

Haftalık Bülten

26 Ekim 2026

OYAK YATIRIM

- ☐ Küresel aktivitede ayrışma sürüyor
- ☐ TCMB'den 100 baz puan faiz indirimi
- ☐ Haftanın gündemi küresel merkez bankaları toplantıları
- ☐ Türkiye'de bu hafta istihdam ve dış ticaret verileri takip edilecek

Yurt dışı Makroekonomik Gelişmeler

Küresel aktivitede ayrışma sürüyor... Ekim ayı PMI verileri, küresel aktivitenin genel olarak genişleme bölgesinde kalmaya devam ettiğini, ancak ülkeler ve sektörler arasında farklılaşmanın sürdüğünü gösteriyor. ABD'de imalat PMI 55,9'dan 56,0'ya yükselirken, hizmet PMI ise 58,8'den 57,9'a gerilemesine rağmen her iki endeks de güçlü aktivite görünümünü koruyor. Euro Bölgesi'nde imalat PMI 52,9'dan 52,4'e, hizmet PMI ise 53,0'dan 51,7'ye gerileyerek özellikle hizmet sektöründe ivme kaybına işaret ediyor. Almanya'da imalat PMI'nın 54,2'ye yükselmesi sanayi tarafındaki toparlanmayı desteklerken hizmet PMI'nın 51,7'ye gerilemesi sektörler arasındaki ayrışmayı ortaya koyuyor. İngiltere'de ise imalat ve hizmet PMI'larının sırasıyla 52,8 ve 53,1'e yükselmesi, aktivitedeki toparlanmanın ekim ayında da devam ettiğine işaret ediyor. Japonya'da imalat PMI 53,3'e gerilerken hizmet PMI'nın 52,0'ye yükselmesi benzer bir sektör ayrışmasını yansıtıyor. Avustralya'da imalat PMI 49,7 ile daralma bölgesinde kalırken hizmet PMI'nın 47,8'e sert gerilemesi, ülkenin aktivite görünümünde belirgin bir zayıflamaya işaret ediyor. Hindistan'da hizmet PMI'nın 56,2'ye yükselmesine karşılık imalat PMI'nın 54,9'a gerilemesi ve Türkiye'nin ekim verilerinin henüz açıklanmamış olması dikkate alındığında, son veriler küresel büyümede genele yayılan bir hızlanmadan ziyade ülkeler ve sektörler arasında farklılaşan bir görünüm ortaya koyuyor.

Piyasa Göstergeleri

Kurlar	Son	Haftalık	Yılbaşından
Dolar/TL	49.69	0.4%	15.7%
Euro/TL	55.67	0.0%	10.7%
Döviz Sepeti/TL	52.68	0.2%	12.8%
DXY	101.75	(0.1%)	3.5%
Euro/Dolar	1.1202	(0.3%)	(4.6%)
Dolar/Yen	156.86	(0.7%)	0.1%
Dolar/Zar	16.58	0.6%	0.1%
Dolar/Brl	4.97	(1.9%)	(9.1%)
Dolar/Rub	80.65	(2.9%)	2.4%

Hisse Senedi	Son	Haftalık	Yılbaşından
BIST100	11,117	(5.2%)	(1.3%)
Dow Jones	52,215	0.4%	8.6%
S&P500	7,624	(0.5%)	11.4%
Eurostoxx	6,068	(2.2%)	4.8%
Nikkei	62,693	(4.0%)	24.5%
SSEC	3,658	(1.6%)	(7.8%)
MSCI EM \$	1,578	(2.6%)	12.4%
MSCI Turkey \$	299	(4.4%)	2.9%

Bono-Eurobond	Son	Haftalık	Yılbaşından
1Y TRL	38.4%	4 bps	96 bps
2Y TRL	39.8%	31 bps	253 bps
10Y TRL	35.7%	6 bps	672 bps
5Y Eurobond\$	7.3%	5 bps	145 bps
10Y Eurobond\$	7.8%	3 bps	124 bps

