,7	49,9	48,7	48,8
KOBİ	27,3	26,2	26,9	26,8
Bireysel Kredi	22,9	23,9	24,4	24,4
Konut	3,8	3,2	2,9	3,0
İhtiyaç	8,4	9,0	9,4	9,1
Taşıt	0,8	0,5	0,2	0,1
Kredi Kartı	9,9	11,3	11,8	12,2

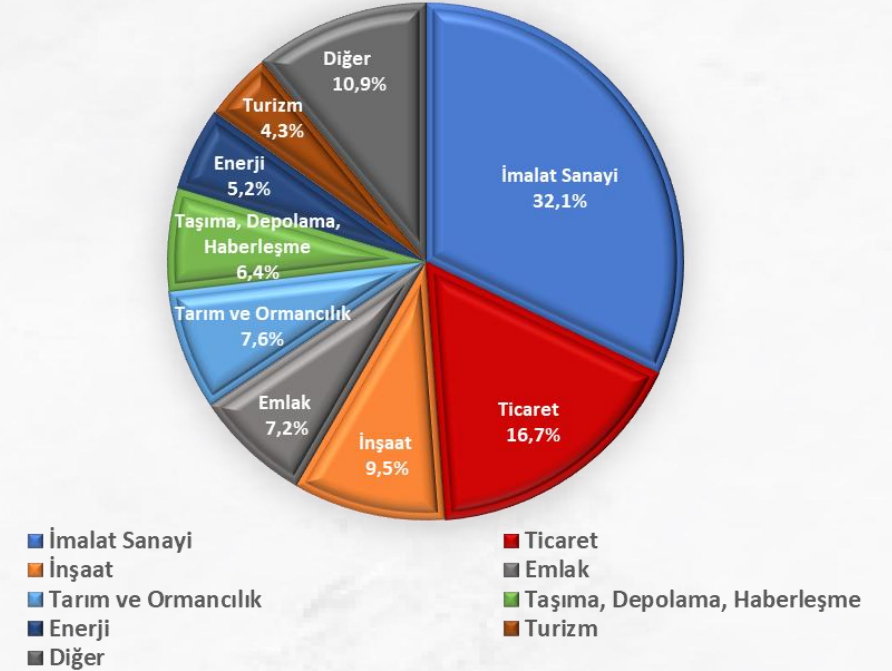


Seçilmiş Sektörler Bazında Ticari Kredilerin Dağılımı

Ticari Kredilerde Yıl Sonuna Göre ‘İnşaat’, ‘Ticaret’ ve ‘Tarım ve Ormancılık’ ve ‘Turizm’ sektörlerinin payı yükseldi.

Ticari Kredilerin Dağılımı Seçilmiş Sektörler (%)	2024	2025	Mar.26	Haz.26	Tem.26
Toplam	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
İmalat Sanayi	32,5	32,3	32,4	32,3	32,1
Ticaret	16,3	16,4	16,7	16,6	16,7
İnşaat	8,8	9,1	9,1	9,4	9,5
Emlak	7,6	7,6	7,2	7,2	7,2
Tarım ve Ormancılık	7,5	7,4	7,6	7,6	7,6
Taşıma, Depolama, Haberleşme	6,7	6,8	6,6	6,5	6,4
Enerji	6,0	5,3	5,3	5,2	5,2
Turizm	4,0	4,1	4,3	4,3	4,3
Diğer	10,8	10,9	10,8	10,9	10,9

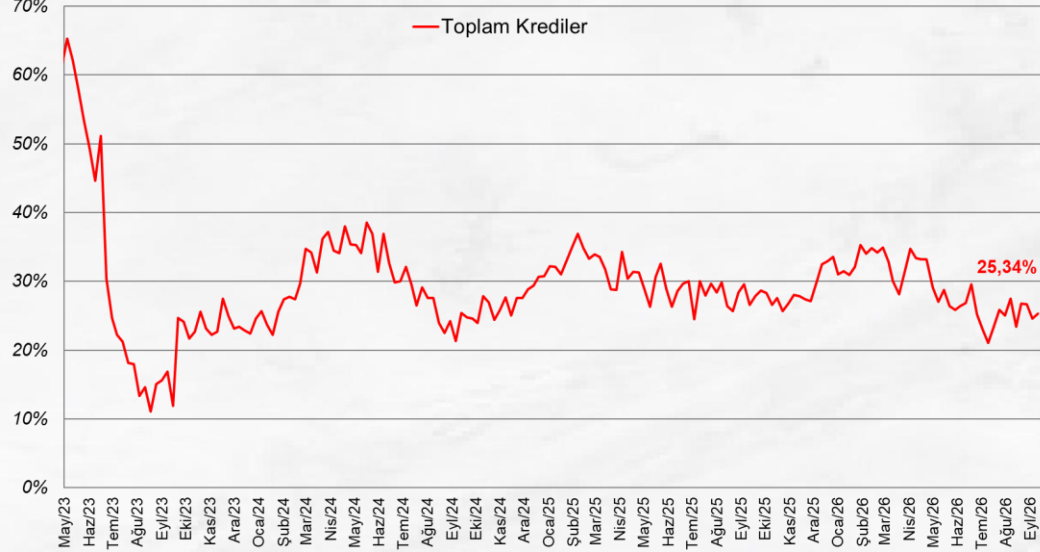
Ticari Kredilerin Sektörel Dağılımı
(Temmuz 2026)



