

Haftalık Bülten

19 Ekim 2026

OYAK YATIRIM

- ABD'de TÜFE enflasyonu %3,7'ye yükseldi
- Ağustos ayında 4,1 milyar dolar cari fazla
- Haftanın gündemi öncü PMI verileri
- Türkiye'de bu hafta TCMB PPK toplantısı kararı takip edilecek

Yurt dışı Makroekonomik Gelişmeler

ABD'de TÜFE enflasyonu %3,7'ye yükseldi... ABD'de TÜFE, eylül ayında aylık bazda %0,6 artarak piyasa beklentilerine paralel gerçekleşti. Buna göre, yıllık manşet enflasyon bir önceki ayki %3,4 seviyesinden %3,7'ye yükseldi. Yıllık çekirdek enflasyon ise eylül ayında %2,4'ten %2,6'ya çıkarak piyasa beklentisi olan %2,5'in üzerinde gerçekleşti. Enflasyon görünümünde enerji maliyetlerindeki sert yükseliş yine belirleyici oldu. Akaryakıt endeksi eylül ayında %9,1 artarak aylık manşet TÜFE artışının yarısından fazlasını oluşturdu. Enerji endeksi, ağustos ayındaki %2,1'lik artışın ardından eylül ayında %5,2 yükseldi. Barınma endeksi, ağustos ayındaki %0,3'lük artışın ardından eylül ayında %0,4 yükseldi. Gıda endeksi ise eylül ayında yatay seyretti. Bu dönemde ev dışı gıda fiyatları %0,2 artarken, evde tüketilen gıda fiyatları %0,1 geriledi. Aylık bazda artış kaydeden diğer kalemler arasında eğlence, kullanılmış otomobil ve kamyonlar, eğitim, hava yolu taşımacılığı, sağlık hizmetleri ve giyim yer aldı. Buna karşılık iletişim endeksi, eylül ayında gerileyen sınırlı sayıda ana harcama grubu arasında yer aldı.

Piyasa Göstergeleri

Kurlar	Son	Haftalık	Yılbaşından
Dolar/TL	49.51	0.5%	15.3%
Euro/TL	55.65	0.8%	10.7%
Döviz Sepeti/TL	52.58	0.7%	12.6%
DXY	101.78	(0.4%)	3.6%
Euro/Dolar	1.1239	0.3%	(4.3%)
Dolar/Yen	157.99	(0.2%)	0.9%
Dolar/Zar	16.48	(0.1%)	(0.5%)
Dolar/Brl	5.06	1.6%	(7.6%)
Dolar/Rub	83.07	(2.4%)	5.5%

Hisse Senedi	Son	Haftalık	Yılbaşından
BIST100	11,722	(4.4%)	4.1%
Dow Jones	52,002	0.7%	8.2%
S&P500	7,659	(1.9%)	11.9%
Eurostoxx	6,204	0.5%	7.1%
Nikkei	65,324	(5.4%)	29.8%
SSEC	3,707	(2.8%)	(6.6%)
MSCI EM \$	1,621	(5.2%)	15.4%
MSCI Turkey \$	312	(3.5%)	7.6%

Bono-Eurobond	Son	Haftalık	Yılbaşından
1Y TRL	38.3%	(147 bps)	92 bps
2Y TRL	39.4%	(102 bps)	222 bps
10Y TRL	35.6%	8 bps	666 bps
5Y Eurobond\$	7.3%	(20 bps)	140 bps
10Y Eurobond\$	7.8%	(14 bps)	121 bps

Ajanda

19-Eki	Çin GSYH Büyümesi Çin Perakende Satışlar
20-Eki	Türkiye Merkez Yönetim Borç Stoku Çin Merkez Bankası Faiz Kararı Almanya ÜFE Enflasyonu
21-Eki	Türkiye Kapasite Kullanım Oranı Türkiye Reel Sektör Güven Endeksi İngiltere TÜFE Enflasyonu
22-Eki	Türkiye Tüketici Güven Endeksi TCMB PPK Toplantısı
23-Eki	Türkiye Sektörel Enflasyon Beklentileri Japonya TÜFE Enflasyonu Almanya Öncü İmalat PMI Euro Bölgesi Öncü İmalat PMI ABD Öncü İmalat PMI

