

Haftalık Bülten

12 Ekim 2026

OYAK YATIRIM

❑ FOMC tutanaklarında artış sinyali

❑ Aylık TÜFE enflasyonu %1,84 olarak gerçekleşti

❑ Haftanın gündemi ABD TÜFE enflasyonu

❑ Türkiye'de bu hafta perakende satışlar, ödemeler dengesi ve bütçe dengesi verileri takip edilecek

Yurt dışı Makroekonomik Gelişmeler

FOMC tutanaklarında artış sinyali... Fed'in Eylül toplantı tutanakları, üyelerin tamamının 25bp faiz artışını desteklediğini gösterdi. Yetkililerin çoğu, enflasyonist baskıların yeniden güçlenmesi riskine karşı yıl sonuna kadar bir faiz artışının daha gerekli olabileceğini değerlendirdi. Bazı üyeler ise ekonominin temel ivmesinin güçlendiğine dikkat çekerek daha yüksek faizlerin gerekli olduğu görüşünü paylaştı. Tutanaklar, Fed'in büyüme görünümüne ilişkin endişelerinin azaldığını ve enflasyon risklerinin yeniden ön plana çıktığını gösteriyor. Ayrıca, uzun vadeli tahvil getirilerindeki yükselişe rağmen güçlü hisse senedi performansı ve dar kredi spreadleri nedeniyle finansal koşulların halen büyümeyi destekleyici olduğu değerlendirildi.

Piyasa Göstergeleri

Kurlar	Son	Haftalık	Yılbaşından
Dolar/TL	49.26	0.3%	14.7%
Euro/TL	55.19	(0.2%)	9.8%
Döviz Sepeti/TL	52.23	0.1%	11.9%
DXY	102.23	0.3%	4.0%
Euro/Dolar	1.1201	(0.5%)	(4.6%)
Dolar/Yen	158.31	0.3%	1.1%
Dolar/Zar	16.50	(0.9%)	(0.4%)
Dolar/Brl	4.99	(4.2%)	(8.9%)
Dolar/Rub	85.10	1.6%	8.1%

Hisse Senedi	Son	Haftalık	Yılbaşından
BİST100	12,266	(0.0%)	8.9%
Dow Jones	51,655	0.9%	7.5%
S&P500	7,812	1.2%	14.1%
Eurostoxx	6,173	(1.0%)	6.6%
Nikkei	69,031	1.1%	37.1%
SSEC	3,812	(0.8%)	(4.0%)
MSCI EM \$	1,709	(0.0%)	21.7%
MSCI Turkey \$	324	(1.2%)	11.5%

Bono-Eurobond	Son	Haftalık	Yılbaşından
1Y TRL	38.7%	(111 bps)	128 bps
2Y TRL	39.6%	(82 bps)	242 bps
10Y TRL	35.4%	(17 bps)	641 bps
5Y Eurobond\$	7.4%	(21 bps)	148 bps
10Y Eurobond\$	7.8%	(17 bps)	125 bps

Ajanda

12-Eki	Türkiye Perakende Satışlar Japonya Tatil
13-Eki	Türkiye Ödemeler Dengesi Almanya TÜFE Enflasyonu ABD Bütçe Dengesi
14-Eki	Çin TÜFE/ÜFE Enflasyonu ABD TÜFE Enflasyonu ABD Fed Bej Kitap Raporu
15-Eki	Türkiye Bütçe Dengesi Japonya Sanayi Üretimi İngiltere GSYH Büyüme Euro Bölgesi Sanayi Üretimi ABD Perakende Satışlar ABD ÜFE Enflasyonu
16-Eki	Türkiye Konut Satışları Türkiye TCMB Konut Fiyat Endeksi S&P Türkiye Değerlendirmesi Euro Bölgesi TÜFE Enflasyonu ABD Sanayi Üretimi ABD Kapasite Kullanım Oranı

