

Haftalık Bülten

6 Temmuz 2026

OYAK YATIRIM

ABD iş piyasasında zayıflama emareleri

Aylık TÜFE enflasyonu %0,99

Haftanın gündemi FOMC tutanakları

Türkiye'de sanayi üretimi ve inşaat maliyet endeksi verileri takip edilecek

Yurt dışı Makroekonomik Gelişmeler

ABD iş piyasasında zayıflama emareleri... Haziran ayında ABD'de tarım dışı istihdam 57 bin arttı; bu rakam, 113 bin artış yönündeki piyasa beklentilerinin altında kalarak yaz dönemine girerken iş piyasasındaki zayıflığa işaret etti. İstihdam artışı, profesyonel ve iş hizmetleri sektöründe (+36 bin) gerçekleşti; bu sektör, Ekim 2025'teki son düşük seviyesinden bu yana 172 bin yeni iş yaratmıştır. Sosyal yardım sektörü de Haziran ayında 25 bin yeni iş yaratırken, sağlık sektöründeki istihdam 22 bin artışla yükseliş eğilimini sürdürdü; ancak bu artış, önceki 12 aylık ortalama aylık artış (38 bin) ile karşılaştırıldığında daha yavaş bir hızda gerçekleşti. Eğlence ve konaklama sektöründeki istihdam, Dünya Kupası etkinliğine rağmen Haziran ayında 61 bin azaldı; bu durum, mevsimsel istihdamın normalden daha zayıf olduğunu yansıtıyor. İşgücüne katılım oranı %61,5 olarak gerçekleşirken, işsizlik oranı bir ay önceki %4,3 seviyesinden %4,2'ye geriledi. Nisan ayı tarım dışı toplam istihdamdaki değişim 31 bin aşağı doğru revize edilerek 148 bin'e, Mayıs ayı değişimi ise 43 bin aşağı doğru revize edilerek 172 bin'e düzeltildi. Ücret enflasyonunun en önemli göstergesi olan saatlik kazançlar, piyasa beklentileriyle uyumlu olarak aylık bazda %0,3 arttı; yıllık artış ise bir ay önceki %3,4'ten %3,5'e yükseldi. Özel sektör tarım dışı istihdamdaki tüm çalışanların ortalama haftalık çalışma süresi Haziran ayında 34,3 saat olarak değişmedi. Haziran ayında işsiz sayısı 213 bin azalarak 7,09 milyona geriledi.

Yıllık enflasyon %2,8'e geriledi... Euro Bölgesi'nde tüketici fiyatları enflasyonu, bir ay önceki %3,2'den Haziran ayında %2,8'e düştü ve %3,0 olan piyasa beklentilerinin oldukça altında kaldı. Aylık bazda enflasyon oranı %0,1 olarak gerçekleşti. Öte yandan, çekirdek enflasyon bir ay önceki %2,6'dan %2,4'e geriledi. Euro bölgesindeki enflasyonun ana bileşenlerine bakıldığında, Haziran ayında en yüksek yıllık enflasyon oranının enerji sektöründe (Mayıs'taki %10,8'e kıyasla %8,7) olması beklenirken, bunu hizmetler (Mayıs'taki %3,5'e kıyasla %3,2), gıda, alkollü ve tütün (Mayıs'taki %1,9'a kıyasla %1,6) ve enerji dışı sanayi ürünleri (Mayıs'taki seviyeyle aynı olan %0,9) gelmektedir. Aylık bazda, hizmetler enflasyonu %0,4 olurken, enerji fiyatları Haziran ayında %1,7 düştü. Gıda enflasyonu da %0,2, işlenmemiş gıda enflasyonu ise %0,9 olarak gerçekleşti. Avrupa'nın en büyük ekonomisi olan Almanya'da yıllık enflasyon, Mayıs ayındaki %2,7'den Haziran ayında %2,4'e geriledi. Ancak Bulgaristan ve Litvanya'nın yıllık enflasyon oranları geçen ay %5'in üzerinde kaldı. Fransa'da yıllık enflasyon, Mayıs ayındaki %2,8'den Haziran ayında %2,0'a düştü. Verilerin açıklanmasının ardından piyasa, AMB'nin Eylül toplantısında faiz oranlarını artıracığı ihtimalini %88 olarak fiyatlıyor.

