EKONOMİK ARAŞTIRMALAR

Ekonomide ve Bankacılık Sektöründe Seçilmiş Göstergeler

16 Kasım 2026

Küresel Ekonomi

Küresel Jeopolitik Gelişmeler
Petrol Fiyatları
Küresel Tahvil Piyasaları
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



Trump, ABD'nin İran'la anlaşmaya ihtiyaç duymadığını belirterek JD Vance'ten Tahran'la müzakereler yerine iç meselelere odaklanmasını istedi. Bu açıklama, devam eden dolaylı diplomatik temasların ve savaşı sona erdirebilecek bir çözümün önünü zayıflattı. Açıklamanın ardından Brent petrol yükselirken Trump, çatışmaların yeniden başlayabileceği uyarısında bulundu. Yeni bir anlaşma sağlanmadığı takdirde İran'ın nükleer faaliyetlerine yönelik kısıtlamaların nasıl uygulanacağı ise belirsizliğini koruyor.

ABD'de çekirdek TÜFE ekimde aylık %0,3, manşet TÜFE ise %0,4 artarak fiyat baskılarının sürdüğünü gösterdi; yıllık değişim verileri hükümet kapanması nedeniyle yayımlanmadı. Gıda, elektrik, konut ve sigorta maliyetlerindeki artışlar öne çıkarken, tarifelerden etkilenen bazı ürünlerde de belirgin fiyat yükselişleri görüldü. Güçlü enflasyon verisi, Fed'in aralık toplantısında faiz artıracağı beklentisini destekledi ve daha büyük bir artış olasılığını gündeme getirdi.



Fed yetkilileri arasında faiz artışlarının hızı konusunda görüş ayrılığı var: Christopher Waller, çekirdek TÜFE'nin en az %0,3 gelmesi hâlinde aralıkta 50 baz puanlık artış gerekebileceğini söyledi; Lorie Logan ise en az iki 25 baz puanlık artışı, gerekirse daha hızlı bir tempoda destekledi. Austan Goolsbee enflasyon verisini "endişe verici" bulurken, Jeff Schmid mevcut politika faizinin ekonomiyi kısıtlamadığını savundu. Anna Paulson ise ücret baskılarının sınırlı ve enflasyon beklentilerinin %2 hedefiyle uyumlu olduğunu belirterek faiz artışlarının kademeli sürmesini destekledi.

İlk değerlendirmelere göre, Jensen Huang'ın Nvidia'dan ayrılması şirketin yapay zekâ alanındaki ilerleyişini ve ABD'nin donanım üstünlüğünü zaman içinde etkileyebilir; ancak şirketin mevcut kapasitesi nedeniyle bu etkilerin kısa vadede belirginleşmesi beklenmiyor. Huang'ın Çin'e çip satışlarını savunan tutumunun zayıflaması, ABD'nin ihracat ve uzaktan erişim kısıtlamalarını sıkılaştırmasını kolaylaştırabilir ve Çin'in gelişmiş yapay zekâ işlemcilerine erişimini sınırlayabilir. Bu durum, Trump-Xi görüşmelerini ve ocakta sona erecek ABD-Çin ticaret ateşkesinin uzatılmasını da güçleştirebilir.



Ekim ayında Çin'in dış ticaretinde teknoloji ürünleri öne çıktı: ihracat yıllık %35,2, ithalat %41,6 büyürken, yüksek teknoloji ürünleri ihracatı %66,6 arttı. Ekonomik toparlanmanın iç talepten yeterince destek alamaması, yurt dışı talebindeki olası zayıflamayı—özellikle ABD'de veri merkezi yatırımları yavaşlarsa—büyüme açısından önemli bir kırılganlık hâline getiriyor.

Çin'de ekim ayında ÜFE yıllık %5,7 artarak piyasa beklentisinin üzerine çıktı; TÜFE enflasyonu ise %0,7'ye indi. Üretici fiyatlarındaki yükselişte enerji ve yapay zekâ donanımı maliyetleri etkili olurken, gıda fiyatlarındaki gerileme ve iç talebin zayıflığı ekonomideki deflasyonist baskıların devam ettiğine işaret ediyor.

14–20 Kasım haftasında Çin'deki APEC Zirvesi ve olası ABD-Çin-Rusya liderler görüşmesi öne çıkıyor. Piyasalar ayrıca Nvidia'nın bilançosunu, Anthropic'in halka arzını ve Fed'in ekim toplantı tutanaklarını izleyecek. ABD'de perakende satışlar ve sanayi üretimi; İngiltere, Euro Bölgesi ve Japonya'da enflasyon verileri açıklanacak. Antalya'da düzenlenen COP31 İklim Konferansı ise 20 Kasım'a kadar devam edecek.

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 ithalatçıları baskı altında kalırken, teknoloji yatırımları bazı ekonomileri destekledi.

ENERJİ İTHALATÇILARI: BASKI



TEKNOLOJİ EKONOMİLERİ: DESTEK



KÜRESEL BÜYÜME: %3

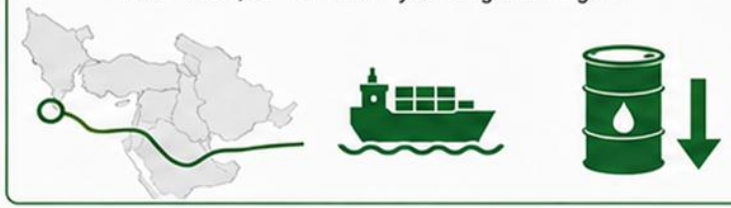
FAİZ İNDİRİMLERİ GECİKTİ, ARTIRIM RİSKİ GERİ DÖNDÜ
Enerji kaynaklı enflasyon, gevşeme beklentilerini zayıflatırken bazı ekonomilerde yeni faiz artırımlarını gündeme taşıdı.

ARTIRIM RİSKİ



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, stagflasyon ve oynaklık belirginleşir.



IMF Küresel Ekonomik Görünüm Raporu – Ekim 2026

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

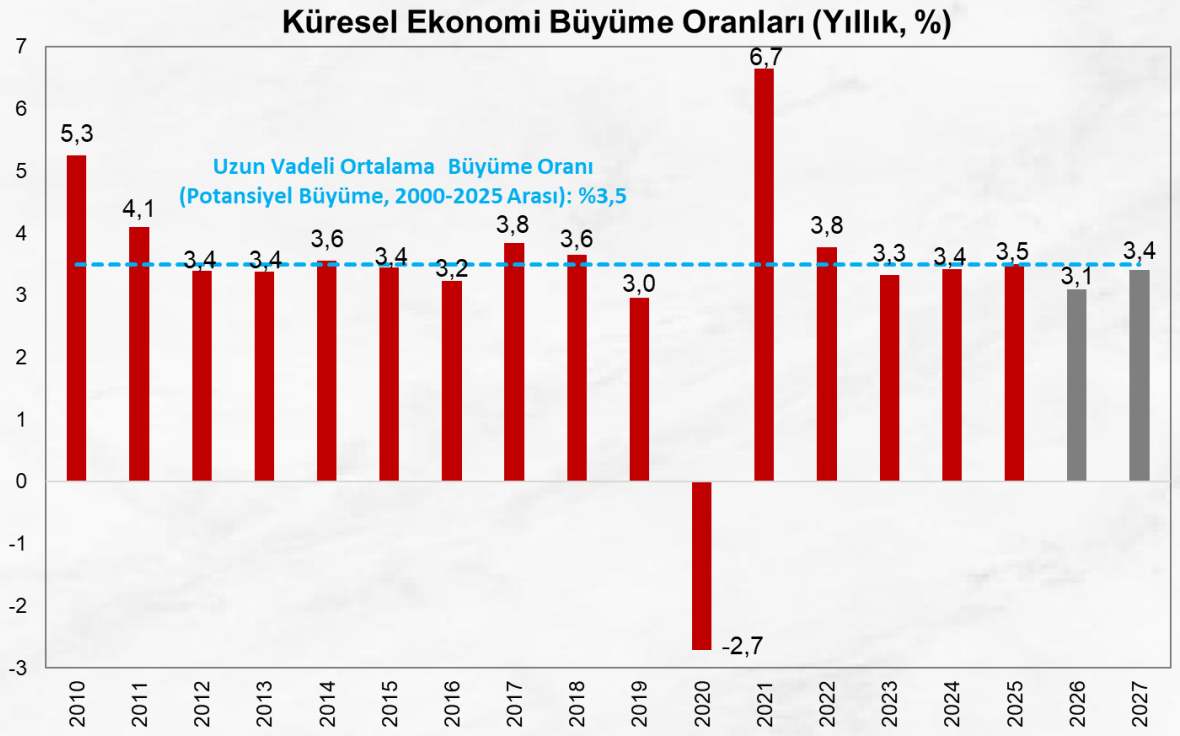
Kaynak: IMF, Küresel Ekonomik Görünüm Raporu, Ekim 2026.

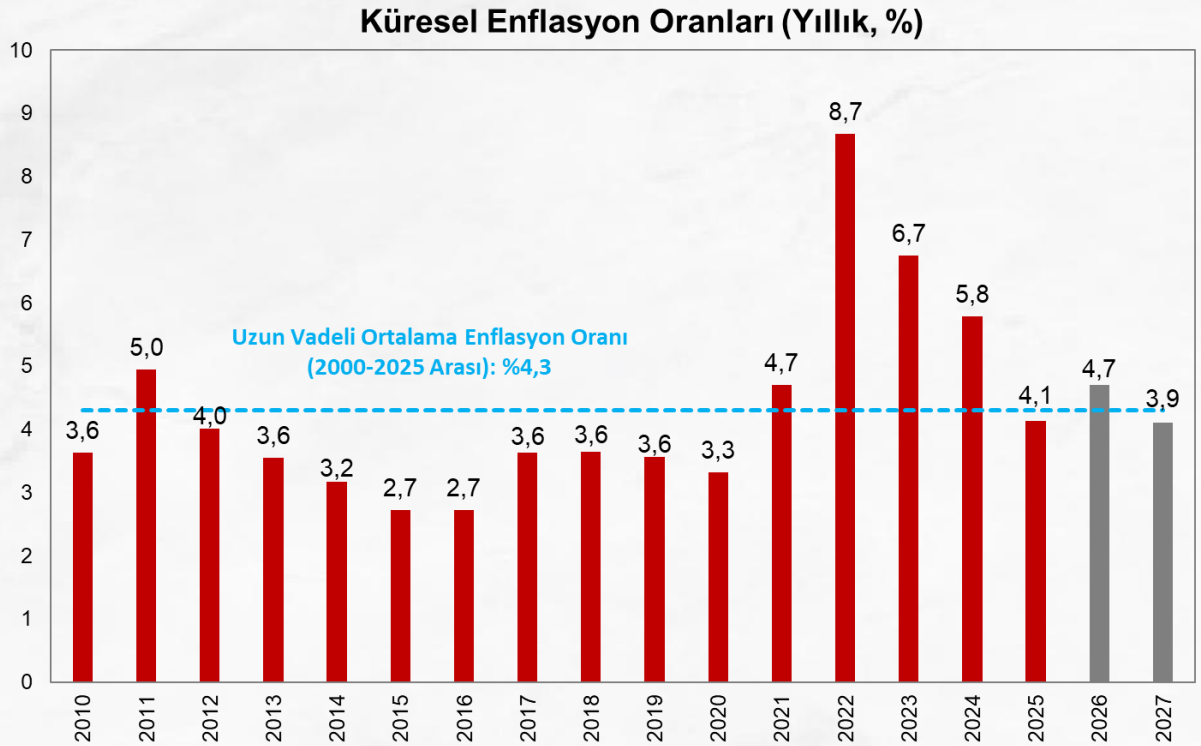
IMF'ye göre, küresel ekonominin büyüme hızı, 2026 yılı için %3'ten %3,1 seviyesine hafif yukarı yönlü revize edilirken, 2027 yılı için %3,4 seviyesinde korundu.

- IMF, küresel ekonominin dayanıklılığını yeniden ortaya koyduğunu, ancak bu dayanıklılığın ülkeler arasında eşit dağılmadığı ve kısa vadede ekonomilerin uyum sağlama imkanlarının hızla daraldığını belirtti.
- Özellikle, Orta Doğu'da uzayan savaş ve ticaret gerilimlerinden kaynaklanan süregelen baskılara karşın 2026'nın ilk yarısındaki ekonomik faaliyetin beklenenden daha iyi seyrettiği belirtilirken, yapay zekaya yönelik güçlü yatırımların yön verdiği teknoloji döngüsünün talebi destekleyen ivme oluşturduğu vurgulandı.
- Küresel dengesizliklerin orta vadede sadece ılımlı ölçüde azalmasının beklendiği belirtilirken, orta vadeli büyüme görünümünün ise tarihsel ortalamalara göre zayıf kalmaya ve ülkeler arasında farklılaşmaya devam ettiği vurgulandı.
- Küresel ticaret hacmindeki büyümenin 2026'da yavaşlamasının, 2027'de ise istikrar kazanmasının beklendiğine işaret edilirken, bu durumda tarifelerin olumsuz etkisi, üretim zincirlerindeki uyum süreci ve teknolojiyle bağlantılı ticaretin güçlü seyrini sürdürmesinin etkili olduğu belirtildi.
- Risklerin aşağı yönlü eğilimi olduğuna işaret edilirken, Orta Doğu'da uzun süreli belirsizliğin devam etmesinin veya gerilimin daha da tırmanmasının enerji ve gıda fiyatlarının yüksek kalmasına ve oynak seyretmesine, enflasyonist baskıların yeniden güçlenmesine, mali ve dış dengelerin bozulmasına ve büyümeyi baskılamasına yol açabileceği uyarısında bulunuldu. Buna karşın, yapay zeka yatırımlarındaki ivmenin artması ve yapay zekadan kaynaklanan verimlilik kazanımları veya jeopolitik ve ticari gerilimlerin kalıcı olarak hafiflemesinin ise büyümeyi güçlendirebileceği belirtildi.
- **Küresel manşet enflasyonun**, 2025'teki %4,1 seviyesinden 2026'da büyük ölçüde enerji ve gıda fiyatlarından kaynaklanan geçici artışın etkisiyle %4,7'ye (önceki: %4,7) yükselmesi ve ardından 2027'de %4,1'e (önceki: %3,9) gerilemesinin beklendiği belirtildi.

Küresel Büyüme ve Enflasyon

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





Kaynak: IMF beklentileri ekim ayı projeksiyonlarını yansıtmaktadır.

Küresel şoklar gündemde.

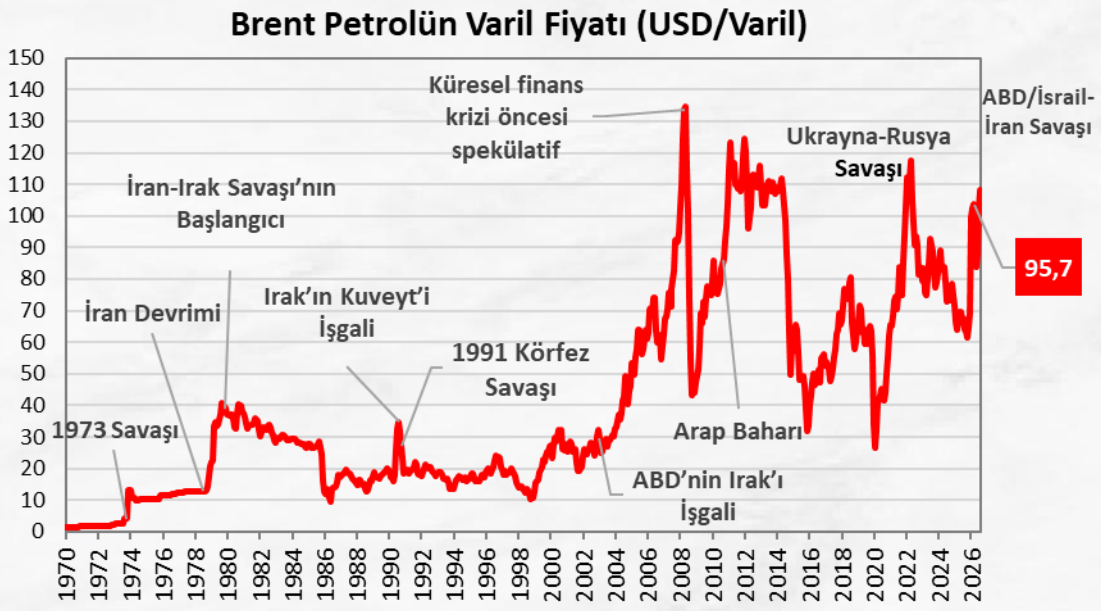
Orta Doğu'daki yeni çatışma küresel ekonomi için önemli bir risk oluşturuyor. Küresel petrol arzının ve LNG ticaretinin yaklaşık **beşte biri Hürmüz Boğazı'ndan geçiyor.**

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

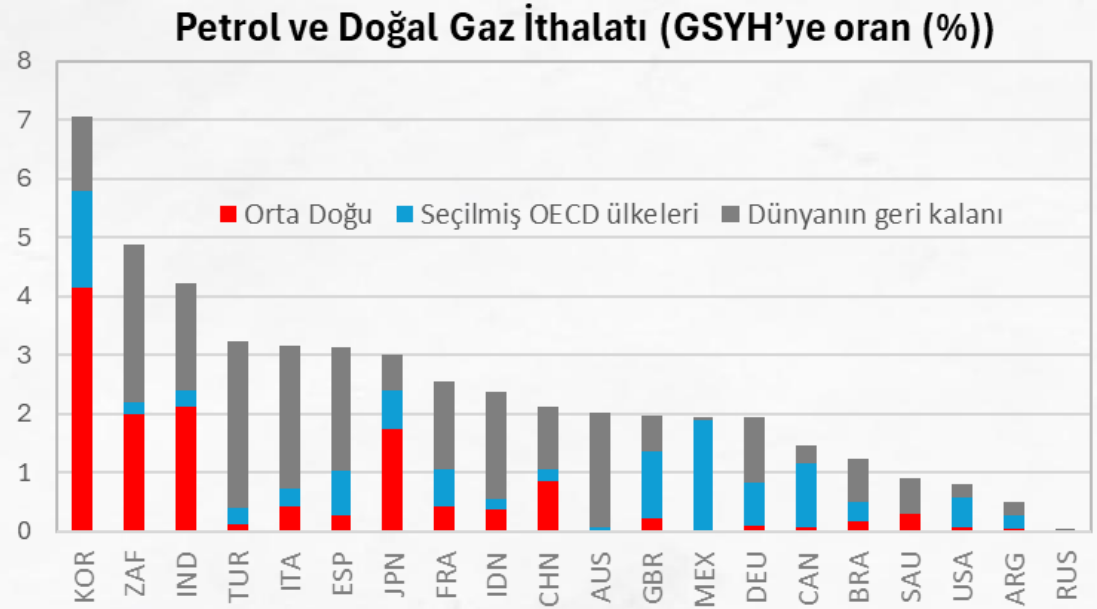
Brent Petrol Fiyatı

Hürmüz'deki saldırı haberleri petrol fiyatlarını desteklerken, 2027'de arz fazlası beklentisi ve alternatif tedarik arayışları fiyat hareketini sınırladı.

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.



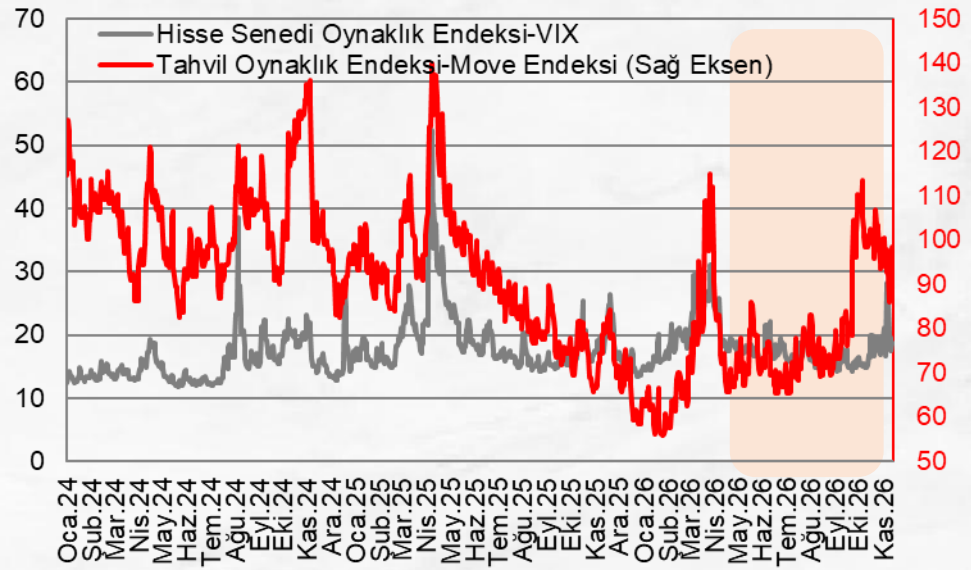
Kaynak: Bloomberg. Aylık veriler.



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. Seçili OECD ülkeleri; Avustralya, Kanada, Kolombiya, Meksika, Norveç ve Amerika Birleşik Devletleri'dir. Dünyanın geri kalanı ise diğer tüm ülkeleri ifade eder.

