

Haftalık Bülten

28 Eylül 2026

OYAK YATIRIM

PMI verilerinde güçlü görünüm

Reel sektör güven endeksinde sınırlı artış

Haftanın gündemi ABD tarım dışı istihdam verisi

Türkiye'de İTO İstanbul enflasyonu, istihdam ve dış ticaret verileri takip edilecek

Yurt dışı Makroekonomik Gelişmeler

PMI verilerinde güçlü görünüm... Eylül PMI verileri küresel büyümede ivmelenmeye işaret ediyor. ABD öncü bileşik PMI 58,4'e yükselerek Temmuz 2021'den bu yana en yüksek seviyesine çıkarken, imalat PMI da 57,0 ile son beş yılın zirvesine ulaştı. Yeni siparişlerdeki güçlü artış, hem imalat hem de hizmetler sektöründe talebin canlı kaldığını gösteriyor. Avrupa tarafında da toparlanma belirginleşirken, Euro Bölgesi bileşik PMI 53,1'e yükselerek üç yılı aşkın sürenin en güçlü büyümesine işaret etti; Almanya'da imalat PMI 53,8'e, İngiltere'de ise 52,0'a ulaştı. Japonya'da da imalat PMI 54,9 ile genişleme bölgesinde kalırken, Çin'de imalat PMI'nın 49,8 ile 50 eşik değerinin altında seyretmesi Asya'daki toparlanmanın daha heterojen olduğunu gösteriyor. Bu tablo, küresel ekonominin yılın son çeyreğine beklenenden daha güçlü bir momentumla girdiğine işaret ederken, büyüme-enflasyon dengesi açısından da yeni bir soru işareti yaratıyor. Özellikle ABD'de güçlü talep, tedarik zinciri baskıları ve yükselen girdi maliyetleri fiyat baskılarının yeniden güçlenmesine neden oluyor; girdi maliyetleri göstergesi Eylül'de Ekim 2022'den bu yana en yüksek seviyesine çıktı. Bu nedenle PMI verisinin piyasa yansıması da büyüme açısından olumlu, para politikası açısından ise daha karmaşık oldu: güçlü ABD verisinin ardından Fed'in ek faiz artırımını beklentileri güçlenirken, 10 yıllık ABD tahvil faizi %5,20'ye yükselerek 2007'den bu yana en yüksek seviyesine çıktı.

Piyasa Göstergeleri

Kurlar	Son	Haftalık	Yılbaşından
Dolar/TL	48.92	0.3%	13.9%
Euro/TL	55.74	(0.5%)	10.9%
Döviz Sepeti/TL	52.34	(0.1%)	12.1%
DXY	101.04	0.8%	2.7%
Euro/Dolar	1.1391	(0.8%)	(3.0%)
Dolar/Yen	157.26	0.3%	0.4%
Dolar/Zar	16.28	0.1%	(1.7%)
Dolar/Brl	5.19	0.9%	(5.4%)
Dolar/Rub	84.15	(0.1%)	6.9%

Hisse Senedi	Son	Haftalık	Yılbaşından
BİST100	12,899	(2.9%)	14.5%
Dow Jones	51,829	0.3%	7.8%
S&P500	7,743	1.2%	13.1%
Eurostoxx	6,303	1.1%	8.8%
Nikkei	66,364	2.1%	31.8%
SSEC	3,888	(0.6%)	(2.0%)
MSCI EM \$	1,732	1.3%	23.4%
MSCI Turkey \$	343	0.0%	18.1%

Bono-Eurobond	Son	Haftalık	Yılbaşından
1Y TRL	39.3%	267 bps	188 bps
2Y TRL	40.0%	(77 bps)	276 bps
10Y TRL	35.4%	23 bps	645 bps
5Y Eurobond\$	7.4%	17 bps	147 bps
10Y Eurobond\$	7.8%	15 bps	121 bps

