

BFRC HAFTALIK BÜLTEN

18 - 24 Mayıs 2026

Atakan Üstün
Deniz Nail Tekekoğlu
Sami Can Seven


BFRC
BAU Finansal Araştırma ve
Uygulama Merkezi

Bülten İçeriği

[Piyasa Verileri - Türkiye](#) 2

[Piyasa Verileri - Küresel & Emtia](#) 2

[Açıklanan Veriler - Türkiye & Küresel](#) 3

[Haftalık Ajanda](#) 3

Türkiye Ekonomisi

- [Finansal Hizmetler Güven Endeksi, Mayıs 2026](#) 4
- [Finansal İstikrar Raporu, 2026-I](#) 5
- [Sektörel Enflasyon Beklentileri, Mayıs 2026](#) 5
- [Hazine Altın Tahvili ve Kira Sertifikası İhracı](#) 5
- [Merkezi Yönetim Borç Stoku, Nisan 2026](#) 5
- [İktisadi Yönelim ve Reel Kesim Güven Endeksi, Mayıs 2026](#) 6
- [Hanehalkı Beklenti Anketi, Mayıs 2026](#) 7
- [Ticari Gayrimenkul Fiyat Endeksi, 2026 I. Çeyrek](#) 8
- [Konut Fiyat Endeksi ve Yeni Kiracı Kira Endeksi, Nisan 2026](#) 9
- [Kısa Vadeli Dış Borç İstatistikleri, Mart 2026](#) 10
- [Türkiye Dış Borç İstatistikleri, 2026 I. Çeyrek](#) 11
- [Uluslararası Yatırım Pozisyonu Gelişmeleri, Mart 2026](#) 12
- [İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı, Mayıs 2026](#) 12
- [TCMB'den Kredi Büyümesini Sınırlayıcı Makroihtiyati Adım](#) 13

Küresel Ekonomi

- [ABD'de tüketici güveni mayısta rekor düşük seviyeye geriledi:](#) 14
- [ABD'de Üretici Enflasyonu Son 4 Yılın En Güçlü Artışını Kaydetti:](#) 14
- [İran savaşı ABD'nin faiz yükünü milyarlarca dolar artırabilir:](#) 15
- [Küresel Tahvil Piyasalarında Satış Baskısı Arttı, ABD 30 Yıllık Tahvil Faizi 2007'den Bu Yana En Yüksek Seviyeye Çıktı:](#) 15
- [İngiltere'de enflasyon nisanda %2,8'e gerilese de enerji şoku kaynaklı baskılar sürüyor:](#) 15
- [Japonya'da imalat sanayi büyümesi mayısta yavaşladı, maliyet baskıları hızlandı:](#) 16
- [ABD'de imalat sanayi PMI verisi mayısta son 4 yılın en yüksek seviyesine çıktı:](#) 16
- [Euro Bölgesi ekonomisi mayısta son 2,5 yılın en sert daralmasını kaydetti:](#) 16
- [Avrupa Komisyonu Euro Bölgesi büyüme tahminini düşürdü, enflasyon beklentisini yükseltti:](#) 17
- [AB ülkeleri Çin'e karşı daha sert ticaret önlemleri çağrısında bulundu:](#) 17

Haftalık Para ve Banka Verileri

- [Banka Faizleri](#) 18
- [Kredi Büyümeleri](#) 18
- [Net Döviz Pozisyonu](#) 18
- [Net Döviz Pozisyonu .Değişimi](#) 18
- [Brüt Rezerv](#) 19
- [Haftalık DTH Değişimi](#) 19
- [Yurt İçi Yerleşiklerin Yurt Dışı Portföyleri](#) 19
- [Yurt Dışı Yerleşiklerin Türkiye Portföyleri](#) 19

[Yasal Uyarı](#) 20

Piyasa Verileri

Türkiye	Son Değer	Haftalık Değişim	Trend (1 Ay)
BIST-100	13.808	▼ -3,89%	
\$/TL	45,70	▲ 0,43%	
€/TL	53,04	▲ 0,18%	
2 Yıllık Devlet Tahvil Getirisi	44,24	▲ 187 bps	
10 Yıllık Devlet Tahvil Getirisi	36,14	▲ 113 bps	
Gram Altın (₺)	6.667	▲ 0,17%	

Küresel & Emtia	Son Değer	Haftalık Değişim	Trend (1 Ay)
S&P 500	7.473	▲ 0,88%	
NASDAQ 100	29.482	▲ 1,22%	
2 Yıllık Devlet Tahvil Getirisi	4,12	▲ 5,23 bps	
10 Yıllık Devlet Tahvil Getirisi	4,56	▼ -3,56 bps	
FTSE 100	10.466	▲ 2,66%	
Nikkei 225	63.339	▲ 3,14%	
Dax	24.889	▲ 3,92%	
Altın Ons (\$)	4.509	▼ -0,68%	
Gümüş Ons (\$)	75,54	▼ -0,59%	
Ham Petrol (\$)	103,54	▼ -5,24%	
Bitcoin (\$)	75.905	▼ -4,02%	

Açıklanan Veriler

Deniz Nail Tekekoğlu

Açıklanan Veriler	Tarih	Ülke	Dönem	Son Değer	Beklenti*	Açıklanan
Çin Sanayi Üretimi (Yıllık)	18.05.2026	Çin	Nisan	5.7%	5.9%	4.1%
Çin Perakende Satışları (Yıllık)	18.05.2026	Çin	Nisan	1.7%	2.0%	0.2%
Japonya Büyüme (Çeyreklik, Öncü)	19.05.2026	Japonya	1. Çeyrek	0.3%	0.4%	0.5%
İngiltere İşsizlik Oranı	19.05.2026	İngiltere	Mart	4.9%	4.9%	5.0%
İngiltere Enflasyonu (Yıllık)	20.05.2026	İngiltere	Nisan	3.3%	3.0%	2.8%
Euro Bölgesi Enflasyonu (Yıllık, Final)	20.05.2026	Euro B.	Nisan	2.6%	3.0%	3.0%
Euro Bölgesi Bileşik PMI (Öncü)	21.05.2026	Euro B.	Mayıs	48.8	49.2	47.5
ABD Konut Başlangıçları	21.05.2026	ABD	Nisan	1.502M	1.420M	1.465M
ABD Bileşik PMI (Öncü)	21.05.2026	ABD	Mayıs	51.7	-	51.7
Japonya Enflasyonu (Yıllık)	22.05.2026	Japonya	Nisan	1.5%	-	1.4%
Türkiye Dış Ticaret Dengesi	22.05.2026	Türkiye	Nisan	-11.2 Mr \$	-8.51 Mr \$	-8.5 Mr \$
ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi (Final)	22.05.2026	ABD	Mayıs	49.8	48.2	44.8