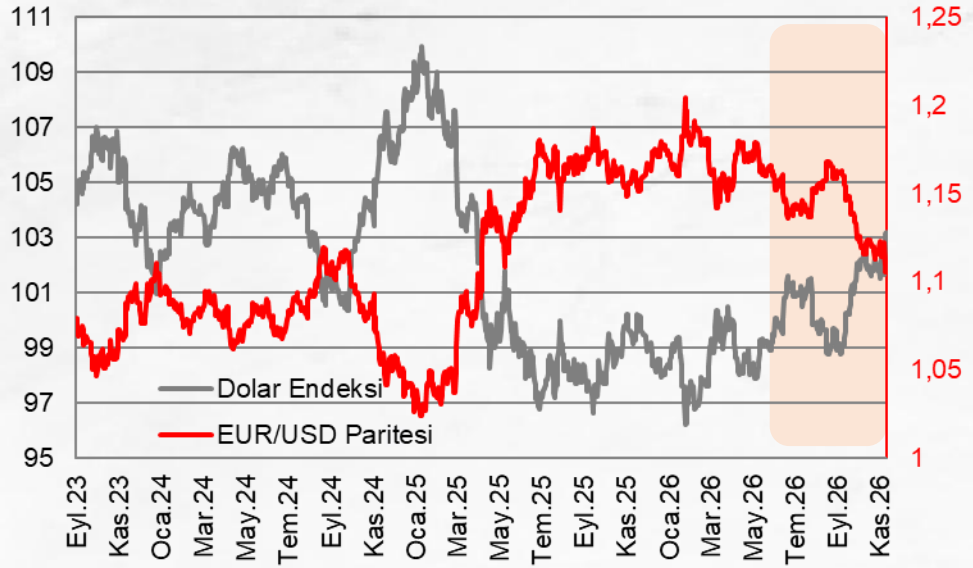
Küresel Risk Algısı ve Dolar



Yapışkan ABD enflasyonu ve Fed'in yeniden şahinleşen tutumuyla küresel faizlerde yeniden fiyatlama yaşandı. Tahvil piyasalarında sert yeniden fiyatlama yaşanırken hisse yatırımcılarının oynaklığı daha sınırlı fiyatladığına 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.*



ABD enflasyon verisinin ardından Fed faiz beklentilerinin yukarı yönlü fiyatlanması doları destekledi.

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

Küresel Tahvil Faizleri

Enflasyonun kalıcılığı, Fed'den gelen şahin mesajlar ve artan borç arzı, ABD tahvillerinde satış baskısını güçlendirdi. Tahvil faizlerindeki yükseliş Japonya, Avustralya ve Fransa başta olmak üzere küresel piyasalara da yayıldı.

Küresel tahvil faizlerini yukarı taşıyan etkenler

BÜYÜME, ENFLASYON VE ARZ

01 Güçlü büyüme

Enflasyon ve faiz artışı beklentilerini destekliyor.

02 Enerji ve gıda

Maliyet baskısı dezenflasyonu zorlaştırıyor.

03 Yüksek faiz beklentisi

Tahvil getirilerinin uzun süre yüksek kalacağı düşünülüyor.

04 Yapay zekâ yatırımları

Teknoloji şirketlerinin tahvil ihracı artıyor.

05 Bütçe açığı ve kamu borcu

FONLAMA VE PİYASA RİSKLERİ

06 Savunma harcamaları

Devletlerin borçlanma ihtiyacı büyüyor.

07 Japonya kaynaklı satışlar

Pozisyon çözülmeleri satış baskısı yaratıyor.

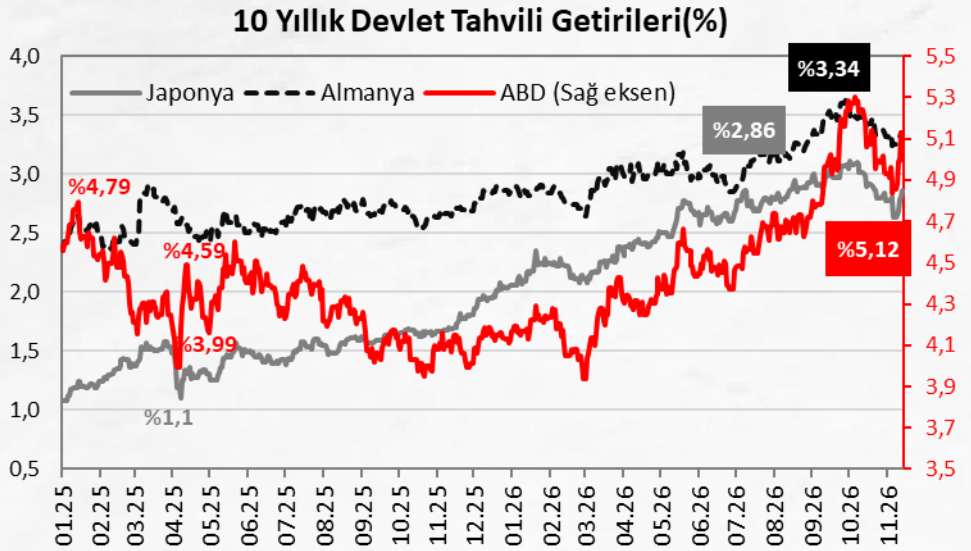
08 Ticaret gerilimleri

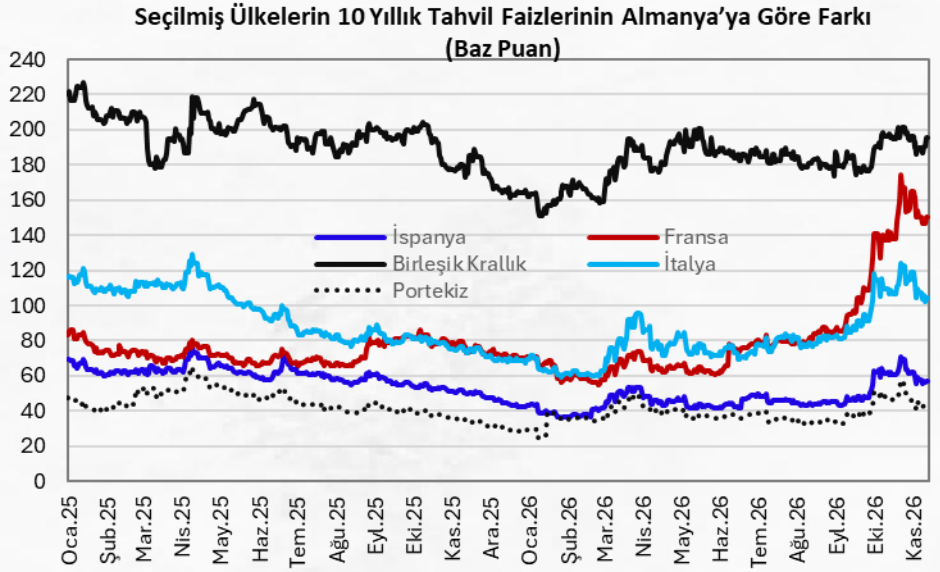
Tarifeler enflasyonu ve risk primini artırıyor.

09 Getiriye duyarlı yatırımcılar

Daha yüksek getiri talebi güçleniyor.

10 Azalan tasarruf fazlası





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

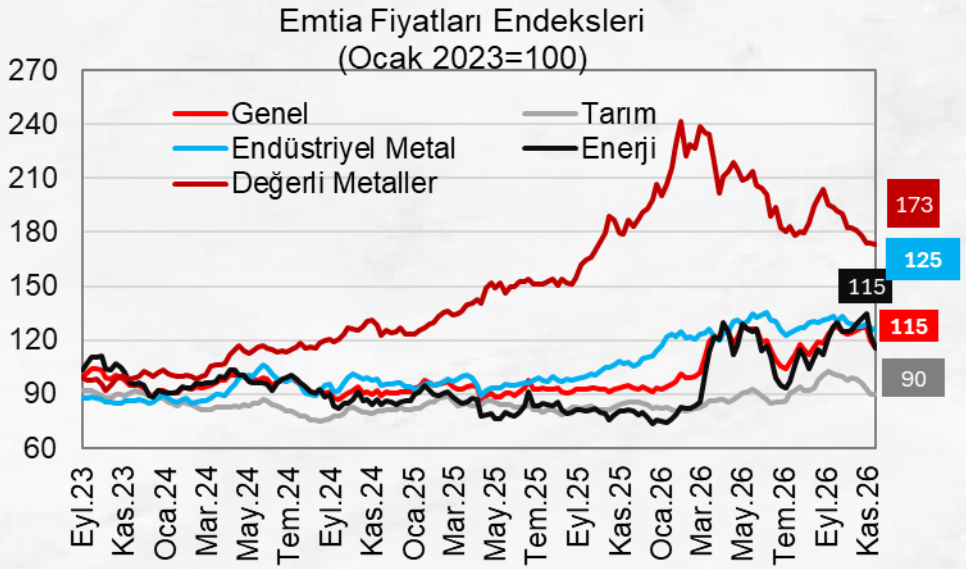
Türkiye; GSYH büyüklüklerinde 2025 yılında bir basamak yükselerek 16'ncı, kişi başına gelirde ise iki basamak yükselerek 65'nci oldu.

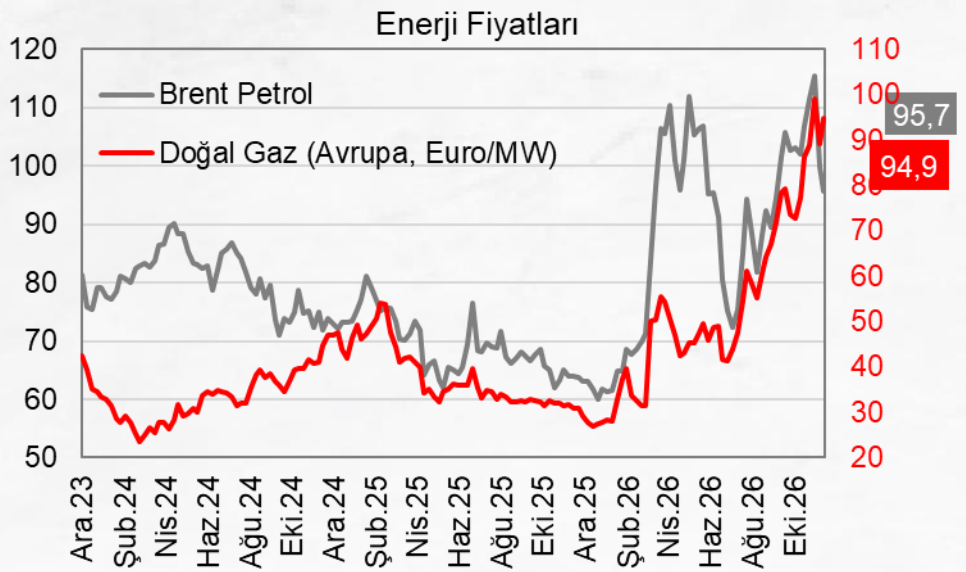
	Ülkeler Bazında GSYH Büyüklükleri, En Büyük İlk 25 Ülke (Milyar USD)						
Sıra	Ülke	2020	2021	2022	2023	2024	2025
	Dünya	86.192	98.435	102.670	107.246	111.599	118.175
1	ABD	21.375	23.726	26.055	27.812	29.298	30.767
2	Çin	15.110	18.184	18.338	18.367	18.945	19.626
3	Almanya	3.938	4.358	4.204	4.564	4.684	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

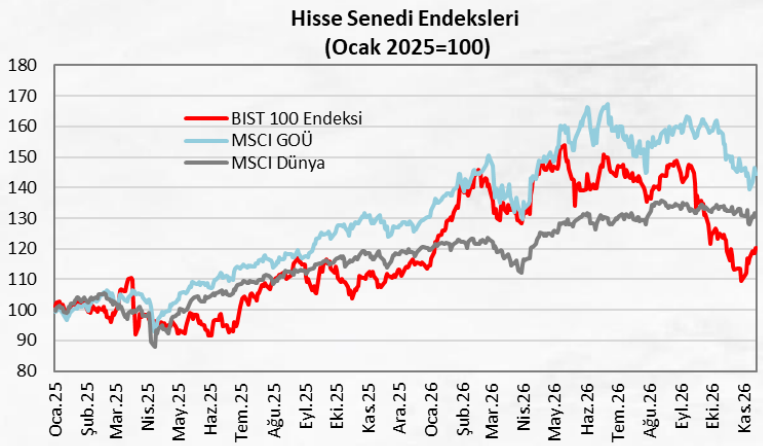
	Ülkeler Bazında Kişi Başı Milli Gelir (USD)						
Sıra	Ülke	2020	2021	2022	2023	2024	2025
1	Lihtenştayn	163.998	201.298	187.183	205.907	207.034	217.928
2	Lüksemburg	117.570	136.191	125.295	134.403	138.757	148.247
3	İrlanda	86.217	103.624	104.720	106.501	112.356	130.652
4	İsviçre	87.797	96.895	98.220	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

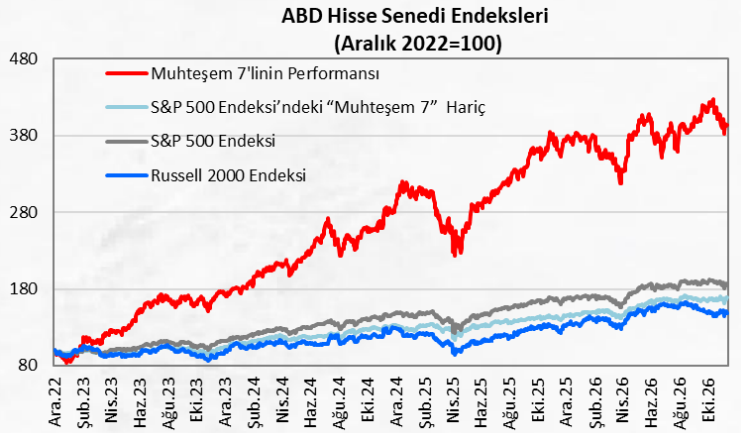
Emtia ve Hisse Senedi Piyasası

Güçlü dolar ve yükselen reel faizler metalleri baskıladı. Yatırımcıların salı gecesi açıklanacak kritik Nvidia bilançosu ve beklenen Anthropic halka arzı öncesinde riskli pozisyonlardan kaçınmasıyla teknoloji hisselerindeki satış pazartesiye taşındı.





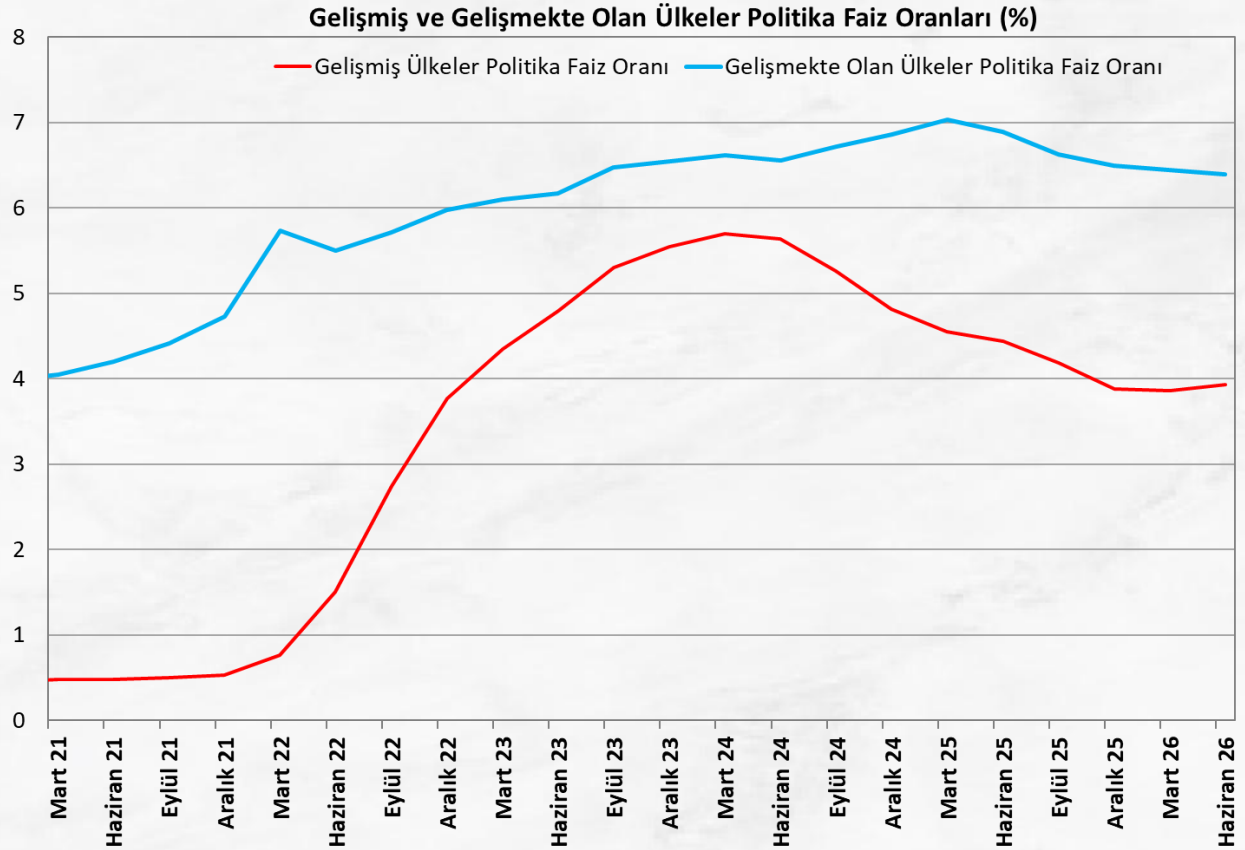




*Muhteşem Yedili; Apple, Microsoft, Amazon, Alphabet, Tesla, Nvidia ve Meta'dan oluşturulan bir endekstir.
**Russell 2000 Endeksi, ABD'de küçük ölçekli şirketlerin performansını yansıtan ve ülke ekonomisinin iç talep ile finansal koşullara duyarlılığını gösteren öncü bir göstergedir.

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.



- 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

Mevcut Politika Faizleri

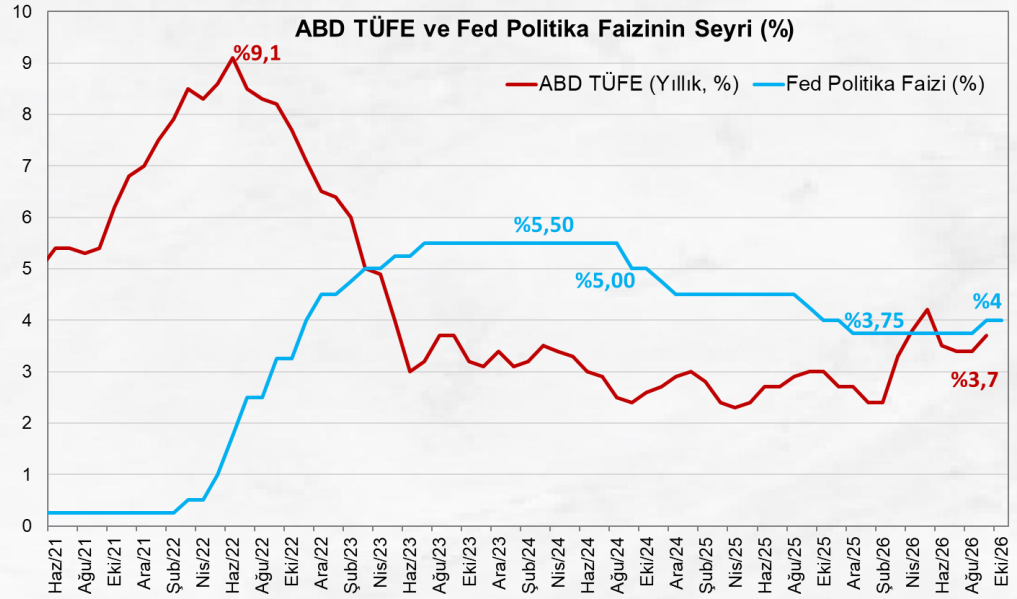
FED Politika faizi = %4

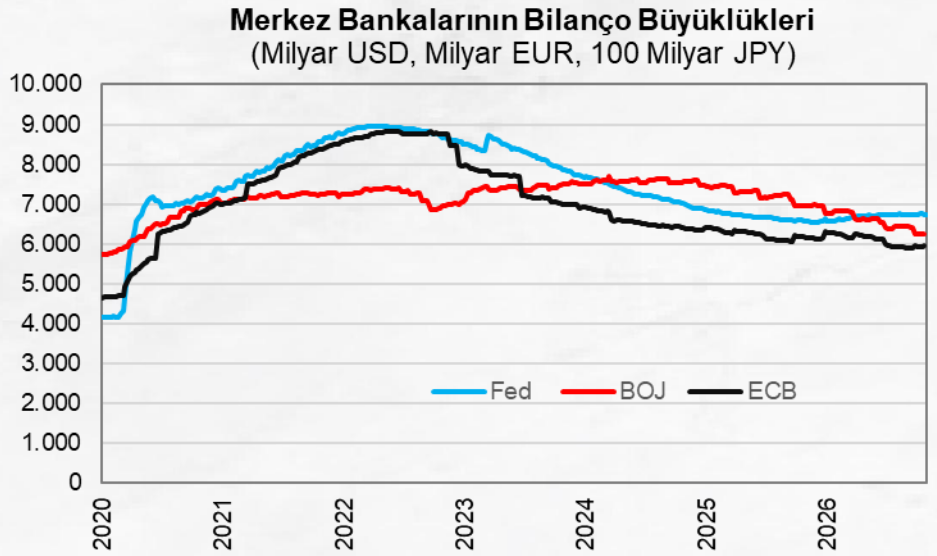
ECB Politika Faizi = %2,5

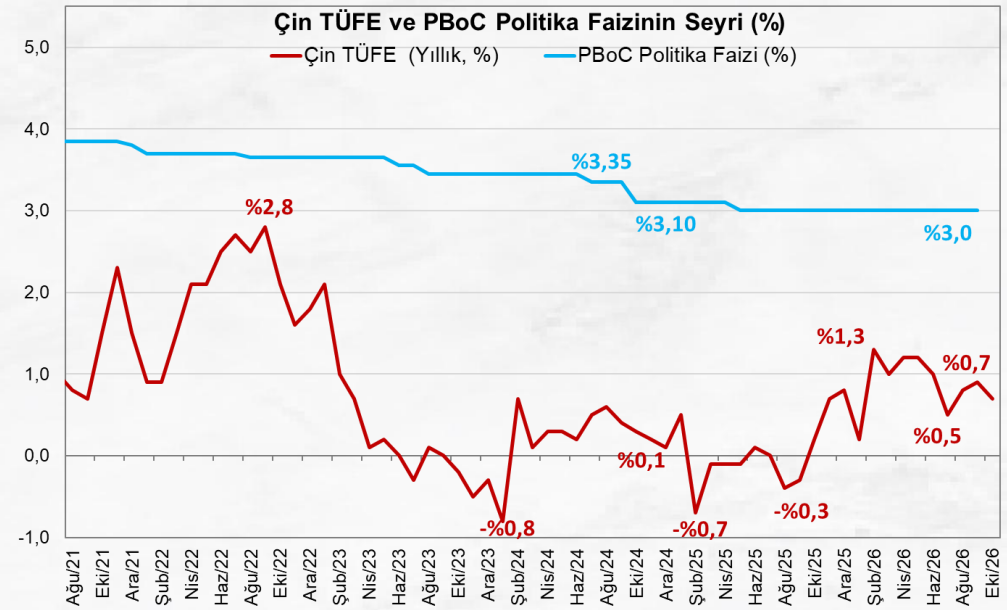
2026 Yılının Geri Kalanında Faiz Beklentileri