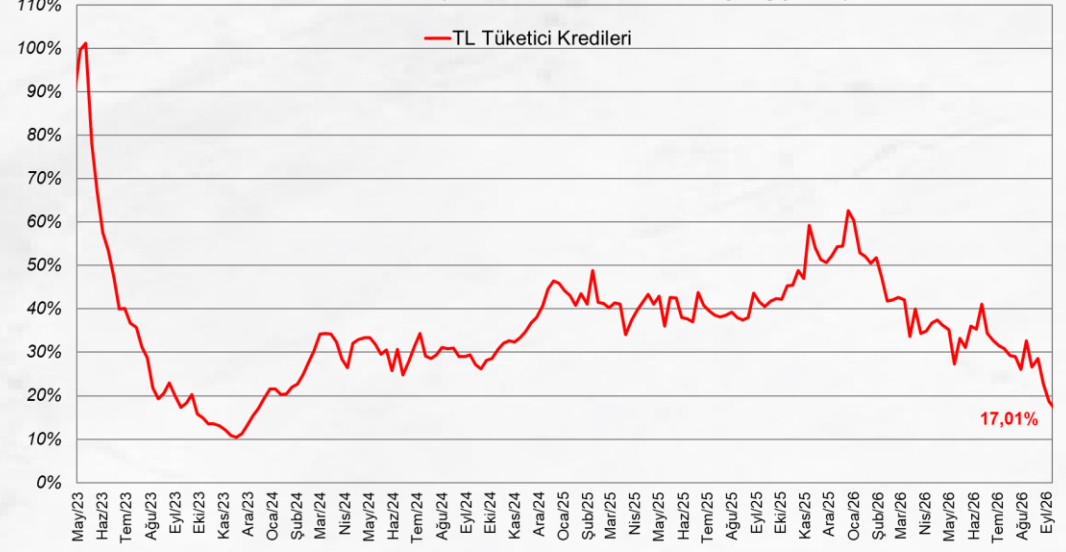
Kredilerin Büyüme Eğilimi

TL ticari kredilerin büyüme hızları ılımlı seyrederken,
YP ticari kredilerin büyüme hızı ise oldukça düşük seviyelerde seyretmekte.

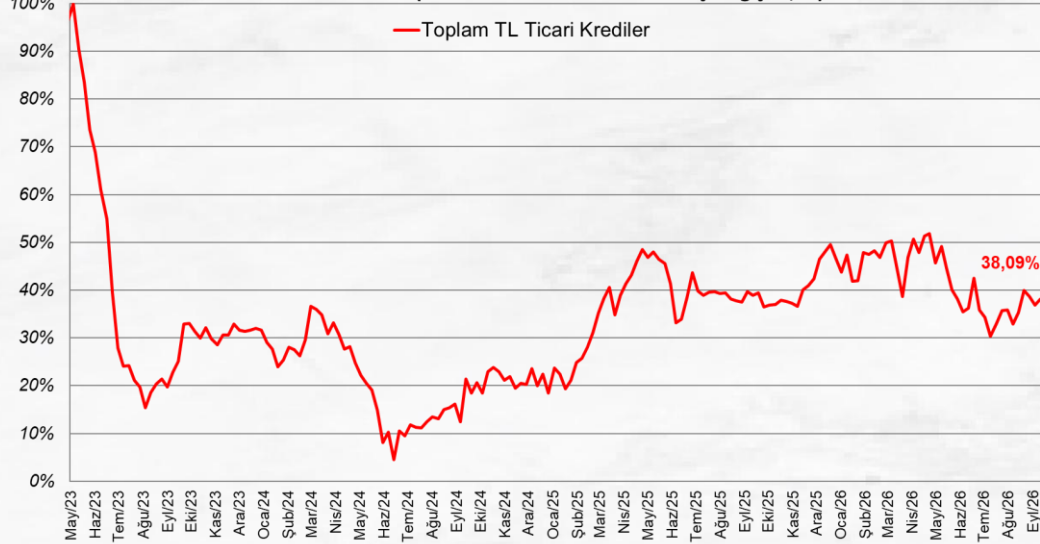
Toplam Krediler (13 Haftalık HO Yıllıklandırılmış Değişim, Kur Etkisinden Arındırılmış, %)