Piyasa Göstergeleri

Kurlar	Son	Haftalık	Yılbaşından
Dolar/TL	46.79	0.4%	8.9%
Euro/TL	53.54	0.9%	6.5%
Döviz Sepeti/TL	50.17	0.6%	7.5%
DXY	100.88	(0.5%)	2.6%
Euro/Dolar	1.1435	0.5%	(2.6%)
Dolar/Yen	161.37	(0.2%)	3.0%
Dolar/Zar	16.22	(1.1%)	(2.0%)
Dolar/Brl	5.17	(0.1%)	(5.6%)
Dolar/Rub	77.30	(2.0%)	(1.8%)

Hisse Senedi	Son	Haftalık	Yılbaşından
BİST100	14,418	1.0%	28.0%
Dow Jones	52,900	2.0%	10.1%
S&P500	7,483	1.8%	9.3%
Eurostoxx	6,413	3.1%	10.7%
Nikkei	69,744	0.6%	38.5%
SSEC	4,044	0.4%	1.9%
MSCI EM \$	1,721	0.9%	22.6%
MSCI Turkey \$	343	0.2%	18.1%

Bono-Eurobond	Son	Haftalık	Yılbaşından
1Y TRY	39.5%	43 bps	205 bps
2Y TRL	40.6%	(53 bps)	337 bps
10Y TRY	33.1%	(20 bps)	413 bps
5Y Eurobond\$	6.6%	7 bps	68 bps
10Y Eurobond\$	7.1%	4 bps	49 bps

Ajanda

06-Tem	Türkiye M.A. Enflasyon Türkiye Reel Efektif Döviz Kuru Euro Bölgesi ÜFE
07-Tem	Türkiye Hazine Nakit Dengesi Almanya Sanayi Üretimi ABD Dış Ticaret Dengesi
08-Tem	FOMC Tutanakları
09-Tem	Türkiye İnşaat Maliyet Endeksi Çin TÜFE/ÜFE AMB Toplantı Tutanakları
10-Tem	Türkiye Sanayi Üretimi Japonya ÜFE Almanya ÜFE İtalya Sanayi Üretimi

Yurt içi Makroekonomik Gelişmeler

Aylık TÜFE enflasyonu %0,99... Haziran ayında manşet TÜFE enflasyonu aylık bazda %0,99 olurken, %0,98 olan piyasa beklentilerine (OYAK Yatırım: %0,91) paralel geldi. Buna bağlı olarak, yıllık enflasyon Mayıs ayındaki %32,6 seviyesinden %32,1'e geriledi. Bu arada çekirdek enflasyon, B ve C endekslerine göre sırasıyla %31,2 ve %29,8'e geriledi (bir önceki ay %31,3 ve %30,4'tü), aylık çekirdek enflasyon ise %1,66 ve %1,46 olarak gerçekleşti. Mevsimsellikten arındırılmış aylık enflasyonun, manşet TÜFE için %1,7, B ve C çekirdek endeksleri için ise sırasıyla %2,0 ve %1,9 olacağını tahmin ediyoruz; bu da Haziran ayına kıyasla temel enflasyon dinamiklerinde hafif bir iyileşmeye işaret ediyor. Aylık bazdaki göreceli iyi rakamlara, İran-ABD geriliminin azalmasına ve gıda enflasyonunu desteklemesi beklenen elverişli hava koşullarına rağmen, son dönemde hastane katılım payındaki artış ve kademeli olarak kaldırılacak olan eşel mekanizması nedeniyle yıl sonu enflasyon tahminimizi %27,5'ten %29,0'a yükselttik. 23 Temmuz'daki PPK toplantısına bakıldığında, TCMB'nin ortalama fonlama oranını %37–38 civarına düşürürken, politika faiz oranını %37 seviyesinde sabit tutmasını bekliyoruz.