Haftalık Ajanda

Deniz Nail Tekekoğlu

Haftalık Ajanda	Tarih	Saat	Ülke	Dönem	Son Değer	Beklenti*
Türkiye Ekonomik Güven Endeksi	25.05.2026	10:00:00	Türkiye	Mayıs	96.4	-
ABD Tüketici Güven Endeksi	26.05.2026	17:00:00	ABD	Mayıs	92.8	92.0
Euro Bölgesi Ekonomik Güven Endeksi	28.05.2026	12:00:00	Euro B.	Mayıs	93.0	92.0
ABD Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (Yıllık)	28.05.2026	15:30:00	ABD	Nisan	3.2%	-
ABD Büyüme (Çeyreklik, 2. Tahmin)	28.05.2026	15:30:00	ABD	1. Çeyrek	0.5%	2.0%
Japonya Tokyo TÜFE (Yıllık)	29.05.2026	02:30:00	Japonya	Mayıs	1.5%	-
Japonya Sanayi Üretimi (Aylık, Öncü)	29.05.2026	02:50:00	Japonya	Nisan	-0.4%	-1.0%
Almanya Enflasyonu (Yıllık, Öncü)	29.05.2026	15:00:00	Almanya	Mayıs	2.9%	2.8%
Çin İmalat PMI	31.05.2026	04:30:00	Çin	Mayıs	50.3	-
Çin Hizmet Dışı PMI	31.05.2026	04:30:00	Çin	Mayıs	49.4	-

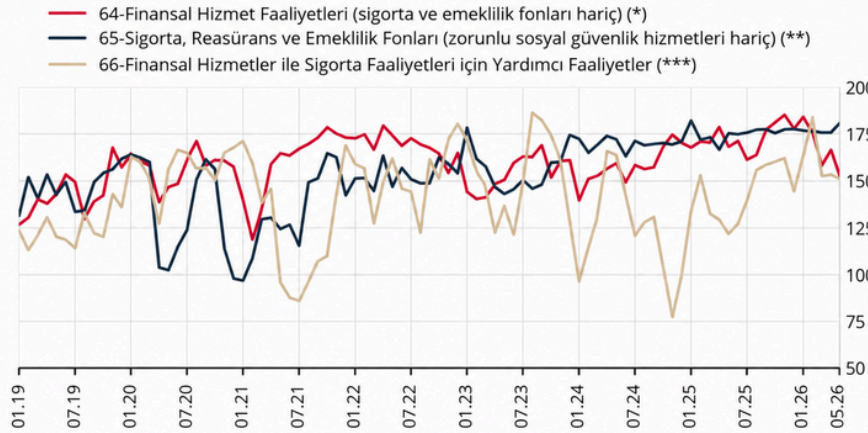
Not: Veriler Trading Economics takviminden alınmıştır. Beklenti* sütununda consensus, Açıklanan sütununda actual verileri kullanılmıştır.

- M.A. İşgücü Göstergeleri 2025 (IV.Çeyrek)-2026 (I.Çeyrek) İşsizlik oranı: %8,3 → %8,2
İstihdam oranı: %48,8 → %48,3
Atıl işgücü oranı: %29,8 → %30,4
Genç nüfusta işsizlik oranı: %15,2 → %15,2
- Tüketici Güven Endeksi (Nisan-Mayıs 2026): 85,5 → 85,8
- Tarım-GFE (Şubat-Mart 2026): Yıllık değişim %31,55 → %34,26
Aylık değişim %3,10 → %3,89.
- Yurt Dışı ÜFE (Mart-Nisan 2026): Yıllık değişim %35,40 → %35,07
Aylık değişim %3,94 → %4,16
- M.A. Hizmet Güven Endeksi (Nisan-Mayıs 2026): 109,7 → 109,0
M.A. Perakende Ticaret Güven Endeksi: 111,6 → 112,5
M.A. İnşaat Güven Endeksi: 83,6 → 82,1
- İstihdam Endeksi 2025 (IV.Çeyrek)-2026 (I.Çeyrek): Yıllık değişim %1,1 → %1,2
- Dış Ticaret (Nisan 2025-Nisan 2026): İhracat 20,8 mlr \$ → 25,4 mlr \$ (%22,3 artış)
İthalat 32,9 mlr \$ → 33,9 mlr \$ (%3,1 artış)

Finansal Hizmetler Güven Endeksi, Mayıs 2026

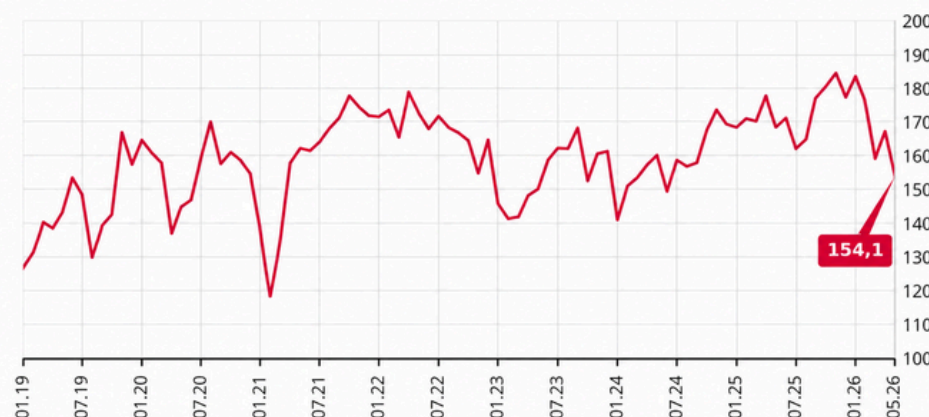
Mayıs ayında Finansal Hizmetler Güven Endeksi, bir önceki aya göre 13,2 puan azalarak 154,1 seviyesine geriledi. Anket sonuçları finansal sektörde faaliyet gösteren 150 kuruluşun yanıtlarıyla oluşturuldu. Endeksi oluşturan kalemlerde son üç aydaki iş durumu dengesi 65,4'ten 46,8'e, hizmetlere olan talep dengesi 76,6'dan 51,0'a gerilerken, gelecek üç aya ilişkin hizmet talebi beklentisi 59,8'den 64,5'e yükseldi. İstihdam tarafında son üç aya ilişkin denge 17,2'den 23,8'e çıkarken, gelecek üç ay istihdam beklentisi 39,5'ten 31,2'ye geriledi. Alt sektörlerde ise finansal hizmet faaliyetleri endeksi 15,0 puan, yardımcı finansal hizmet faaliyetleri endeksi 2,3 puan azalırken, sigorta, reasürans ve emeklilik fonları endeksi 5,4 puan artış kaydetti.