Ajanda

26-Eki	Türkiye Sektörel Güven Endeksleri İspanya ÜFE Enflasyonu
27-Eki	Türkiye İşgücü İstatistikleri ABD ADP İstihdam Değişimi ABD Dayanıklı Mal Siparişleri ABD Yeni Konut Satışları
28-Eki	Türkiye Dış Ticaret İstatistikleri İtalya ÜFE Enflasyonu ABD Mal Ticaret Dengesi Fed Faiz Kararı
29-Eki	Türkiye Tatil AMB Faiz Kararı ABD GSYH Büyümesi
30-Eki	Türkiye Ekonomik Güven Endeksi TCMB PPK Toplantı Özeti Japonya Merkez Bankası Faiz Kararı Japonya Sanayi Üretimi Japonya Perakende Satışlar Euro Bölgesi GSYH Büyümesi Almanya TÜFE Enflasyonu

Yurt içi Makroekonomik Gelişmeler

Politika faizi %36,0 seviyesinde... TCMB, bu ayki PPK toplantısında piyasa beklentileriyle uyumlu olarak politika faizini 100 baz puan indirerek %36,0'ya çekti. Banka, gecelik borç verme ve borçlanma faizlerini de sırasıyla %40,0 ve %35,5 seviyelerinden %39,0 ve %34,5'e düşürdü. Jeopolitik risklerin yüksek seyrini koruması ve yurt içindeki siyasi belirsizlikler, TCMB'nin temkinli duruşunu sürdürmesinde ve faiz koridorundaki asimetrik yapıyı korumasında etkili olmuş görünüyor. Karar metninde yapılan değişiklikler ise faiz indirim sürecinin devamına ilişkin daha belirgin bir mesaj içeriyor. Nitekim metinde, "para politikası adımları" ifadesinin yerini "adımların büyüklüğü ve zamanlaması" ifadesinin almasını, faiz indirimlerinin devam edeceğine işaret eden ve önceki metne kıyasla daha güvercin bir değişiklik olarak değerlendiriyoruz. Kararın piyasa fiyatlamalarına yansımaları ise ilk aşamada olumsuz oldu.

Ana eğilimdeki gerilemeye vurgu... TCMB, aylık enflasyondaki dalgalanmalara karşın ana eğilimdeki düşüşün son aylarda devam ettiğine dikkat çekti. Yılın başında %2,2 seviyesinde bulunan aylık ana eğilimin yıl ortasında %2,0'ye, Eylül itibarıyla ise %1,7'ye gerilemesi bu değerlendirmeyi destekliyor. Enerji fiyatlarındaki yükselişin enflasyona yansımalarının ise zayıf talep koşulları sayesinde sınırlanabileceği değerlendiriliyor. Nitekim son dönemde açıklanan öncü göstergeler de iç talepteki yavaşlamaya işaret ediyor. Kredi büyümesi ve kredi kartı harcamalarındaki ivme kaybına otomotiv ve konut satışlarındaki görünüm de eşlik ediyor. Dolayısıyla talep koşullarındaki zayıflama ve ana eğilimdeki gerileme, faiz indirimlerinin sürdürülmesi açısından TCMB'ye alan açıyor. Bununla birlikte jeopolitik risklerin canlılığını koruması, özellikle enerji fiyatları ve enflasyon üzerindeki olası etkileri nedeniyle belirsizlik yaratmaya devam ediyor. Bu risklerin, enflasyondaki iyileşmeye rağmen TCMB'nin daha büyük bir indirim adımı atmasını sınırlamış olduğunu düşünüyoruz. Diğer taraftan, karar metninin üçüncü paragrafında "para politikası kararları" yerine "adımların büyüklüğü ve zamanlaması" ifadesinin kullanılması da dikkat çekiyor. Bu değişikliğin, faiz indirim sürecinin devam edebileceğine ilişkin daha açık bir mesaj verdiğini ve metnin genel tonunu bir miktar güvercinleştirdiğini değerlendiriyoruz.

Aralık toplantısı ve Ekim enflasyonuna ilişkin beklentiler... Aralık ayındaki PPK toplantısına ilişkin değerlendirme yapmak için henüz erken olmakla birlikte, mevcut jeopolitik görünümün korunması ve Brent petrol fiyatının 110 dolar seviyesini aşmaması durumunda TCMB'nin 100 baz puanlık bir indirim daha yapmasını olası görüyoruz. Buna karşılık, savaşın Kasım ayının sonuna kadar sona ermesi ve buna bağlı olarak enerji fiyatları üzerindeki baskının hafiflemesi durumunda faiz indirimlerinin boyutu artabilir. Ekim ayı enflasyonunun aylık bazda %2,6 civarında gerçekleşmesini, ana eğilimin ise %1,7-1,8 bandında şekillenmesini bekliyoruz. Aylık enflasyonda öngördüğümüz yükselişe karşın ana eğilimin mevcut seviyelerini koruması durumunda, enflasyon görünümünün TCMB'nin faiz indirimlerine devam etmesinin önünde belirgin bir engel oluşturmayacağını düşünüyoruz.