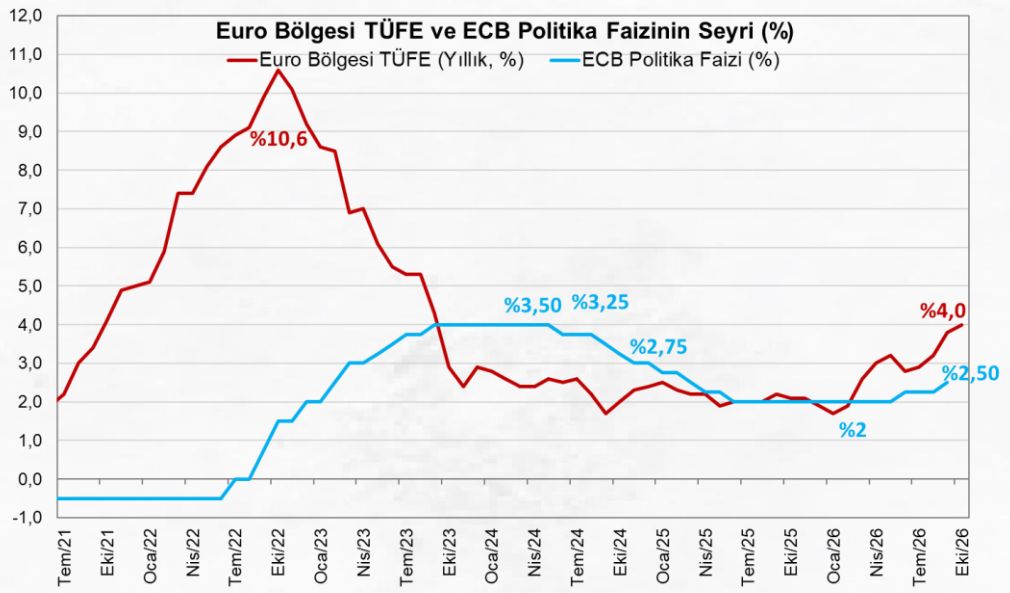
Fed'den 1 faiz artırımı
ECB'den 1 faiz artırımı

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

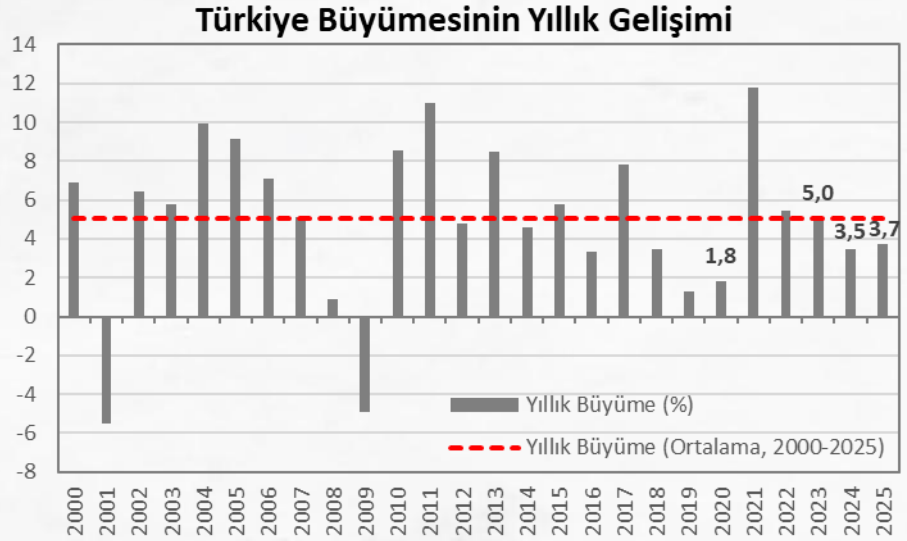
Türkiye ekonomisi, yılın ikinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre **%2,3 büyüdü** ve Bloomberg beklentisi olan **%2,5'in** ve ilk çeyrekteki **%2,6'lık** (%2,5'den yukarı yönlü revize) büyümenin altında kaldı. %2,3'lük büyüme **2020'nin ikinci çeyreğinden bu yana en düşük seviyeye işaret 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 İhracat	**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%***

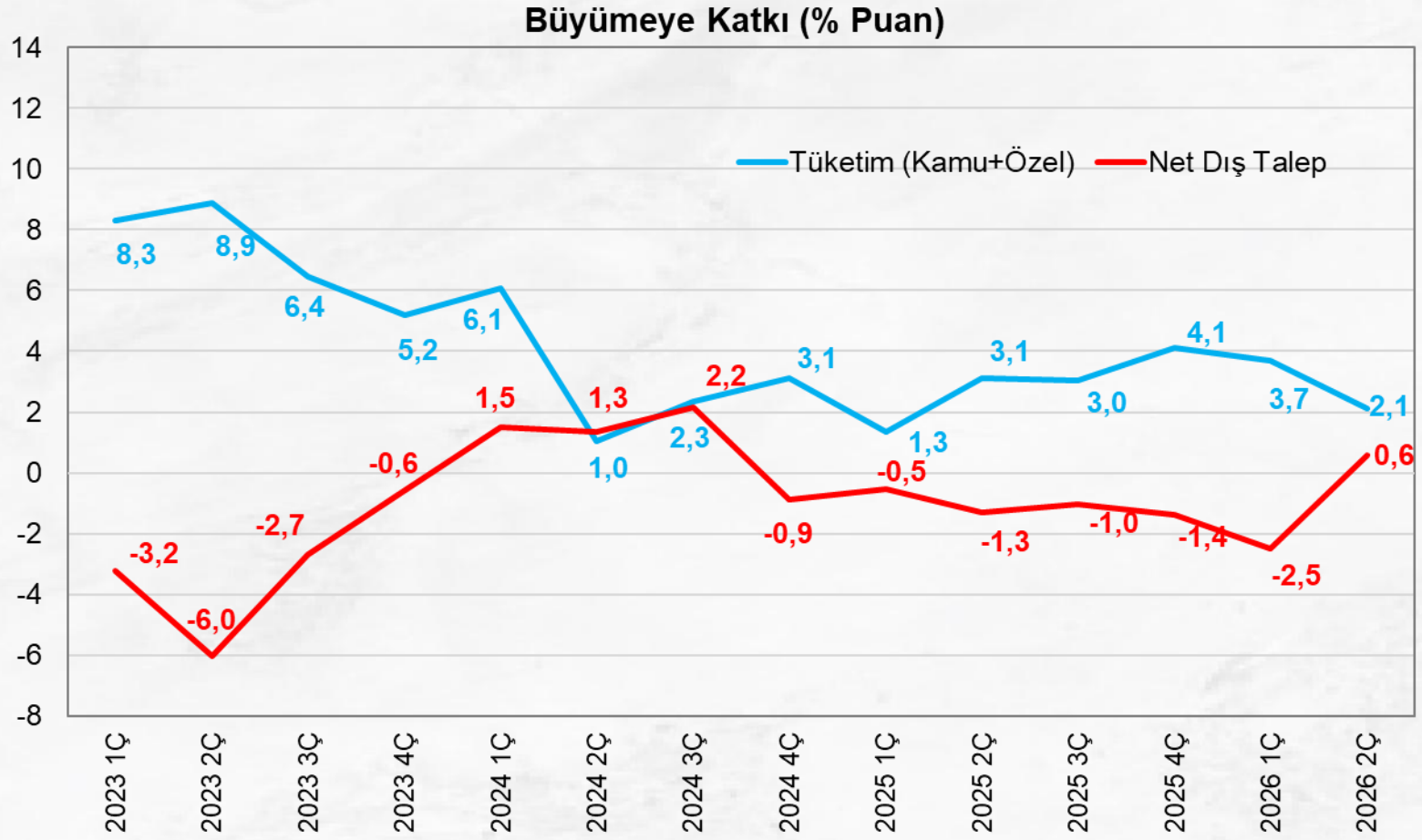


2025 yılına ilişkin büyüme %3,6 seviyesinden **%3,7'ye** revize oldu. **OVP öngörüsü olan %3,3 seviyesinin üzerinde gerçekleşmişti.**

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

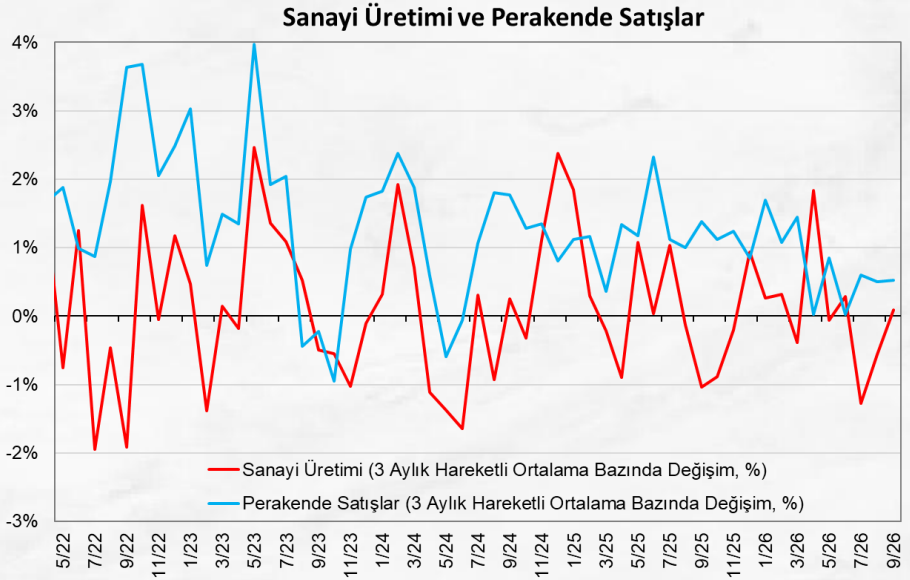
Ekonomik Büyümeye Katkılar

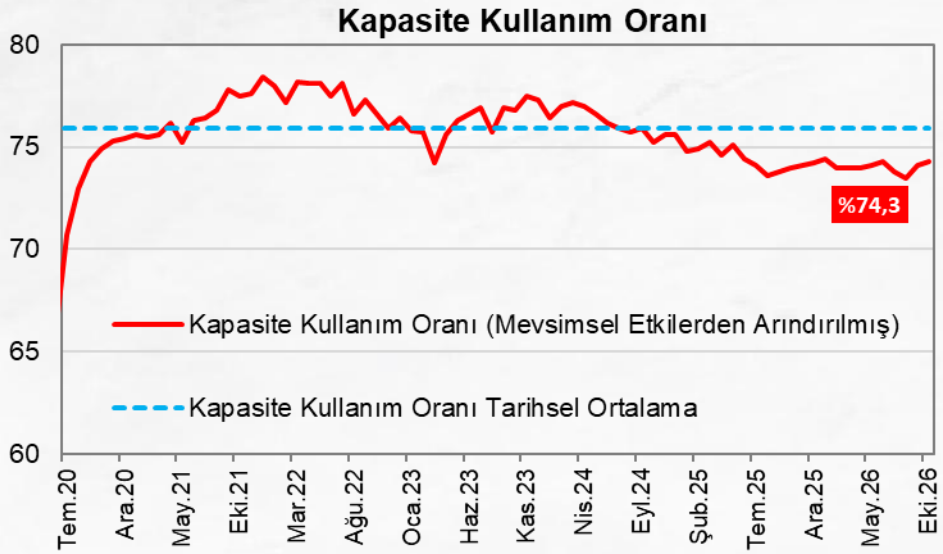
Özel tüketim, 2,3 puanla büyümenin ana sürükleyicisi olmayı sürdürürken katkısının ilk çeyrekteki 3,6 puandan gerilemesi iç talepte normalleşmeye işaret etti. Kamu tüketiminin 0,2 puanlık negatif etkisiyle toplam tüketimin katkısı 2,1 puan oldu. İthalatın ihracattan daha hızlı daralması sonucunda net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



Sanayi Üretimi, Perakende Satışlar ve Kapasite Kullanım Oranı

Eylül ayında sanayi üretimi toparlanma kaydetti.
Öncü göstergelerden kapasite kullanım oranı ekim ayında yükselişini sürdürdü.





Sanayi üretimi, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre, temmuzda ve ağustosta %0,9 oranında düşüşler sonrasında eylül ayında %2,1 artış kaydederek iki aylık düşüşün ardından toparlanmaya işaret etti. Yıllık bazda ise ağustosta %1,7 düşüşün ardından eylül ayında %2,6 artış sergileyerek son beş ayın en güçlü toparlanmasını kaydetti ve böylece dört aylık aralıksız düşüşünü sonlandırdı.

- **Bununla birlikte, kısa vadeli oynaklığı azaltarak ana eğilimi daha net yansıtan üç aylık hareketli ortalamalarda ağustosta %0,6 düşüşün ardından eylül ayında %0,1 oranında sınırlı artış kaydetmesi hafif toparlanmaya işaret etti.**

Perakende satış hacmi ağustos ayında aylık bazda %1,6 oranında artışın ardından eylül ayında artış hızı %0,1 seviyesine geriledi ve tüketim harcamalarında belirgin yavaşlamaya işaret etti.

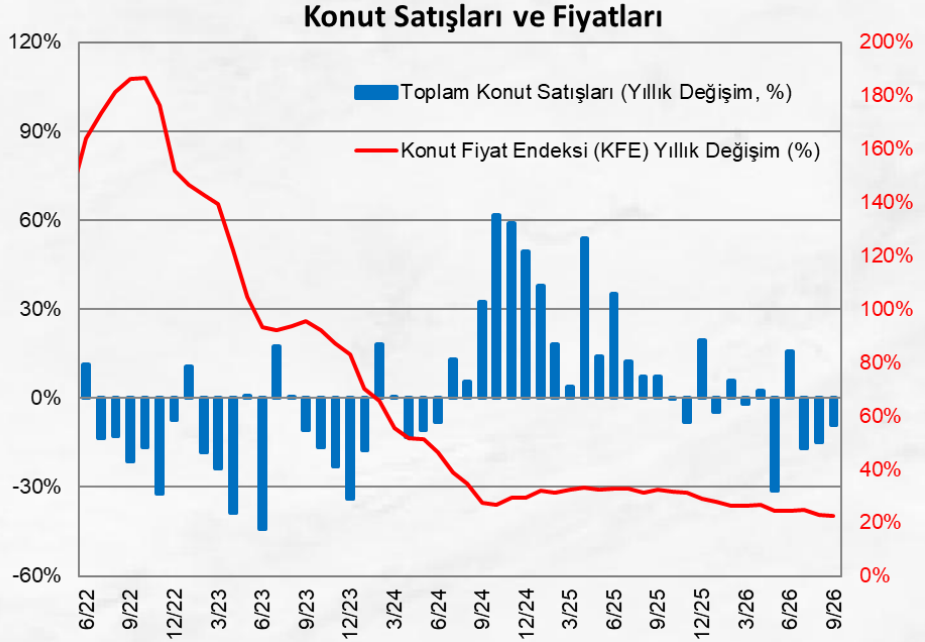
- **Tüketici harcamalarının eğilimine ilişkin öncü göstergelerden biri olan perakende satış hacmine üç aylık hareketli ortalamalar bazında bakıldığında artış hızının ağustos ayına benzer şekilde eylül ayında %0,5 seviyesinde kaydedildiği gözleniyor.**

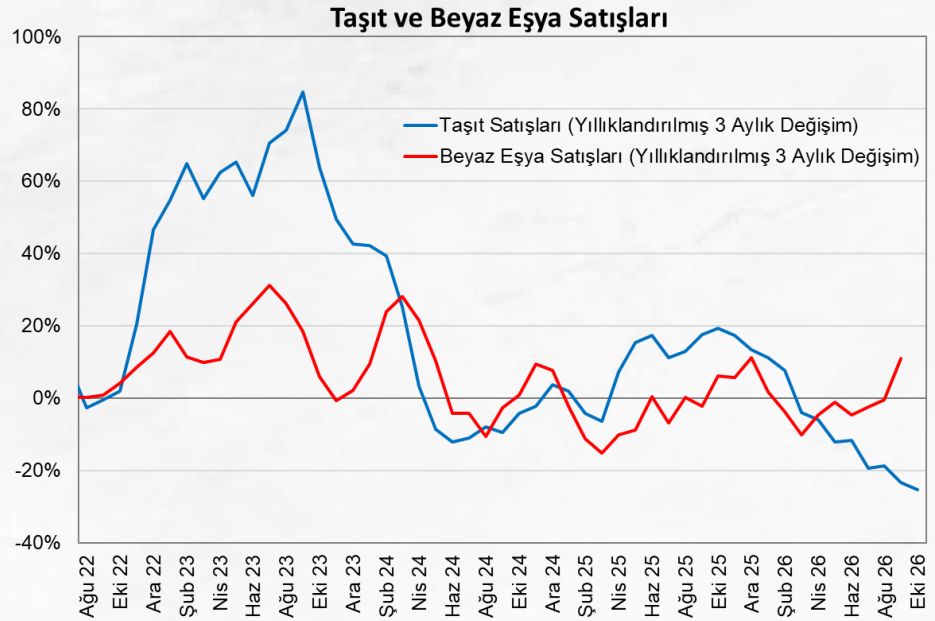
Arındırılmış kapasite kullanım oranı, ekim ayında 0,2 puanlık yükselişle %74,1'den %74,3 seviyesine yükseldi ve son dört ayın en yüksek seviyesinde kaydedildi.

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 ve taşıt satışlarında toparlanma gözlenirken, beyaz eşya satışlarında zayıf seyir sürüyor.





Toplam konut satışları aylık bazda ağustos ayında %3,1 artışın ardından eylül ayında %11,8 artış kaydederken, bir önceki yılın aynı ayına göre ise %9,3 oranında düşüş sergileyerek 142.390 adet seviyesinde gerçekleşti ve son dokuz ayın en yüksek seviyesinde kaydedildi. Bununla birlikte eylül ayında 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 eylül ayında %0,83'ten %1,22'ye hızlanırken, yıllık artış hızı ise %22,90'dan %22,34 seviyesine gerileyerek Mayıs 2020'den bu yanaki en düşük seviyede kaydedildi.

Konut fiyatları reel olarak ise eylül ayında yıllık %5,7 oranında geriledi ve böylece konut fiyatlarında Kasım 2025 hariç tutulduğunda son 32 aylık dönemde nominal yıllık değişim yıllık enflasyonun altında kalmaya devam etti.

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

Beyaz eşya satışları üç aylık hareketli ortalamalar bazında eylül ayında %10,9 artış ile yedi aylık gerilemeyi sonlandırdı.

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-IV)

TCMB, yılın dördüncü Enflasyon Raporu'nda, **enflasyon ara hedeflerini, 2026 yıl sonu için %24 seviyesinde (önceki: %24), 2027 yıl sonu için %21 seviyesinde (önceki: %15) ve 2028 yıl sonu için ise %13,5 (önceki: %9) seviyesinde belirledi.**

Ayrıca **TCMB, 2026 yıl sonu tahminini ise %28'den %29,5 seviyesine yukarı yönlü revize ederken, 2027 yıl sonu tahminini %15'ten %21 seviyesine ve 2028 yıl sonu tahminini %9'dan %13,5 seviyesine yükseltti.**

Tahmin Revizyonlarının Nedenleri ve Varsayımlar

Enerji Fiyatlarındaki Yükseliş

2026 Petrol Varsayımı: $97,2

Hürmüz Boğazı ve Orta Doğu gerilimleri petrol ve doğal gaz fiyatlarını artırmış, 2026 petrol varsayımı 97,2 dolara yükseltilmiştir.