Finans ve Sigorta Faaliyetlerinde Alt Sektörler İtibarıyla Güven Endeksleri



Kaynak: TCMB

Finansal Hizmetler Güven Endeksi (FHGE)



Finansal İstikrar Raporu, 2026-I

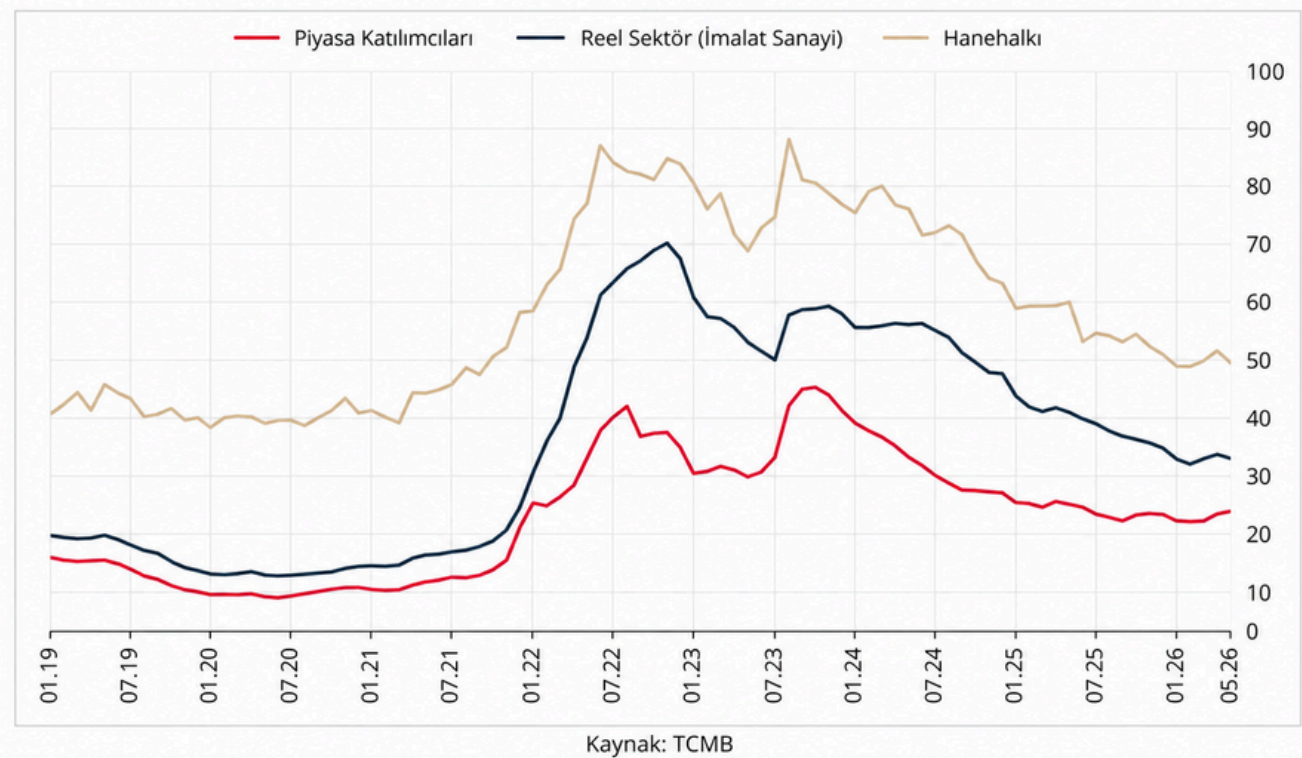
Raporda ana görünüm, sıkı finansal koşulların dezenflasyon sürecini desteklerken finansal sistemdeki risklerin yönetilebilir seviyede kaldığına işaret ediyor. Kredi kompozisyonu TL lehine değişirken, yabancı para kredi büyümesi sınırlı seyretmiş; bireysel kredi kartı ve KMH büyümesi makroihtiyati adımlarla yavaşlamıştır. Hanehalkı borcunun GSYİH'ye oranı %10,1 ile düşük seviyesini korurken, reel sektör finansal borçluluğu %34,2 ile tarihsel ortalamaların altında kalmıştır.

Bankacılık tarafında aktif kalitesinde sınırlı bozulma devam etmiş; toplam TGA oranı son bir yılda 70 bp artarak %2,65 seviyesine yükselmiştir. Bireysel kredi TGA oranı %4,3, ticari kredi TGA oranı ise %2,1 olarak gerçekleşmiştir. Buna karşın bankaların likidite ve sermaye tamponları güçlü kalmış; sermaye yeterlilik rasyosu Mart 2026'da %16,5, çekirdek sermaye yeterlilik rasyosu ise %12,4 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sektörel Enflasyon Beklentileri, Mayıs 2026

Mayıs ayında 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentisi piyasa katılımcılarında 0,43 puan artışla %23,82 seviyesine yükselirken, reel sektörde 0,60 puan azalışla %33,10, hanehalkında ise 2,05 puan azalışla %49,51 seviyesine geriledi. Gelecek 12 aylık dönemde enflasyonun düşeceğini bekleyen hanehalkı oranı ise 1,03 puan artarak %15,60 oldu.

Enflasyon Beklentileri (Gelecek 12 Ay, %)



Hazine Altın Tahvili ve Kira Sertifikası İhracı

Hazine ve Maliye Bakanlığı, 18 Mayıs 2026 tarihinde doğrudan satış yöntemiyle 20 Mayıs 2026 valörlü ve 17 Kasım 2027 itfalı altın cinsi iki ihraç gerçekleştirdi. Bu kapsamda 7.943 kg altın karşılığı altın tahvili ve 12.438 kg altın karşılığı altına dayalı kira sertifikası ihraç edildi. Her iki ihraçta da 6 ayda bir %0,40 kupon/kira ödemesi uygulanacak.

Merkezi Yönetim Borç Stoku, Nisan 2026

Merkezi yönetim borç stoku, 30 Nisan 2026 itibarıyla 14.765,3 Mlr ₺ oldu. Borç stokunun 7.038,0 Mlr ₺ tutarındaki kısmı TL cinsi, 7.727,3 Mlr ₺ tutarındaki kısmı ise döviz cinsi borçlardan oluştu.