Yurt içi Makroekonomik Gelişmeler

Ağustos ayında 4,1 milyar dolar cari fazla... Cari işlemler dengesi, ağustos ayında piyasa beklentisi olan 3,5 milyar doların üzerinde, 4,1 milyar dolar fazla verdi. Geçen yılın aynı ayında kaydedilen 4,6 milyar dolarlık fazlayla karşılaştırıldığında, 12 aylık birikimli cari açık bir önceki aydaki 41,5 milyar dolardan 42,1 milyar dolara (GSYH'nin yaklaşık %2,4'ü) yükseldi. Enerji ve altın hariç cari işlemler dengesi ise geçen yılki 9,2 milyar dolarlık fazlaya kıyasla 8,2 milyar dolar fazla verdi. Böylece, 12 aylık birikimli enerji ve altın hariç cari fazla ağustos ayında 26,0 milyar dolara geriledi. Ağustos ayında ihracat yıllık bazda %9,0, ithalat ise %11,8 artarken, dış ticaret açığı 2,8 milyar dolardan 3,7 milyar dolara yükseldi. Öte yandan, turizm gelirleri bir önceki ay kaydedilen yıllık %3,8'lik düşüşün ardından ağustos ayında da %4,4 geriledi. Birincil gelir dengesi 1,9 milyar dolar, ikincil gelir dengesi ise 18 milyon dolar net çıkış verdi. Önümüzdeki dönemde cari açığın genişlemeye devam ederek 2026 yılını yaklaşık 50 milyar dolar seviyesinde tamamlamasını bekliyoruz.

Ağustos ayında portföy çıkışları... Doğrudan yabancı yatırımlar ağustos ayında 141 milyon dolar net giriş kaydetti. Yabancıların gayrimenkul alımları yıllık bazda %20,8 artarak 244 milyon dolara ulaştı. Bununla birlikte, 12 aylık birikimli net doğrudan yatırım dengesi 0,9 milyar dolar ile negatif bölgede kalırken, 35 yıllık serinin en düşük seviyesine geriledi. Brüt doğrudan yatırım girişleri son yıllarda kademeli olarak yaklaşık 9 milyar dolara gerilerken, beş yıllık ortalama 12,5 milyar dolar seviyesinde bulunuyor. Buna karşılık, yurt dışına yapılan doğrudan yatırımlar önemli ölçüde artarak Ağustos 2026 itibarıyla 10,1 milyar dolara ulaştı. Portföy yatırımlarında ağustos ayında 1,0 milyar dolar net çıkış kaydedildi. Bununla birlikte, hisse senetlerine 1,1 milyar dolar net giriş olurken, yabancı yatırımcılar 0,1 milyar dolar tutarında devlet iç borçlanma senedi (DİBS) satın aldı. Böylece, 12 aylık birikimli portföy yatırımları girişi 5,5 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti.

Ağustos ayında rezerv birikimi... Bankalar ve reel sektör, ağustos ayında sırasıyla 2,2 milyar dolar ve 1,2 milyar dolar dış borçlanma gerçekleştirdi. Böylece, altı aylık hareketli ortalama üzerinden hesaplanan borç çevirme oranları bankalarda %117,2, reel sektörde ise %154,7 seviyesine ulaştı. Son 12 aylık dönemde toplam kredi kaynaklı net girişler 47,1 milyar dolara ulaşarak dış finansmanın başlıca kaynağı oldu. Öte yandan, efektif ve mevduat hareketleri ağustos ayında 0,5 milyar dolar net giriş kaydetti. TCMB rezervleri ay boyunca 7,1 milyar dolar artarken, önceki 12 aylık dönemdeki kümülatif rezerv kaybı 30,1 milyar dolar oldu. Ağustos ayında kaydedilen 4,1 milyar dolarlık cari fazla, 1,4 milyar dolarlık sermaye çıkışı ve rezervlerdeki 7,1 milyar dolarlık artış dikkate alındığında, net hata ve noksan kalemi 4,5 milyar dolar giriş kaydetti.