Ajanda

28-Eyl	Japonya BoJ Tutanakları
29-Eyl	Türkiye Ekonomik Güven Endeksi İtalya ÜFE Enflasyonu Euro Bölgesi Ekonomik Güven Endeksi ABD JOLTS
30-Eyl	Türkiye Dış Ticaret Dengesi Türkiye İşgücü İstatistikleri Japonya Sanayi Üretimi Japonya Perakende Satışlar Almanya Perakende Satışlar Almanya TÜFE Enflasyonu ABD GSYH ABD Chicago PMI
01-Eki	Türkiye İmalat PMI Türkiye İTO İstanbul Enflasyonu Çin Tatil Almanya İmalat PMI Euro Bölgesi İmalat PMI ABD İmalat PMI
02-Eki	Çin Tatil Japonya Tokyo TÜFE Enflasyonu Euro Bölgesi TÜFE Enflasyonu ABD Tarım Dışı İstihdam ABD Saatlik Kazançlar ABD İşsizlik Oranı

Yurt içi Makroekonomik Gelişmeler

Reel sektör güveni hafif yükseldi... Reel sektör güven endeksi Eylül ayında 0,1 puanlık artışla 102,5'e yükselerek imalat sektöründe genel olarak istikrarlı bir görünüm olduğunu gösterdi. Bu iyileşme, mevcut toplam siparişlere, genel iş görünümüne ve önümüzdeki üç aylık istihdam beklentilerine ilişkin daha olumlu değerlendirmelerle desteklendi. Buna karşılık, önümüzdeki üç aylık üretim ve ihracat siparişlerine ilişkin beklentiler zayıflarken, yatırım harcamaları endeksi de Ağustos ayındaki belirgin artışın ardından geriledi. Öte yandan, mevcut mamul stoklarına ilişkin değerlendirmeler kötüleşti; denge daha da pozitif bölgeye kayarak, firmaların stok seviyelerini mevsimsel normların üzerinde görme eğiliminin arttığını gösterdi. İç talep tarafında, iç pazardan gelecek siparişlere ilişkin beklentiler iyileşirken, son üç ayda alınan toplam siparişlere ilişkin değerlendirme de güçlendi. Maliyet baskıları yüksek seviyede seyretti; hem geçmişteki hem de beklenen ortalama birim maliyet artışları ivme kazandı. Önümüzdeki üç ay için satış fiyatlarına ilişkin beklentiler de güçlendi. Öte yandan, 12 ay ileriye düşük ÜFE enflasyon beklentileri 0,2 puan düşüşle %31,0'a geriledi, bu da maliyetlerden kaynaklanan baskının yeniden artmasına rağmen firmaların enflasyon beklentilerinde ılımlı bir iyileşme olduğunu gösteriyor.

Kapasite kullanım oranı %74,1 olarak gerçekleşti... Mevsimsellikten arındırılmış kapasite kullanım oranı (KKO), bir ay önceki %73,5 seviyesinden Eylül ayında %74,1'ye yükselirken, yıllık bazda 0,3 puan artış gösterdi. Mevsimsellikten arındırılmamış verilerde KKO %74,2 olarak gerçekleşirken, sektörler arasında farklı bir tablo ortaya çıktı. Dayanıklı tüketim malları sektörü, %66,4'lük KKO ile (Eylül 2025: %70,3) düşük performans göstermeye devam ederken, dayanıksız tüketim malları sektöründeki kapasite kullanım oranı bir yıl önceki %72,1'den %72,5'e hafif bir toparlanma kaydetti. Özellikle, sermaye malları KKO'su bir yıl önceki %70,7'den %73,1'e yükseldi; bu durum, imalat sektöründeki yatırım iştahının hafifçe toparlandığını gösteriyor. Sektör bazında bakıldığında, içecek sektörünün KKO'u yıllık bazda 2,1 puan düşüşle %69,9'a gerilerken, büyük ölçüde savunma ile ilgili olan diğer ulaşım ekipmanları sektöründe KKO 2,1 puan düşüşle %77,1'e indi. Kağıt ve kağıt ürünleri sektörü de yıllık bazda 5,9 puanlık kayda değer bir düşüşle %83,0'a gerilerken, deri ürünleri sektörünün KKO'u 3,6 puan azalarak %59,8'e indi. Benzer şekilde, kimyasal ürünler sektörünün KKO'u 1,7 puan düşüşle %72,6'ya, temel metaller sektörünün KKO'u ise 1,4 puan düşüşle %74,2'ye geriledi. Pozitif performans gösterenler arasında ise, motorlu taşıt sektörünün kapasite kullanım oranı yıllık bazda 4,5 puan artarak %75,9'a, giyim sektörünün ise 2,7 puan artarak %77,4'e yükseldi. Kayıtlı medya basım ve çoğaltılması sektöründeki kapasite kullanım oranı da 6,2 puan artarak %75,5'e yükseldi. Öte yandan, bilgisayar, elektronik ve optik ürünler sektörünün kapasite kullanım oranı 1,6 puan artarak %70,9'a ulaştı.