Ulaşım enflasyonu yumuşadı... Başlıca harcama grupları arasında, konut aylık enflasyona 0,27 puanlık katkı sağlarken, eğlence ve kültür ile ev eşyaları sırasıyla 0,23 puan ve 0,15 puan katkı sağladı. Konut enflasyonu aylık bazda %2,3'e yükseldi; kira, elektrik ve doğal gaz fiyatları sırasıyla %2,7, %2,7 ve %2,1 arttı. Ulaşım enflasyonu ise, mevsimsel faktörlere rağmen uçak bilet fiyatlarındaki düşüşün de etkisiyle, düşük petrol fiyatlarının desteğiyle %0,05 seviyesinde kalarak ılımlı seyretti. Öte yandan, otomobil fiyatları, EUR/USD paritesindeki gevşemenin etkisiyle Haziran ayında %1,4 arttı. İşlenmemiş gıda fiyatlarındaki belirgin düşüşe rağmen, gıda fiyatları aylık bazda %0,2 yükseldi. Süt ürünleri fiyatları Haziran ayında artmaya devam ederken, tahıl fiyatları da yükselişini sürdürdü.

Mal enflasyonunda yavaşlama... Haziran ayında mal enflasyonu aylık bazda %0,53 artış gösterdi; bu artışta başlıca gıda ve enerji enflasyonundaki yavaşlama etkili oldu. Yıllık mal enflasyonu ise bir önceki ayın %28,1 seviyesinden %27,9'a geriledi. Mevsimsel faktörlerin etkisiyle giyim enflasyonunun azalmasıyla çekirdek mal enflasyonu aylık bazda %1,1 olarak gerçekleşti. Haziran ayında işlenmemiş gıda enflasyonu %2,8 olarak gerçekleşirken, işlenmiş gıda enflasyonu %2,6 seviyesinde kaldı. Yıllık bazda işlenmiş gıda enflasyonu %35,3'ten %37,5'e yükselirken, işlenmemiş gıda enflasyonu Mayıs ayındaki %34,8'den %33,2'ye geriledi. Bu arada, hizmet enflasyonu aylık bazda %1,7 artarken, yıllık hizmet enflasyonu bir önceki ayın %41,1 seviyesinden %39,7'ye geriledi. Kira enflasyonu, bir ay önceki %2,2'den (mevsimsellikten arındırılmış %3,1) aylık bazda %2,6'ya (mevsimsellikten arındırılmış %3,0) sıçradı; ulaşım hizmetleri fiyatları ise ay içinde petrol fiyatlarındaki düşüş sayesinde aylık bazda %0,6 arttı. Yıllık bazda kira enflasyonu Haziran ayında %47,9'a geriledi. İleriye dönük olarak, eğitim fiyat artışlarına getirilen sınırlama ve kira enflasyonundaki yavaşlama sayesinde hizmet enflasyonunun kademeli olarak azalmasını bekliyoruz.

Üretici fiyatları üzerindeki baskı hafifçe azaldı... Haziran ayında aylık ÜFE enflasyonu %1,8 olarak gerçekleşti; bu rakam, geçen yılın aynı ayında kaydedilen %2,46'nın altında kalırken, yıllık ÜFE enflasyonu ise Mayıs ayındaki %28,9'dan %28,1'e geriledi. Alt bileşenler arasında ham petrol ve kömür fiyatları sırasıyla %26,2 ve %9,2 oranında güçlü artış gösterirken, içecek fiyatları %4,2 arttı. Yıllık bazda bakıldığında, ham petrol üretici fiyat enflasyonu Haziran ayında %123,5'e ulaştı. Buna karşılık, elektrik fiyatları %4,1'lik artışla nispeten düşük seviyede kaldı.