Eylül ayında 532 milyar TL bütçe açığı... Merkezi yönetim bütçesi, geçen yılın aynı ayında kaydedilen 310 milyar TL'lik açığa kıyasla Eylül ayında 532 milyar TL açık verdi. Böylece, 12 aylık birikimli bütçe açığı bir önceki aydaki 2.220 milyar TL seviyesinden 2.422 milyar TL'ye yükselirken, bütçe açığının GSYH'ye oranı %2,9'dan %3,1'e çıktı. Faiz dışı denge ise geçen yılın Eylül ayındaki 73 milyar TL'lik açığa kıyasla 269 milyar TL açık verdi. Bunun sonucunda, faiz dışı dengenin GSYH'ye oranı bir önceki aydaki %0,5 seviyesinden %0,3'e geriledi. Eylül ayında merkezi yönetim bütçe gelirleri reel olarak yıllık %5,4 daralırken, harcamalar %3,4 arttı. Gelirlerdeki düşüşe ağırlıklı olarak ÖTV tahsilatındaki gerileme etkili olurken, mal ve hizmet alım giderlerindeki artış toplam harcamalardaki yükselişin temel belirleyicisi oldu. Eşel mobil mekanizmasının ve zayıf iç talebin gelir performansını üzerindeki olumsuz etkisine rağmen, genel bütçe dengesinde belirgin bir bozulma beklemiyoruz.

ÖTV gelirlerinde belirgin düşüş... Vergi gelirleri reel olarak yıllık %6,1 azalarak 1.074 milyar TL'ye gerilerken, vergi dışı gelirler %1,1 düşüşle 179 milyar TL oldu. Gelir vergisi tahsilatı, kısmen ücret artışlarındaki yavaşlamanın etkisiyle yıllık %1,9 gerileyerek 325 milyar TL'ye indi. Kurumlar vergisi gelirleri de yıllık %52,4'lük sert düşüşle 10 milyar TL'ye geriledi. İç talepteki yavaşlamaya rağmen KDV gelirleri yıllık %3,9 artarak 188 milyar TL'ye yükseldi. ÖTV gelirleri ise büyük ölçüde petrol ürünlerinden alınan ÖTV tahsilatındaki %80'lik düşüşün etkisiyle yıllık %29 geriledi. Eşel mobil mekanizmasının önümüzdeki aylarda da ÖTV gelirleri üzerinde baskı yaratmasını öngörmekteyiz. Ayrıca, Eylül ayında otomobil satışlarındaki zayıflamayla birlikte motorlu taşıtlardan alınan ÖTV gelirleri yıllık %33 azaldı. Dış ticaretten alınan vergi gelirleri ise ithalat hacmindeki zayıflamaya ve TL'nin göreceli değer kazanmasına rağmen yıllık %0,6'lık sınırlı artış kaydetti.

Mal ve hizmet alım giderlerinde sert artış... Faiz dışı harcamalar Eylül ayında reel olarak yıllık %7,2 artarken, faiz harcamaları %14,3 geriledi. Personel giderleri reel olarak yıllık %4,7 düşerek 514 milyar TL'ye inerken, mal ve hizmet alım giderleri reel olarak %14,6 arttı. Maliye politikasının dezenflasyon sürecine katkısının güçlenmesi açısından mal ve hizmet alım giderlerinde daha belirgin bir yavaşlama kritik önem taşıyor. Sermaye giderleri, bir önceki ay kaydedilen dört katlık artışın ardından yıllık %4 yükseldi. Görev zararları yıllık %5,4 artarak 51 milyar TL'ye ulaşırken, faiz dışı harcamaların %3,4'ünü oluşturdu. Devlete ait elektrik üreticisi EÜAŞ, kısmen elektrik fiyatlarının görece düşük seyretmesinin etkisiyle Eylül ayında 9 milyar TL görev zararı kaydetti. Buna karşılık, devletin doğal gaz ithalatçısı BOTAŞ, TTF doğal gaz fiyatlarındaki sert yükselişe rağmen Eylül ayında görev zararı kaydetmedi. Böylece, 2026 yılının ilk dokuz ayında toplam enerji sübvansiyonları 231 milyar TL'ye ulaştı. Eylül ayında deprem kaynaklı harcamalar 64 milyar TL olurken, 12 aylık birikimli deprem harcamaları 763 milyar TL'ye yükseldi. Bu tutar GSYH'nin %1,0'ına karşılık geliyor.