Tüketici güveni 98 ayın zirvesinde... Tüketici güven endeksi Eylül ayında 91,9 seviyesine yükselerek 98 ayın en yüksek seviyesine çıkarken, yıllık bazda %9,5 artış kaydetti. Eylül ayında hanehalkının mevcut durum değerlendirmesi %0,1 gerileyerek 75,3 seviyesine inerken, gelecek 12 aya ilişkin beklentiler %0,6 artışla 93,7'ye yükseldi. Gelecek 12 aylık dönemde genel ekonomik duruma ilişkin beklentiler de Eylül ayında %0,5 arttı. Önümüzdeki üç aya ilişkin borçlanma eğilimi ise 63,3'ten 64,8'e yükselirken, bu artışta beklenen faiz indirimlerinin etkili olduğu söylenebilir. Buna ek olarak, önümüzdeki 12 ay içinde otomobil satın alma olasılığı, otomotiv piyasasındaki devam eden daralmaya rağmen %30,0'a yükselerek serinin en yüksek seviyesine ulaştı. Konut piyasasındaki aktivitenin son aylarda bir miktar yavaşlamasına karşın, önümüzdeki 12 ay içinde konut satın alma veya inşa etme olasılığı da belirgin şekilde artarak %15,9'a yükseldi. Öte yandan, mevcut dönemde tasarruf etme eğilimi %48,6'ya yükseldi. Enflasyon eğilimindeki katılığın devam etmesinin ardından, önümüzdeki 12 aya ilişkin ücret artışı beklentisi de geçmiş yıla kıyasla yüksek seviyesini koruyarak 110,5 oldu. Tüketici güvenindeki son dönemdeki iyileşmeye rağmen, ekonomik aktivitedeki genel yavaşlama, tüketici güveni ile temel talep koşulları arasında bir ayrışmaya işaret ediyor. Nitekim, güven endeksindeki son hareketler yurtiçi talep ile güçlü bir korelasyon göstermediğinden, endeksin kısa vadeli tüketim dinamiklerini tek başına değerlendirmek açısından faydasını sınırlıyor.

Enflasyon beklentilerinde katılık devam ediyor... TCMB'nin Sektörel Enflasyon Beklentileri anketine göre, piyasa katılımcılarının enflasyon beklentisi Eylül ayında bir önceki aydaki %23,69 seviyesinden hafif yükselerek %23,70'e çıktı. Buna karşılık, reel sektörün 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentisi %32,80'den %32,50'ye gerilerken, hanehalkının beklentisi %45,58'den %45,60'a yükseldi. Bunun yanı sıra, önümüzdeki 12 ay içinde enflasyonun düşmesini bekleyen hanehalkının oranı bir önceki aydaki %16,85'ten %16,25'e geriledi. Reel sektör beklentilerindeki yükseliş, fiyat belirlemede kilit bir role sahip olması nedeniyle özellikle önem taşıyor ve TCMB'nin önümüzdeki dönemde sıkı para politikası duruşunu korumasına neden olabilir. Hanehalkının enflasyon beklentileri de önem taşıyor; zira yüksek beklentiler güçlü kredi büyümesine yol açarak geçmiş dönemde takipteki kredilerde (TGA) artışa neden oldu.