İşsizlik oranı %8,2'de sabit kaldı... Mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranı Mayıs ayında %8,2'de sabit kalırken, geçen yılın aynı ayına kıyasla 0,2 puan düşüş gösterdi. Mevsimsellikten arındırılmamış işsizlik oranı ise %7,4 olarak gerçekleşti ve yıllık bazda da 0,2 puan düştü. İşsiz sayısı Nisan ayında kaydedilen 4 bin kişilik düşüşün aksine, aylık bazda 9 bin artarak 2,88 milyona ulaştı. Öte yandan, istihdam aylık bazda 285 bin artarak 32,46 milyona yükseldi. Ancak yıllık bazda istihdam sadece 39 bin artmış olup, bu durum işgücü piyasasının hâlâ zayıf olduğuna işaret ediyor. Ayrıca, işgücü yıllık bazda 56 bin azalarak 35,35 milyona geriledi. Buna bağlı olarak, mevsimsellikten arındırılmış işgücüne katılım oranı, bir yıl önceki %53,4 seviyesinden %52,8'e geriledi. Uzun vadeli ekonomik kalkınmanın önemli bir itici gücü olan kadın işgücüne katılım oranı, önceki yıllarda kademeli artışların ardından %35,5'e düştü. Nispeten dirençli ekonomik faaliyete rağmen, iş yaratımı geçtiğimiz yıl boyunca zayıf seyrini sürdürdü; bu durum, muhtemelen verimlilik artışlarını ve devam eden kurumsal maliyet kesinti çabalarını yansıtmaktadır.

Kadın istihdamında artış... Mayıs ayında kadın istihdamı 15 bin kişi artarken, kadın işsizlik oranı bir önceki ayın %10,9 seviyesinden %10,5'e geriledi. Erkek istihdamı da 269 bin artarak yükseldi. Ancak, erkek işgücü 320 bin kişi arttığı için erkek işsizlik oranı %7,0'a yükseldi. Öte yandan, genç işsizlik oranı (15–24 yaş) %14,8'e çıktı. Genel olarak, istihdam aylık bazda 63 bin artarken, işgücü 102 bin kişi arttı.

TCMB'den ZK değişikliği... TCMB, 1 aya kadar vadeli yabancı para mevduat/katılım fonlarına uygulanan zorunlu karşılık oranını %32'ye, daha uzun vadeli zorunlu karşılık oranını ise %28'e çıkardı. Kararın brüt döviz rezervlerine 4-5 milyar dolarlık katkı yapmasını, likidite tarafında ise önemli bir değişiklik yaratmamasını bekleriz.

Rezervlerde belirgin düşüş... 26 Haziran haftasında TCMB'nin brüt rezervleri 8,0 milyar dolar azalarak 149,2 milyar dolara geriledi; bu düşüşün 5,3 milyar dolar döviz rezervlerindeki düşüşten kaynaklanırken, altın rezervleri 2,7 milyar dolar azaldı. Buna göre, brüt rezervler yıl başından bu yana 44,7 milyar dolar azalırken, 52 haftalık kümülatif rezerv kaybı 5,2 milyar dolar oldu. TCMB'nin toplam varlıklarından toplam yükümlülüklerini çıkararak hesapladığımız net rezervler, 48,2 milyar dolardan 41,3 milyar dolara gerilerken, TCMB'deki Hazine mevduatı da dahil olmak üzere net rezervler ise 54,3 milyar dolardan 47,3 milyar dolara düştü. Benzer şekilde, TCMB'nin bankalarla yaptığı swap işlemleri de dahil olmak üzere net döviz pozisyonu, bir hafta önceki 31,4 milyar dolardan 27,1 milyar dolara geriledi.

Her iki piyasaya da sermaye girişi... Yurtdışı yatırımcılar, 26 Haziran haftasında 203 milyon dolarlık hisse senedi ve 1,5 milyar dolarlık tahvil (Kesin Alım, Ters Repo ve Teminat dahil) satın aldı. Yabancıların elindeki hisse senetlerinin piyasa değeri 42,9 milyar dolardan 41,4 milyar dolara düşerken, tahvil stokunun piyasa değeri 20,7 milyar dolardan 22,2 milyar dolara yükseldi. Bu arada, tahvil piyasasındaki yabancı yatırımcıların payı bir hafta önceki %6,29'dan %6,51'e çıktı. Son 52 hafta içinde yurtdışı yatırımcıların hisse senedi girişi 3,0 milyar dolar olarak gerçekleşirken, tahvil pozisyonları (repo dahil) 6,6 milyar dolar ve özel sektör tahvil piyasasındaki pozisyonları 1.515 milyon dolar arttı. Ayrıca, hesaplamalarımıza göre yurtdışı yatırımcılar 26 Haziran haftasında swap kanalı üzerinden 5,0 milyar dolarlık çıkış kaydetti.