Reel sektör güveni ekim ayında zayıfladı... Mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi, ekim ayında 1,4 puan azalarak 101,1 seviyesine geriledi ve imalat sanayisinde toparlanmanın ivme kaybettiğine işaret etti. Gerilemede ağırlıklı olarak mevcut toplam siparişlere, son üç ayda alınan toplam siparişlere ve gelecek üç aya ilişkin üretim beklentilerine yönelik değerlendirmelerin zayıflaması etkili oldu. Buna karşılık, ihracat sipariş beklentisi 0,4 puan artarak 113,4'e yükselirken, yatırım harcamaları endeksi eylül ayındaki 104,9 seviyesinden 107,2'ye çıktı. Bu görünüm, yatırım istahının bir ölçüde korunduğuna işaret ediyor. Öte yandan, mevcut mamul mal stoklarına ilişkin değerlendirmeler bozuldu. İlgili endeksin 96,9'dan 100,4'e yükselmesi, firmaların stok seviyelerini giderek daha fazla normalin üzerinde değerlendirdiğini gösteriyor. Gelecek üç aya ilişkin istihdam beklentisi 105,2'den 106,6'ya yükselirken, genel gıda endeksi 90,4'ten 83,9'a gerileyerek belirgin bir bozulma kaydetti. Genel olarak ekim ayı anketi, ihracat siparişleri ve yatırım harcamalarına ilişkin beklentilerdeki iyileşmenin kısmi destegine rağmen, imalat sanayisinde daha temkinli bir görünüme işaret ediyor.

Kapasite kullanım oranı ekim ayında sınırlı arttı... Mevsimsellikten arındırılmış kapasite kullanım oranı (KKO), ekim ayında 0,2 puan artarak %74,3'e yükseldi ve geçen yılın aynı ayındaki seviyesinin 0,3 puan üzerinde gerçekleşti. Mevsimsellikten arındırılmamış KKO ise aylık bazda 0,3 puan artarak %74,5'e çıktı ve yıllık bazda da 0,3 puan yükseldi. Alt sektörlerdeki görünüm karmaşık seyrini korudu. Dayanıklı tüketim mallarında kapasite kullanımı aylık bazda 2,1 puan artarak %68,5'e yükselse de Ekim 2025 seviyesinin 0,8 puan altında kaldı. Dayanaksız tüketim mallarında KKO geçen yılın aynı ayındaki %72,0 seviyesinden %73,1'e, yatırım mallarında ise %71,8'den %73,4'e yükseldi. Bu gelişme, yatırım bağlantılı imalat faaliyetlerinde kademeli bir iyileşmeye işaret ediyor. Buna karşılık, ara mallarında kapasite kullanımı geçen yılki %75,0 seviyesinden %74,4'e geriledi. Sektörel bazda, öne çıkan sektörler arasında en belirgin bozulma deri ürünlerinde görüldü. Bu sektörde KKO yıllık bazda 6,3 puan düşerek %59,3'e geriledi. Kâğıt ve kâğıt ürünleri ile kimya sektörlerinde kapasite kullanımı 1,9'ar puan azalarak sırasıyla %82,8 ve %72,5 oldu. Kauçuk ve plastik ürünlerinde de KKO 2,0 puan gerileyerek %72,5'e indi. İçecek sektöründe kapasite kullanımı yıllık bazda 0,5 puan düşerek %68,8 olarak gerçekleşti. Olumlu tarafta, motorlu taşıtlar sektöründe KKO yıllık bazda 1,8 puan artarak %75,9'a, giyim sektöründe ise 1,6 puan yükselerek %76,8'e çıktı. Basım ve kayıtlı medyanın çoğaltılması sektöründe kapasite kullanımı 6,7 puanlık belirgin bir artışla %72,9'a yükselirken, bilgisayar, elektronik ve optik ürünler sektöründe 5,5 puan artarak %75,4'e ulaştı. Genel olarak, manşet KKO'daki sınırlı artış ve yatırım mallarındaki toparlanma, imalat sanayisinde kapasite kullanımının bir miktar iyileştiğine işaret ediyor. Bununla birlikte, çeşitli alt sektörlerde devam eden zayıflık, toparlanmanın henüz genele yayılmadığını gösteriyor.