Rezervlerde artış... TCMB'nin brüt rezervleri, 9 Ekim haftasında 4,2 milyar dolar artarak 171,6 milyar dolara yükseldi. Artışın tamamı döviz rezervlerindeki 4,2 milyar dolarlık yükselişten kaynaklanırken, altın rezervleri 0,1 milyar dolar geriledi. Böylece, brüt rezervler yılbaşından bu yana 22,3 milyar dolar azalırken, son 52 haftadaki birikimli rezerv kaybı 12,4 milyar dolar oldu. TCMB'nin toplam varlıklarından toplam yükümlülüklerini çıkarak hesapladığımız net rezervler, 48,9 milyar dolardan 52,3 milyar dolara yükseldi. TCMB'deki Hazine mevduatı dahil net rezervler ise 55,6 milyar dolardan 59,5 milyar dolara çıktı. TCMB'nin bankalarla yaptığı swap işlemleri dahil net döviz pozisyonu da bir önceki haftaki 33,2 milyar dolar seviyesinden 39,0 milyar dolara yükseldi.

Hisse senedi piyasasından çıkışı... Yurt dışı yerleşikler, 9 Ekim haftasında 248 milyon dolarlık hisse senedi satışı gerçekleştiren, kesin alım, ters repo ve teminat işlemleri dahil 510 milyon dolarlık tahvil alımı yaptı. Yabancıların elindeki hisse senetlerinin piyasa değeri 36,8 milyar dolardan 35,9 milyar dolara gerilerken, tahvil stokunun piyasa değeri 24,8 milyar dolardan 25,2 milyar dolara yükseldi. Son 52 haftada yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi piyasasındaki net alımları 2,2 milyar dolar olurken, repo işlemleri dahil tahvil pozisyonları 7,3 milyar dolar arttı. Yurt dışı yerleşiklerin özel sektör tahvil piyasasındaki pozisyonları da 2.840 milyon dolar yükseldi. Ayrıca, hesaplamalarımıza göre yurt dışı yerleşikler 9 Ekim haftasında swap kanalı üzerinden 1,3 milyar dolarlık giriş gerçekleştirdi.

Konut satışlarında daralma sürüyor... Eylül ayında konut satışları yıllık bazda %9,3 azalarak 142.390 adet olarak gerçekleşti. Böylece, 12 aylık birikimli konut satışları bir önceki ayki 1,691 milyon seviyesinden Eylül ayında 1,676 milyona geriledi. Mevsim etkilerinden arındırılmış konut satışlarının yıllık bazda %7,5 düşmesi de piyasadaki zayıf seyrin sürdüğünü işaret etti. Altın fiyatlarındaki düşüşün yüksek finansman maliyetleriyle birlikte hem satışlar hem de fiyatlar üzerinde baskı oluşturduğu görülüyor. TCMB Konut Fiyat Endeksi'ne göre, konut fiyatları Eylül ayında reel olarak yıllık %5,7 gerilerken, reel fiyat değişimi 2024'ten bu yana genel olarak negatif bölgede kalmaktadır.