Mayıs ayında 5,6 milyar dolarlık açık... Mayıs ayında ticaret açığı 5,6 milyar dolar seviyesinde gerçekleşerek bir önceki yılın aynı dönemine göre %15,6'lık bir düşüş kaydetti. İhracat, büyük ölçüde uzun tatil dönemi nedeniyle bir önceki yılın aynı dönemine göre %9,5 oranında keskin bir düşüşle 22,5 milyar dolara gerilerken, ithalat ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %10,8 oranında azalarak 28,1 milyar dolara indi. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilerle bakıldığında, ihracat bir önceki aya göre %0,8 azalırken, ithalat %1,9 düştü. Buna bağlı olarak, 12 aylık kümülatif dış ticaret açığı 94,7 milyar dolardan 93,6 milyar dolara daralırken, 12 aylık kümülatif çekirdek açık 28,3 milyar dolardan 26,9 milyar dolara geriledi. İhracat-ithalat karşılama oranı 0,9 puan artarak %78,2'ye yükselirken, çekirdek ihracat-ithalat oranı Mayıs ayında bir yıl önceki %92,4'ten %97,5'e çıktı. Yıllık bazda bakıldığında, petrol fiyatlarındaki artışın etkisiyle Mayıs ayında enerji ithalatı %53,3 artarak 4,5 milyar dolara ulaştı. Öte yandan, net altın ithalatı %68,3 düşüşle 0,6 milyar dolara geriledi. İleriye dönük olarak, altın ve tüketim malları ithalatındaki son dönemdeki düşüşün geçici olduğu varsayımıyla, dış ticarete bir bozulma bekliyoruz.

Tüketim malları ithalatı bir kez daha daraldı... Mayıs ayında tüketim malları ithalatı, yıllık bazda %30,1 düşüşle 3,9 milyar dolara geriledi. Benzer şekilde, otomotiv ithalatı da %30,1 azalarak 1,3 milyar dolara düştü. Hatırlanacağı üzere, uzun tatil dönemi nedeniyle Mayıs ayında yurt içi otomotiv pazarı durgun bir seyriz izlemişti. Buna paralel olarak, 12 aylık kümülatif tüketim malları ithalatı 56,6 milyar dolara gerilerken, Mayıs ayında otomotiv ithalatı 21,2 milyar dolar olarak gerçekleşti. Öte yandan, sermaye malları ithalatı Mayıs ayında yıllık bazda %18,3 düşüş göstererek sekiz aylık yükseliş eğilimini sonlandırdı.

Yüksek teknoloji ihracatı düştü... Mayıs ayında, yüksek teknoloji ihracatının toplam ihracat içindeki payı bir yıl önceki %4,0'dan %3,1'e geriledi; ihracat tutarı ise %29,5 azalarak 659 milyon dolara düştü. Benzer şekilde, yüksek-orta teknoloji ihracatı yıllık bazda %8,7 azalarak 8,4 milyar dolara geriledi. Düşük-orta teknoloji ihracatı %0,6 artarken, düşük teknoloji ihracatı Mayıs ayında yıllık bazda %19,2 düştü. TL'deki devam eden reel değer kazanımı nedeniyle önümüzdeki dönemde bu ihracat grubunun baskı altında kalmasını bekliyoruz.