Hazine Alacak Stoku, Nisan 2026

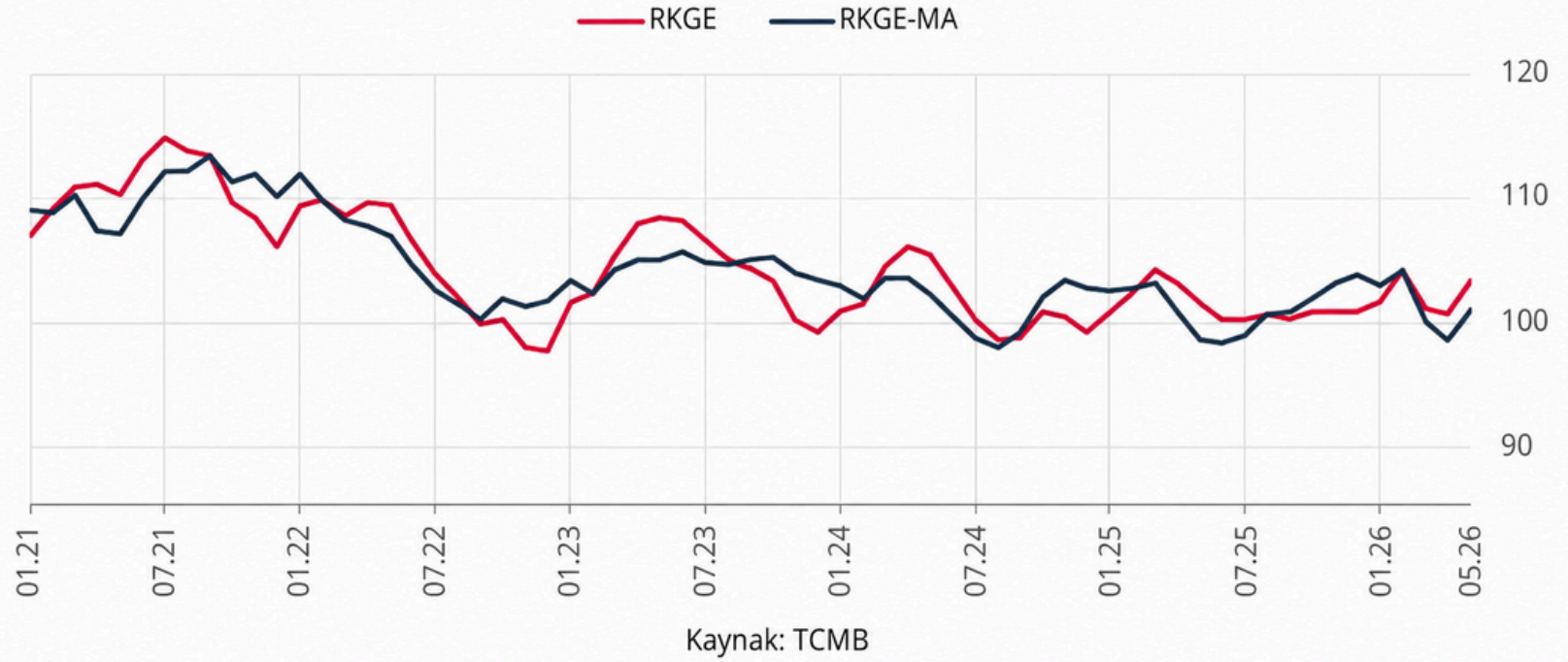
Hazine alacak stoku, 30 Nisan 2026 itibarıyla 253,2 Mlr ₺ seviyesinde gerçekleşti. Stok içinde en yüksek pay 217,9 Mlr ₺ ile Türkiye Varlık Fonu'na ait olurken, Nisan sonu itibarıyla Hazine alacaklarından 1,4 Mlr ₺ tahsilat yapıldı.

İktisadi Yönelim İstatistikleri ve Reel Kesim Güven Endeksi, Mayıs 2026

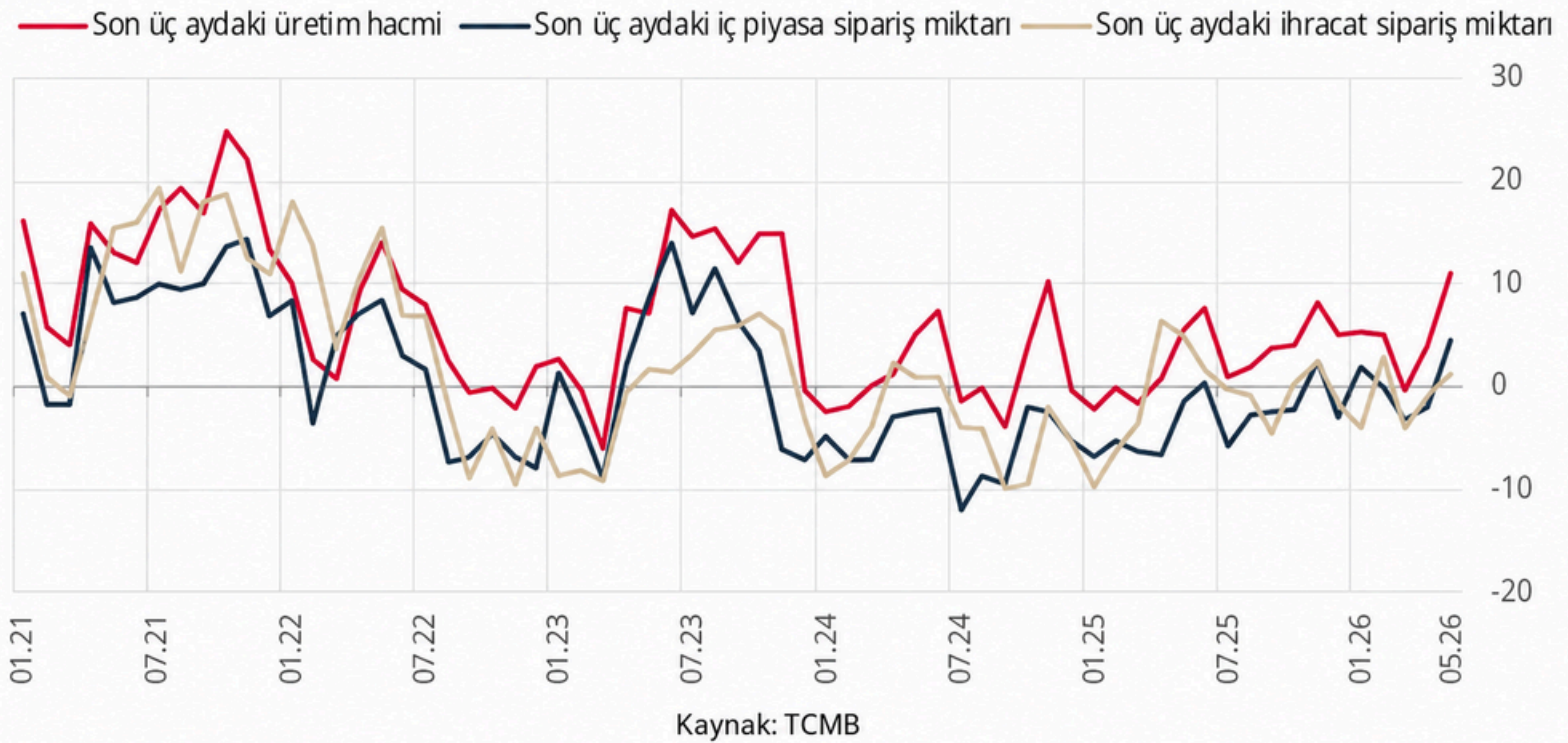
Mayıs ayında İktisadi Yönelim Anketi, imalat sanayinde faaliyet gösteren 1.966 iş yerinin yanıtlarıyla oluşturuldu. Mevsimsellikten arındırılmış Reel Kesim Güven Endeksi 2,4 puan artarak 101,0 seviyesine yükselirken, mevsimsellikten arındırılmamış RKGE 2,7 puan artışla 103,3 oldu. Endeksin artışında genel gidişat, gelecek üç aya ilişkin ihracat siparişleri, toplam istihdam, üretim hacmi, mevcut ve son üç aydaki siparişler ile sabit sermaye yatırım harcamasına yönelik değerlendirmeler etkili oldu.