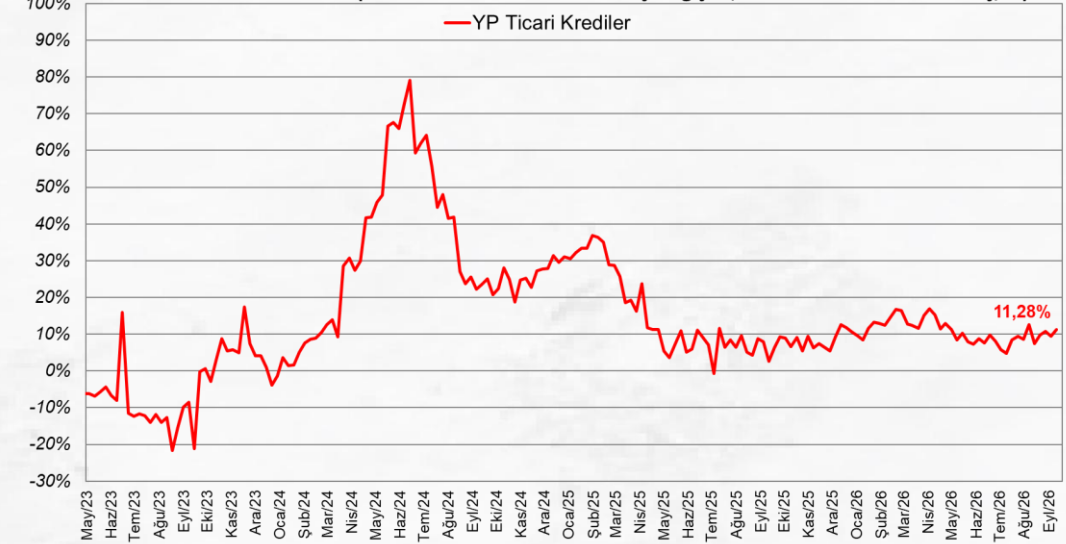
TL Tüketici Kredileri (13 Haftalık HO Yıllıklandırılmış Değişim, %)



TL Ticari Krediler (13 Haftalık HO Yıllıklandırılmış Değişim, %)



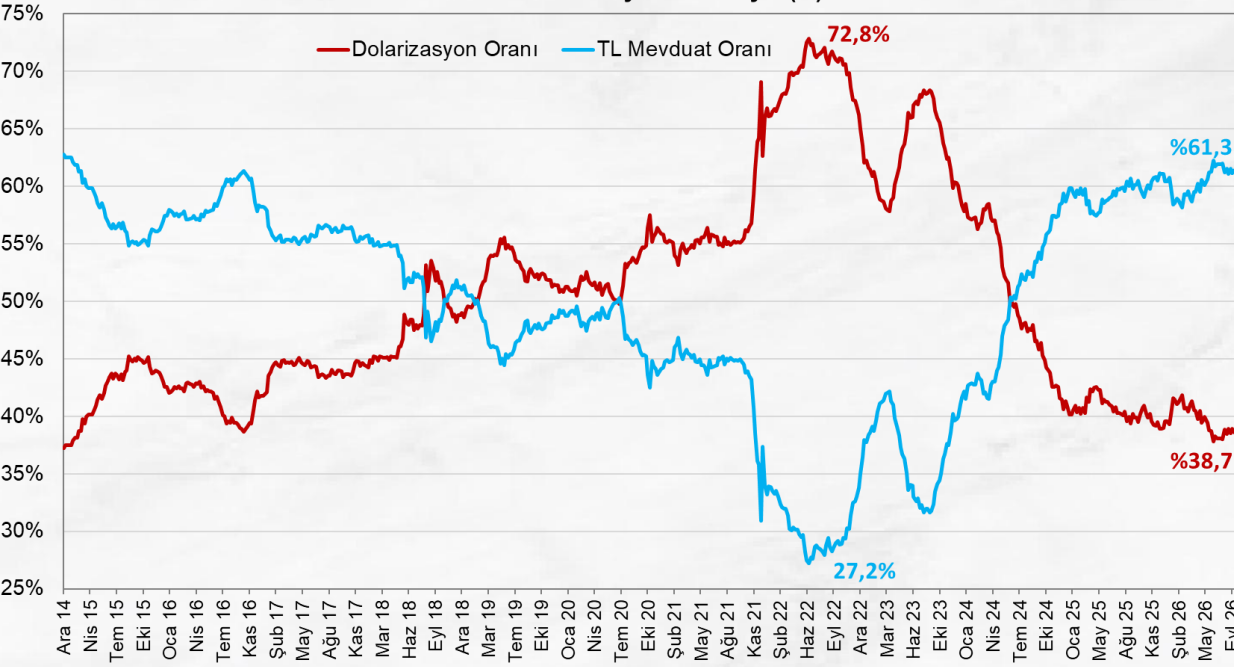
YP Ticari Krediler (13 Haftalık HO Yıllıklandırılmış Değişim, Kur Etkisinden Arındırılmış, %)



Mevduat ve Yatırım Fonlarında Dolarizasyon

Mevduatta ve Yatırım Fonlarında Dolarizasyon Oranı Dalgalı Seyrediyor.

TL - YP Mevduat Paylarının Seyri (%)