Makroekonomik Göstergeler

Büyüme	4Ç 2024	1Ç 2025	2Ç 2025	3Ç 2025	4Ç 2025	1Ç 2026
GSYH (Milyar TL, cari fiyatlarla)	13061	12525	14557	17472	18467	17,000
GSYH (Milyar Dolar, cari fiyatlarla)	380	347	377	434	439	390
GSYH (4 Çeyrek Toplam, Milyar TL)	44,587	48,036	52,451	57,615	63,021	67,496
Çeyreklik Büyüme, çeyrekten çeyreğe	1.3%	0.7%	1.3%	1.0%	0.4%	0.1%
Çeyreklik Büyüme, yıldan yıla	3.2%	2.5%	3.7%	3.8%	3.4%	2.5%
İstihdam Verileri	1Ç 2025	2Ç 2025	3Ç 2025	4Ç 2025	1Ç 2026	Mayıs 26
İşsizlik Oranı (m.e.a)	8.6%	8.0%	8.6%	7.8%	8.1%	8.2%
İşgücüne Katılma Oranı (m.e.a)	54.2%	53.7%	53.4%	52.9%	53.0%	52.8%
Tarım dışı işsizlik oranı (m.e.a)	28.0%	31.5%	30.1%	29.0%	31.3%	31.0%
Sanayi Üretimi (çeyreklik Ortalama)	1Ç 2025	2Ç 2025	3Ç 2025	4Ç 2025	1Ç 2026	Nisan 26
Sanayi Üretimi (tea, Yıllık Değ.)	0.7%	5.5%	5.1%	0.6%	(0.3%)	2.3%
Ara Malı İmalatı	(1.5%)	4.2%	4.1%	3.4%	0.6%	3.4%
Dayanıklı Tüketim Malı İmalatı	(0.0%)	(2.6%)	(6.8%)	(5.0%)	(10.0%)	(4.6%)
Dayanısız Tüketim Malı İmalatı	0.8%	3.0%	(1.7%)	(7.6%)	(5.9%)	(3.4%)
Sermaye Malı İmalatı	1.5%	13.0%	17.7%	4.1%	4.6%	8.2%
Enflasyon	1Ç 2025	2Ç 2025	3Ç 2025	4Ç 2025	1Ç 2026	Haziran 26
TÜFE	38.1%	35.0%	33.3%	30.9%	30.9%	32.1%
Çekirdek-C	37.4%	35.6%	32.5%	31.1%	29.7%	29.8%
ÜFE	23.5%	24.5%	26.6%	27.7%	28.1%	28.1%
Dış Ticaret (Çeyreklik Toplam, Milyar Dolar)	1Ç 2025	2Ç 2025	3Ç 2025	4Ç 2025	1Ç 2026	Mayıs 26
İhracat	65.3	66.1	69.1	72.8	63.3	69.8
İthalat	87.8	93.0	86.8	97.8	91.9	95.1
Dış Ticaret Dengesi	(22.5)	(27.0)	(17.7)	(25.0)	(28.6)	(25.3)
Altın ve Enerji Hariç	(4.2)	(11.7)	(3.2)	(5.60)	(11.4)	(8.5)
Ödemeler Dengesi (Milyar Dolar)	1Ç 2025	2Ç 2025	3Ç 2025	4Ç 2025	1Ç 2026	Nisan 26
Cari İşlemler Dengesi (12 ay birikimli)	(17.5)	(24.1)	(25.6)	(30.2)	(39.7)	(37.0)
Çekirdek Cari Açık (12 ay birikimli)	48.9	41.9	41.1	36.8	26.6	29.4
Turizm Gelirleri (Net, 12 ay birikimli)	48.9	49.3	49.6	51.0	51.7	51.5
Doğrudan Yatırımlar (net, 12 Ay Birikimli)	5.5	4.8	5.7	3.1	2.1	2.9
Portföy Yatırımları (Çeyreklik Toplam)	1.4	(7.3)	8.0	(0.5)	(4.6)	(9.3)
Hisse Senedi	(0.4)	0.7	0.8	0.7	(0.8)	1.7
DİBS	0.8	(3.7)	4.1	2.0	(2.0)	(5.7)
Eurobond	0.1	(1.6)	3.2	(1.4)	1.9	1.5
Eurobond (Reel Sektör)	1.1	0.3	0.6	0.6	1.1	1.6
Banka-Uzun Vadeli Borçlanma (Çeyreklik Toplam)	6.9	6.6	4.1	4.3	3.7	3.2
Reel Sektör Uzun Vadeli Borçlanma (Çeyreklik Toplam)	2.1	1.9	2.6	10.5	4.6	5.9
Rezerv (Çeyreklik Toplam)	(11.6)	(15.6)	15.7	(10.5)	(42.0)	(42.0)
Net Hata Noksan (Çeyreklik Toplam)	(6.8)	1.5	(6.5)	(7.8)	(16.2)	(15.9)
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)	4Ç 2024	1Ç 2025	2Ç 2025	3Ç 2025	4Ç 2025	Mayıs 26
Gelirler	2,407.0	3,192.0	3,294.0	3,831.0	4,005.0	3,503.0
Harcamalar	3,118.0	3,461.0	3,552.0	4,412.0	4,425.0	4,370.0
Faiz Dışı Harcamalar	2,654.0	2,814.0	2,962.0	4,020.0	3,549.0	3,747.0
Bütçe Dengesi	(711.0)	(270.0)	(257.0)	(582.0)	(420.0)	(867.0)
Faiz Dışı Denge	(247.0)	378.0	332.0	(189.0)	456.0	(244.0)
Döviz Rezervleri (Milyar Dolar)	1Ç 2025	2Ç 2025	3Ç 2025	4Ç 2025	1Ç 2026	Haziran 26
Merkez Bankası Döviz Rezervleri	80.6	71.1	87.0	77.0	55.3	95.0
Toplam Döviz Rezervleri	156.5	149.9	183.0	193.9	155.3	149.2
Brüt Rezerv/3 Aylık İthalat	1.71	1.71	2.21	2.12	1.87	1.57