Alt göstergelerde son üç aydaki üretim hacmi dengesi 4,0'dan 11,1'e, gelecek üç aydaki ihracat sipariş beklentisi 12,0'dan 16,3'e, gelecek üç aydaki toplam istihdam beklentisi 3,7'den 5,4'e yükseldi. Kapasite kullanım oranı %73,8'den %74,2'ye çıkarken, gelecek 12 ay sonu yıllık ÜFE beklentisi %31,9'dan %31,6'ya geriledi.

Reel Kesim Güven Endeksi (RKGE) ve RKGE-MA



Son Üç Aydaki Üretim Hacmi, İç Piyasa Sipariş Miktarı ve İhracat Sipariş Miktarı (Denge)

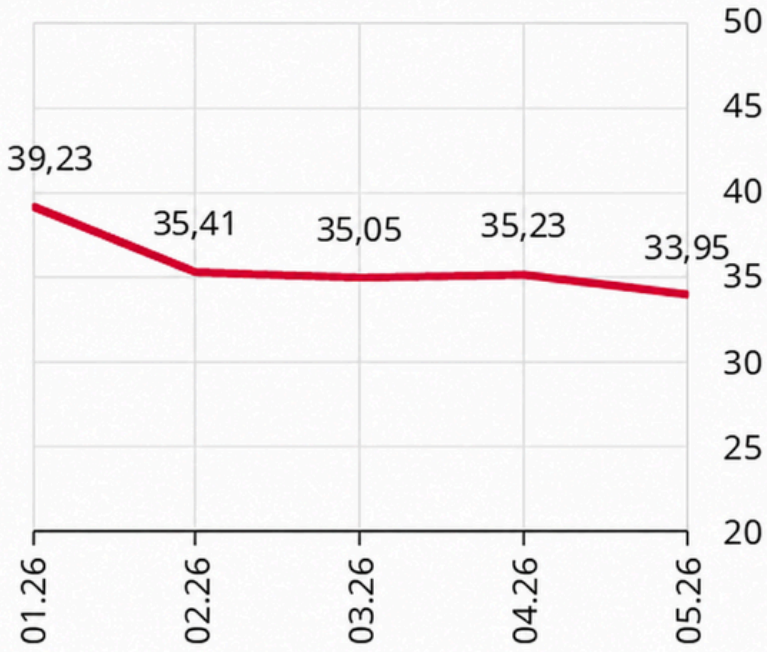


Hanehalkı Beklenti Anketi, Mayıs 2026

Mayıs ayı Hanehalkı Beklenti Anketi 3.089 hanehalkı tarafından yanıtladı. Hanehalkının 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentisi bir önceki aya göre 2,05 puan azalarak %49,51 seviyesine geriledi. Gelecek 12 ay sonunda konut fiyat artışı beklentisi 1,28 puan azalışla %33,95 olurken, 12 ay sonrası ABD doları kuru beklentisi 0,41 TL artışla 52,53 TL seviyesinde gerçekleşti.

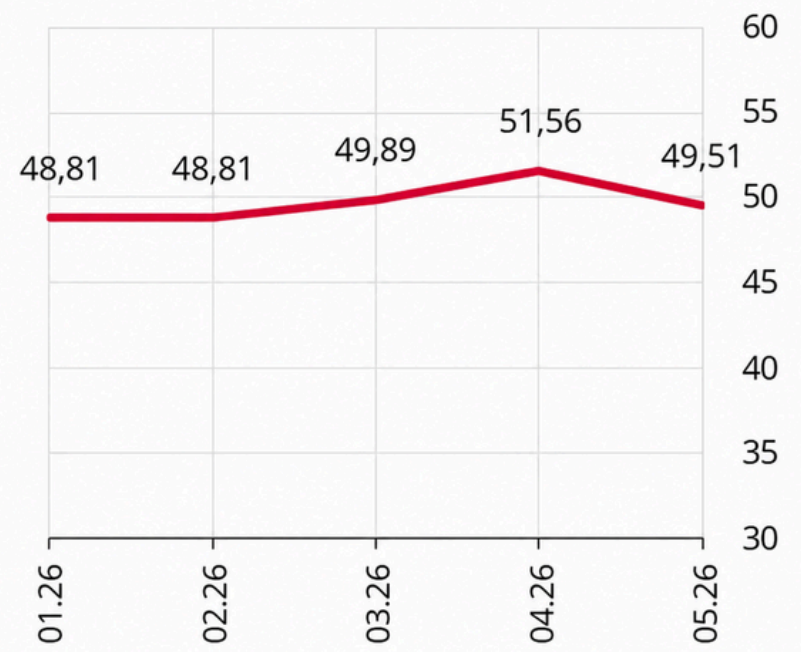
Fiyat değerlendirmelerinde son bir yılda fiyatı en çok arttığı düşünülen gruplarda gıda %40,9, yakıt ve enerji %35,8 ile öne çıktı. Gelecek 12 ayda fiyatı en çok artması beklenen gruplarda ise gıda %37,3, yakıt ve enerji %33,4, kiralar %15,2 oldu. Yatırım tercihlerinde altın %48,3 ile ilk sırada yer alırken, ev/dükkan/arsa vb. %33,2 ile ikinci sırada gerçekleşti.