İthalat Fiyat Maliyet Baskısı

2026 İthalat Birim Değer Endeksi: %10,6
(Önceki: %6,9)

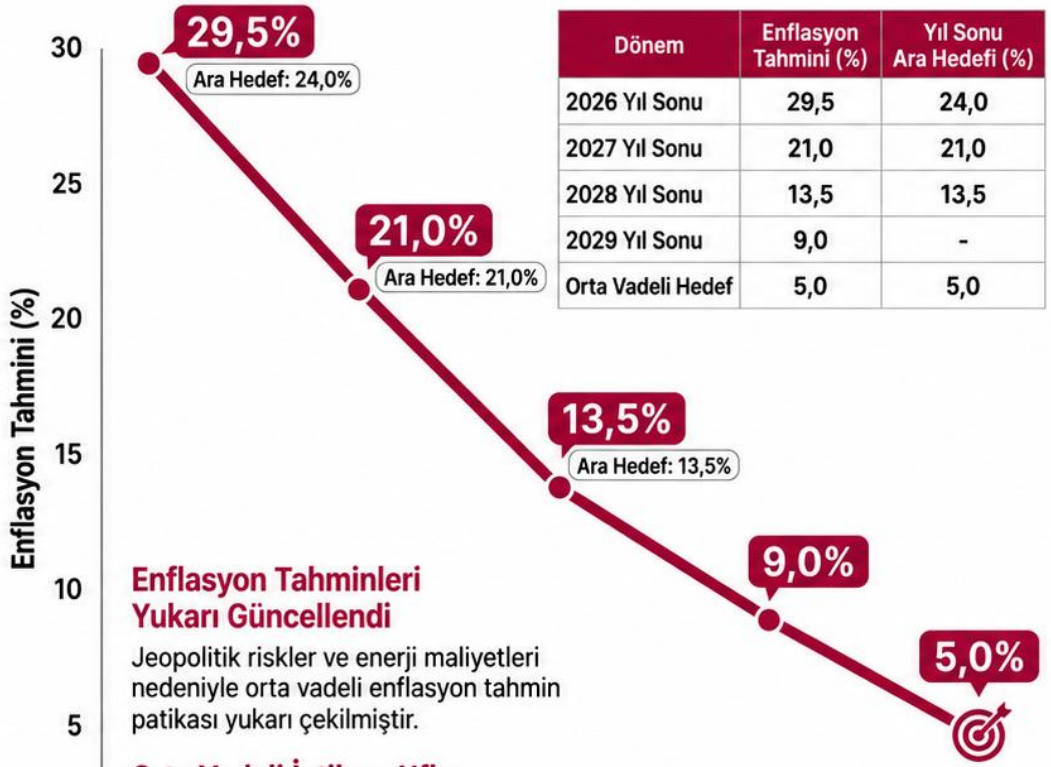
Lojistik ve navlun maliyetlerindeki artışla ithalat birim değer endeksi varsayımı 2026 için %6,9'dan %10,6'ya çıkarılmıştır.

Gıda Fiyat Varsayımları Güncellendi

2026 Gıda Enflasyonu Varsayımı: %31,3
(Önceki: %28,5)

Tarımsal girdi ve taşımacılık maliyetleri nedeniyle 2026 gıda enflasyonu varsayımı %28,5'ten %31,3'e yükseltilmiştir.

Orta Vadeli Enflasyon Tahminleri ve Ara Hedefler



Dönem	Enflasyon Tahmini (%)	Yıl Sonu Ara Hedefi (%)
2026 Yıl Sonu	29,5	24,0
2027 Yıl Sonu	21,0	21,0
2028 Yıl Sonu	13,5	13,5
2029 Yıl Sonu	9,0	-
Orta Vadeli Hedef	5,0	5,0

Enflasyon Tahminleri Yukarı Güncellendi

Jeopolitik riskler ve enerji maliyetleri nedeniyle orta vadeli enflasyon tahmin patikası yukarı çekilmiştir.

Orta Vadeli İstikrar Ufku

Enflasyonun 2029'da %9,0'a gerilemesi ve orta vadede %5,0 hedefinde istikrar kazanması öngörülmektedir.

Enflasyonun Ana Eğilimi ve İç Talepteki Yavaşlama

Ana Eğilimde Belirgin İyileşme

Yıllıklandırılmış Ana Eğilim: %23,7
(Manşet Enflasyonun 6 puan altında)

Aylık ana eğilim 3. çeyrekte %1,8'e, yıllıklandırılmış ana eğilim ise %23,7'ye gerileyerek manşet enflasyonun 6 puan altına inmiştir.

Hizmet ve Kira Enflasyonunda Atalet Zayıflıyor

Yıllıklandırılmış yakın dönem kira eğilimi %30'un altına gerileyerek tüketici enflasyonu seviyesine yaklaşmıştır.

İç Talepte İvme Kaybı Sürecek

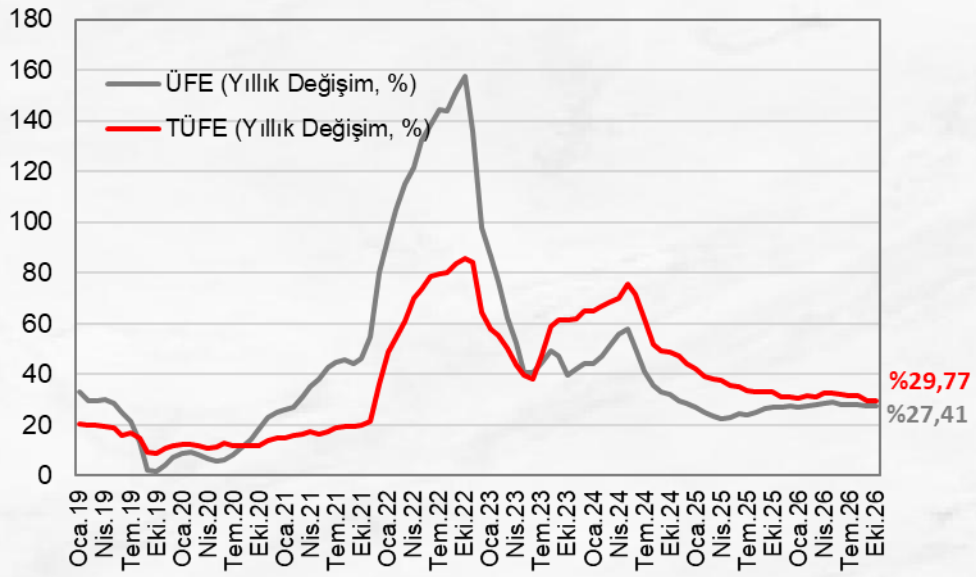
Sıkı para politikası ve kredi büyümesindeki yavaşlama ile yurt içi talep dezenflasyonist seviyelerde seyretmektedir.

Negatif Çıktı Açığı Destek Sağlıyor

Çıktı açığı göstergeleri negatif bölgede kalarak talep kaynaklı fiyat baskılarını sınırlamaktadır.

Enflasyon ve Enflasyon Beklentileri

Yıllık enflasyon sınırlı hızlandı ancak %30 seviyesinin altında kalmayı sürdürüyor



	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%
Eyl.26	1,84%	29,73%
Eki.26	2,58%	29,77%
Ara.26	-	30,04%
Kas.27	-	24,04%
Ara.27	-	23,57%
Kas.28	-	18,02%

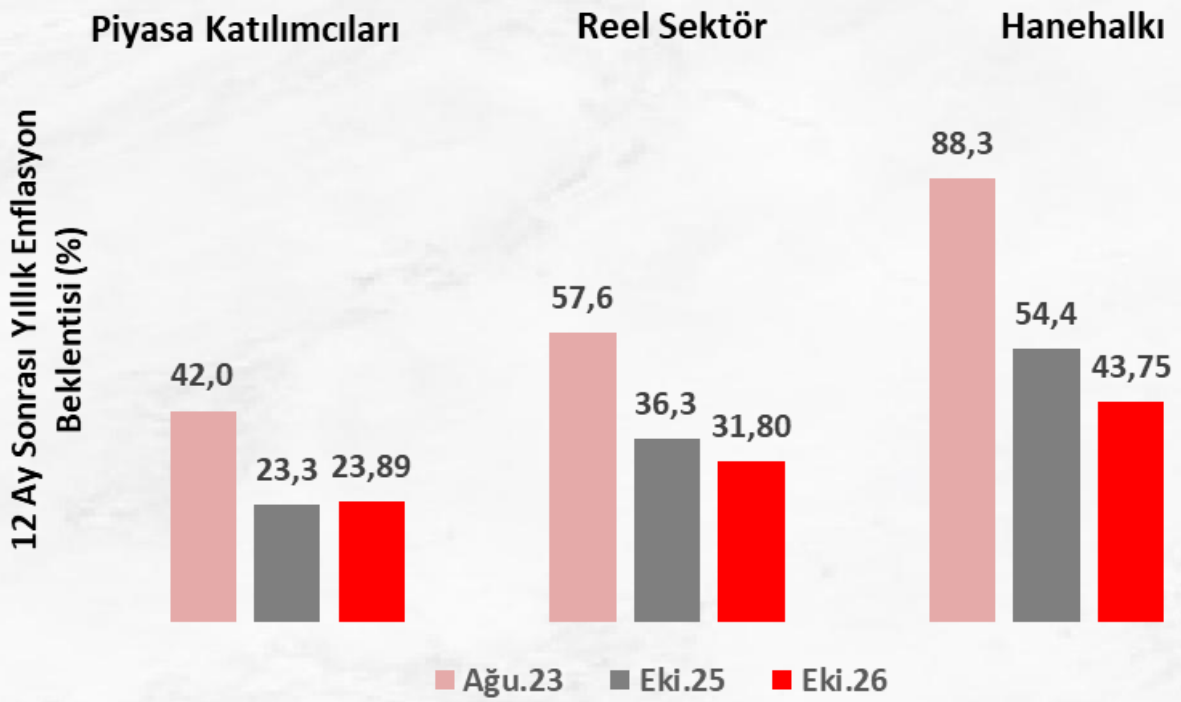
*Enflasyon beklentileri, **TCMB tarafından yayımlanan son Piyasa Katılımcıları Anketi'ndeki** aylık tahminler ile bu yıl ve gelecek yıl sonu ile **gelecek 12 ve 24 ay sonrasına ilişkin yıllık tahminlerdir.**

- **Ekim ayında TÜFE**, **aylık bazda** Bloomberg beklentisi olan %2,4 seviyesinin üzerinde gerçekleşerek **%2,58 arttı**. TÜFE **yıllık bazda** ise **%29,73'ten %29,77 seviyesine yükselerek beklentilerin** (%29,5) üstünde kaydedildi.
- **Ekim ayında ÜFE aylık bazda** %2,07'den **%1,65 seviyesine** yavaşladı ve ayrıca tarihsel ortalamanın da altında gerçekleşti (Aylık ortalamalar 2024'te %2,12, 2025'te %2,06 ve veri setinin uzandığı 2010 yılından bu yana ortalama %1,83 seviyesinde gerçekleşmişti.) **Yıllık bazda ÜFE ise, %27,38'den %27,41 seviyesine yükselerek 2025 yılı ortalamasının üzerinde kalmayı sürdürdü.**

Enflasyon Beklentileri

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

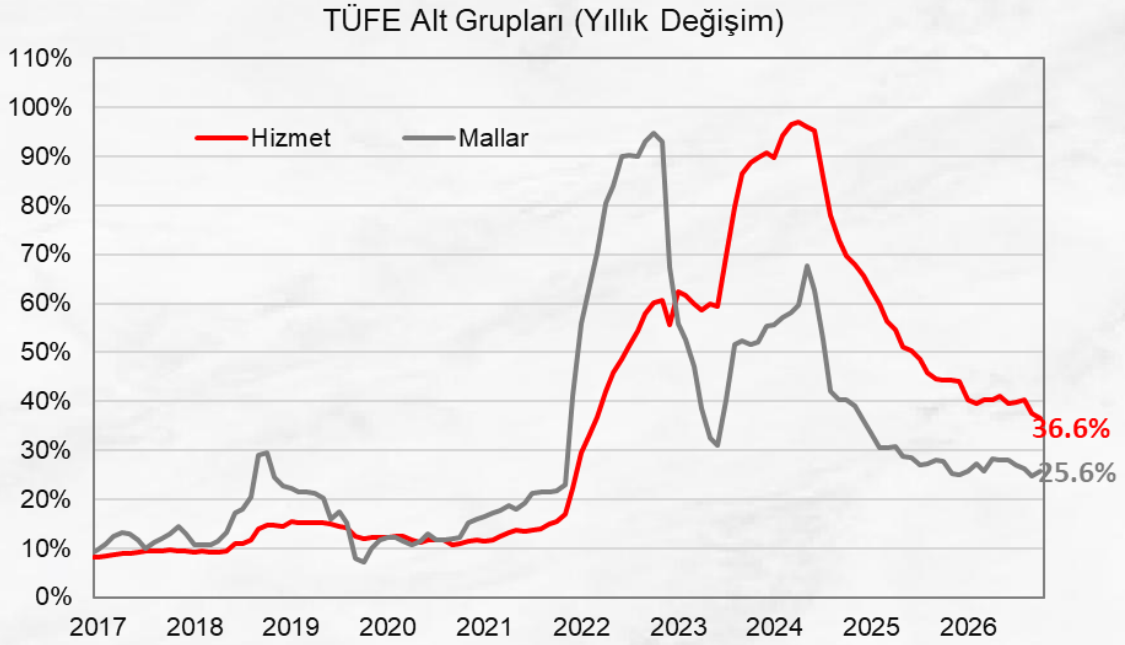
- Piyasa katılımcılarının 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentisi ekim ayında %23,70'ten %23,89 seviyesine hafif yükseldi.
- Reel sektörün 12 ay sonrası enflasyon beklentisi %32,50'den %31,80 seviyesine kısmen geriledi.
- Beklentiler kanalında en dirençli kesimi temsil eden hanehalkı enflasyon beklentisinde ise %45,60'tan %43,75 seviyesine kısmen düşüş kaydedildi.

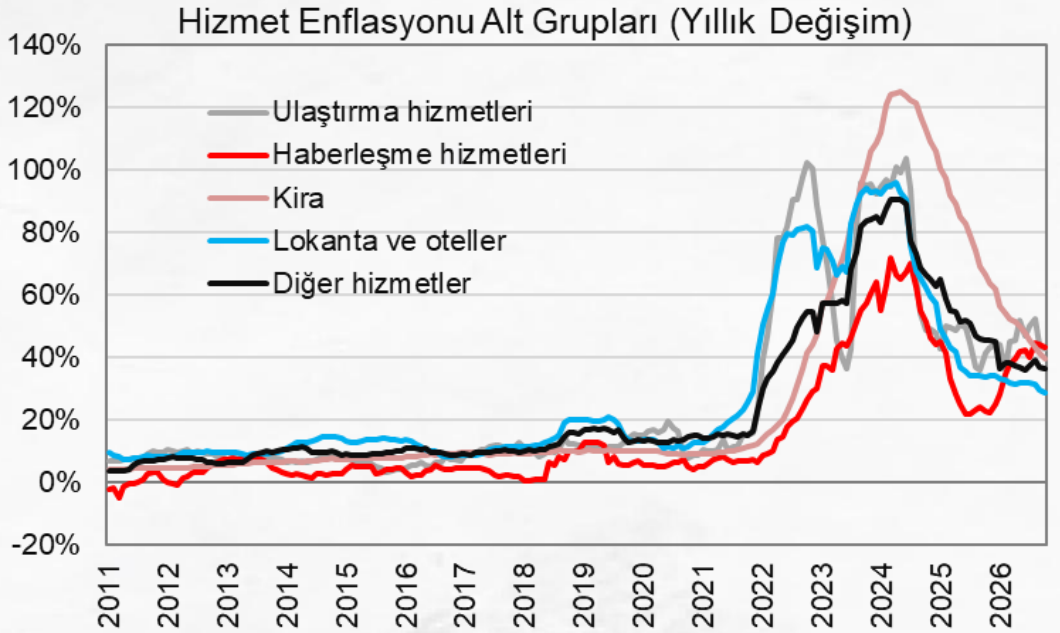


*Haziran 2023 itibarıyla politika faizi %8,50'den %15'e çıkarılmış olup söz konusu dönemde parasal sıkılaştırma sürecine girilmiştir.

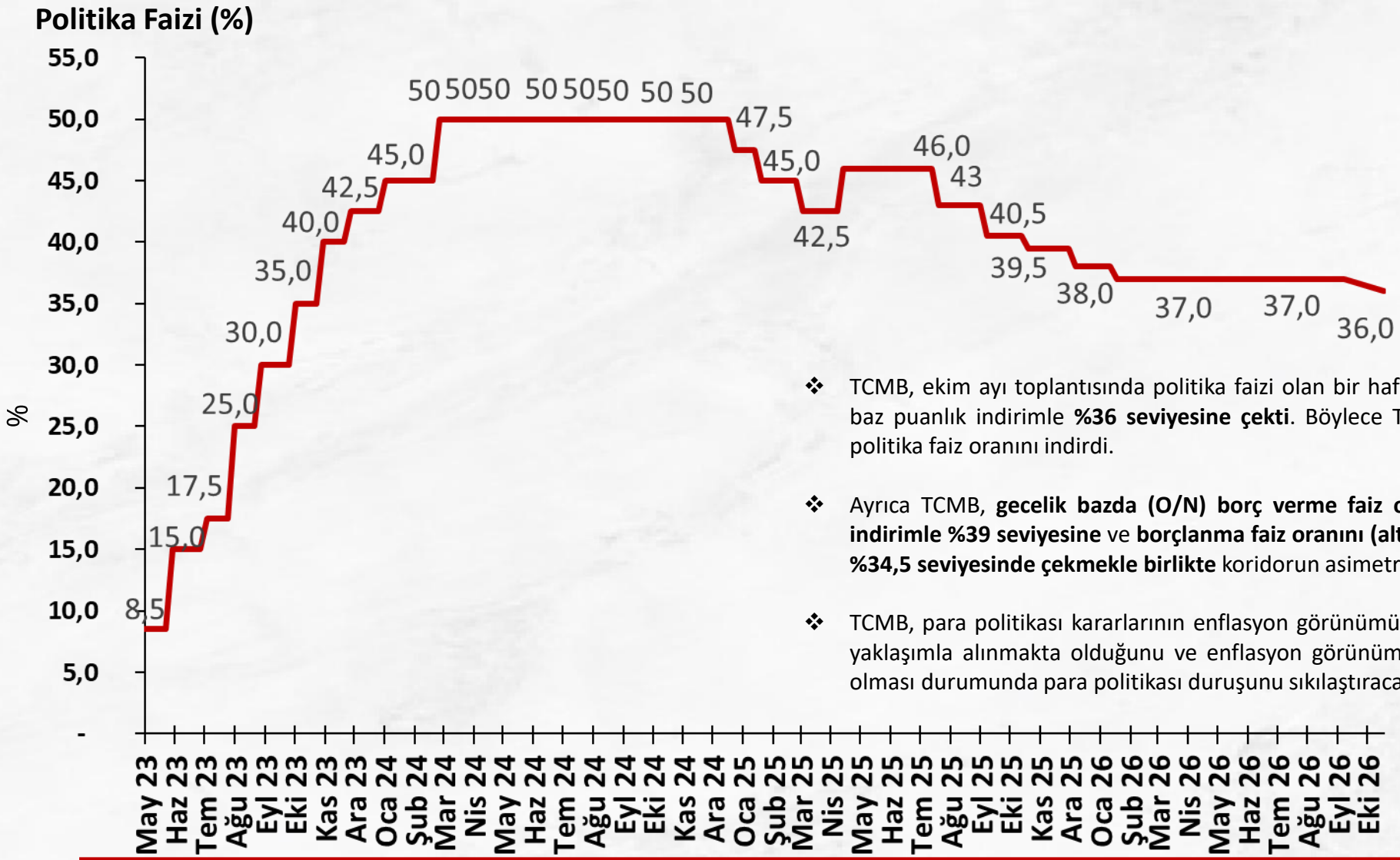
Enflasyonda Ana Grupların Katkıları

Ekim ayında TÜFE aylık %2,58 artarken yıllık enflasyon %29,77'ye yükseldi. Son iki aydaki düşüşün ardından taze meyve ve sebze fiyatlarındaki keskin artışla gıda ve alkolsüz içecekler %3,50 yükseldi. Akaryakıt, LPG ve tüp gaz fiyatlarındaki artışın etkisiyle enerji grubu %4,92 arttı. Yeni sezona geçişle giyim fiyatlarındaki yükseliş hızlanırken hizmet enflasyonu aylık %0,99'a yavaşladı; enerji ve gıda dışı mallardaki artış %3,45 oldu.





Politika Faizi
TCMB Ekim Ayında Faiz İndirdi

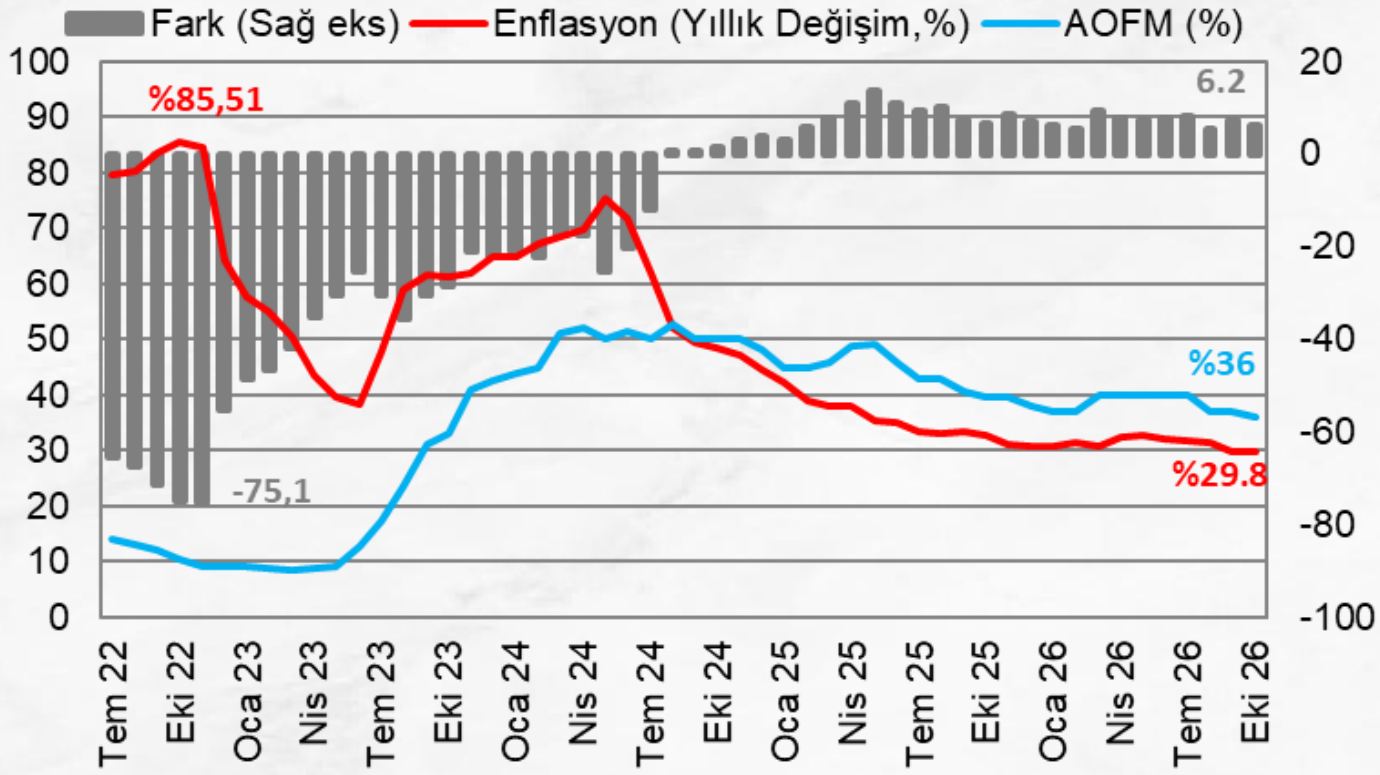


- TCMB, ekim ayı toplantısında politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını 100 baz puanlık indirimle **%36 seviyesine çekti**. Böylece TCMB ocak ayından bu yana ilk kez politika faiz oranını indirdi.
- Ayrıca TCMB, **gecelik bazda (O/N) borç verme faiz oranını (üst bant) 100 baz puanlık indirimle %39 seviyesine** ve **borçlanma faiz oranını (alt bant) da 100 baz puanlık indirimle %34,5 seviyesinde çekmekle birlikte** 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.