Yurt içi Makroekonomik Gelişmeler

Aylık TÜFE enflasyonu %1,84 olarak gerçekleşti... TÜFE enflasyonu Eylül ayında aylık %1,84 ile piyasa beklentisinin (%2,2; OYAK Yatırım: %2,4) altında gerçekleşti. Böylece yıllık enflasyon Ağustos ayındaki %31,5 seviyesinden %29,7'ye geriledi. Bu dönemde yıllık çekirdek enflasyon B ve C endekslerine göre sırasıyla %29,0 ve %28,7'ye gerilerken (önceki ay %30,7 ve %30,1), aylık çekirdek enflasyon sırasıyla %2,01 ve %2,14 oldu. Mevsimsellikten arındırılmış aylık enflasyonu manşet TÜFE için %1,6, B ve C çekirdek endeksleri için ise sırasıyla %1,6 ve %1,7 olarak hesaplıyoruz. Ayrıca medyan enflasyon ve SATRIM göstergelerinin her ikisi de %1,7 civarında kalarak, ana eğiliminin bir önceki aydaki %1,9 seviyesinden %1,6–1,7 civarına gerilediğine işaret ediyor. Yüksek petrol fiyatlarına ve İran-ABD çatışmasının devam etmesine rağmen temel enflasyon görünümündeki iyileşmeyi olumlu karşılıyor ve bu gelişmenin büyük ölçüde iç talepteki zayıflamayı yansıttığını düşünüyoruz. Bununla birlikte, son beş aydır devam eden gıda fiyatlarındaki düşüşün önümüzdeki dönemde sürmesinin zor olması nedeniyle enflasyonun Ekim ayında yeniden yükselmesini bekliyoruz. Bu doğrultuda, yıl sonu enflasyon tahminimizi %29,5'ten %29,2'ye sınırlı şekilde aşağı çektik. 22 Ekim'de gerçekleştirilecek PPK toplantısında, beraberinde alınacak makroihtiyati tedbirlerin kapsamına bağlı olarak politika faizinde 100–150 baz puanlık bir indirim bekliyoruz.

Gıda enflasyonu beklentilerin altında kaldı... Ana harcama grupları arasında ulaştırma aylık enflasyonu 0,49 puan katkı sağlarken, konut ve eğitim gruplarının katkıları sırasıyla 0,33 ve 0,30 puan oldu. Gıda enflasyonu Eylül ayında %2,5'lik beklentimizin oldukça altında, aylık %0,2 gerilerken, bunda özellikle taze meyve ve sebze fiyatlarındaki %8,9'luk düşüş belirleyici oldu. Böylece gıda fiyatlarında son beş aydaki kümülatif düşüş %28,3'e ulaştı ve bu eğilimin önümüzdeki aylarda tersine dönmesi muhtemel görünüyor. Ulaştırma enflasyonu ise Eylül ayında %2,8 ile görece sınırlı kalırken, bunda uçak bileti fiyatlarındaki yaklaşık %10'luk düşüş etkili oldu. Otomobil fiyatları ise %1,5 arttı. Öte yandan, akaryakıt fiyatları ortalama %12 yükselirken, okulların açılmasıyla servis ücretleri %16 arttı.

Hizmet enflasyonunda gerileme... Mal enflasyonu Eylül ayında aylık %1,63 artarken, yıllık mal enflasyonu bir önceki aydaki %26,2 seviyesinden %24,8'e geriledi. Temel mal fiyatları, mevsimsel etkilerle giyim fiyatlarındaki artışın etkisiyle aylık %2,1 yükselirken, otomobil, mobilya ve ev aletleri fiyatlarındaki artışlar görece sınırlı kaldı. Eylül ayında işlenmemiş gıda enflasyonu %2,3, işlenmiş gıda enflasyonu ise %1,4 oldu. Yıllık bazda işlenmemiş gıda enflasyonu %34,1'den %24,2'ye, işlenmiş gıda enflasyonu ise Ağustos ayındaki %33,5 seviyesinden %30,3'e geriledi. Diğer taraftan, hizmet enflasyonu aylık %2,2 artarken, yıllık hizmet enflasyonu %40,3'ten %37,7'ye geriledi. Kira enflasyonu aylık %3,1'e (mevsimsellikten arındırılmış: %2,0) yükselirken, Ağustos ayında bu oran %3,0 (mevsimsellikten arındırılmış: %2,2) seviyesindeydi. Buna karşılık, petrol fiyatlarındaki yükseliş ve rafineri marjlarındaki artışa rağmen ulaştırma hizmetleri enflasyonu aylık %0,2'ye geriledi. Yıllık bazda kira enflasyonu Eylül ayında %41,3'e gerilemeye devam etti. Önümüzdeki dönemde, eğitim fiyat artışlarına getirilen tavan ve kira enflasyonundaki yavaşlamanın desteğiyle hizmet enflasyonunun kademeli olarak ılımlaşmasını bekliyoruz.