12 Ay Sonrası Konut Fiyatı Değişim Beklentileri (%)



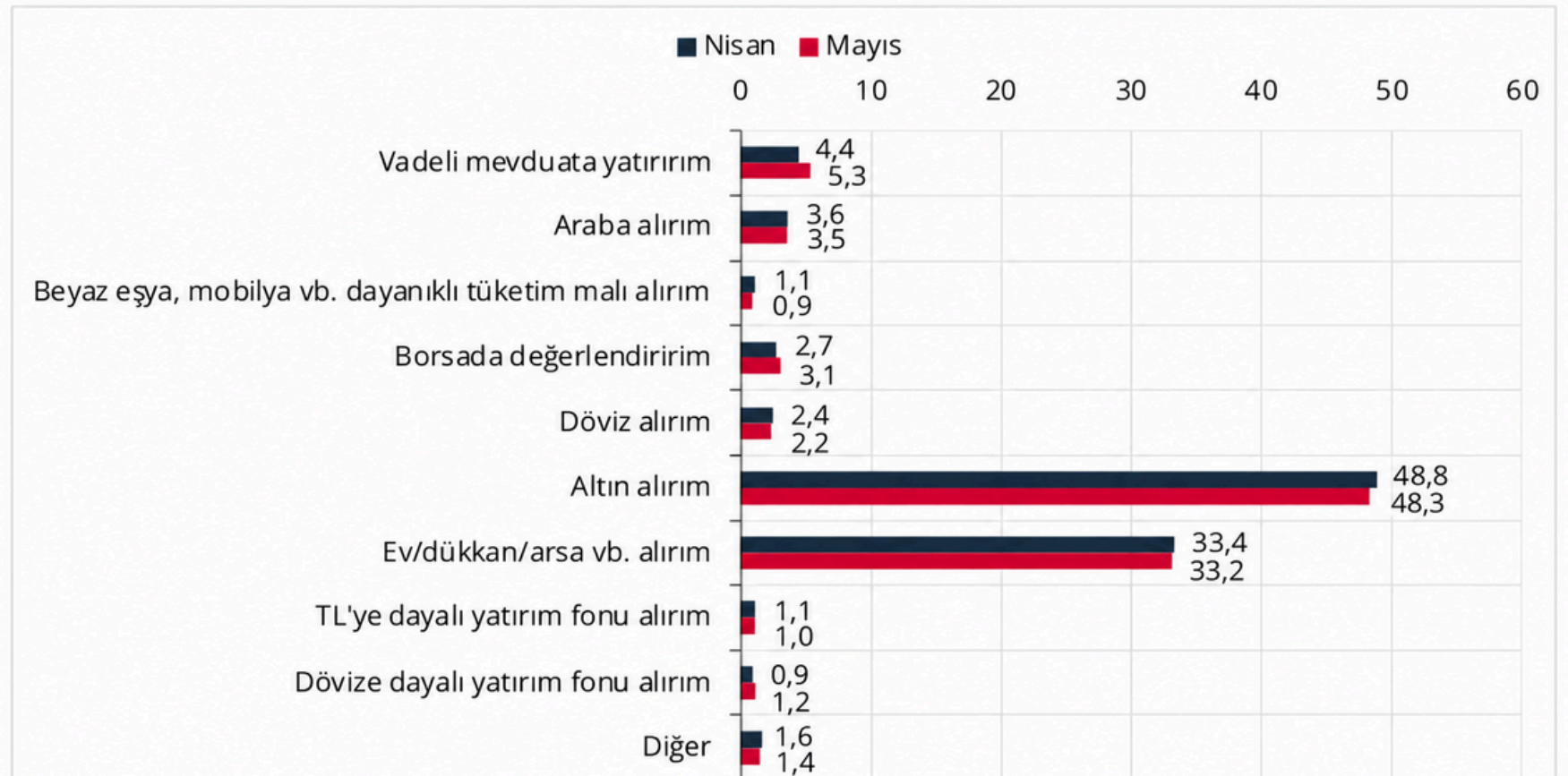
Kaynak: TCMB

12 Ay Sonrası Enflasyon Beklentileri (%)



Kaynak: TCMB

Yatırım Tercihleri (%)







Kaynak: TCMB

Ticari Gayrimenkul Fiyat Endeksi, 2026 I. Çeyrek

2026 yılı birinci çeyreğinde Ticari Gayrimenkul Fiyat Endeksi Türkiye genelinde çeyreklik %7,7, yıllık nominal %31,0 artarken, reel bazda değişim göstermedi. Alt kırılımlarda Dükkan Fiyat Endeksi çeyreklik %7,4, yıllık nominal %31,2 artış kaydederken; Ofis Fiyat Endeksi çeyreklik %10,0, yıllık nominal %30,3 yükseldi. Üç büyük ilde ticari gayrimenkul fiyat endeksleri çeyreklik bazda İstanbul'da %9,0, Ankara'da %9,5, İzmir'de %8,4 artarken; yıllık nominal artışlar sırasıyla %29,6, %36,3 ve %29,8 oldu.

Ticari Gayrimenkul Fiyat Endeksleri (2023=100)

	Ticari Gayrimenkul Fiyat Endeksi (TGFE)	Dükkan Fiyat Endeksi (DFE)	Ofis Fiyat Endeksi (OFE)
 TÜRKİYE	240,0 (%31,0)	241,8 (%31,2)	230,3 (%30,3)
 İSTANBUL	210,2 (%29,6)	212,0 (%29,7)	204,6 (%29,7)
 ANKARA	265,8 (%36,3)	269,9 (%34,4)	253,3 (%41,5)
 İZMİR	242,3 (%29,8)	243,5 (%30,4)	236,1 (%26,7)

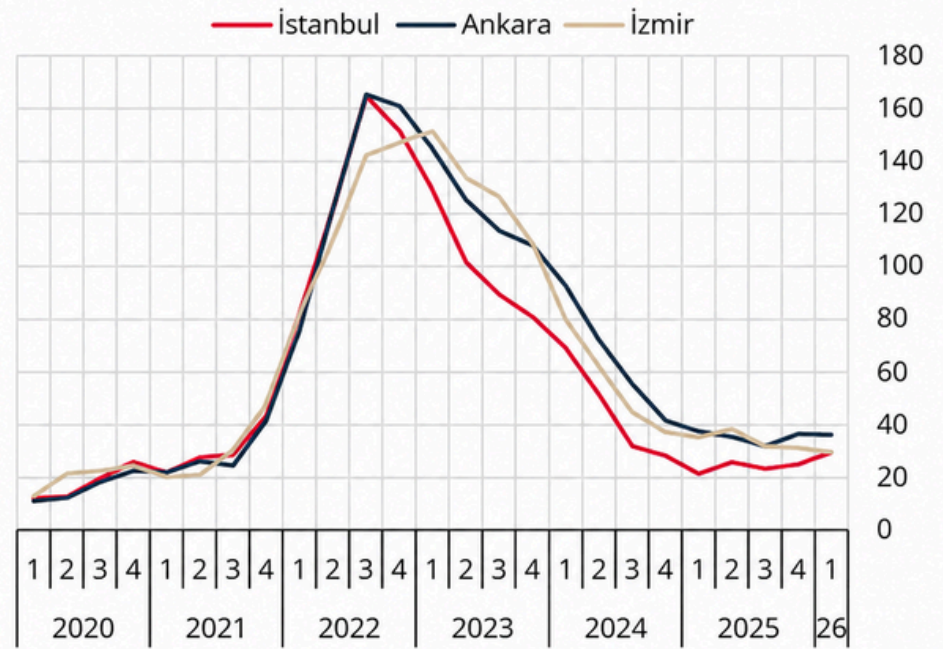
Kaynak: TCMB

Türkiye Dükkan ve Ofis Fiyat Endeksleri (Çeyreklik % Değişim)



Kaynak: TCMB

Ticari Gayrimenkul Fiyat Endeksi - 3 Büyük İl (Yıllık % Değişim)