Rezervlerde düşüş... 18 Eylül haftasında TCMB'nin brüt rezervleri 4,3 milyar dolar azalarak 174,4 milyar dolara geriledi. Bu azalışın 5,6 milyar doları döviz rezervlerindeki düşüşten kaynaklanırken, altın rezervleri 1,3 milyar dolar arttı. Buna göre, brüt rezervler yıl başından bu yana 19,5 milyar dolar azalırken, 52 haftalık kümülatif rezerv kaybı 4,4 milyar dolar oldu. TCMB'nin toplam varlıklarından toplam yükümlülüklerini çıkararak hesapladığımız net rezervler, 58,5 milyar dolardan 52,6 milyar dolara gerilerken, TCMB'deki Hazine mevduatı da dahil olmak üzere net rezervler ise 64,1 milyar dolardan 58,1 milyar dolara düştü. TCMB'nin bankalarla yaptığı swap işlemleri de dahil olmak üzere net döviz pozisyonu, bir hafta önceki 46,2 milyar dolardan 39,8 milyar dolara geriledi.

Her iki piyasadan da çıkışlar... Yurtdışında yerleşik kişiler, 18 Eylül haftasında 110 milyon dolar tutarında hisse senedi ve 389 milyon dolar tutarında tahvil (Kesin Alım, Ters Repo ve Teminat dahil) satışı gerçekleştirdi. Yurtdışında yerleşik kişilerin elindeki hisse senetlerinin piyasa değeri 42,4 milyar dolardan 39,4 milyar dolara gerilerken, tahvil stokunun piyasa değeri 26,3 milyar dolardan 25,3 milyar dolara düştü. Son 52 hafta içinde yurtdışında yerleşiklerin hisse senedi girişi 2,3 milyar dolar olarak gerçekleşirken, tahvil pozisyonları (repo dahil) 8,3 milyar dolar ve şirket tahvili piyasasındaki pozisyonları 3.749 milyon dolar arttı. Ayrıca, hesaplamalarımıza göre yurtdışında yerleşiklerin 18 Eylül haftasında swap kanalı üzerinden 1,4 milyar dolarlık bir çıkış kaydettiği görülmektedir.

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	Temmuz 26
Sanayi Üretimi (tea, Yıllık Değ.)	4.6%	4.7%	1.4%	(0.2%)	1.7%	(0.6%)
Ara Malı İmalatı	4.0%	3.9%	3.3%	0.5%	2.9%	1.7%
Dayanıklı Tüketim Malı İmalatı	(2.8%)	(6.2%)	(5.8%)	(9.6%)	(2.6%)	(2.9%)
Dayanaksız Tüketim Malı İmalatı	0.5%	(3.6%)	(5.2%)	(7.1%)	(1.3%)	(1.1%)
Sermaye Malı İmalatı	11.4%	17.8%	6.1%	6.6%	4.1%	(3.6%)
Enflasyon	2Ç 2025	3Ç 2025	4Ç 2025	1Ç 2026	2Ç 2026	Ağustos 26
TÜFE	35.0%	33.3%	30.9%	30.9%	32.1%	31.5%
Çekirdek-C	35.6%	32.5%	31.1%	29.7%	29.8%	30.1%
ÜFE	24.5%	26.6%	27.7%	28.1%	28.1%	28.0%
Dış Ticaret (Çeyreklik Toplam, Milyar Dolar)	2Ç 2025	3Ç 2025	4Ç 2025	1Ç 2026	2Ç 2026	Temmuz 26
İhracat	66.1	69.1	72.8	63.3	72.7	72.9
İthalat	93.0	86.8	97.8	91.9	97.3	96.3
Dış Ticaret Dengesi	(27.0)	(17.7)	(25.0)	(28.6)	(24.5)	(23.4)
Altın ve Enerji Hariç	(11.7)	(3.2)	(5.6)	(11.40)	(7.8)	(7.7)
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	Eylül 26
Merkez Bankası Döviz Rezervleri	71.1	87.0	77.0	55.3	54.3	62.8
Toplam Döviz Rezervleri	149.9	183.0	193.9	155.3	149.2	174.4
Brüt Rezerv/3 Aylık İthalat	1.71	2.21	2.12	1.87	1.57	1.81