Tüketici güveninde sert düşüş... Tüketici güven endeksi, eylül ayında kaydedilen son 98 ayın en yüksek seviyesinden gerileyerek ekim ayında 84,8'e düştü. Buna rağmen endeks yıllık bazda %1,4 artış kaydetti. Bozulma geniş tabanlı gerçekleşirken, hanehalkının mevcut maddi durumuna ilişkin endeks aylık bazda %9,3 gerileyerek 68,3'e, gelecek 12 aya ilişkin maddi durum beklentisi ise %7,7 düşüşle 86,4'e indi. Gelecek 12 aya ilişkin genel ekonomik durum beklentisi de ekim ayında %9,0 gerileyerek belirgin bir zayıflama gösterdi. Önümüzdeki üç ayda borç kullanma ihtimali, olası faiz indirimlerine yönelik beklentileri yansıtabilecek şekilde, %64,8'den %66,7'ye yükseldi. Buna karşılık, gelecek 12 ay içinde otomobil satın alma ihtimali bir önceki ayki %30,0 seviyesinden %24,7'ye geriledi. Konut piyasasındaki son dönemdeki yavaşlamayla uyumlu olarak, gelecek 12 ay içinde konut satın alma veya inşa ettirme ihtimali de %14,0'a düştü. Eylül ayında yaşanan piyasa dalgalanmalarının ardından, hanehalkının mevcut dönemde tasarruf etme eğilimi sert gerileyerek %42,3'e indi. Öte yandan, gelecek 12 aya ilişkin ücret artışı beklentisi, geçen yıla kıyasla yüksek seviyesini koruyarak %107,6'da gerçekleşti. Bu durum, enflasyona yönelik kaygıların sürdüğüne işaret ediyor. Özellikle yatırım fonları başta olmak üzere finansal piyasalarda son dönemde yaşanan dalgalanmaların tüketici güvenliğini olumsuz etkilediği görülüyor. Genel olarak güven endeksindeki gerileme, yüksek faiz oranları ve zayıf altın fiyatlarının etkili olduğu mevcut konjonktürde hanehalkı talebinin zayıfladığına işaret ediyor.

Rezervlerde gerileme... TCMB'nin brüt rezervleri, 16 Ekim haftasında 2,5 milyar dolar azalarak 169,1 milyar dolara geriledi. Gerilemenin 2,4 milyar doları döviz rezervlerindeki düşüşten kaynaklanırken, altın rezervleri 0,1 milyar dolar azaldı. Böylece brüt rezervlerde yılbaşından bu yana kaydedilen düşüş 24,8 milyar dolara, son 52 haftadaki toplam rezerv kaybı ise 29,3 milyar dolara ulaştı. TCMB'nin toplam varlıklarından toplam yükümlülüklerini çıkararak hesapladığımız net rezervler, 52,3 milyar dolardan 46,1 milyar dolara gerilerken, TCMB'de tutulan Hazine mevduatı dahil net rezervler 59,5 milyar dolardan 53,3 milyar dolara indi. Ayrıca, TCMB'nin bankalarla gerçekleştirdiği swap işlemleri dahil net döviz pozisyonu, bir önceki haftaki 39,0 milyar dolar seviyesinden 32,6 milyar dolara geriledi.

Hisse senedi piyasasındaki yabancı çıkışı sürüyor... 16 Ekim haftasında yurt dışı yerleşikler 88 milyon dolarlık hisse senedi ve 9 milyon dolarlık tahvil satışı gerçekleştirdi. Tahvil verileri doğrudan alım, ters repo ve teminat işlemlerini kapsamaktadır. Yabancıların hisse senedi portföyünün piyasa değeri 35,9 milyar dolardan 34,0 milyar dolara gerilerken, tahvil portföyünün piyasa değeri 25,2 milyar dolardan 24,9 milyar dolara indi. Son 52 haftada yabancıların hisse senedi piyasasındaki net girişi 2,3 milyar dolar olarak gerçekleşirken, repo işlemleri dahil tahvil pozisyonlarındaki artış 7,5 milyar dolara ulaştı. Yabancıların şirket tahvili piyasasındaki pozisyonları ise 2.817 milyon dolar arttı. Öte yandan, hesaplamalarımıza göre, yurt dışı yerleşikler 16 Ekim haftasında swap kanalı üzerinden 3,7 milyar dolarlık çıkış gerçekleştirdi.