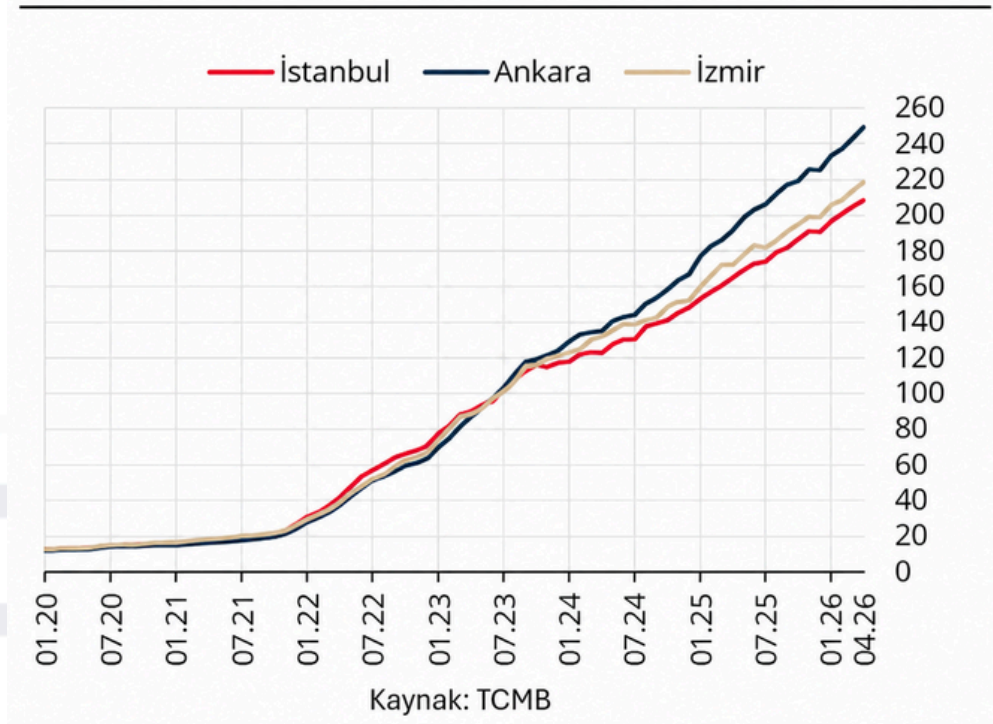
Kaynak: TCMB

Konut Fiyat Endeksi ve Yeni Kiracı Kira Endeksi, Nisan 2026

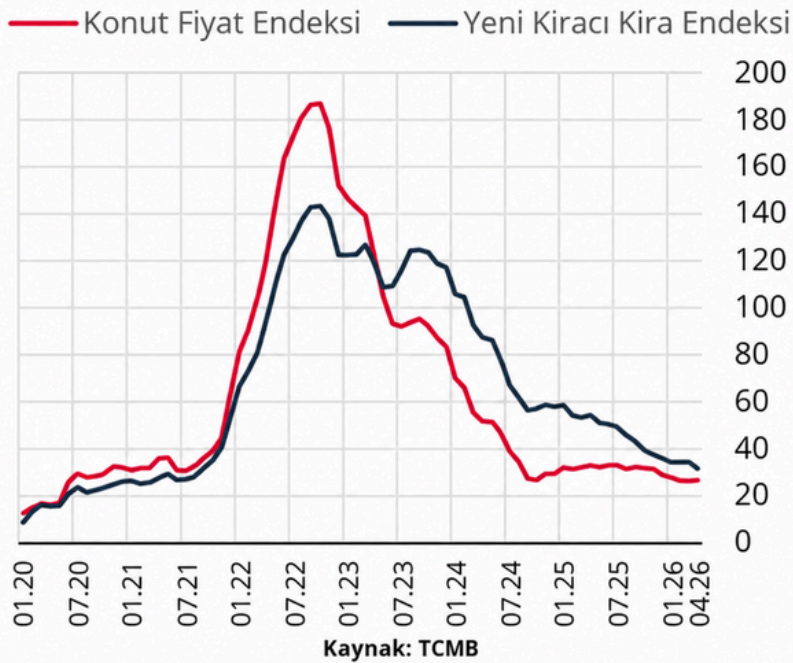
Nisan ayında Konut Fiyat Endeksi aylık %1,8 artışla 223,4 seviyesine yükseldi. Endeks yıllık nominal bazda %26,6 artarken, reel olarak %4,3 azaldı. Üç büyük ilde aylık artış İstanbul'da %1,6, Ankara'da %2,6, İzmir'de %2,1 olurken; yıllık artışlar sırasıyla %26,2, %29,9 ve %26,7 olarak gerçekleşti.

Yeni Kiracı Kira Endeksi ise Nisan ayında aylık %1,7, yıllık nominal %31,7 artış kaydederken, reel bazda %0,5 azaldı. Yeni kiracı kira endeksinde yıllık artış İstanbul'da %36,2, Ankara'da %36,7, İzmir'de %29,4 oldu. Bölgesel bazda konut fiyatlarında en yüksek yıllık artış %33,6 ile Erzurum-Erzincan-Bayburt-Ağrı-Ardahan-Kars-Iğdır bölgesinde, yeni kiracı kira endeksinde ise en yüksek artış %36,7 ile Ankara'da gerçekleşti.

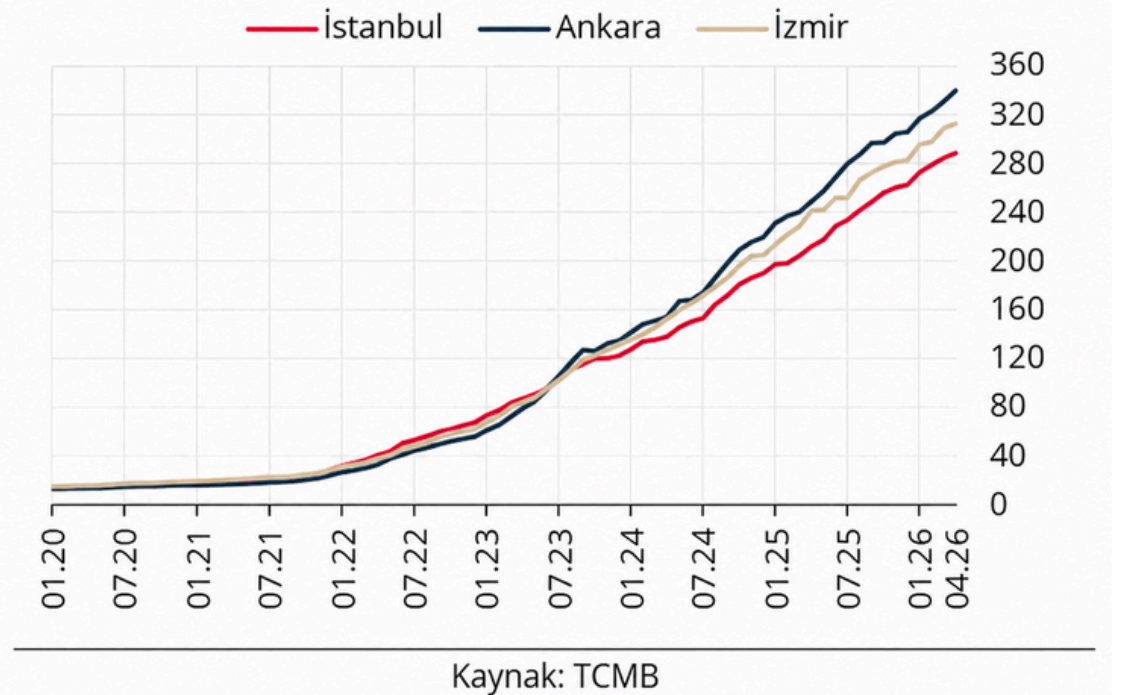
Konut Fiyat Endeksi - 3 Büyük İl (Seviye, 2023=100)