ÜFE enflasyonu sınırlı geriledi... Aylık ÜFE enflasyonu Eylül ayında %2,07 ile geçen yılın aynı ayındaki %2,52 seviyesinin altında gerçekleşirken, yıllık ÜFE enflasyonu Ağustos ayındaki %28,0 seviyesinden %27,4'e geriledi. Ana alt kalemler arasında ham petrol fiyatları %9,4 ile sert şekilde gerilerken, rafineri ürünleri ve kömür fiyatları sırasıyla %13,3 ve %7,4 arttı. Yıllık bazda rafineri ürünleri ÜFE enflasyonu Ağustos ayındaki %97,1 seviyesinden %116,8'e yükseldi. Buna karşılık, elektrik fiyatları görece sınırlı bir görünüm sergilerken, yıllık enflasyon Eylül ayında %8,7 oldu.

Eylül ayında 5,2 milyar dolar dış ticaret açığı... Ticaret Bakanlığı tarafından açıklanan öncü verilere göre, Türkiye'nin dış ticaret açığı Eylül ayında yıllık bazda %24,8 daralarak 5,2 milyar dolar oldu. İhracat yıllık %15,4 artışla 26,0 milyar dolara yükselirken, ithalat %5,9 artarak 31,2 milyar dolar oldu. Böylece 12 aylık kümülatif dış ticaret açığı, bir önceki aydaki 97,8 milyar dolardan 96,0 milyar dolara geriledi. İhracatın ithalatı karşılama oranı yıllık bazda 6,8 puan artarak %83,2'ye yükseldi. Enerji ve altın hariç tutulduğunda ise bu oran yıllık 3,3 puan artışla %97,7 olarak gerçekleşti. Altın ithalatı Eylül ayında yıllık %82,8 düşüşle 0,4 milyar dolara gerilerken, altın ihracatı 5,1 katına yükseldi ve Türkiye üst üste ikinci ayda net altın ihracatçısı oldu. Öte yandan, yüksek enerji fiyatlarının etkisiyle enerji ithalatı Eylül ayında yıllık %50,4 artarak 6,8 milyar dolara yükseldi. Eylül ayında otomotiv ithalatı yıllık %24,7 düşüşle 2,2 milyar dolara geriledi. Benzer şekilde, tüketim malları ithalatı %0,5 düşüşle 4,5 milyar dolar oldu. Buna karşılık, sermaye malları ithalatı Eylül ayında yıllık %9,6 arttı. Eylül ayında elektronik, plastik ve bakır eşya ithalatı sırasıyla %22, %10 ve %42 yükseldi. İhracat tarafında ise otomotiv, elektronik ve meyve ihracatı Eylül ayında sırasıyla %8, %42 ve %43 artarken, mühimmat ihracatı %6 geriledi. Bölgesel bazda Avrupa'ya ihracat yıllık %12, Yakın ve Orta Doğu'ya ihracat ise %16 arttı. Ülke bazında İspanya, Çin ve ABD'ye ihracat sırasıyla %15, %86 ve %43 artarken, Mısır ve İran'a ihracat sırasıyla %30 ve %55 yükseldi. Bu ülkelere yönelik ihracattaki artışın, Orta Doğu'daki ticaret akışında yaşanan bozulmalardan kaynaklandığını düşünüyoruz. İthalat tarafında ise Çin, ABD ve Hindistan'dan yapılan ithalat yıllık bazda sırasıyla %24, %21 ve %97 artarken, Rusya'dan ithalat %79 geriledi. Rusya'dan ithalattaki sert düşüşün, ülkedeki dizel ihracat yasağından kaynaklandığı değerlendirilebilir.