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	Ağustos 26
İşsizlik Oranı (m.e.a)	8.0%	8.6%	7.8%	8.1%	7.6%	7.8%
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%	31.0%
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	Eylül 26
Gelirler	3,192.0	3,294.0	3,831.0	4,005.0	3,782.0	4,320.0
Harcamalar	3,461.0	3,552.0	4,412.0	4,425.0	4,305.0	5,218.0
Faiz Dışı Harcamalar	2,814.0	2,962.0	4,020.0	3,549.0	3,717.0	4,431.0
Bütçe Dengesi	(270.0)	(257.0)	(582.0)	(420.0)	(523.0)	(897.0)
Faiz Dışı Denge	378.0	332.0	(189.0)	456.0	65.0	(111.0)
Döviz Rezervleri (Milyar Dolar)	3Ç 2025	4Ç 2025	1Ç 2026	2Ç 2026	3Ç 2026	Ekim 26
Merkez Bankası Döviz Rezervleri	87.0	77.0	55.3	54.3	60.3	62.1
Toplam Döviz Rezervleri	183.0	193.9	155.3	149.2	167.4	169.1
Brüt Rezerv/3 Aylık İthalat	2.21	2.12	1.87	1.57	1.57	1.74

Bankacılık Sektörü

Fonlama Kaynakları	16-Eki-26	09-Eki-26	10-Tem-26	26-Ara-25	10-Eki-25	Haftalık	3 Aylık	Yıl.baş.	Yıllık
Toplam Mevduatlar	33,108,373	32,346,964	30,052,000	27,378,657	24,707,940	2.4%	10.2%	20.9%	34.0%
TL Mevduatlar	20,495,347	19,786,966	18,609,782	16,719,192	14,889,653	3.6%	10.1%	22.6%	37.6%
<i>Vadesiz Mevduat</i>	<i>3,262,662</i>	<i>2,886,245</i>	<i>2,696,449</i>	<i>2,861,690</i>	<i>2,239,367</i>	<i>13.0%</i>	<i>21.0%</i>	<i>14.0%</i>	<i>45.7%</i>
YP Mevduatlar (mnABD\$)	256,160	256,201	244,997	249,641	236,192	(0.0%)	4.6%	2.6%	8.5%
<i>Vadesiz Mevduat</i>	<i>239,154</i>	<i>231,992</i>	<i>227,002</i>	<i>239,473</i>	<i>211,178</i>	<i>3.1%</i>	<i>5.4%</i>	<i>(0.1%)</i>	<i>13.2%</i>
Repo Fonlaması	3,005,235	3,362,828	3,004,220	2,390,939	3,059,801	(10.6%)	0.0%	25.7%	(1.8%)
FX Repo (milyon dolar)	25,932	25,391	26,253	28,817	30,296	2.1%	(1.2%)	(10.0%)	(14.4%)
Y.dışı Bankalar (mn ABD\$)	121,511	122,303	122,503	103,362	102,405	(0.6%)	(0.8%)	17.6%	18.7%
Özkaynaklar	6,150,556	6,142,593	5,757,479	4,986,974	4,503,631	0.1%	6.8%	23.3%	36.6%
Plasmanlar (milyon TL)	16-Eki-26	09-Eki-26	10-Tem-26	26-Ara-25	10-Eki-25	Haftalık	3 Aylık	Yıl.baş.	Yıllık
Nakit ve Nakit Benzeri 1	5,672,495	5,384,689	4,708,941	4,277,955	4,229,676	5.3%	20.5%	32.6%	34.1%
Y.dışı Bankalar Alacaklar (mn ABD\$)	21,105	21,181	18,808	26,173	21,396	(0.4%)	12.2%	(19.4%)	(1.4%)
Toplam Krediler	28,678,505	28,636,794	26,817,337	22,877,011	21,245,419	0.1%	6.9%	25.4%	35.0%
TL Müşteri Kredileri	18,246,310	18,273,175	17,126,184	14,321,386	13,172,671	(0.1%)	6.5%	27.4%	38.5%