Menkul Kıymet Yatırım Fonları'nda Dolarizasyon



Yatırım Fonları

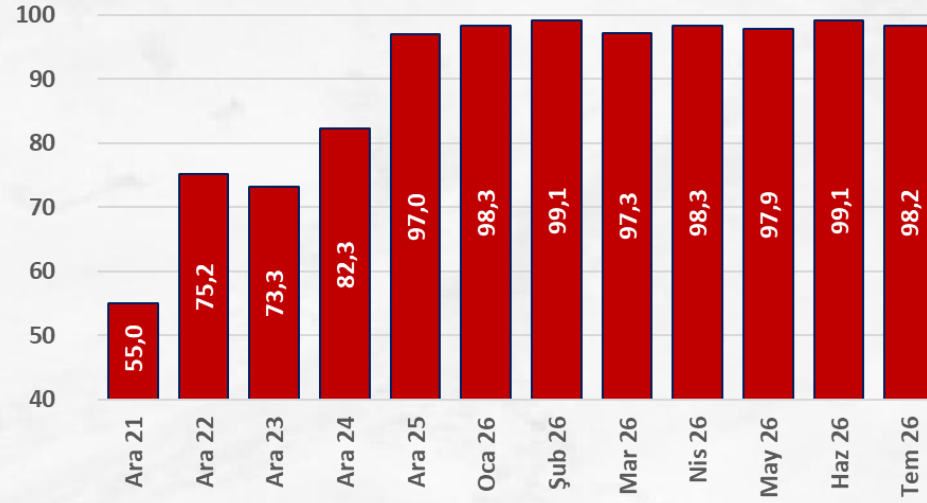
Para Piyasası Fonları ve Serbest Fonlar'da ağustos sonundan beri azalış görülmekte.

Yatırım Fonlarının Büyüklükleri (Sektör - Milyon TL)									
	Aralık 25	Mart 26	Haziran 26	23.09.2026 Nihai Veri	Yılsonundan Değişim	31.12.2025 Pay (%)	23.09.2026 Pay (%)	Pay Değişimi	Yılsonuna Göre Büyüme Oranı
Para Piyasası Fonları (I + II)	2.588.172	2.476.398	2.994.274	3.189.983	601.811	30,6	31,7	1,1	23,3%
(I) Konvansiyonel Para Piyasası Fonları	1.470.416	1.291.562	1.691.282	1.735.030	264.614	17,4	17,2	-0,1	18,0%
(II) Serbest Para Piyasası Fonları	1.117.756	1.184.835	1.302.991	1.454.952	337.196	13,2	14,4	1,2	30,2%
Serbest Fonlar (Para Piyasası Fonları Hariç)	3.890.384	4.078.099	4.599.351	4.475.775	585.392	45,9	44,4	-1,5	15,0%
Serbest Döviz Fonları	2.908.702	2.856.418	2.990.452	3.082.539	173.837	34,4	30,6	-3,8	6,0%
Girişim Sermayesi Yatırım Fonları	422.829	449.878	482.571	504.705	81.876	5,0	5,0	0,0	19,4%
Katılım Fonları	349.206	357.182	402.501	457.981	108.775	4,1	4,5	0,4	31,1%
Borçlanma Araçları Fonları	175.331	168.532	181.240	223.842	48.511	2,1	2,2	0,2	27,7%
Gayrimenkul Yatırım Fonları	205.376	212.864	226.403	234.807	29.431	2,4	2,3	-0,1	14,3%
Hisse Senedi Fonları	155.082	173.948	234.035	169.438	14.356	1,8	1,7	-0,2	9,3%
Borsa Yatırım Fonları	308.332	351.467	341.580	406.993	98.661	3,6	4,0	0,4	32,0%
Kıymetli Madenler Fonları	179.560	219.339	184.233	191.378	11.817	2,1	1,9	-0,2	6,6%
Fon Sepeti Fonları	108.589	130.550	116.431	111.123	2.533	1,3	1,1	-0,2	2,3%
Karma ve Değişken Fon	84.834	108.873	143.249	107.228	22.393	1,0	1,1	0,1	26,4%
Toplam	8.467.696	8.727.129	9.908.921	10.076.929	1.609.232	100,0	100,0	0,0	19,0%

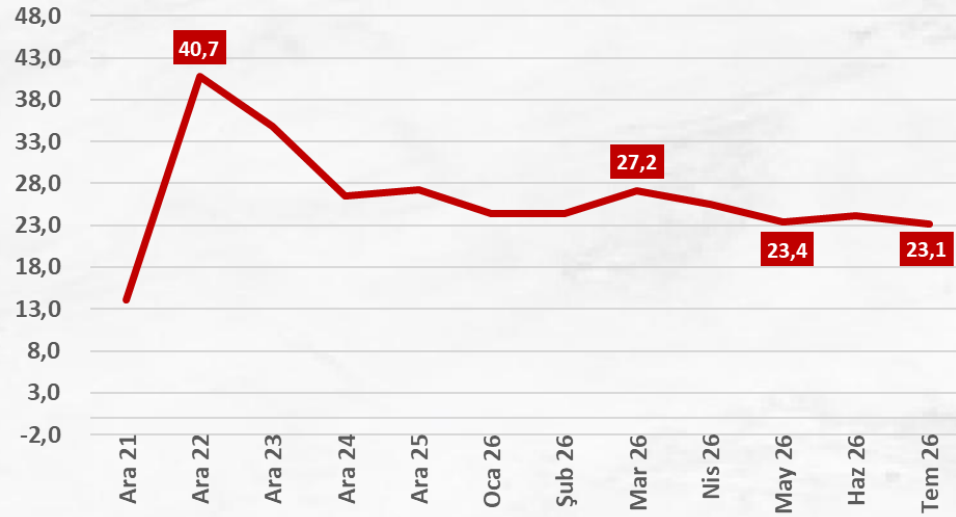
- 2024 yılı sonunda SPK tarafından "ünvanında 'katılım' ifadesi bulunan fonlar hariç para piyasası fonlarına %10'luk devlet iç borçlanma senetlerinde yatırım yapma zorunluluğu getirilmiştir. Bu düzenlemenin ardından söz konusu fonlara rağbetin azaldığı ve ilginin serbest fonlara yöneldiği görülmüştür.