Yıllık üretimde %1,9 daralma... Sanayi üretimi ağustos ayında yıllık bazda %1,9 daralırken, önceki ay %0,2'lik düşüş kaydedilmişti. Aylık bazda ise üretim temmuzdaki %0,9'luk daralmanın ardından ağustosta %1,0 geriledi. Sanayi üretimi, özellikle savunma sanayii kaynaklı imalat üretimindeki dalgalanmaların etkisiyle 2025'ten bu yana yüksek oynaklık sergiliyor. Nitekim savunma sanayii ağustos ayında manşet sanayi üretimindeki aylık değişime 0,9 puan negatif katkıda bulundu. Öte yandan, GSYH hesaplamalarına doğrudan yansıyan takvim etkisinden arındırılmamış sanayi üretimi yıllık bazda değişim göstermedi. Alt sektörlerle bakıldığında, madencilik ve taş ocaklığı ile elektrik üretimi sırasıyla %4,1 ve %3,3 artarken, imalat sanayii üretimi %1,6 geriledi. Önümüzdeki aylarda ise imalat PMI'nın son dört yılın en yüksek seviyelerine yakın seyretmesiyle sanayi üretiminde kısmi bir toparlanma görülebileceğini düşünüyoruz.

Yüksek teknoloji üretiminde oynaklık... Yüksek teknoloji ürünlerin üretimi ağustos ayında aylık %4,8, yıllık ise %14,5 arttı. Savunma sanayi ve bilgisayar&elektronik ağırlıkta olduğu bu grupta, teslimat takvimleri ve üretim dönemlerindeki değişkenlik nedeniyle yüksek oynaklık devam ediyor. Buna karşılık, orta-yüksek teknoloji ürünlerin üretimi aylık %2,3 gerilerken, orta-düşük ve düşük teknoloji ürünlerde sırasıyla %2,0 ve %1,7 düşüş kaydedildi. Yıllık bazda düşük ve orta-düşük teknoloji ürünlerin üretimi sırasıyla %3,1 ve %1,9 azalırken, orta-yüksek teknoloji ürünlerdeki daralma %5,6 oldu. Yatırım malları üretimi de zayıf seyrini sürdürerek yıllık %5,1, aylık %3,3 geriledi. Ara malı üretimi aylık %0,9 azalırken, enerji üretimi önceki aydaki düşük bazın da etkisiyle %3,4 arttı. Temmuz ayında sınırlı bir iyileşme gösteren dayanıklı tüketim malları üretimi ise ağustosta yeniden zayıflayarak aylık %2,9, yıllık %1,5 geriledi.

Sektörel görünümde aylık bazda daralma öne çıkıyor... Sektörel dağılıma bakıldığında, ağustos ayında 25 sektörün 16'sında aylık bazda daralma, 9'unda ise artış kaydedildi. En zayıf performans gösteren sektörlerden biri olan ve büyük ölçüde savunma sanayiiyle ilişkili diğer ulaşım araçlarının üretimi aylık %21,8, yıllık %26,2 gerileyerek manşet sanayi üretimindeki aylık daralmanın en büyük negatif katkısını yaptı. Makine ve ekipman üretimindeki zayıflık da devam ederken, sektörde aylık %7,6, yıllık %10,9 düşüş görüldü. İçecek üretimi aylık %2,9 ve yıllık %4,0 gerilerken, giyim eşyaları üretimindeki düşüş aylık %8,7, yıllık %16,4'e ulaştı. Bu görünüm, maliyet rekabetçiliğine ilişkin baskılar altında emek yoğun sektörlerdeki zayıflığın sürdüğüne işaret ediyor. Diğer taraftan, motorlu taşıt üretimi aylık %5,0, yıllık %4,4 artarak daha olumlu bir performans sergiledi. Bilgisayar, elektronik ve optik ürünlerin üretimi de aylık %5,7, yıllık %36,0 artışla güçlü seyrini korudu. Elektrikli teçhizat üretimi aylık %4,3 ve yıllık %6,2 artarken, gıda ürünleri imalatında aylık %2,5, yıllık %2,2 büyümeye kaydedildi. Kok ve rafine petrol ürünleri üretimi ise aylık %5,6, yıllık %5,0 arttı. Buna karşılık, mobilya ve diğer imalat sanayii üretimi yıllık bazda %3,8 artmasına rağmen aylık %3,2 geriledi. Genel olarak sektörel dağılım, motorlu taşıtlar, elektronik ve enerjiyle ilişkili bazı sektörlerdeki olumlu performans karşın, sanayi üretiminde aylık bazda genele yayılan bir zayıflığa işaret ediyor.