Tüketici Kredileri	3,489,143	3,512,725	3,395,746	2,881,331	2,618,077	(0.7%)	2.8%	21.1%	33.3%
<i>Konut</i>	<i>846,919</i>	<i>845,465</i>	<i>807,709</i>	<i>673,903</i>	<i>630,644</i>	<i>0.2%</i>	<i>4.9%</i>	<i>25.7%</i>	<i>34.3%</i>
<i>Taşıt</i>	<i>41,767</i>	<i>41,903</i>	<i>42,369</i>	<i>51,323</i>	<i>49,811</i>	<i>(0.3%)</i>	<i>(1.4%)</i>	<i>(18.6%)</i>	<i>(16.1%)</i>
<i>İhtiyaç ve Diğer</i>	<i>2,600,457</i>	<i>2,625,358</i>	<i>2,545,668</i>	<i>2,156,105</i>	<i>1,937,622</i>	<i>(0.9%)</i>	<i>2.2%</i>	<i>20.6%</i>	<i>34.2%</i>
Taksitli Ticari Krediler	3,159,086	3,141,806	3,045,015	2,470,258	2,174,390	0.6%	3.7%	27.9%	45.3%
Kredi Kartları (YP dahil)	3,390,246	3,471,812	3,276,850	2,693,715	2,545,669	(2.3%)	3.5%	25.9%	33.2%
İşletme Kredileri	7,716,188	7,694,574	7,267,099	6,149,528	5,614,319	0.3%	6.2%	25.5%	37.4%
YP Müşteri Kredileri (mn ABD\$)	211,784	211,308	207,426	200,314	194,126	0.2%	2.1%	5.7%	9.1%
TL Menkul Kıymetler	5,348,634	5,399,260	5,070,216	4,556,483	4,482,625	(0.9%)	5.5%	17.4%	19.3%
YP Menkul Kıymetler (mn ABD\$)	55,672	55,750	58,640	57,428	56,386	(0.1%)	(5.1%)	(3.1%)	(1.3%)
Aktif Kalitesi (milyon TL)	16-Eki-26	09-Eki-26	10-Tem-26	26-Ara-25	10-Eki-25	Haftalık	3 Aylık	Yıl.baş.	Yıllık
Takipteki Krediler (brüt)	945,611	928,750	785,704	578,126	508,611	1.8%	20.4%	63.6%	85.9%
Tüketici Kredileri	185,715	181,617	152,288	113,985	101,629	2.3%	22.0%	62.9%	82.7%
Taksitli Ticari Krediler	176,554	174,041	139,021	94,223	83,649	1.4%	27.0%	87.4%	111.1%
Kredi Kartları	207,158	204,152	173,274	122,464	108,871	1.5%	19.6%	69.2%	90.3%
İşletme Kredileri	376,184	368,940	321,121	247,454	214,461	2.0%	17.1%	52.0%	75.4%
Özel Karşılıklar	694,414	686,796	595,522	426,201	376,201	1.1%	16.6%	62.9%	84.6%
Oran Analizi	16-Eki-26	09-Eki-26	10-Tem-26	26-Ara-25	10-Eki-25	Haftalık	3 Aylık	Yıl.baş.	Yıllık
Kredi / Mevduat 2	80.3%	82.1%	82.6%	77.4%	79.5%	(178bp)	(227bp)	287bp	77bp
TL	85.1%	88.3%	87.9%	82.0%	84.8%	(320bp)	(277bp)	311bp	36bp
YP	72.4%	72.2%	73.9%	70.2%	71.6%	21bp	(146bp)	223bp	86bp
Takipteki Krediler Oranı	3.2%	3.2%	2.9%	2.5%	2.4%	5bp	35bp	74bp	87bp
Tüketici Kredileri	5.3%	5.2%	4.5%	4.0%	3.9%	15bp	84bp	137bp	144bp
Taksitli Ticari Krediler	4.0%	4.0%	3.4%	2.7%	2.7%	3bp	68bp	132bp	137bp
Kredi Kartları	6.1%	5.9%	5.3%	4.5%	4.3%	23bp	82bp	156bp	183bp
Net YP Pozisyonu / Özkaynaklar	0.2%	-0.1%	1.1%	0.3%	1.8%	31bp	(92bp)	(9bp)	(156bp)

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.