Bankacılık Sektörü

Fonlama Kaynakları	18-Eyl-26	11-Eyl-26	12-Haz-26	26-Ara-25	12-Eyl-25	Haftalık	3 Aylık	Yıl.baş.	Yıllık
Toplam Mevduatlar	32,553,270	32,165,158	29,709,151	27,378,657	24,509,376	1.2%	9.6%	18.9%	32.8%
TL Mevduatlar	19,968,271	19,753,121	18,187,650	16,719,192	15,075,375	1.1%	9.8%	19.4%	32.5%
<i>Vadesiz Mevduat</i>	<i>3,122,717</i>	<i>3,255,428</i>	<i>2,990,855</i>	<i>2,861,690</i>	<i>2,552,703</i>	<i>(4.1%)</i>	<i>4.4%</i>	<i>9.1%</i>	<i>22.3%</i>
YP Mevduatlar (mnABD\$)	259,474	256,870	250,540	249,641	229,421	1.0%	3.6%	3.9%	13.1%
<i>Vadesiz Mevduat</i>	<i>241,571</i>	<i>242,930</i>	<i>238,145</i>	<i>239,473</i>	<i>211,845</i>	<i>(0.6%)</i>	<i>1.4%</i>	<i>0.9%</i>	<i>14.0%</i>
Repo Fonlaması	3,334,973	3,143,885	3,113,489	2,390,939	3,240,329	6.1%	7.1%	39.5%	2.9%
FX Repo (milyon dolar)	25,930	26,319	24,969	28,817	29,647	(1.5%)	3.9%	(10.0%)	(12.5%)
Y.dışı Bankalar (mn ABD\$)	122,236	122,988	111,587	103,362	100,292	(0.6%)	9.5%	18.3%	21.9%
Özkaynaklar	6,056,344	5,994,792	5,679,658	4,986,974	4,353,885	1.0%	6.6%	21.4%	39.1%
Plasmanlar (milyon TL)	18-Eyl-26	11-Eyl-26	12-Haz-26	26-Ara-25	12-Eyl-25	Haftalık	3 Aylık	Yıl.baş.	Yıllık
Nakit ve Nakit Benzeri 1	5,479,450	5,178,704	4,192,787	4,277,955	4,168,303	5.8%	30.7%	28.1%	31.5%
Y.dışı Bankalar Alacaklar (mn ABD\$)	20,700	20,192	23,267	26,173	21,459	2.5%	(11.0%)	(20.9%)	(3.5%)
Toplam Krediler	28,237,686	28,269,831	26,241,145	22,877,011	20,788,272	(0.1%)	7.6%	23.4%	35.8%
TL Müşteri Kredileri	17,962,304	17,981,894	16,712,749	14,321,386	12,803,531	(0.1%)	7.5%	25.4%	40.3%
Tüketici Kredileri	3,451,206	3,475,134	3,329,638	2,881,331	2,548,274	(0.7%)	3.7%	19.8%	35.4%
<i>Konut</i>	<i>835,018</i>	<i>833,910</i>	<i>793,418</i>	<i>673,903</i>	<i>616,051</i>	<i>0.1%</i>	<i>5.2%</i>	<i>23.9%</i>	<i>35.5%</i>
<i>Taşıt</i>	<i>41,308</i>	<i>41,582</i>	<i>43,806</i>	<i>51,323</i>	<i>52,029</i>	<i>(0.7%)</i>	<i>(5.7%)</i>	<i>(19.5%)</i>	<i>(20.6%)</i>