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)
- **Pozitif reel faiz 6,2** 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 Yöntemi Güncellendi
Hesaplamalarda son 12 hafta yerine son 24 haftanın döviz kuru ortalaması baz alınacak.

Kredi Büyüme Sınırları ve KOBİ Tanımı

Kredi Büyüme Sınırları
8 haftalık büyüme sınırları: İhtiyaç kredileri %3,5; taşıt kredileri %3,5; KOBİ TL kredileri %5,5; KOBİ dışı işletme TL kredileri %2,5.

Bireysel ve Diğer Kredi Limitleri
Taşıt, ihtiyaç ve 3 taksit üzeri KMH kredilerinde büyüme sınırı %3; KMH limitlerinde %1 olarak belirlendi.

YP Kredilerinde Sıkılaşma
Yabancı para kredi büyüme sınırı %1,0'dan %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.

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

Zorunlu Karşılık (ZK) Oranları

TL Mevduat Karşılıkları
Vadesiz, 1 ay ve 3 ay vadeli TL mevduatlar için ZK oranı %17; 3 aydan uzun vadeler 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.

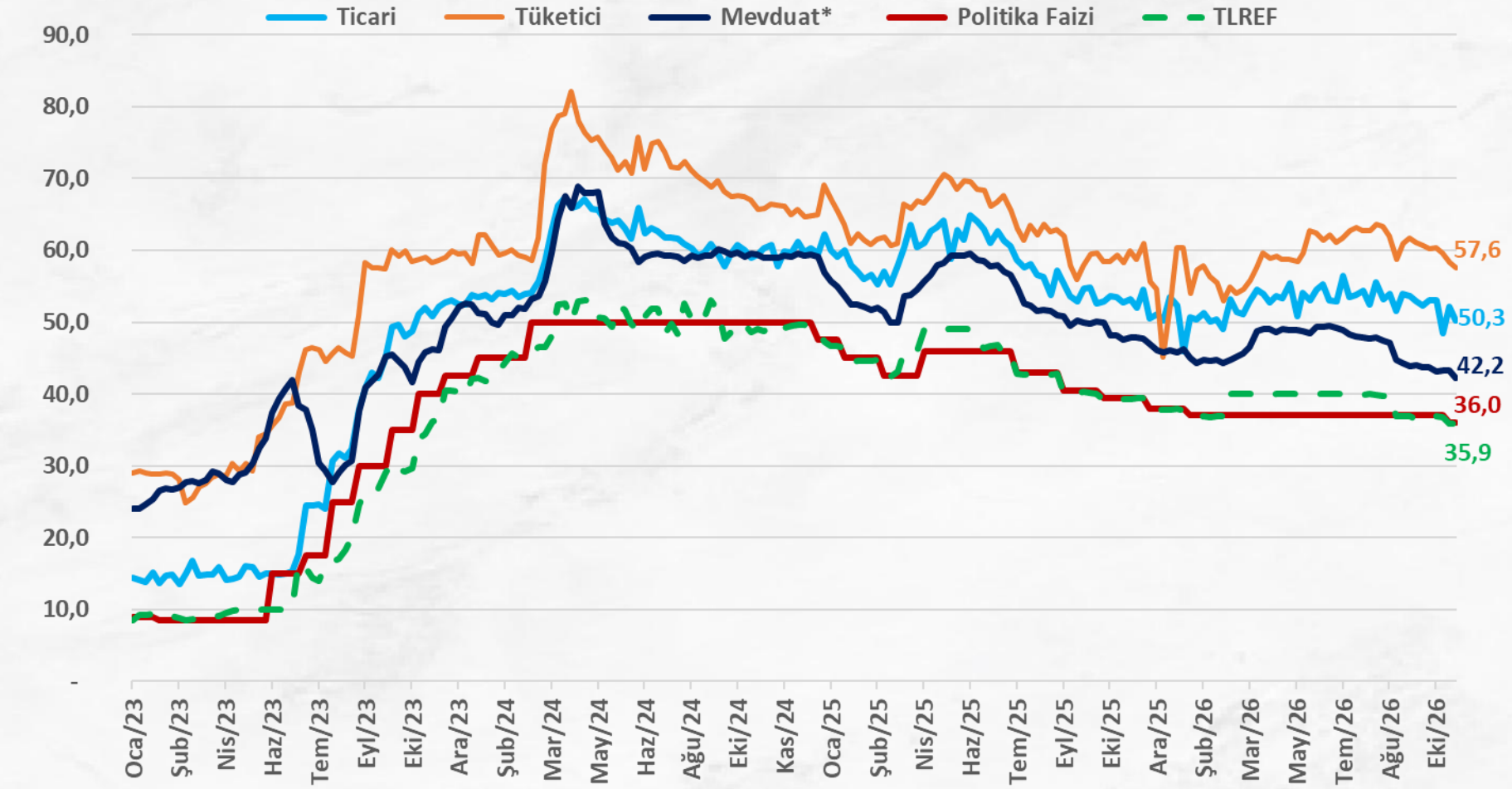
Limit Düzenlemeleri ve Yapılandırma
KMH limitleri aylık gelirin 2 katı ile sınırlandı; ödenmemiş borçlar talep hâlinde 48 aya kadar yapılandırılabilecek.

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

Faiz Oranlarının Seyri

Finansal piyasalarda sıkı parasal duruşun etkileri görülüyor.

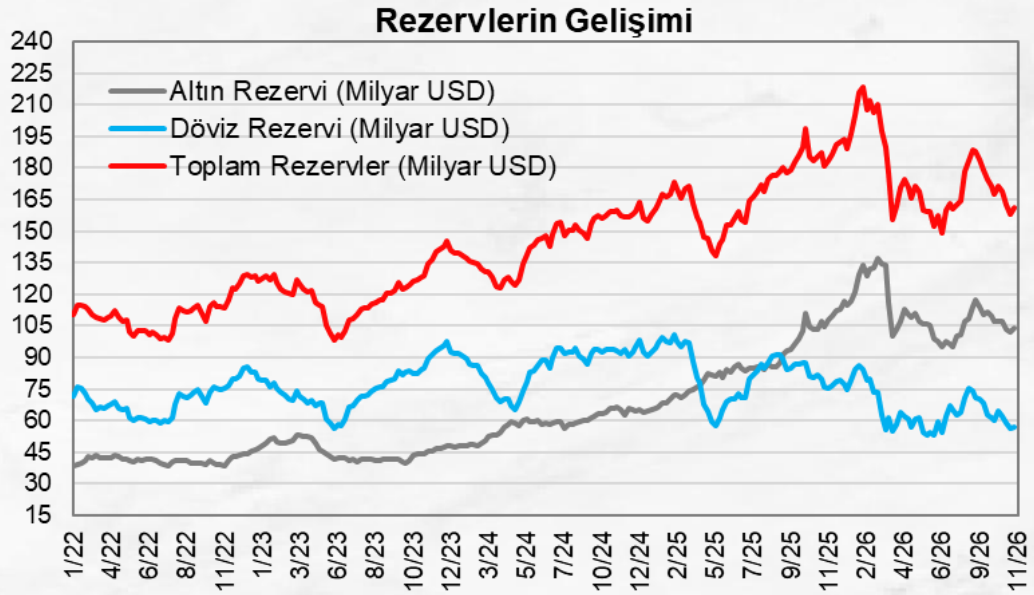
Faiz Oranları

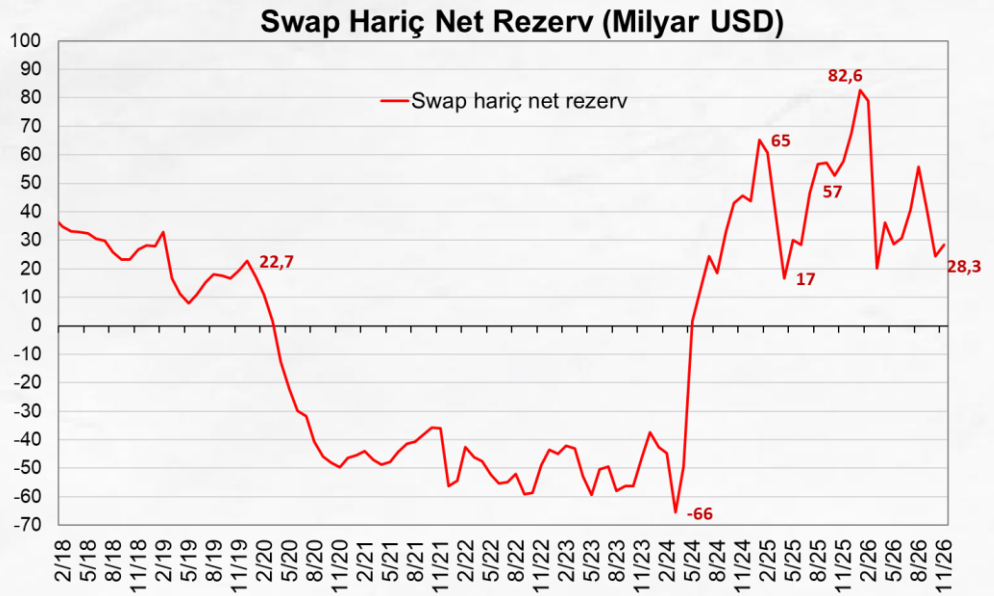


*1-3 Ay Arası Vadeli TL Mevduat

TCMB Rezervleri

Toplam rezervler kasım ayının başlangıcında hafif arttı.





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 yükselmişti.

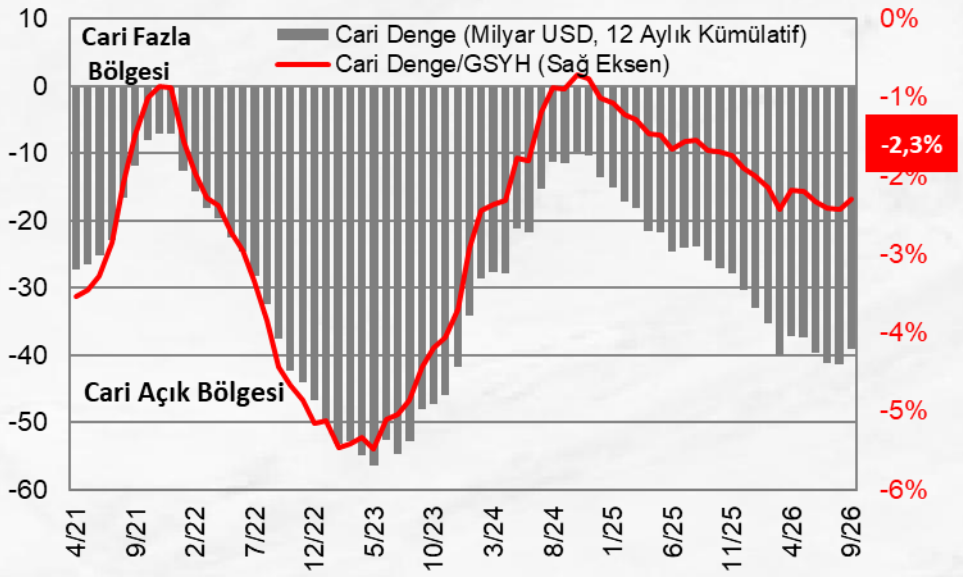
6 Kasım haftasında;

- **TCMB'nin toplam rezervleri 158,1 milyar USD'den 161,1 milyar USD'ye yükseldi. (Altın: 104,0 milyar USD, döviz: 57 milyar USD)**
- **Net rezervleri 38 milyar USD'den 41,2 milyar USD'ye yükseldi**
- **Swap hariç net rezervleri ise 24,3 milyar USD'den 28,3 milyar USD'ye yükseldi.**

Cari İşlemler Dengesi

Cari açık/GSYH oranında tarihsel ortalamaların altındaki seyir sürüyor.

Kümülatif Cari Denge ve Cari Denge/GSYH



Eylül ayında aylık bazda cari denge piyasa beklentilerine yakın 2,72 milyar USD seviyesinde fazla verdi ve böylece son üç ayda fazla vermiş oldu, beklentiler ise aylık 2,75 milyar USD seviyesinde fazla verilmesi yönündeydi.

12 aylık kümülatif cari açık ağustos ayındaki 41,3 milyar USD'den eylül ayında 39,2 milyar USD'ye kısmen gerileyerek son dört ayın en düşük seviyesinde kaydedilirken, cari açık/GSYH oranı ise %2,4'ten %2,3 seviyesine hafif geriledi (Kümülatif GSYH verisi olarak 2026 yılı 2. çeyrek gerçekleşme baz alındı). Böylece cari açık/GSYH oranı dört aylık yükselişin ardından hafif düşüş kaydetti. Bunun yanında cari açık/GSYH oranı, uzun dönem ortalamasının altında kalmayı sürdürdü.

Dış Ticaret Verileri (Ekim 2026)

Dış Ticaret Verileri (Milyar USD)	Ekim (Aylık)			Ekim (Kümülatif)		
	2025	2026	Değişim (%)	2025	2026	Değişim (%)
İhracat	24,0	25,9	8,1%	270,1	285,6	5,8%
İthalat	31,5	32,6	3,4%	361,1	380,8	5,4%
Dış Ticaret Hacmi	55,5	58,5	5,4%	631,2	666,4	5,6%
Dış Ticaret Dengesi	-7,6	-6,7	-11,4%	-91,0	-95,1	4,5%
İhracatın İthalatı Karşılama Oranı (%)	76,0	79,4		74,8	75,0	

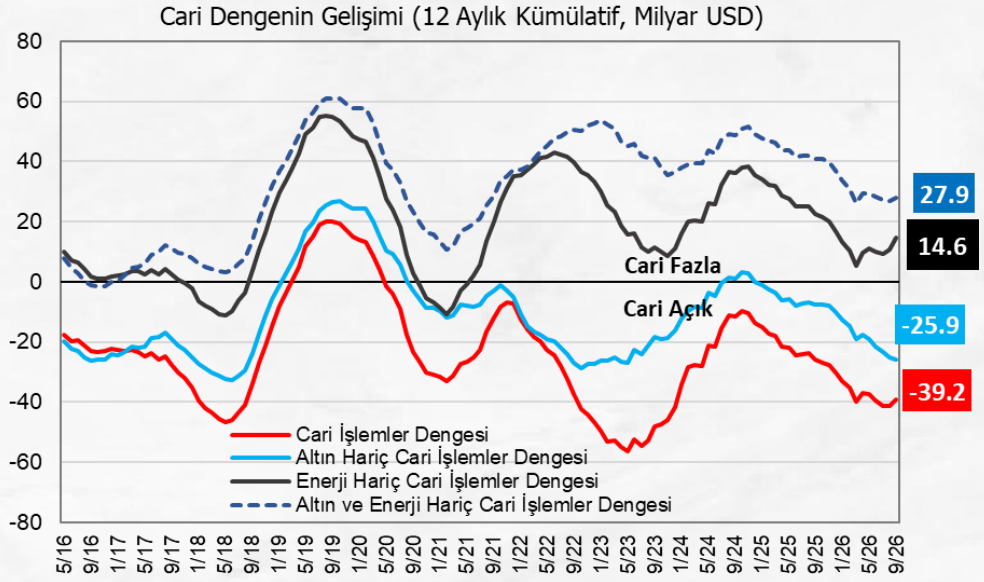
Ticaret Bakanlığı tarafından açıklanan geçici dış ticaret verilerine göre, ekim ayında **dış ticaret açığı geçen yılın aynı ayına kıyasla %11,4 azalarak 6,7 milyar USD'ye geriledi.**

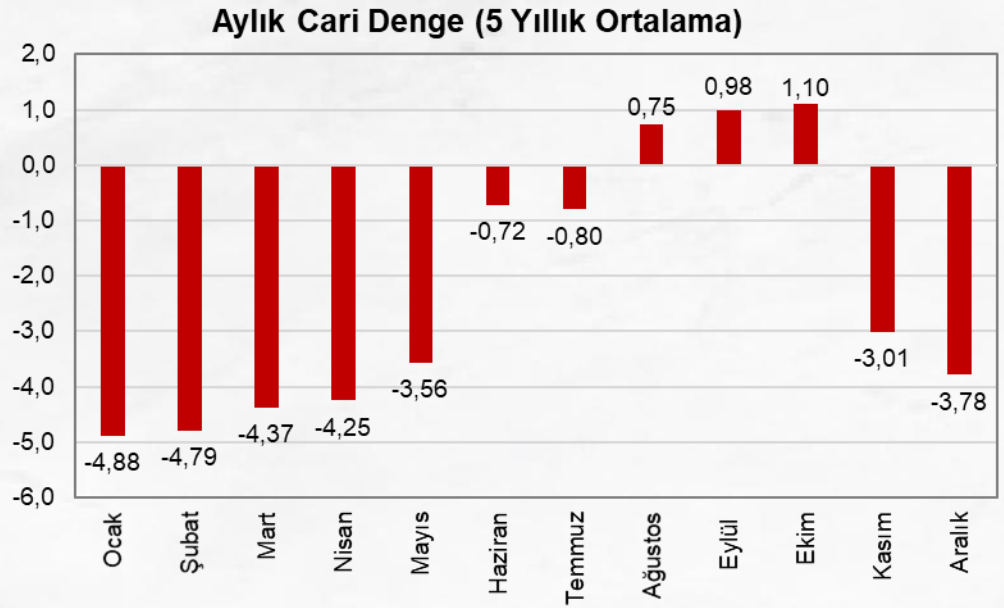
Ekim ayında;

- **İhracat yıllık bazda %8,1 artarak 25,9 milyar USD'ye ulaştı. Ekim ayları rekoru.**
- **İthalat yıllık bazda %3,4 artarak 32,6 milyar USD'ye yükseldi.**

Cari İşlemler Dengesi

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





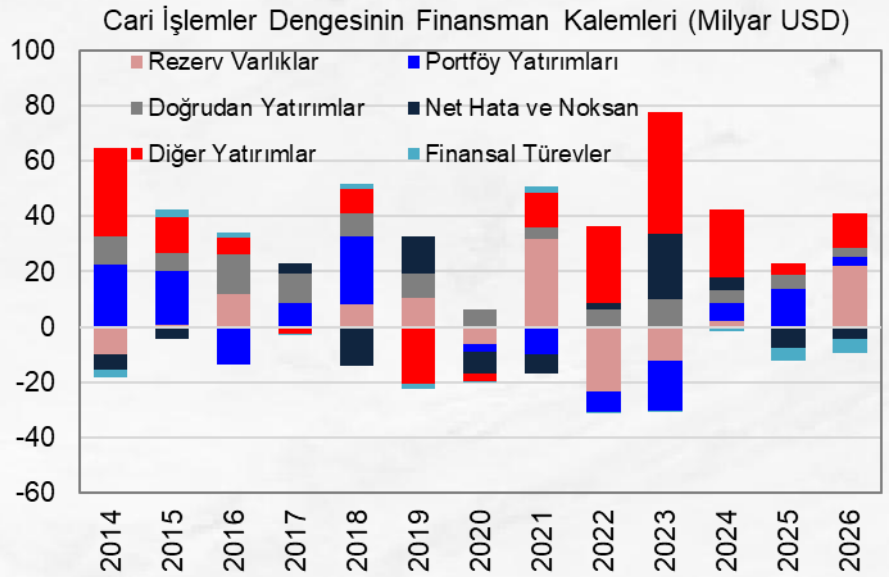
Eylül ayında altın ve enerji hariç cari işlemler dengesi aylık bazda 7,34 milyar USD seviyesinde fazla verirken son altı ayda fazla vermeyi sürdürdü, 12 aylık kümülatif altın ve enerji hariç cari işlemler fazlası ise 26,8 milyar USD'den 27,9 milyar USD seviyesine yükseldi.