Özkaynaklar ve Özkaynak Karlılığı (ROE)

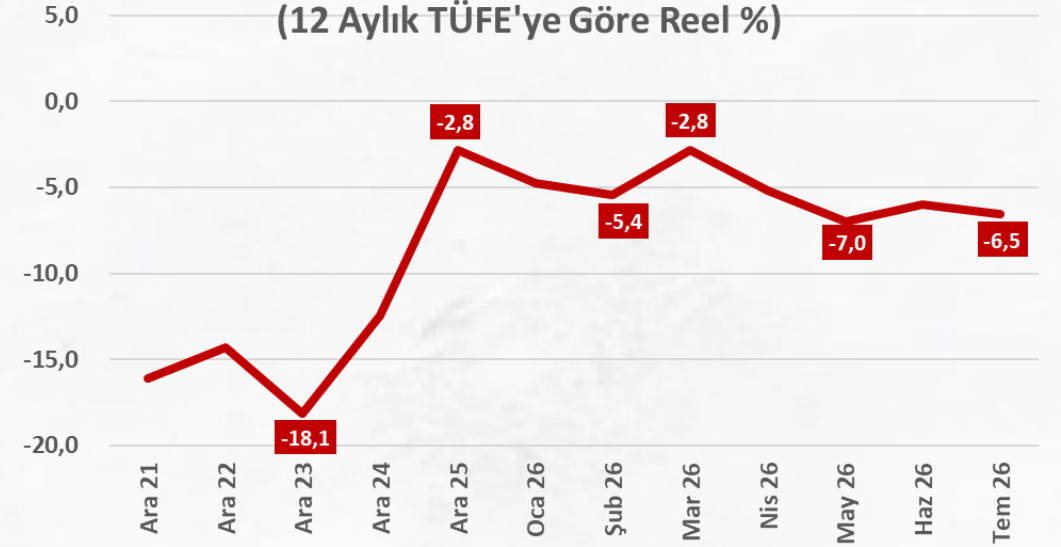
Özkaynaklar (Sektör, milyar USD)



Ortalama Yıllık Özkaynak Karlılığı (Nominal %)



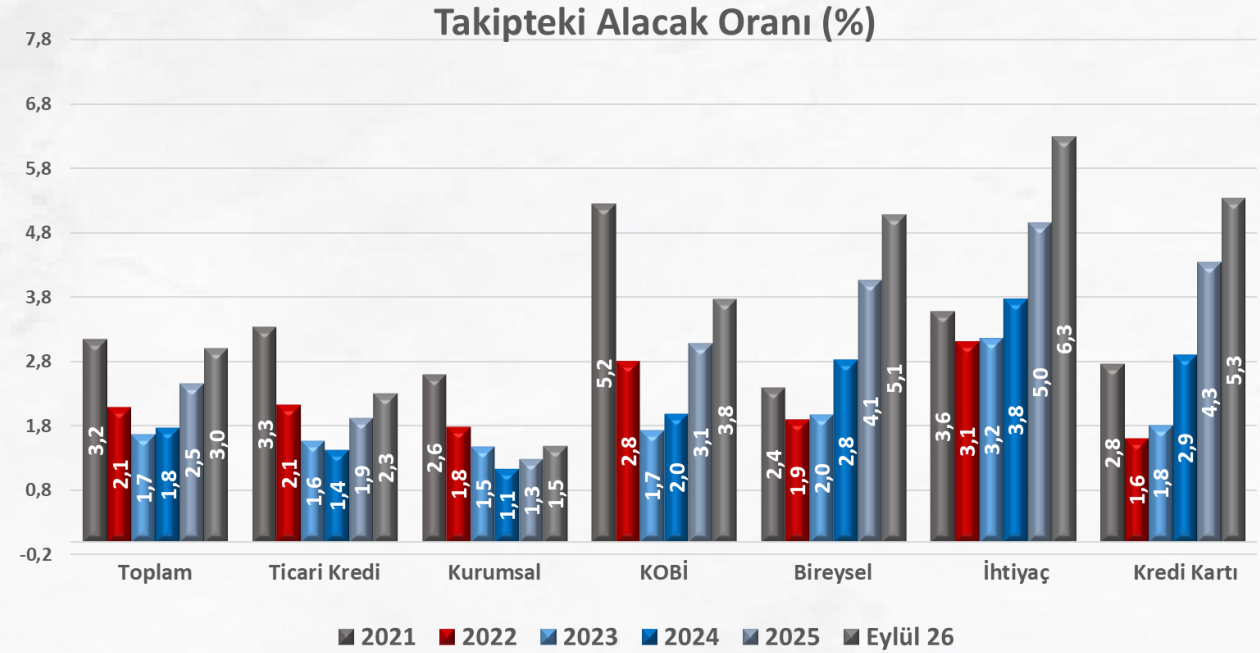
Ortalama Yıllık Özkaynak Karlılığı (12 Aylık TÜFE'ye Göre Reel %)