Makroekonomik Göstergeler

Büyüme	1Ç 2025	2Ç 2025	3Ç 2025	4Ç 2025	1Ç 2026	2Ç 2026
GSYH (Milyar TL, cari fiyatlarla)	12570	14610	17533	18527	17098	19,870
GSYH (Milyar Dolar, cari fiyatlarla)	348	378	436	440	392	438
GSYH (4 Çeyrek Toplam, Milyar TL)	48,153	52,601	57,800	63,241	67,769	73,028
Çeyreklik Büyüme, çeyrekten çeyreğe	0.9%	1.2%	0.8%	0.3%	0.3%	1.1%
Çeyreklik Büyüme, yıldan yıla	2.6%	4.8%	3.9%	3.5%	2.6%	2.3%
İstihdam Verileri	2Ç 2025	3Ç 2025	4Ç 2025	1Ç 2026	2Ç 2026	Temmuz 26
İşsizlik Oranı (m.e.a)	8.0%	8.6%	7.8%	8.1%	7.6%	8.1%
İşgücüne Katılma Oranı (m.e.a)	53.7%	53.4%	52.9%	53.0%	52.9%	52.5%
Tarım dışı işsizlik oranı (m.e.a)	31.5%	30.1%	29.0%	31.1%	28.8%	30.6%
Sanayi Üretimi (çeyreklik Ortalama)	2Ç 2025	3Ç 2025	4Ç 2025	1Ç 2026	2Ç 2026	Ağustos 26
Sanayi Üretimi (tea, Yıllık Değ.)	4.6%	4.7%	1.4%	(0.2%)	1.7%	(1.1%)
Ara Malı İmalatı	4.0%	3.9%	3.3%	0.5%	2.9%	0.4%
Dayanıklı Tüketim Malı İmalatı	(2.8%)	(6.2%)	(5.8%)	(9.6%)	(2.6%)	(1.7%)
Dayanaksız Tüketim Malı İmalatı	0.5%	(3.6%)	(5.2%)	(7.1%)	(1.3%)	1-.4%
Sermaye Malı İmalatı	11.4%	17.8%	6.1%	6.6%	4.1%	(4.0%)
Enflasyon	2Ç 2025	3Ç 2025	4Ç 2025	1Ç 2026	2Ç 2026	Eylül 26
TÜFE	35.0%	33.3%	30.9%	30.9%	32.1%	29.7%
Çekirdek-C	35.6%	32.5%	31.1%	29.7%	29.8%	28.7%
ÜFE	24.5%	26.6%	27.7%	28.1%	28.1%	27.4%
Dış Ticaret (Çeyreklik Toplam, Milyar Dolar)	2Ç 2025	3Ç 2025	4Ç 2025	1Ç 2026	2Ç 2026	Ağustos 26
İhracat	66.1	69.1	72.8	63.3	72.7	74.0
İthalat	93.0	86.8	97.8	91.9	97.3	97.0
Dış Ticaret Dengesi	(27.0)	(17.7)	(25.0)	(28.6)	(24.6)	(23.0)
Altın ve Enerji Hariç	(11.7)	(3.2)	(5.6)	(11.40)	(7.8)	(8.2)
Ödemeler Dengesi (Milyar Dolar)	2Ç 2025	3Ç 2025	4Ç 2025	1Ç 2026	2Ç 2026	Temmuz 26
Cari İşlemler Dengesi (12 ay birikimli)	(24.1)	(25.6)	(30.2)	(39.7)	(38.9)	(40.7)