- **12 aylık kümülatif bazda enerji ithalatı Aralık 2022'de 96,5 milyar USD ile rekor seviyede gerçekleştikten sonra görece düşük seviyelerdeki seyrini sürdürmekte. Bu kapsamda, enerji ithalatı ağustos ayında 66,8 milyar USD seviyesinde kaydedilmesinin ardından eylül ayında kısmen yükselerek 69,1 milyar USD seviyesinde kaydedildi.**
- **12 aylık kümülatif bazda altın ithalatı da Ağustos 2023'te 33,7 milyar USD ile rekor seviyeye ulaşmasının ardından bu seviyenin altında kalmayı sürdürmekle birlikte 16 aylık aranın ardından ilk kez 20 milyar USD'nin altına sarktığı seyrettiği gözleniyor, bu kapsamda altın ithalatı ağustos ayında 20,1 milyar USD seviyesinde kaydedilmesinin ardından eylül ayı itibarıyla kısmen düşüşle 18 milyar USD seviyesinde gerçekleştiği görülüyor.**

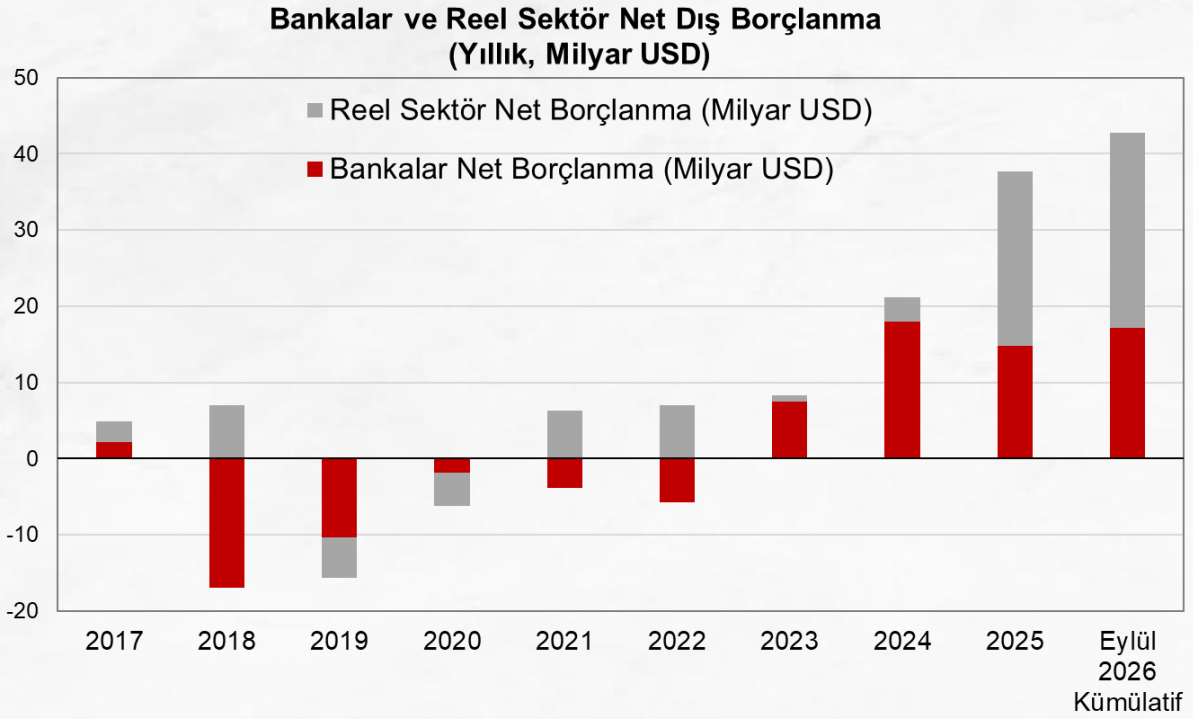
Aylık cari işlemler dengesi rakamları tarihsel olarak 5 yıllık ortalamalar bazında incelendiğinde, cari işlemler açığının en fazla olduğu ayların yakıt talebinin arttığı kış dönemini de kapsayan yılın ilk dört ayı olan ocak-nisan ayları olduğu, cari işlemler fazlasının en fazla olduğu ayların ise turizm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

Cari Denge Finansmanı

Rezervlerde düşüş ve portföy yatırımlarında çıkış



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



Eylül ayında cari denge bir önceki yılın aynı ayına göre daha yüksek seviyede fazla verirken, yabancı sermaye çıkışının yüksek seviyede olmasıyla rezervlerde 10 milyar USD'lik düşüş kaydedildi. Net hata ve noksan kalemi ise yaklaşık 0,96 milyar USD ile giriş yönünde gerçekleşerek rezervler üzerinde sınırlı olumlu etkide bulundu.

Rezervler aylık bazda ağustostaki 7,14 milyar USD'lik artış sonrası eylül ayında 10 milyar USD seviyesinde düşüş kaydetti. Eylül ayında doğrudan yatırımlarda 859 milyon USD'lik net girişe karşın portföy yatırımlarında 7,73 milyar USD'lik net çıkış, finansal türevler kaleminde 482 milyon USD'lik net çıkış ve diğer yatırımlarda 6,35 milyar USD'lik net çıkış görüldü.

Bankacılık sektörü ve reel sektör Eylül 2026 itibarıyla kümülatif bazda sırasıyla yaklaşık 17,1 milyar USD ve 25,6 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 Mevduat Faizi	Fed Federal Fon Faizi (Alt-Üst Bant)	TCMB Bir Hafta Vadeli Repo Faizi
2025 Yılı	Oca.25	%2.75 (-25 bp İndirim)	%4.25 - %4.50 (Pas Geçti)	%45,00 (-250 bp İndirim)
	Şub.25	Toplantı Yok	Toplantı Yok	Toplantı Yok
	Mar.25	%2.50 (-25 bp İndirim)	%4.25 - %4.50 (Pas Geçti)	%42,50 (-250 bp İndirim)
	Nis.25	%2.25 (-25 bp İndirim)	%4.25 - %4.50 (Pas Geçti)	%46.00 (+350 bp Arttırım)
	May.25	Toplantı Yok	Toplantı Yok	Toplantı Yok
	Haz.25	%2.00 (-25 bp İndirim)	%4.25 - %4.50 (Pas Geçti)	%46.00 (Pas Geçti)
	Tem.25	%2.00 (Pas Geçti)	%4.25 - %4.50 (Pas Geçti)	%43.00 (-300 bp İndirim)
	Ağu.25	Toplantı Yok	Toplantı Yok	Toplantı Yok
	Eyl.25	%2.00 (Pas Geçti)	%4 - %4.25 (-25 bp İndirim)	%40.50 (-250 bp İndirim)
	Eki.25	%2.00 (Pas Geçti)	%3,75 - %4 (-25 bp İndirim)	%39.50 (-100 bp İndirim)
	Kas.25	Toplantı Yok	Toplantı Yok	Toplantı Yok
	Ara.25	%2.00 (Pas Geçti)	%3.5 - %3.75 (-25 bp indirim)	%38 (-150 bp İndirim)
2026 Yılı	Oca.26	Toplantı Yok	%3.5 - %3.75 (Pas Geçti)	%37 (-100 bp İndirim)
	Şub.26	%2.00 (Pas Geçti)	Toplantı Yok	Toplantı Yok
	Mar.26	%2.00 (Pas Geçti)	%3.5 - %3.75 (Pas Geçti)	%37 (Pas Geçti)
	Nis.26	%2.00 (Pas Geçti)	%3.5 - %3.75 (Pas Geçti)	%37 (Pas Geçti)
	May.26	Toplantı Yok	Toplantı Yok	Toplantı Yok
	Haz.26	%2.25 (+25 bp Arttırım)	%3.5 - %3.75 (Pas Geçti)	%37 (Pas Geçti)
	Tem.26	%2.25 (Pas Geçti)	%3.5 - %3.75 (Pas Geçti)	%37 (Pas Geçti)
	Ağu.26	Toplantı Yok	Toplantı Yok	Toplantı Yok
	Eyl.26	%2.5 (+25 bp Arttırım)	%3.75 - %4 (25 bp arttırım)	%37 (Pas Geçti)
	Eki.26	%2.5 (Pas Geçti)	%3.75 - %4 (Pas Geçti)	%36 (-100 bp İndirim)
Özet	Son 1 Yıl Özet	6 Pas, 2 Arttırım (Toplam 50 bp arttırım)	1 İndirim, 6 Pas, 1 Arttırım (Toplam nötr)	3 İndirim, 5 Pas (Toplam 450 bp indirim)
	2026 Beklentisi	2,75%	25 bps artırım-> %4 - %4.25*	100 bps indirim->%35

*Fed eylül ayı projeksiyonu.

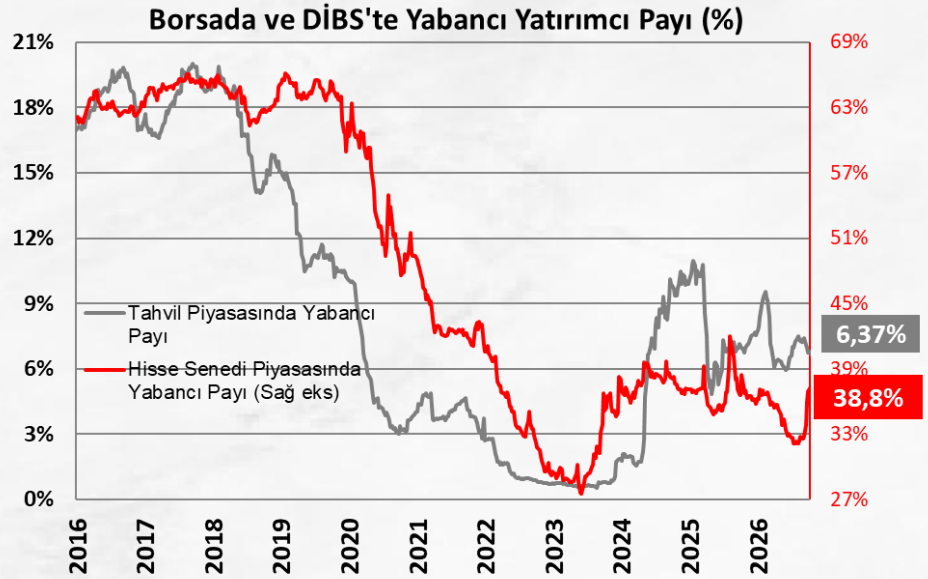
Yabancı Yatırımcıların Portföy Hareketleri

Yabancı yatırımcılar, 6 Kasım haftasında hisse senedi piyasasında 367,2 milyon ABD doları net alım gerçekleştirdi. Böylece yılbaşından bu yana hisse senedi piyasasındaki net alımları yaklaşık **1,61 milyar ABD dolarına** ulaştı. Son beş haftadaki toplam net satış dönemi de sona erdi.

Yabancıların hisse senedi piyasasındaki payı %38,78'e yükseldi. Bu oran 2025 yıl sonunda %35,8 düzeyindeydi.

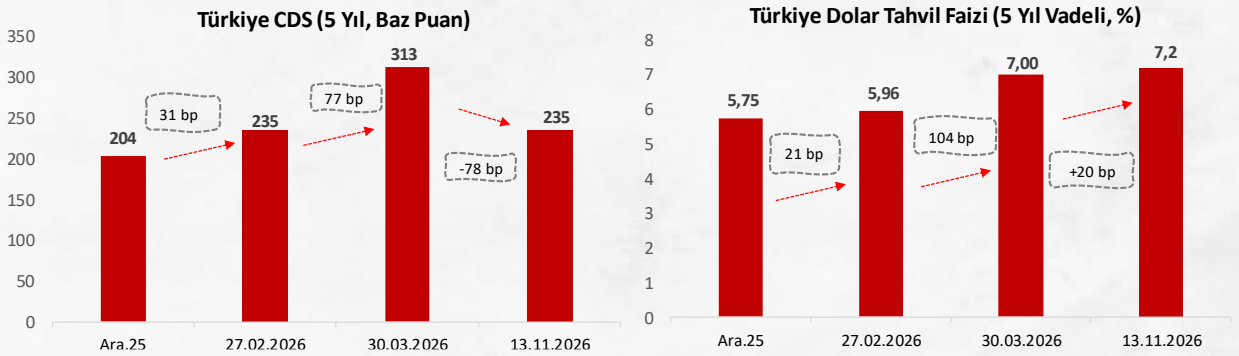
Tahvil piyasasında yabancılar, 6 Kasım haftasında yaklaşık 36,9 milyon ABD doları net alım gerçekleştirdi. Yılbaşından bu yana tahvil piyasasındaki net alımları yaklaşık **803 milyon ABD doları** seviyesindedir.

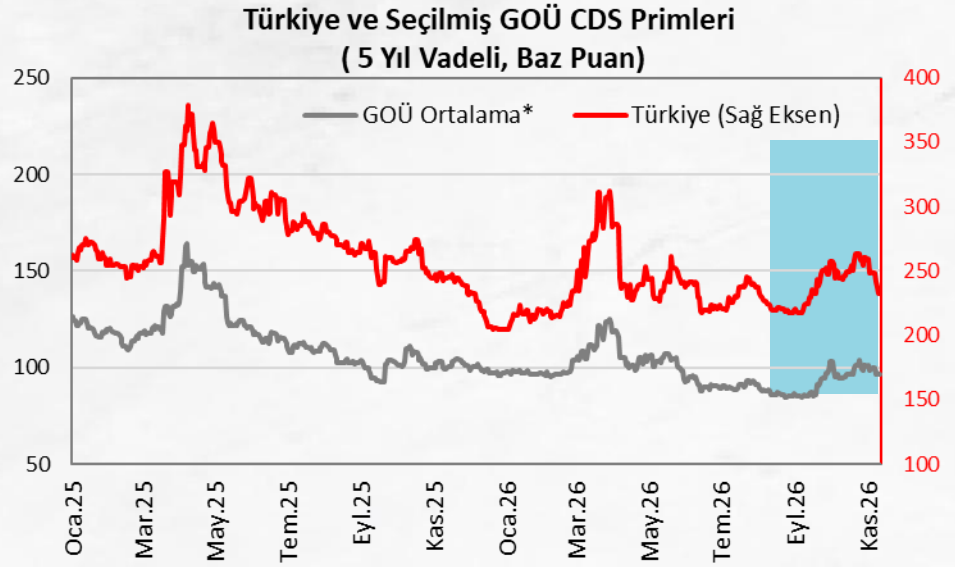
Yabancıların repo hariç DİBS stoku içindeki payı 6 Kasım itibarıyla %6,37 seviyesinde. Söz konusu oran 2025 yıl sonunda %7,6 seviyesindeydi.



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	1.610
Repo Hariç DİBS	2.004	16.088	2.865	803

Türkiye CDS ve Kredi Notu





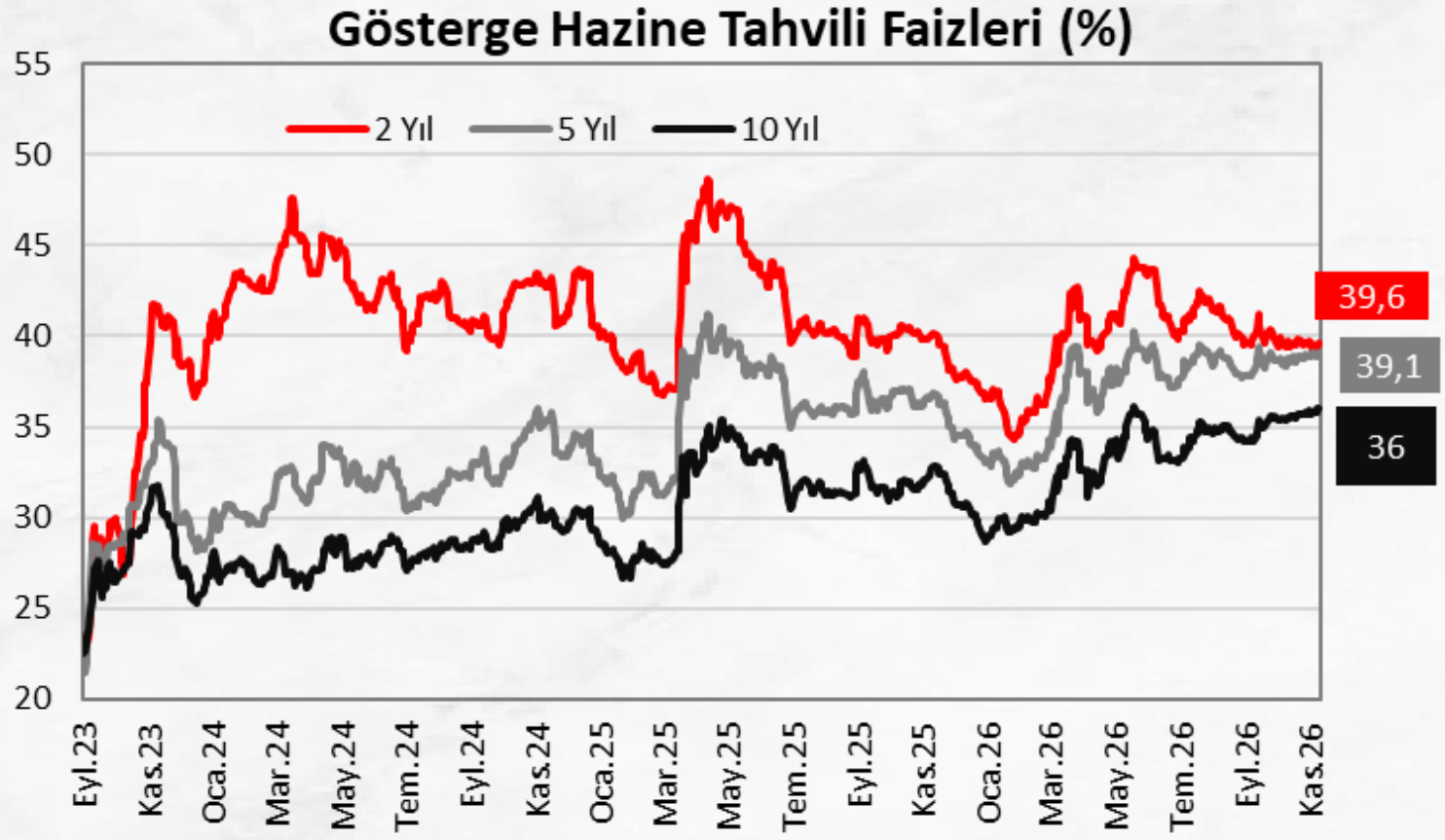
*GOÜ: Brezilya, Kolombiya, Meksika, Şili, Endonezya, Filipinler, Malezya, G.Afrika

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

***Kırmızı renkli kısımlar Türkiye'nin kredi notunu göstermektedir.**

- **Türkiye 5 yıllık CDS'i güncel durumda 235 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.

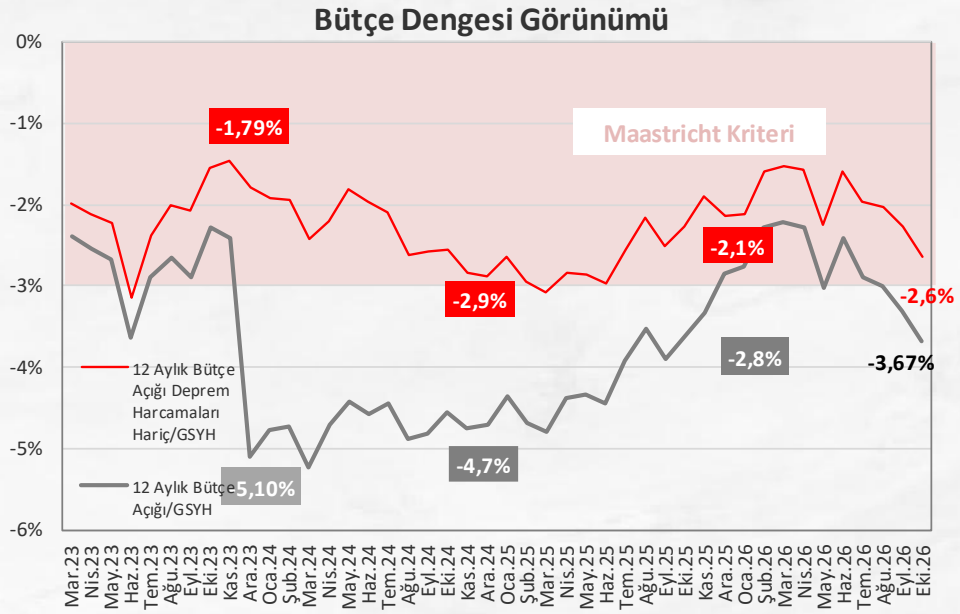
Türkiye Gösterge Tahviller



Küresel tahvil faizi baskısı altında Türkiye tahvil piyasasında orta ve uzun vadeli faizlerin daha güçlü yükseldiği görülmekte.

Bununla birlikte, kısa vadeli TL tahvil faizleri, jeopolitik gerilimin tırmandığı 28 Şubat öncesindeki yaklaşık %36 seviyesinin üzerinde kalmayı sürdürdü.

Bütçe Dengesi ve Mali Disiplin



Ekim 2026 verisinde 2026 yılı 2. çeyrek GSYH'si baz alındı.
Koyu kutucuklar yıl sonlarını işaret etmektedir.

Bütçe dengesi, ekim ayında 481 milyar TL açık verdi. Açık, eylül ayındaki 532 milyar TL'ye göre daralırken, geçen yılın ekim ayındaki 223 milyar TL'nin üzerinde gerçekleşti.