Tahsili Gecikmiş Kredi Oranı

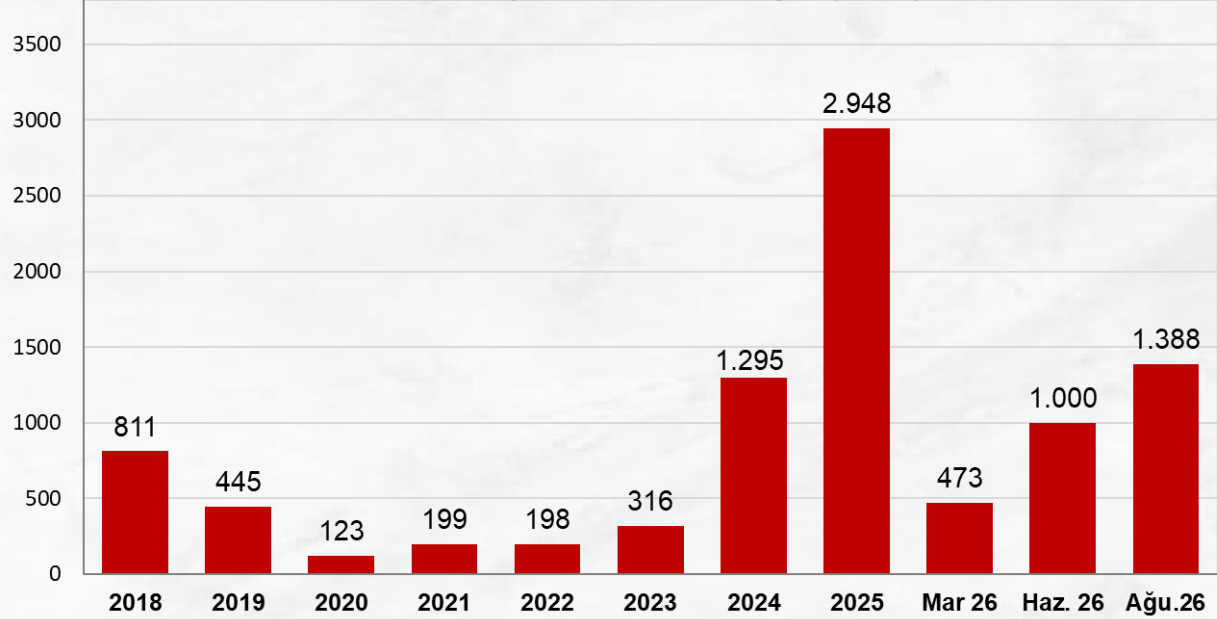
Tahsili gecikmiş kredi oranı önceki yıllara göre ticari kredilerde hafif artarken, bireysel kredilerde hızlı bir biçimde artış kaydetti.

Takipteki Alacak Oranı (%)	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Eylül 26
Toplam	4,2	3,2	2,1	1,7	1,8	2,5	3,0
Ticari Kredi	4,9	3,3	2,1	1,6	1,4	1,9	2,3
Kurumsal	3,9	2,6	1,8	1,5	1,1	1,3	1,5
KOBİ	6,9	5,2	2,8	1,7	2,0	3,1	3,8
Bireysel	2,2	2,4	1,9	2,0	2,8	4,1	5,1
Konut	0,3	0,3	0,2	0,1	0,1	0,2	0,2
İhtiyaç	2,9	3,6	3,1	3,2	3,8	5,0	6,3
Taşıt	0,9	1,1	0,2	0,2	0,4	0,6	1,3
Kredi Kartı	3,0	2,8	1,6	1,8	2,9	4,3	5,3



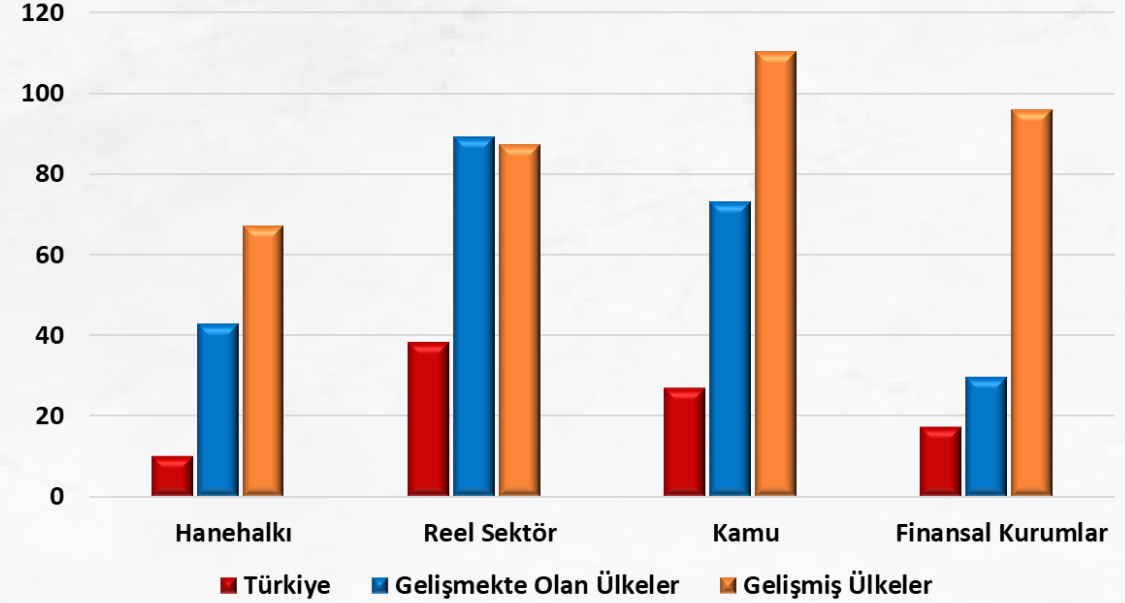
Konkordato Sayıları ve Borçluluk Oranları