Bankacılık Sektörü

Fonlama Kaynakları	26-Haz-26	19-Haz-26	19-Mar-26	26-Ara-25	20-Haz-25	Haftalık	3 Aylık	Yıl.baş.	Yıllık
Toplam Mevduatlar	30,268,569	29,851,709	28,214,101	27,378,657	22,704,845	1.4%	7.3%	10.6%	33.3%
TL Mevduatlar	18,832,766	18,291,153	16,723,083	16,719,192	13,980,422	3.0%	12.6%	12.6%	34.7%
<i>Vadesiz Mevduat</i>	<i>3,055,395</i>	<i>2,768,899</i>	<i>2,731,305</i>	<i>2,861,690</i>	<i>2,171,276</i>	<i>10.3%</i>	<i>11.9%</i>	<i>6.8%</i>	<i>40.7%</i>
YP Mevduatlar (mnABD\$)	246,638	250,401	260,887	249,641	221,234	(1.5%)	(5.5%)	(1.2%)	11.5%
<i>Vadesiz Mevduat</i>	<i>236,045</i>	<i>233,641</i>	<i>246,453</i>	<i>239,473</i>	<i>197,441</i>	<i>1.0%</i>	<i>(4.2%)</i>	<i>(1.4%)</i>	<i>19.6%</i>
Repo Fonlaması	2,874,711	2,849,689	2,931,474	2,390,939	2,636,296	0.9%	(1.9%)	20.2%	9.0%
FX Repo (milyon dolar)	25,767	25,093	27,163	28,817	27,891	2.7%	(5.1%)	(10.6%)	(7.6%)
Y.dışı Bankalar (mn ABD\$)	114,357	118,330	103,662	103,362	92,956	(3.4%)	10.3%	10.6%	23.0%
Özkaynaklar	5,753,402	5,747,370	5,469,214	4,986,974	3,921,052	0.1%	5.2%	15.4%	46.7%
Plasmanlar (milyon TL)	26-Haz-26	19-Haz-26	19-Mar-26	26-Ara-25	20-Haz-25	Haftalık	3 Aylık	Yıl.baş.	Yıllık
Nakit ve Nakit Benzeri 1	4,423,952	4,521,504	4,357,656	4,277,955	3,206,312	(2.2%)	1.5%	3.4%	38.0%
Y.dışı Bankalar Alacaklar (mn ABD\$)	22,877	19,644	25,080	26,173	19,901	16.5%	(8.8%)	(12.6%)	15.0%
Toplam Krediler	26,537,292	26,224,538	24,318,846	22,877,011	19,159,573	1.2%	9.1%	16.0%	38.5%
TL Müşteri Kredileri	16,955,526	16,693,893	15,366,767	14,321,386	11,681,347	1.6%	10.3%	18.4%	45.2%
Tüketici Kredileri	3,371,318	3,319,280	3,046,676	2,881,331	2,337,167	1.6%	10.7%	17.0%	44.2%
<i>Konut</i>	<i>800,464</i>	<i>796,197</i>	<i>734,860</i>	<i>673,903</i>	<i>579,965</i>	<i>0.5%</i>	<i>8.9%</i>	<i>18.8%</i>	<i>38.0%</i>
<i>Taşıt</i>	<i>43,292</i>	<i>43,114</i>	<i>46,090</i>	<i>51,323</i>	<i>59,072</i>	<i>0.4%</i>	<i>(6.1%)</i>	<i>(15.6%)</i>	<i>(26.7%)</i>