Çekirdek Cari Açık (12 ay birikimli)	41.9	41.1	36.8	26.6	29.0	27.8
Turizm Gelirleri (Net, 12 ay birikimli)	49.3	49.6	51.0	51.7	51.3	51.2
Doğrudan Yatırımlar (net, 12 Ay Birikimli)	4.8	5.7	3.1	2.2	0.8	(0.3)
Portföy Yatırımları (Çeyreklik Toplam)	(7.3)	8.0	(0.5)	(4.6)	3.5	5.3
Hisse Senedi	0.7	0.8	0.7	(0.8)	4.4	2.1
DİBS	(3.7)	4.1	2.0	(2.0)	1.3	3.3
Eurobond	(1.6)	3.2	(1.4)	1.9	1.0	0.6
Eurobond (Reel Sektör)	0.3	0.6	0.6	1.1	2.0	2.7
Banka-Uzun Vadeli Borçlanma (Çeyreklik Toplam)	6.6	4.1	4.3	3.7	6.7	6.4
Reel Sektör Uzun Vadeli Borçlanma (Çeyreklik Toplam)	1.9	2.6	10.5	4.6	4.1	3.4
Rezerv (Çeyreklik Toplam)	(15.6)	15.7	(10.5)	(42.0)	9.7	12.0
Net Hata Noksan (Çeyreklik Toplam)	(0.1)	2.1	(7.8)	(14.1)	(0.6)	1.3
Dış Borç Stoku	3Ç 2024	4Ç 2024	1Ç 2025	2Ç 2025	3Ç 2025	4Ç 2025
Toplam Dış Borç Stoku/GSYH	30%	28%	29%	29%	28%	27%
Kısa Vadeli Dış Borç Stoku/GSYH	18%	16%	16%	15%	15%	14%
Uzun Vadeli Dış Borç Stoku/GSYH	12%	12%	13%	14%	13%	13%
Kamu Dış Borç Stoku/GSYH	9%	8%	7%	7%	6%	6%
Özel Sektör Dış Borç Stoku/GSYH	22%	20%	21%	22%	22%	22%
Bütçe (Çeyreklik Toplam, Milyar TL)	2Ç 2025	3Ç 2025	4Ç 2025	1Ç 2026	2Ç 2026	Ağustos 26
Gelirler	3,192.0	3,294.0	3,831.0	4,005.0	3,782.0	4,577.0
Harcamalar	3,461.0	3,552.0	4,412.0	4,425.0	4,305.0	4,828.0
Faiz Dışı Harcamalar	2,814.0	2,962.0	4,020.0	3,549.0	3,717.0	4,103.0
Bütçe Dengesi	(270.0)	(257.0)	(582.0)	(420.0)	(523.0)	(251.0)
Faiz Dışı Denge	378.0	332.0	(189.0)	456.0	65.0	474.0
Döviz Rezervleri (Milyar Dolar)	2Ç 2025	3Ç 2025	4Ç 2025	1Ç 2026	2Ç 2026	Ekim 26
Merkez Bankası Döviz Rezervleri	71.1	87.0	77.0	55.3	54.3	60.3
Toplam Döviz Rezervleri	149.9	183.0	193.9	155.3	149.2	167.4
Brüt Rezerv/3 Aylık İthalat	1.71	2.21	2.12	1.87	1.57	1.73