Konkordatoya Giden Firma Sayısı (Adet)



- Konkordato başvurularına göre sektörlerin durumu değerlendirildiğinde, en riskli sektörlerin başında **inşaat ve tekstil sektörlerinin** geldiği görülmekte. Bununla birlikte **gıda, tarım ve sanayi sektörlerinin** de en kırılgan sektörler olarak ön plana çıktığı gözlenmektedir.

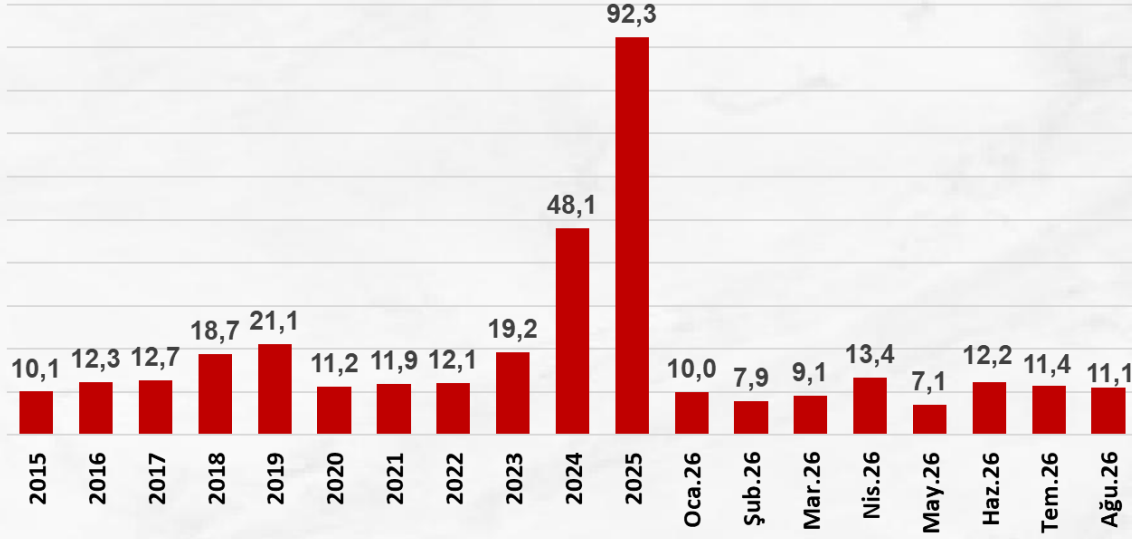
Borçluluk Düzeyi (Borç /GSYH Oranı %)



Borçluluk Oranı (GSYH'a Oranı, %) Mart 2026	Türkiye	Gelişmekte Olan Ülkeler	Gelişmiş Ülkeler
Toplam	91	229	361
Hanehalkı	10	41	67
Reel Sektör	38	89	89
Kamu	26	75	109
Finansal Kurumlar	17	25	96

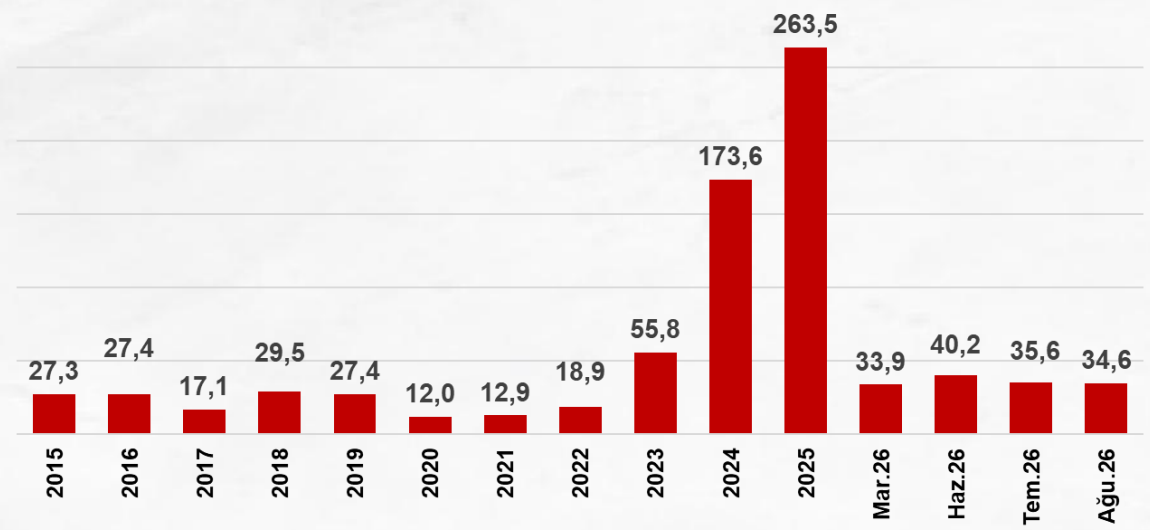
Protestolu Senet ve Karşılıksız Çek Tutarları