12 aylık kümülatif bütçe açığı/GSYH oranı, eylül ayındaki %3,3'den **ekimde %3,67'ye yükseldi.**

Buna karşın oran, 2024 yıl sonundaki %4,7'nin belirgin altında; 2025 yıl sonundaki %2,8'in ise 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

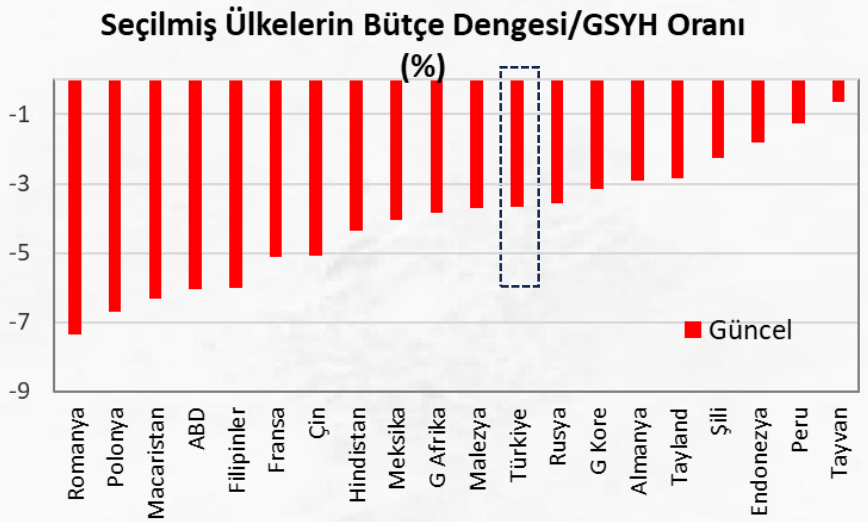
	Ara.23	Ara.24	Ara.25	Mar.26	Haz.26	Eyl.26	Eki.26
Bütçe Dengesi (Aylık, Milyar TL)	- 848	- 831	-528	-230	114	-532	-481
Bütçe Dengesi (12 Aylık Kümülatif, Milyar TL)	- 1.380	- 2.108	- 1.799	- 1.508	- 1.761	- 2.422	- 2.680
Bütçe Dengesi/GSYH Oranı (12 Aylık Kümülatif)	-5,1%	-4,7%	-2,8%	-2,2%	-2,6%	-3,3%	-3,7%
Deprem Harcamaları Hariç Bütçe Dengesi/GSYH Oranı	-1,8%	-2,9%	-2,1%	-1,5%	-1,7%	-2,3%	-2,6%

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 Ekim ayında ise %2,6 seviyesinde.

2026 yılının son Enflasyon Raporu'nda TCMB Başkanı Karahan, bütçe açığının geçmiş yıllarda tahminlerin altında gerçekleştiğine dikkat çekerek, 2027'de de GSYH'nin %3,5'i olarak öngörülen açığın bu seviyenin bir miktar altında kalmasını beklediklerini belirtti.

Türkiye emsallerinden olumlu bütçe performansı sergiliyor.



Türkiye Ekonomisi Gelişmeleri Özeti

ANLIK VAZİYET

Veri		2025 Sonu	Önceki Hafta 09.11.2026	Son Veri 16.11.2026	Haftalık Değişim (bps, USD, %)	2025 Sonu - Son Veri Değişim (bps, USD, %)	Son Veri (Tarihi ve Saati)
Gösterge Tahvil (%)	2 Yıl	36,84%	39,46%	39,56%	0,10%	2,72%	16.11.2026 (14.28)
	5 Yıl	33,28%	38,96%	39,32%	0,36%	6,04%	16.11.2026 (14.28)
	10 Yıl	28,96%	35,79%	36,34%	0,55%	7,38%	16.11.2026 (14.28)
Faiz (%)	Politika Faizi	38,00%	36,00%	36,00%	0,00%	-2,00%	16.11.2026 (14.28)
	Üst Bant	41,00%	39,00%	39,00%	0,00%	-2,00%	16.11.2026 (14.28)
	Alt Bant	36,50%	34,50%	34,50%	0,00%	-2,00%	16.11.2026 (14.28)
	TLRef	37,96%	35,66%	35,63%	-0,03%	-2,33%	13.11.2026 (23.59)
CDS (Bps)	CDS	205	242	237	-4,8	32,4	16.11.2026 (14.28)
Rezerv	Brüt (Mia USD)	193,9	158,1	161,1	3,0	-32,8	06.11.2026 (23.59)
	Swap Hariç (Mia USD)	67,5	24,3	28,3	4,0	-39,2	06.11.2026 (23.59)
Kur	Dolar Kuru	42,9557	50,1798	50,3923	0,42%	17,31%	16.11.2026 (14.28)
	Euro Kuru	50,5184	56,3832	55,5058	-1,56%	9,87%	16.11.2026 (14.28)
	EUR/USD	1,1746	1,1223	1,1006	-1,93%	-6,30%	16.11.2026 (14.28)
	Dolar Endeksi	98,322	101,6530	103,5520	1,87%	5,32%	16.11.2026 (14.28)
Altın	Ons (USD)	4.319	4.140	3.874	-6,4%	-10,3%	16.11.2026 (14.28)
	Gram (TL)	5.966	6.680	6.277	-6,0%	5,2%	16.11.2026 (14.28)
BİST	100	11.262	11.713	11.906	1,6%	5,7%	16.11.2026 (14.28)
	30	12.224	14.611	14.923	2,1%	22,1%	16.11.2026 (14.28)
	Bankacılık	16.540	17.022	16.688	-1,96%	0,9%	16.11.2026 (14.28)
Yatırım Fonları (Milyon TL)	Hacim	8.467.696	9.617.139	9.713.454	1,0%	14,7%	13.11.2026 (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
06.11.2026

	Milyar TL	Milyar USD	Milyar TL		Milyar TL	Milyar USD	Milyar TL
Likit varlıklar	4.888	143	11.999	Mevduat	19.862	255	32.575
Menkul değerler	5.328	56	8.096	Tasarruf	10.620	160	18.604
				Ticari	7.312	84	11.518
Krediler	18.523	211	29.041	Resmi ve Diğer	1.931	10	2.453
Ticari	11.510	211	22.016	*KKM (bilgi için)*	*0*	*0*	*0*
Büyük işletmeler	*5.044*	*183*	*14.172*				
KOBİ	*6.465*	*28*	*7.843*	Mevduat dışı kaynak	4.510	211	15.065
Bireysel	7.014	0	7.026	*Yurtdışı bankalar*	*198*	*132*	*6.767*
Konut	*855*	*0*	*855*				
İhtiyaç	*2.661*	*0*	*2.661*	Yasal öz kaynaklar	6.210	0	6.210
Taşıt	*43*	*0*	*43*				
Kredi kartı	*3.455*	*0*	*3.467*				
TGA	265	0	268				
Brüt	984	0	996				
Özel karşılık	719	0	728				
Toplam (tahmin)	36.884	440	58.527	Toplam (tahmin)	34.182	497	58.527

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	Kasım 26	Kasım 2026 (Yıllıklandırılmış)
Krediler	54,0	36,7	43,9	26,9	31,1
TL	54,0	28,6	42,6	29,3	33,9
YP (TL Karşılığı)	53,0	55,2	46,0	22,9	26,5
YP (USD Karşılığı)	-3,0	29,7	19,5	5,2	6,1
Ticari	48,0	35,7	43,1	27,2	31,5
Kurumsal	44,0	36,8	40,6	27,1	31,3
KOBİ	57,0	33,6	47,7	27,5	31,8
Bireysel	74,0	43,5	46,5	26,0	30,1

Seçilmiş sektörler dışında kredi artışında tavan mevcut:

Sekiz haftalık artış;

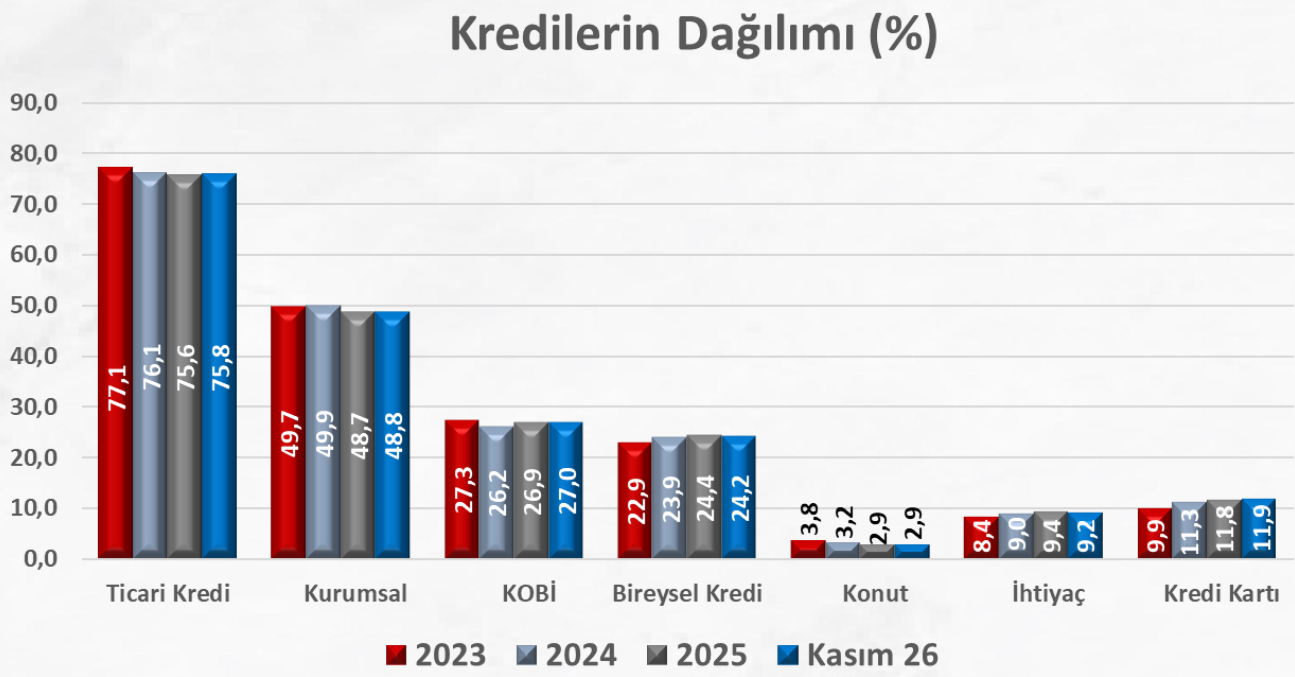
- **TL'de** %2,5; **KOBİ Kredilerinde** %5,5
- **İhtiyaç ve taşıt kredilerinde** %3,5 büyüme sınırı
- **YP kredilerde** %0,5
- **KMH** %1

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

Kredilerin Dağılımı

Geçen yılsonuna göre ticari kredilerin payı hafif yükseliş kaydederken, tüketici kredilerinin payı hafif düşüş sergiledi.

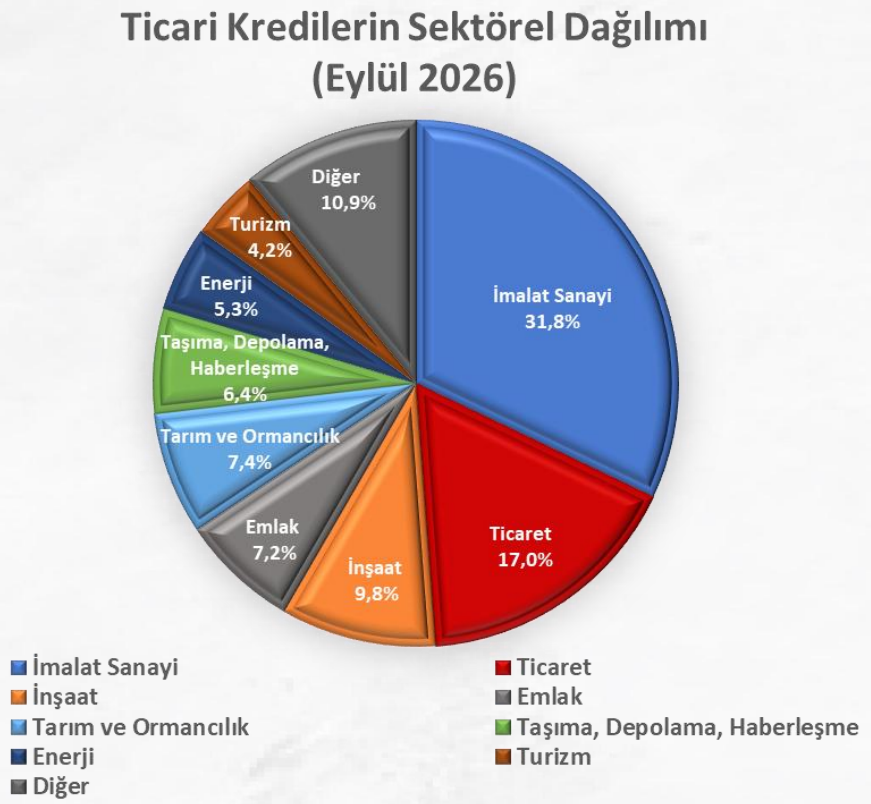
Kredilerin Dağılımı (%)	2023	2024	2025	Kasım 26
Toplam	100	100	100	100
Ticari Kredi	77,1	76,1	75,6	75,8
Kurumsal	49,7	49,9	48,7	48,8
KOBİ	27,3	26,2	26,9	27,0
Bireysel Kredi	22,9	23,9	24,4	24,2
Konut	3,8	3,2	2,9	2,9
İhtiyaç	8,4	9,0	9,4	9,2
Taşıt	0,8	0,5	0,2	0,1
Kredi Kartı	9,9	11,3	11,8	11,9



Seçilmiş Sektörler Bazında Ticari Kredilerin Dağılımı

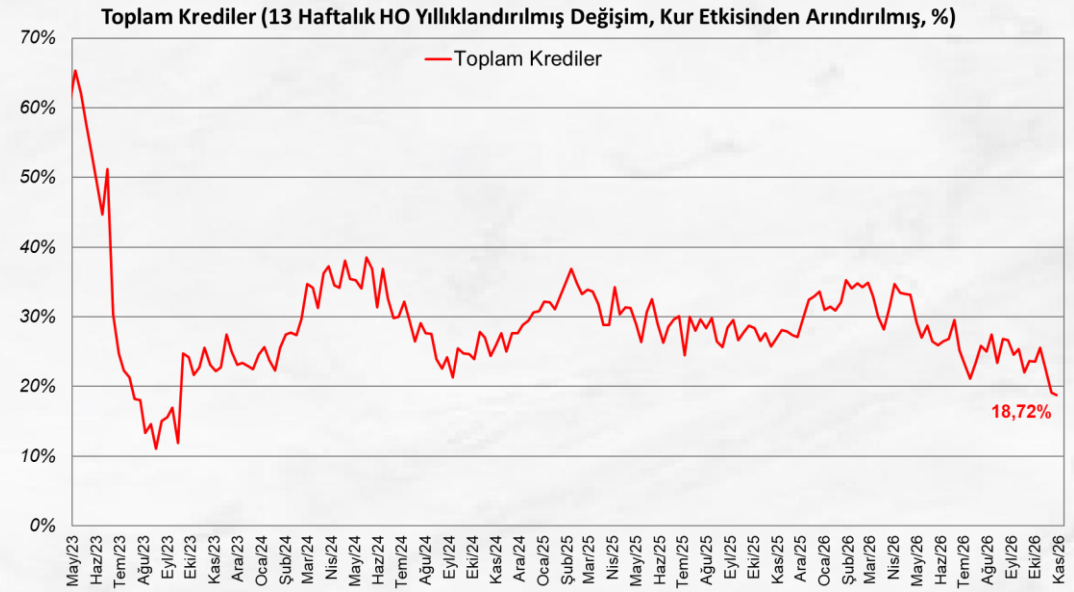
Ticari Kredilerde Yıl Sonuna Göre ‘İnşaat’, ‘Ticaret’ ve ‘Turizm’ sektörlerinin payı yükseldi.

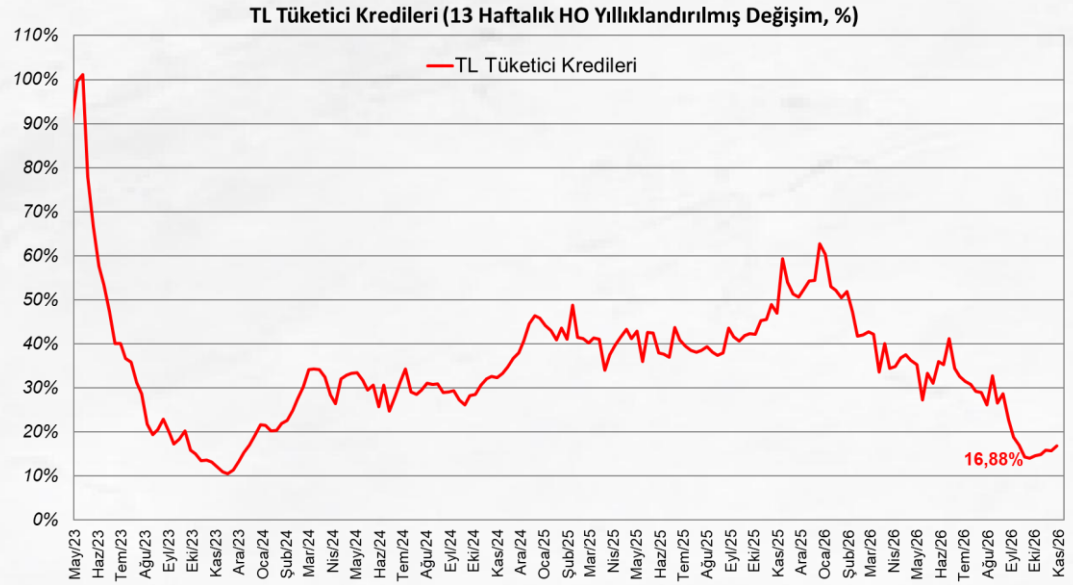
Ticari Kredilerin Dağılımı Seçilmiş Sektörler (%)	2024	2025	Mar.26	Haz.26	Tem.26	Ağu.26	Eyl.26
Toplam	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
İmalat Sanayi	32,5	32,3	32,4	32,3	32,1	32,0	31,8
Ticaret	16,3	16,4	16,7	16,6	16,7	16,9	17,0
İnşaat	8,8	9,1	9,1	9,4	9,5	9,7	9,8
Emlak	7,6	7,6	7,2	7,2	7,2	7,2	7,2
Tarım ve Ormancılık	7,5	7,4	7,6	7,6	7,6	7,5	7,4
Taşıma, Depolama, Haberleşme	6,7	6,8	6,6	6,5	6,4	6,4	6,4
Enerji	6,0	5,3	5,3	5,2	5,2	5,3	5,3
Turizm	4,0	4,1	4,3	4,3	4,3	4,2	4,2
Diğer	10,8	10,9	10,8	10,9	10,9	10,9	10,9