<i>İhtiyaç ve Diğer</i>	<i>2,527,562</i>	<i>2,479,969</i>	<i>2,265,726</i>	<i>2,156,105</i>	<i>1,698,130</i>	<i>1.9%</i>	<i>11.6%</i>	<i>17.2%</i>	<i>48.8%</i>
Taksitli Ticari Krediler	3,020,613	2,985,849	2,727,312	2,470,258	1,931,558	1.2%	10.8%	22.3%	56.4%
Kredi Kartları (YP dahil)	3,216,933	3,162,954	2,864,044	2,693,715	2,156,986	1.7%	12.3%	19.4%	49.1%
İşletme Kredileri	7,191,228	7,115,778	6,640,851	6,149,528	4,725,458	1.1%	8.3%	16.9%	52.2%
YP Müşteri Kredileri (mn ABD\$)	206,587	206,347	203,165	200,314	189,533	0.1%	1.7%	3.1%	9.0%
TL Menkul Kıymetler	4,991,289	5,017,301	4,669,898	4,556,483	4,032,720	(0.5%)	6.9%	9.5%	23.8%
YP Menkul Kıymetler (mn ABD\$)	58,203	59,100	58,275	57,428	55,416	(1.5%)	(0.1%)	1.4%	5.0%
Aktif Kalitesi (milyon TL)	26-Haz-26	19-Haz-26	19-Mar-26	26-Ara-25	20-Haz-25	Haftalık	3 Aylık	Yıl.baş.	Yıllık
Takipteki Krediler (brüt)	757,573	753,672	664,792	578,126	420,209	0.5%	14.0%	31.0%	80.3%
Tüketici Kredileri	147,319	146,892	131,254	113,985	87,701	0.3%	12.2%	29.2%	68.0%
Taksitli Ticari Krediler	130,286	129,599	112,966	94,223	61,276	0.5%	15.3%	38.3%	112.6%
Kredi Kartları	168,158	165,934	142,995	122,464	91,693	1.3%	17.6%	37.3%	83.4%
İşletme Kredileri	311,810	311,247	277,577	247,454	179,540	0.2%	12.3%	26.0%	73.7%
Özel Karşılıklar	571,849	567,032	495,959	426,201	307,531	0.8%	15.3%	34.2%	85.9%
Oran Analizi	26-Haz-26	19-Haz-26	19-Mar-26	26-Ara-25	20-Haz-25	Haftalık	3 Aylık	Yıl.baş.	Yıllık
Kredi / Mevduat 2	81.2%	81.3%	79.7%	77.4%	78.2%	(9bp)	151bp	374bp	296bp
TL	86.0%	87.2%	87.7%	82.0%	80.3%	(112bp)	(163bp)	401bp	573bp
YP	73.2%	71.9%	68.0%	70.2%	74.9%	123bp	514bp	294bp	(170bp)
Takipteki Krediler Oranı	2.8%	2.8%	2.7%	2.5%	2.2%	(2bp)	12bp	31bp	64bp
Tüketici Kredileri	4.4%	4.4%	4.3%	4.0%	3.8%	(6bp)	6bp	41bp	62bp
Taksitli Ticari Krediler	3.1%	3.2%	3.0%	2.7%	2.2%	(1bp)	14bp	42bp	96bp
Kredi Kartları	5.2%	5.2%	5.0%	4.5%	4.3%	(2bp)	23bp	68bp	98bp
Net YP Pozisyonu / Özkaynaklar	0.7%	0.5%	0.5%	0.3%	1.7%	19bp	20bp	42bp	(94bp)

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.