<i>İhtiyaç ve Diğer</i>	<i>2,574,880</i>	<i>2,599,643</i>	<i>2,492,413</i>	<i>2,156,105</i>	<i>1,880,194</i>	<i>(1.0%)</i>	<i>3.3%</i>	<i>19.4%</i>	<i>36.9%</i>
Taksitli Ticari Krediler	3,091,810	3,091,354	2,969,538	2,470,258	2,137,866	0.0%	4.1%	25.2%	44.6%
Kredi Kartları (YP dahil)	3,440,275	3,497,447	3,207,352	2,693,715	2,506,840	(1.6%)	7.3%	27.7%	37.2%
İşletme Kredileri	7,570,808	7,526,827	7,077,678	6,149,528	5,441,877	0.6%	7.0%	23.1%	39.1%
YP Müşteri Kredileri (mn ABD\$)	211,764	212,827	207,112	200,314	194,085	(0.5%)	2.2%	5.7%	9.1%
TL Menkul Kıymetler	5,298,729	5,107,076	5,011,001	4,556,483	4,529,447	3.8%	5.7%	16.3%	17.0%
YP Menkul Kıymetler (mn ABD\$)	56,627	56,864	59,074	57,428	58,400	(0.4%)	(4.1%)	(1.4%)	(3.0%)
Aktif Kalitesi (milyon TL)	18-Eyl-26	11-Eyl-26	12-Haz-26	26-Ara-25	12-Eyl-25	Haftalık	3 Aylık	Yıl.baş.	Yıllık
Takipteki Krediler (brüt)	876,498	867,232	747,913	578,126	481,012	1.1%	17.2%	51.6%	82.2%
Tüketici Kredileri	175,387	172,293	144,081	113,985	98,242	1.8%	21.7%	53.9%	78.5%
Taksitli Ticari Krediler	155,163	154,081	129,424	94,223	76,743	0.7%	19.9%	64.7%	102.2%
Kredi Kartları	194,448	194,048	164,542	122,464	103,899	0.2%	18.2%	58.8%	87.2%
İşletme Kredileri	351,500	346,810	309,866	247,454	202,128	1.4%	13.4%	42.0%	73.9%
Özel Karşılıklar	658,771	655,848	564,310	426,201	355,258	0.4%	16.7%	54.6%	85.4%
Oran Analizi	18-Eyl-26	11-Eyl-26	12-Haz-26	26-Ara-25	12-Eyl-25	Haftalık	3 Aylık	Yıl.baş.	Yıllık
Kredi / Mevduat 2	80.3%	81.4%	81.7%	77.4%	78.5%	(110bp)	(141bp)	285bp	178bp
TL	85.9%	87.0%	87.8%	82.0%	81.5%	(112bp)	(188bp)	385bp	439bp
YP	71.4%	72.4%	72.1%	70.2%	73.7%	(104bp)	(72bp)	118bp	(233bp)
Takipteki Krediler Oranı	3.0%	3.0%	2.8%	2.5%	2.3%	4bp	24bp	55bp	76bp
Tüketici Kredileri	5.1%	5.0%	4.3%	4.0%	3.9%	12bp	75bp	113bp	123bp
Taksitli Ticari Krediler	3.6%	3.6%	3.2%	2.7%	2.5%	2bp	47bp	91bp	114bp
Kredi Kartları	5.7%	5.5%	5.1%	4.5%	4.1%	10bp	52bp	111bp	151bp
Net YP Pozisyonu / Özkaynaklar	0.1%	0.4%	0.6%	0.3%	2.0%	(24bp)	(46bp)	(20bp)	(188bp)

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.