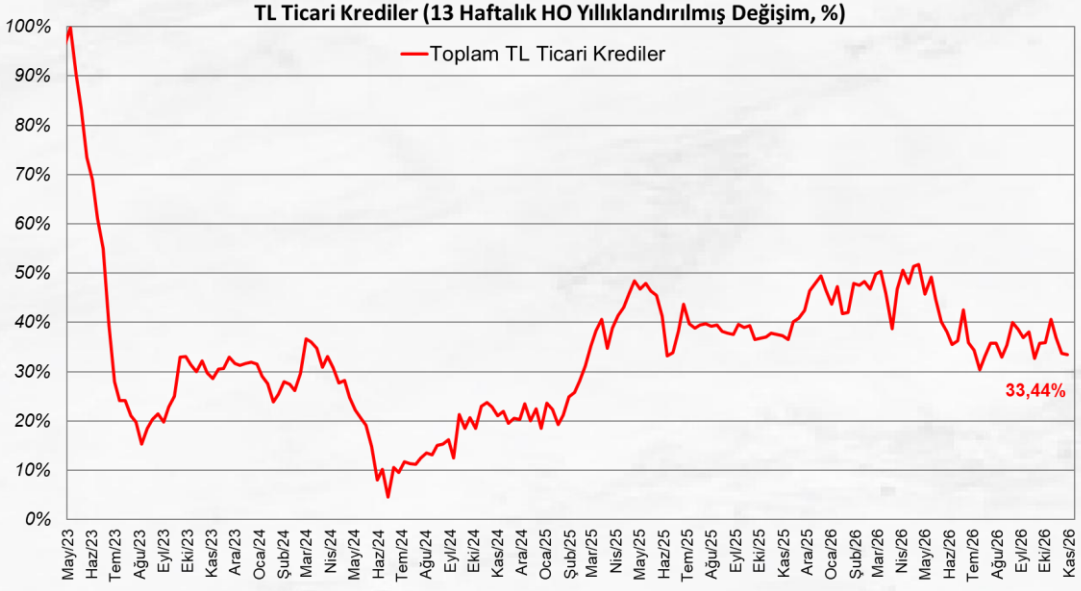


Kredilerin Büyüme Eğilimi

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



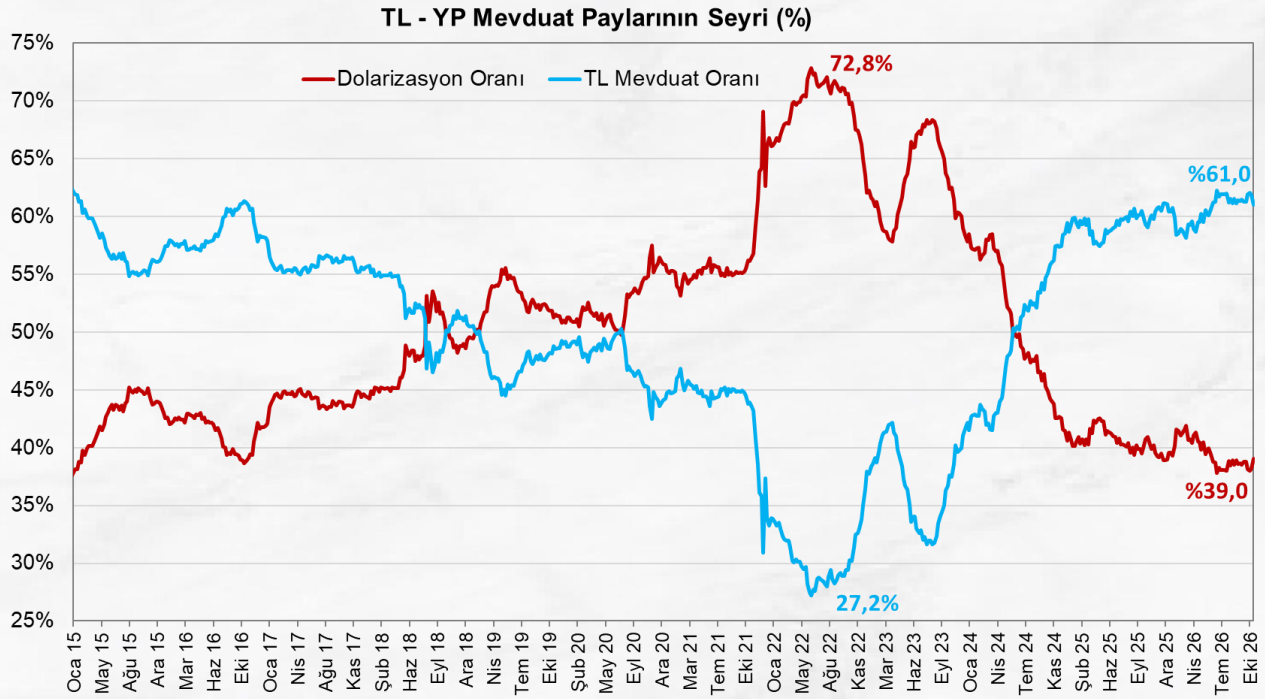


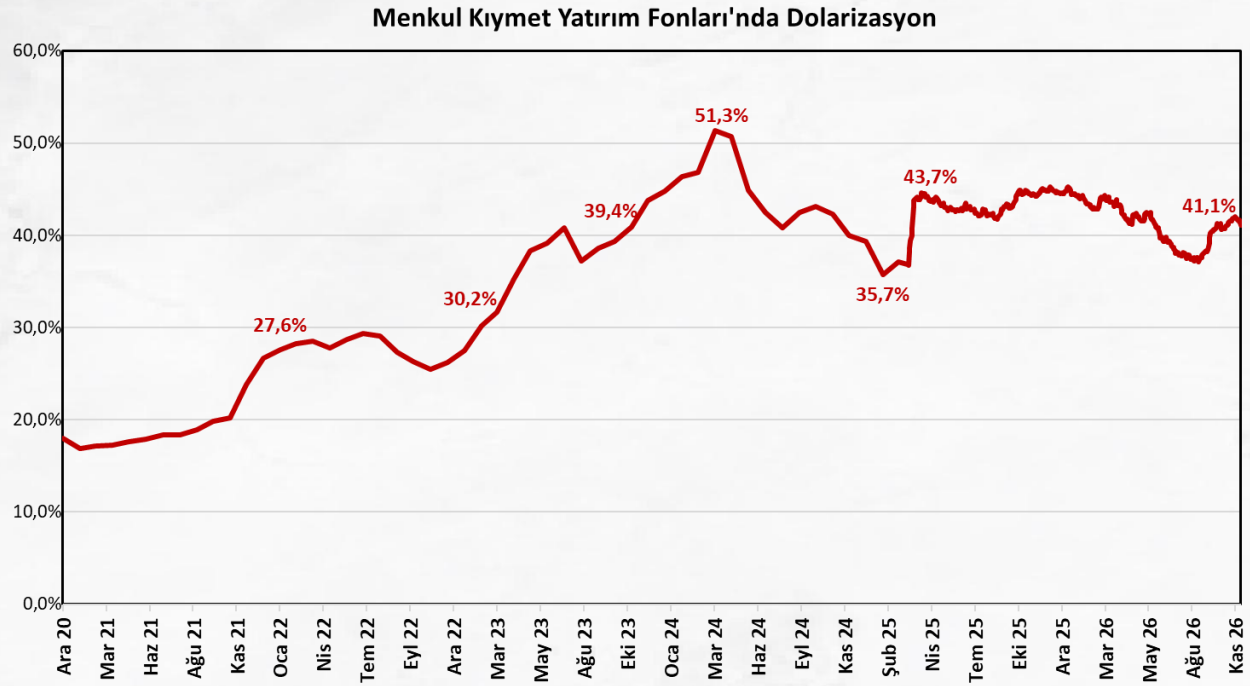




Mevduat ve Yatırım Fonlarında Dolarizasyon

Mevduatta ve Yatırım Fonlarında Dolarizasyon Oranı Dalgalı Seyrediyor.





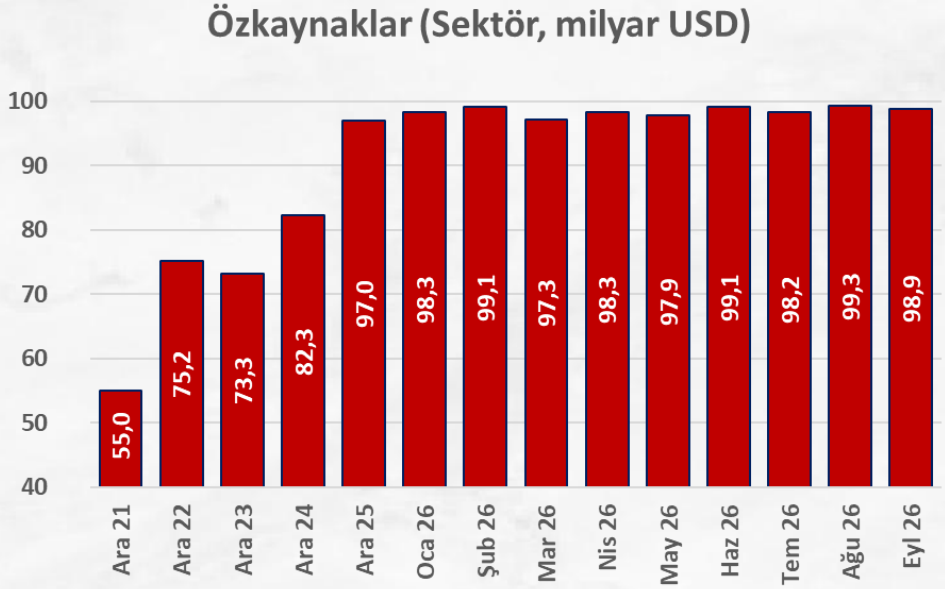
Yatırım Fonları

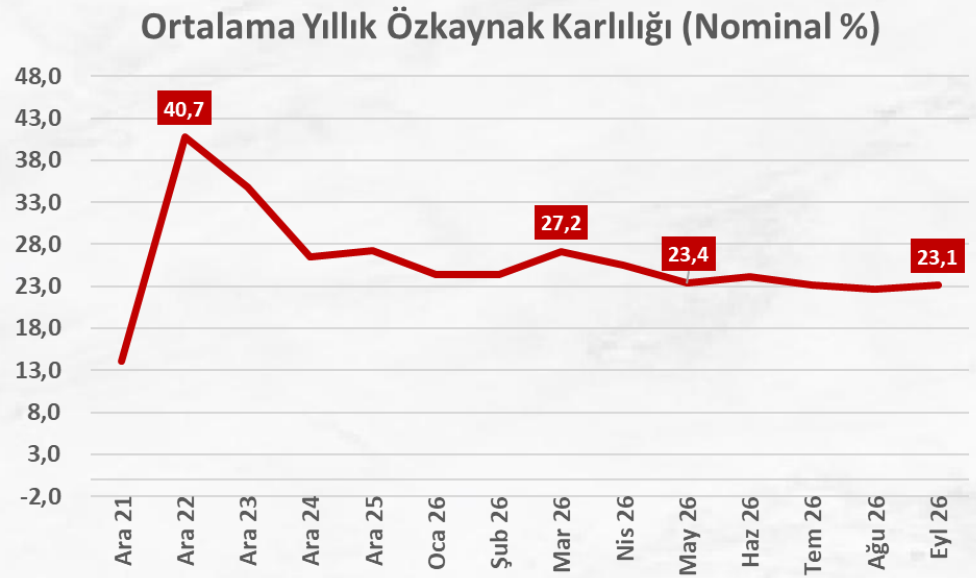
Para Piyasası Fonları ve Serbest Fonlarda düşüş trendi devam ediyor.

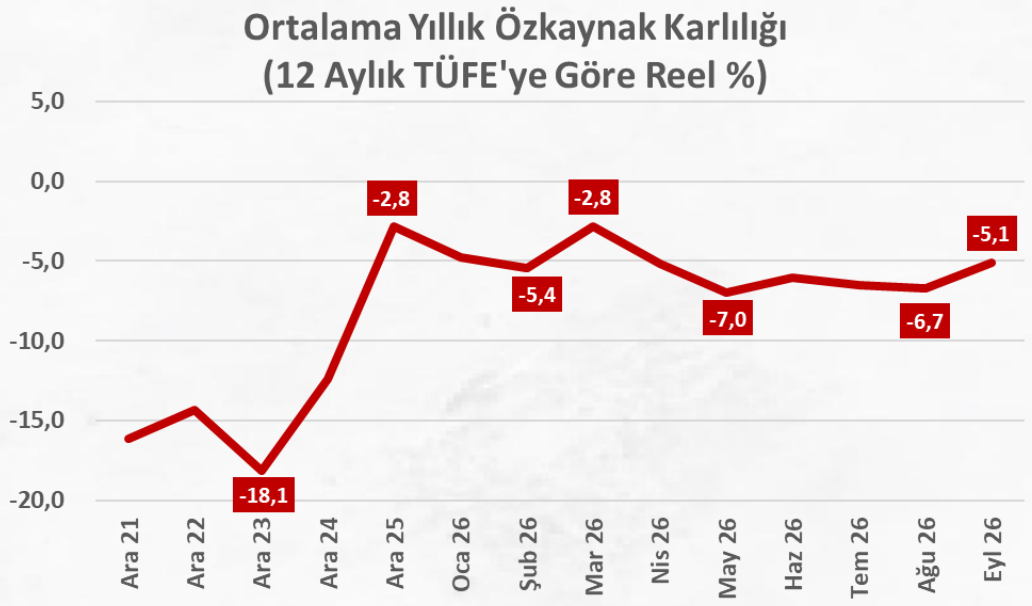
Yatırım Fonlarının Büyüklükleri (Sektör - Milyon TL)											
	Aralık 25	Mart 26	Haziran 26	Eylül 26	12.11.2026 Nihai Veri	Yılsonundan Değişim	Çeyrek Sonundan Değişim	31.12.2025 Pay (%)	12.11.2026 Pay (%)	Pay Değişimi	Yılsonuna Göre Büyüme Oranı
Para Piyasası Fonları (I + II)	2.588.172	2.476.398	2.994.274	3.037.859	2.994.296	406.124	-43.563	30,6	30,9	0,3	15,7%
(I) Konvansiyonel Para Piyasası Fonları	1.470.416	1.291.562	1.691.282	1.647.416	1.822.742	352.326	175.326	17,4	18,8	1,4	24,0%
(II) Serbest Para Piyasası Fonları	1.117.756	1.184.835	1.302.991	1.390.443	1.171.554	53.798	-218.890	13,2	12,1	-1,1	4,8%
Serbest Fonlar (Para Piyasası Fonları Hariç)	3.890.384	4.078.099	4.599.351	4.331.400	4.413.622	523.238	82.222	45,9	45,5	-0,4	13,4%
Serbest Döviz Fonları	2.908.702	2.856.418	2.990.452	3.029.270	3.069.345	160.643	40.075	34,4	31,7	-2,7	5,5%
Girişim Sermayesi Yatırım Fonları	422.829	449.878	482.571	502.451	505.208	82.379	2.756	5,0	5,2	0,2	19,5%
Katılım Fonları	349.206	357.182	402.501	427.742	418.395	69.188	-9.347	4,1	4,3	0,2	19,8%
Borçlanma Araçları Fonları	175.331	168.532	181.240	215.753	223.467	48.136	7.714	2,1	2,3	0,2	27,5%
Gayrimenkul Yatırım Fonları	205.376	212.864	226.403	234.992	239.613	34.237	4.621	2,4	2,5	0,0	16,7%
Hisse Senedi Fonları	155.082	173.948	234.035	159.056	150.895	-4.187	-8.161	1,8	1,6	-0,3	-2,7%
Borsa Yatırım Fonları	308.332	351.467	341.580	389.033	380.931	72.599	-8.102	3,6	3,9	0,3	23,5%
Kıymetli Madenler Fonları	179.560	219.339	184.233	184.992	173.230	-6.330	-11.762	2,1	1,8	-0,3	-3,5%
Fon Sepeti Fonları	108.589	130.550	116.431	105.912	94.231	-14.359	-11.681	1,3	1,0	-0,3	-13,2%
Karma ve Değişken Fon	84.834	108.873	143.249	102.443	93.342	8.507	-9.101	1,0	1,0	0,0	10,0%
Toplam	8.467.696	8.727.129	9.908.921	9.695.327	9.690.804	1.223.108	-4.523	100,0	100,0	0,0	14,4%

- 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)



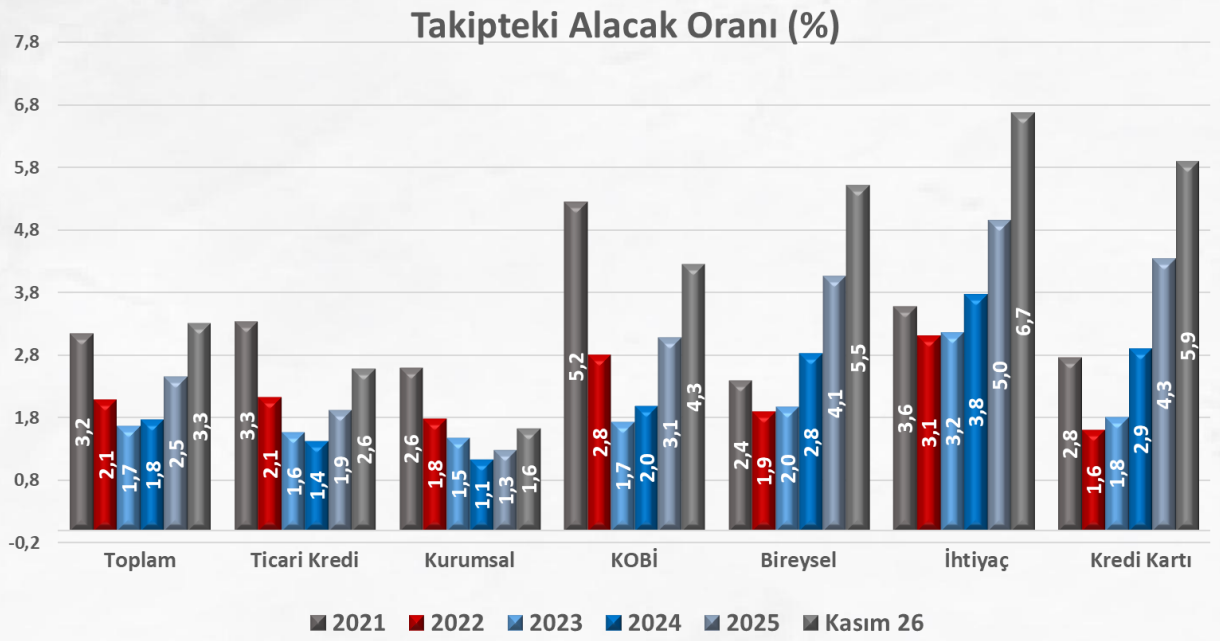




Tahsili Gecikmiş Kredi Oranı

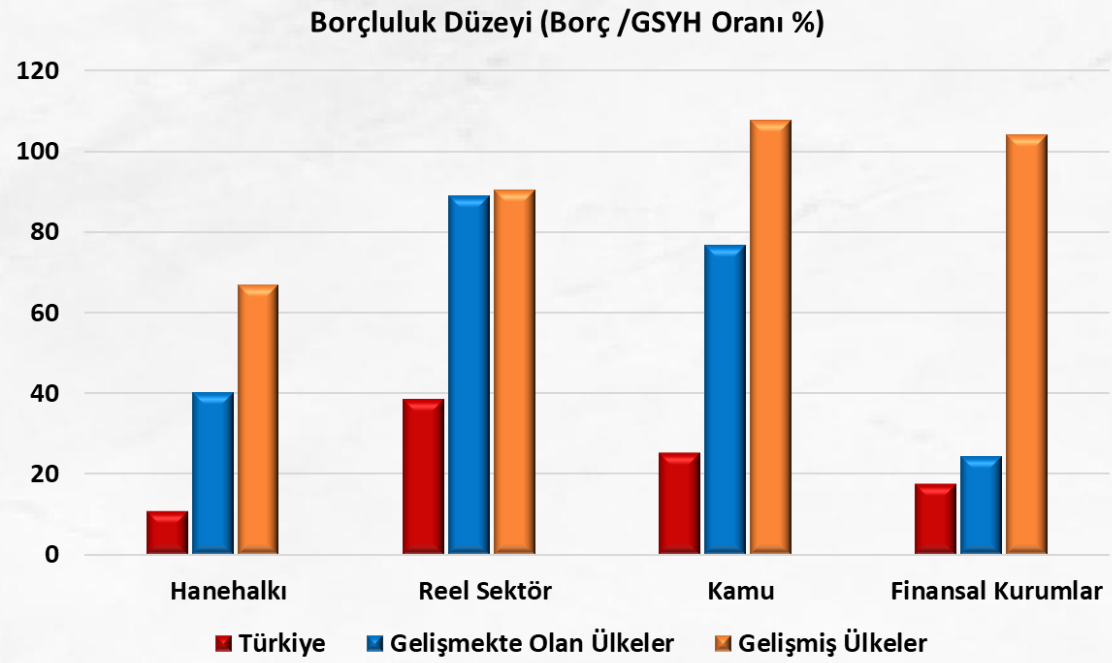
Tahsili gecikmiş kredi oranı önceki yıllara göre ticari kredilerde hafif artarken, bireysel kredilerde hızlı bir biçimde artış kaydetti.

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



Konkordato Sayıları ve Borçluluk Oranları

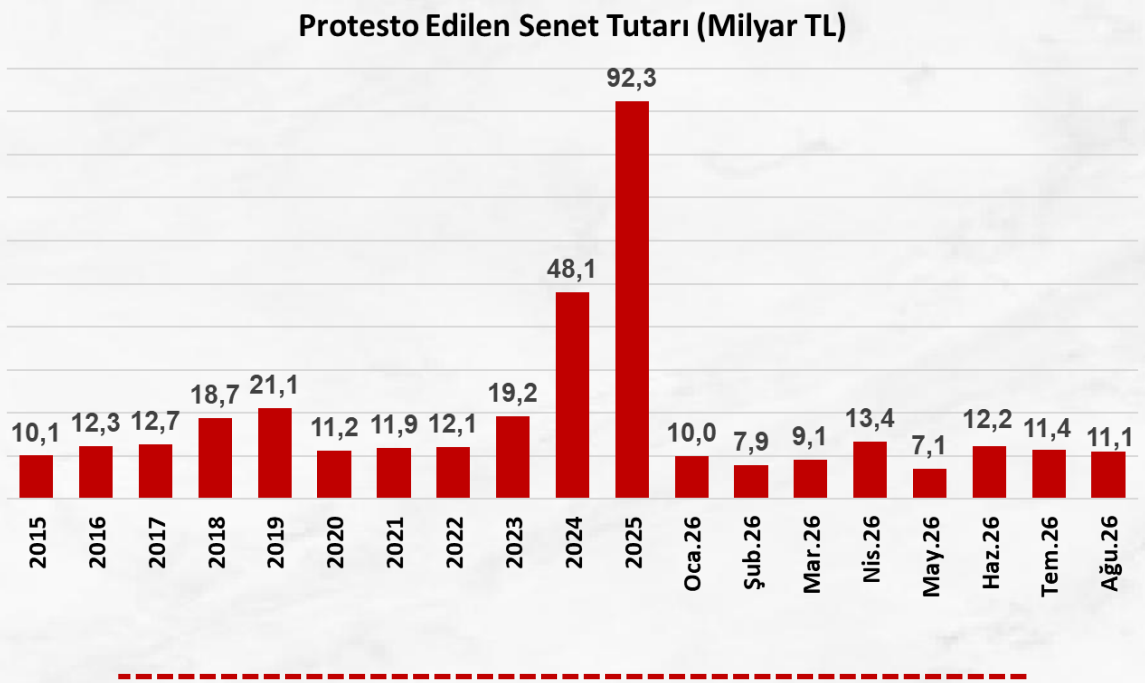




- **Konkordato başvurularına** göre sektörlerin durumu değerlendirildiğinde, en riskli sektörlerin başında **inşaat ve tekstil sektörlerinin** geldiği görülmekte. Bununla birlikte **gıda, tarım ve sanayi sektörlerinin** de en kırılgan sektörler olarak ön plana çıktığı gözlenmekte.

Borçluluk Oranı (GSYH'a Oranı, %) Haziran 2026	Türkiye	Gelişmekte Olan Ülkeler	Gelişmiş Ülkeler
Toplam	92	231	369
Hanehalkı	11	40	67
Reel Sektör	38	89	90
Kamu	25	77	108
Finansal Kurumlar	17	24	104

Protestolu Senet ve Karşılıksız Çek Tutarları



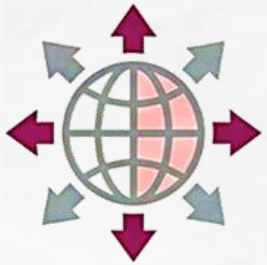


- **Protestolu senet tutarlarında** 2025 yılında bir önceki yıla göre **%92,1 oranında artış** gerçekleşmiş ve ilgili bakiye **92,3 milyar TL'lik zirve seviyeye** ulaşmıştır.
- Ağustos 2026'da ise **11,1 milyar TL seviyesinde** kaydedilmiş olup, önceki yılın aynı dönemine göre **%58 artış** gerçekleşmiştir.

- **Karşılıksız 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.



Sınırda Karbon Düzenlemesi

İhracatçı sektörler için ek maliyetler ve rekabet zorlukları getirebilir.

EKONOMİK ARAŞTIRMALAR