Konut türüne göre, ilk el konut satışları yıllık %3,9 artarken, ikinci el konut satışları %15,3 geriledi. İkinci el satışlar mevcut konut talebindeki gelişmeleri daha yakından yansıtırken, ilk el satışlarda önceden alınmış satın alma kararlarının etkisi daha belirgin olabiliyor. Öte yandan, yabancılara yapılan konut satışları yıllık %9,9 artarak 2.167 adede yükseldi. Yabancılara yapılan satışların toplam satışlar içindeki payı da geçen yılın aynı ayındaki %1,3 seviyesinden Eylül ayında %1,5'e çıktı. Uruk bazında değerlendirildiğinde, Rusya vatandaşlarına 388 konut satılırken, Rusya'yı 166 konutla Irak ve 162 konutla Almanya vatandaşları izledi. Genel olarak, altın fiyatlarındaki zayıf seyrin konut ve otomobil gibi yüksek tutarlı varlıklara yönelik talebi baskılamaya devam edebileceğini düşünüyoruz. Türkiye'de hanehalkı servet birikimi ile altın varlıkları arasındaki yakın ilişki dikkate alındığında, altın fiyatlarının uzun süre zayıf seyretmesi bu sektörlerdeki aktiviteyi daha da yavaşlatabilir.

Ekim ayı enflasyon beklentileri görece ılımlı... Ekim ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre, yıl sonu TÜFE enflasyonu beklentisi bir önceki ayki %29,61 seviyesinden %29,63'e yükselirken, 2027 yıl sonu enflasyon beklentisi %22,69'dan %23,33'e çıktı. Piyasa katılımcıları, aylık enflasyonun Ekim ayında %2,12 (OYAK Yatırım: yaklaşık %2,6), Kasım ayında %1,18 ve Aralık ayında %0,97 olmasını bekliyor. Bu arada, 12 ay sonrasına ilişkin enflasyon beklentisi bir önceki anketteki %23,70 seviyesinden %23,89'a sınırlı yükselirken, 24 ay sonrasına ilişkin beklenti %18,32'den %17,94'e geriledi. 2026 yıl sonu politika faizi beklentisi ise eylül ayındaki %35,07 seviyesinden %35,00'e hafif geriledi.

2026 yıl sonu USD/TRY kuru beklentisi 51,55 olarak belirlendi (OYAK Yatırım: 51,55). Büyüme görünümüne ilişkin olarak katılımcılar, 2026 yılı GSYH büyüme beklentisini %2,9 olarak öngörürken, ekonomik büyümenin 2027 yılında %3,9'a ulaşmasını bekliyor. Dış denge tarafında ise 2026 yıl sonu cari açık tahmini 50,1 milyar dolardan 48,5 milyar dolara gerilerken, cari açığın 2027 yılında 43,8 milyar dolara düşmesi bekleniyor.

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	64.5
Toplam Döviz Rezervleri	183.0	193.9	155.3	149.2	167.4	171.6
Brüt Rezerv/3 Aylık İthalat	2.21	2.12	1.87	1.57	1.57	1.77

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%
<i>Vadesiz Mevduat</i>	<i>2,992,059</i>	<i>3,187,524</i>	<i>3,055,395</i>	<i>2,861,690</i>	<i>2,625,535</i>	<i>(6.1%)</i>	<i>(2.1%)</i>	<i>4.6%</i>	<i>14.0%</i>
YP Mevduatlar (mnABD\$)	256,740	258,700	246,638	249,641	231,487	(0.8%)	4.1%	2.8%	10.9%
<i>Vadesiz Mevduat</i>	<i>234,219</i>	<i>241,842</i>	<i>236,045</i>	<i>239,473</i>	<i>216,342</i>	<i>(3.2%)</i>	<i>(0.8%)</i>	<i>(2.2%)</i>	<i>8.3%</i>
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%
<i>Konut</i>	<i>842,536</i>	<i>838,850</i>	<i>800,464</i>	<i>673,903</i>	<i>622,392</i>	<i>0.4%</i>	<i>5.3%</i>	<i>25.0%</i>	<i>35.4%</i>
<i>Taşıt</i>	<i>42,092</i>	<i>42,375</i>	<i>43,292</i>	<i>51,323</i>	<i>50,404</i>	<i>(0.7%)</i>	<i>(2.8%)</i>	<i>(18.0%)</i>	<i>(16.5%)</i>
<i>İhtiyaç ve Diğer</i>	<i>2,617,322</i>	<i>2,604,234</i>	<i>2,527,562</i>	<i>2,156,105</i>	<i>1,912,239</i>	<i>0.5%</i>	<i>3.6%</i>	<i>21.4%</i>	<i>36.9%</i>
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.