Bankacılık Sektörü

Fonlama Kaynakları	02-Eki-26	25-Eyl-26	26-Haz-26	26-Ara-25	26-Eyl-25	Haftalık	3 Aylık	Yıl.baş.	Yıllık
Toplam Mevduatlar	32,364,742	32,675,352	30,268,569	27,378,657	24,968,333	(1.0%)	6.9%	18.2%	29.6%
TL Mevduatlar	19,820,645	20,081,618	18,832,766	16,719,192	15,397,572	(1.3%)	5.2%	18.6%	28.7%
Vadesiz Mevduat	2,992,059	3,187,524	3,055,395	2,861,690	2,625,535	(6.1%)	(2.1%)	4.6%	14.0%
YP Mevduatlar (mnABD\$)	256,740	258,700	246,638	249,641	231,487	(0.8%)	4.1%	2.8%	10.9%
Vadesiz Mevduat	234,219	241,842	236,045	239,473	216,342	(3.2%)	(0.8%)	(2.2%)	8.3%
Repo Fonlaması	3,361,531	3,133,330	2,874,711	2,390,939	2,928,406	7.3%	16.9%	40.6%	14.8%
FX Repo (milyon dolar)	25,423	25,780	25,767	28,817	30,578	(1.4%)	(1.3%)	(11.8%)	(16.9%)
Y.dışı Bankalar (mn ABD\$)	119,383	120,530	114,357	103,362	101,492	(1.0%)	4.4%	15.5%	17.6%
Özkaynaklar	6,142,585	6,142,471	5,753,402	4,986,974	4,470,568	0.0%	6.8%	23.2%	37.4%
Plasmanlar (milyon TL)	02-Eki-26	25-Eyl-26	26-Haz-26	26-Ara-25	26-Eyl-25	Haftalık	3 Aylık	Yıl.baş.	Yıllık
Nakit ve Nakit Benzeri 1	5,391,375	5,241,648	4,423,952	4,277,955	4,160,772	2.9%	21.9%	26.0%	29.6%
Y.dışı Bankalar Alacaklar (mn ABD\$)	22,027	21,294	22,877	26,173	21,508	3.4%	(3.7%)	(15.8%)	2.4%
Toplam Krediler	28,642,297	28,402,282	26,537,292	22,877,011	21,031,711	0.8%	7.9%	25.2%	36.2%
TL Müşteri Kredileri	18,284,199	18,076,230	16,955,526	14,321,386	12,992,500	1.2%	7.8%	27.7%	40.7%
Tüketici Kredileri	3,501,950	3,485,459	3,371,318	2,881,331	2,585,035	0.5%	3.9%	21.5%	35.5%
Konut	842,536	838,850	800,464	673,903	622,392	0.4%	5.3%	25.0%	35.4%
Taşıt	42,092	42,375	43,292	51,323	50,404	(0.7%)	(2.8%)	(18.0%)	(16.5%)
İhtiyaç ve Diğer	2,617,322	2,604,234	2,527,562	2,156,105	1,912,239	0.5%	3.6%	21.4%	36.9%
Taksitli Ticari Krediler	3,133,602	3,098,908	3,020,613	2,470,258	2,184,740	1.1%	3.7%	26.9%	43.4%
Kredi Kartları (YP dahil)	3,533,557	3,463,851	3,216,933	2,693,715	2,496,445	2.0%	9.8%	31.2%	41.5%
İşletme Kredileri	7,681,107	7,608,127	7,191,228	6,149,528	5,550,422	1.0%	6.8%	24.9%	38.4%
YP Müşteri Kredileri (mn ABD\$)	211,909	212,028	206,587	200,314	194,383	(0.1%)	2.6%	5.8%	9.0%
TL Menkul Kıymetler	5,284,477	5,299,620	4,991,289	4,556,483	4,452,694	(0.3%)	5.9%	16.0%	18.7%
YP Menkul Kıymetler (mn ABD\$)	56,374	56,554	58,203	57,428	56,479	(0.3%)	(3.1%)	(1.8%)	(0.2%)
Aktif Kalitesi (milyon TL)	02-Eki-26	25-Eyl-26	26-Haz-26	26-Ara-25	26-Eyl-25	Haftalık	3 Aylık	Yıl.baş.	Yıllık
Takipteki Krediler (brüt)	914,579	887,804	757,573	578,126	489,352	3.0%	20.7%	58.2%	86.9%
Tüketici Kredileri	179,063	175,697	147,319	113,985	99,125	1.9%	21.5%	57.1%	80.6%
Taksitli Ticari Krediler	171,747	159,267	130,286	94,223	78,713	7.8%	31.8%	82.3%	118.2%
Kredi Kartları	199,772	196,693	168,158	122,464	105,287	1.6%	18.8%	63.1%	89.7%
İşletme Kredileri	363,997	356,146	311,810	247,454	206,227	2.2%	16.7%	47.1%	76.5%
Özel Karşılıklar	679,244	668,414	571,849	426,201	359,704	1.6%	18.8%	59.4%	88.8%
Oran Analizi	02-Eki-26	25-Eyl-26	26-Haz-26	26-Ara-25	26-Eyl-25	Haftalık	3 Aylık	Yıl.baş.	Yıllık
Kredi / Mevduat 2	82.1%	80.5%	81.2%	77.4%	77.9%	154bp	88bp	462bp	411bp
TL	88.2%	86.0%	86.0%	82.0%	80.9%	222bp	220bp	621bp	731bp
YP	72.3%	71.7%	73.2%	70.2%	73.1%	54bp	(89bp)	206bp	(87bp)
Takipteki Krediler Oranı	3.1%	3.1%	2.8%	2.5%	2.3%	7bp	32bp	64bp	83bp
Tüketici Kredileri	5.1%	5.0%	4.4%	4.0%	3.8%	7bp	74bp	116bp	128bp
Taksitli Ticari Krediler	4.0%	3.7%	3.1%	2.7%	2.5%	26bp	83bp	125bp	146bp
Kredi Kartları	5.7%	5.7%	5.2%	4.5%	4.2%	(2bp)	43bp	111bp	144bp
Net YP Pozisyonu / Özkaynaklar	0.2%	-0.2%	0.7%	0.3%	1.8%	34bp	(56bp)	(14bp)	(166bp)