Protesto Edilen Senet Tutarı (Milyar TL)



- Protestolu senet tutarlarında 2025 yılında bir önceki yıla göre **%92,1 oranında artış** gerçekleşmiş ve ilgili bakiye **92,3 milyar TL'lik zirve seviyeye** ulaşmıştır.
- Ağustos 2026'da ise **11,1 milyar TL seviyesinde** kaydedilmiş olup, önceki yılın aynı dönemine göre **%58 artış** gerçekleşmiştir.

Karşılıksız İşlemi Yapılan Çek Tutarı (Milyar TL)



- Karşılıksız çek tutarlarında 2025 yılında bir önceki yıla göre **%52 artış** gerçekleşmiş ve ilgili bakiye **263,5 milyar TL'lik zirve seviyeye** ulaşmıştır.
- Ağustos 2026'da ise **34,6 milyar TL seviyesinde** kaydedilmiş olup, önceki yılın aynı dönemine göre **%83 artış** gerçekleşmiştir.

2026 Yılı Fırsatlar ve Tehditler

Dünya Ekonomisi - 2026



Güçlü Yanlar

- **Bölgesel Farklılaşan Büyüme:** Dünya genelinde büyüme oranları bölgelere göre çeşitlilik göstermektedir.
- **Ilımlı Enerji Fiyatları:** Enerji fiyatlarındaki dengeli seyir, küresel enflasyon görünümünü desteklemektedir.
- **Sürdürülebilirlik Farkındalığı:** Artan çevre bilinci, yeşil ekonomiye yönelik yatırımları teşvik etmektedir.



Zayıflıklar

- **Jeopolitik Riskler ve Belirsizlikler:** Gümrük tarifeleri ve politik gerilimler küresel ticareti olumsuz etkilemektedir.
- **Yüksek Borçluluk ve Eşitsizlik:** Artan kamu ve özel sektör borçları ile gelir farklılıkları istikrarı tehdit etmektedir.
- **İhtiyatlı Para Politikaları:** Merkez bankalarının verilere bağımlı ve temkinli duruşu belirsizlik yaratmaktadır.



Fırsatlar

- **Küresel Toparlanma:** Pandemi sonrası ekonomik aktivitenin canlanması yeni pazarlar yaratmaktadır.
- **Yeni Teknolojiler ve Dijitalleşme:** Teknolojik yenilikler ve dijital dönüşüm, verimlilik artışı için zemin hazırlamaktadır.
- **Yeşil Finansman:** Sürdürülebilir projelere yönelik artan finansman imkanları büyümeyi desteklemektedir.



Tehditler

- **Korumacılık ve Yaptırımlar:** Ticaret savaşları ve ekonomik yaptırımlar küresel tedarik zincirlerini riske atmaktadır.
- **İklim Değişikliği Riskleri:** Çevresel sorunlar, ekonomik faaliyetler üzerinde ciddi baskı oluşturmaktadır.
- **Politik Kutuplaşma:** Ülkeler içindeki ve arasındaki politik ayrışmalar istikrarsızlığı artırmaktadır.

2026 Yılı Fırsatlar ve Tehditler

Türkiye Ekonomisi - 2026

Güçlü Yanlar



Büyüme Potansiyeli

Dinamik iç pazar ve yatırım iştahı büyümeyi destekliyor.



Girişimci ve Dinamik Özel Sektör

Yenilikçi ve rekabetçi şirketler ekonominin itici gücüdür.



Görece Genç Nüfus

İş gücü piyasasına katılım ve tüketim potansiyeli yüksektir.

Fırsatlar



Küresel Toparlanma

İhracat pazarlarının canlanması ekonomik aktiviteyi artırabilir.



Kredi Notu ve CDS'te İyileşme

Uluslararası sermaye akışını ve yatırımcı güvenini artırır.



Yeşil Sermaye Fonları

Sürdürülebilir projelere yönelik yeni finansman imkanları sunar.

Zayıflıklar



Yüksek Enflasyon

Satın alma gücünü ve ekonomik istikrarı olumsuz etkilemektedir.



Ara Malı ve Enerjide Dışa Bağımlılık

Kur dalgalanmaları ve küresel fiyatlar maliyetleri artırmaktadır.



Düşük Verimlilik

Yapısal reform ihtiyacı ve rekabetçilik sorunları yaratmaktadır.

Tehditler



Jeopolitik Riskler

Bölgesel istikrarsızlıklar ekonomik görünümü olumsuz etkileyebilir.



Ticaret Savaşları ve Yaptırımlar

Dış ticareti ve küresel tedarik zincirlerini riske atar.



Sınırdaki Karbon Düzenlemesi

İhracatçı sektörler için ek maliyetler ve rekabet zorlukları getirebilir.

EKONOMİK

ARAŞTIRMALAR