1 nakit, Merkez Bankası'ndan alacaklar, para piyasası, 2 kalkınma ve yatırım bankaları kredileri hariç

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
GSYH (Milyar TL, Cari Fiyatlarla)	3,152	3,806	4,402	5,142	7,433	15,325	27,091	44,587	63,021
GSYH (Milyar Dolar, Cari Fiyatlarla)	864	807	775	730	828	925	1,153	1,358	1,596
Kişi Başına Gelir (GSYH, Dolar)	10,616	9,693	9,127	8,599	9,539	10,655	13,008	15,325	18,040
GSYH Büyümesi (%)	7.5	2.8	0.9	1.9	11.4	5.6	5.1	3.3	3.6
İhracat (fob) (Milyar Dolar)	157	168	172	169	225	254	256	262	273
İthalat (cif) (Milyar Dolar)	234	223	203	219	254	364	362	344	365
Dış Ticaret Dengesi (Milyar Dolar)	(77)	(55)	(31)	(50)	(29)	(110)	(106)	(82)	(92)
Cari İşlemler Dengesi (Milyar Dolar)	(41)	(21)	15	(31)	(07)	-37	(42)	(13)	(30)
Cari İşlemler Dengesi / GSYH (%)	(4.8)	(2.6)	1.4	(4.4)	(0.7)	(5.1)	(3.6)	(1.0)	(1.9)
TÜFE Yıl Sonu (% değişim)	11.9	20.3	11.8	14.6	36.1	64.3	64.7	44.4	30.9
Politika Faizi (%)	8.0	24.0	12.0	17.0	14.0	9.0	42.5	47.5	38.0
Bütçe Dengesi (Milyar TL)	(48)	(73)	(124)	(175)	(202)	(143)	(1380)	(2108)	(1799)
Bütçe Dengesi/GSYH (%)	(1.5)	(2.0)	(2.9)	(3.5)	(2.8)	(1.0)	(5.2)	(4.7)	(2.9)
BİST 100	1,153	913	1,144	1,477	1,858	5,509	7,470	9,830	11,252
ABD Doları / TL (Yıl sonu)	3.78	5.29	5.95	8.15	13.32	18.71	29.47	35.38	42.96
Faiz (Gösterge, bileşik, yıl sonu) (%)	13.4	19.7	11.7	12.0	22.7	10.0	39.7	40.6	37.2
Euro / ABD Doları	1.20	1.14	1.12	1.20	1.14	1.07	1.10	1.04	1.18
Döviz Sepeti	4.15	5.67	6.31	8.28	14.19	19.48	31.07	36.01	46.79
Ham Petrol Fiyatı - Brent (Dolar/Varil, Ort)	67	51	66	55	78	98	82	79	68
TCMB Fonlama Maliyeti (%)	12.75	24.06	11.43	17.00	14.00	9.00	42.50	47.50	38.00

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu raporda yer alan bilgiler OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer OYAK Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. OYAK Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle OYAK Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.