Konut Fiyat Endeksi ve Yeni Kiracı Kira Endeksi (Yıllık % Değişim)

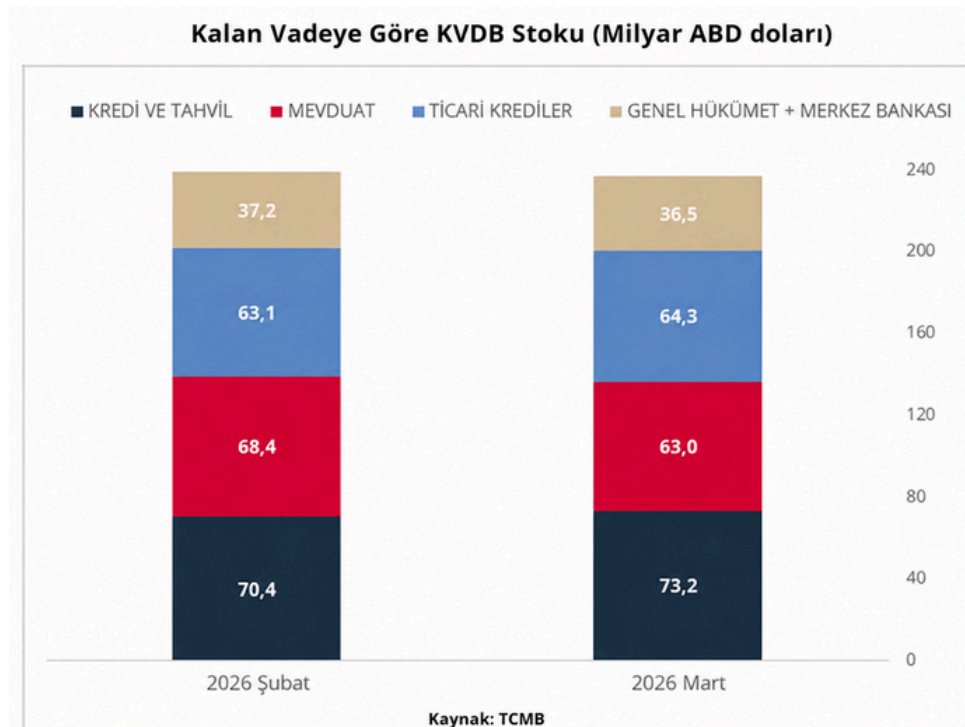
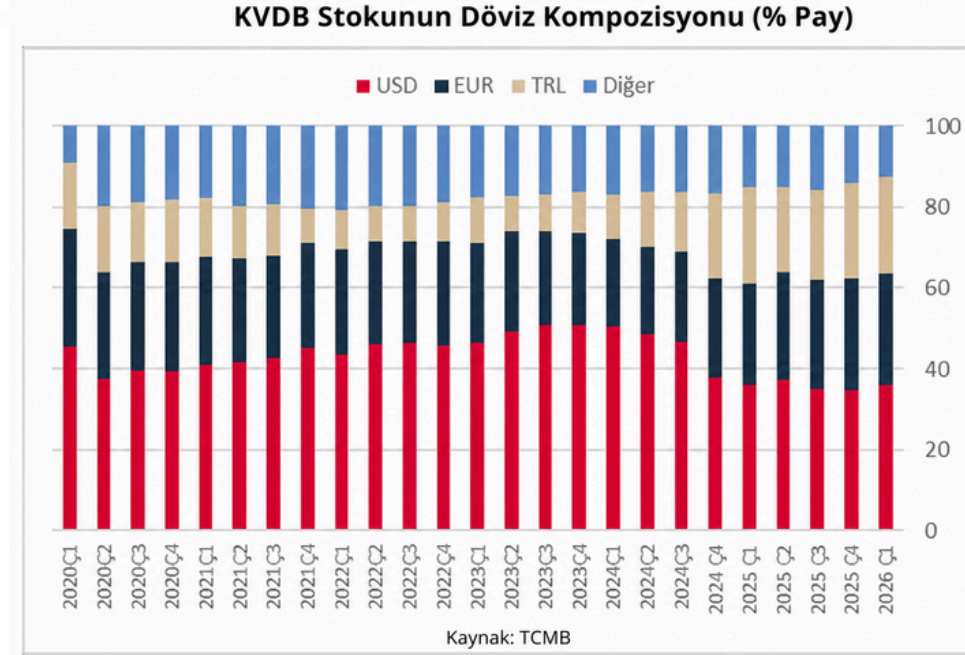
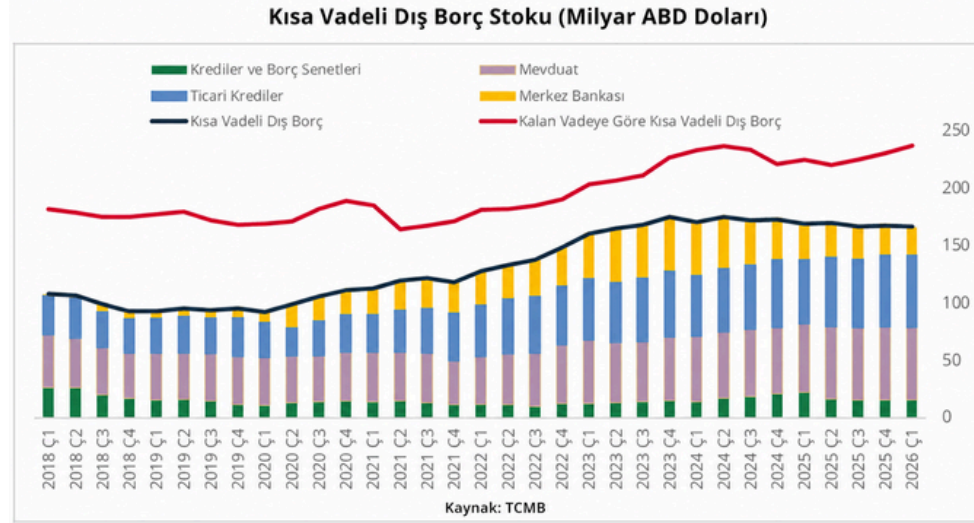


Yeni Kiracı Kira Endeksi - 3 Büyük İl (Seviye, 2023=100)



Kısa Vadeli Dış Borç İstatistikleri, Mart 2026

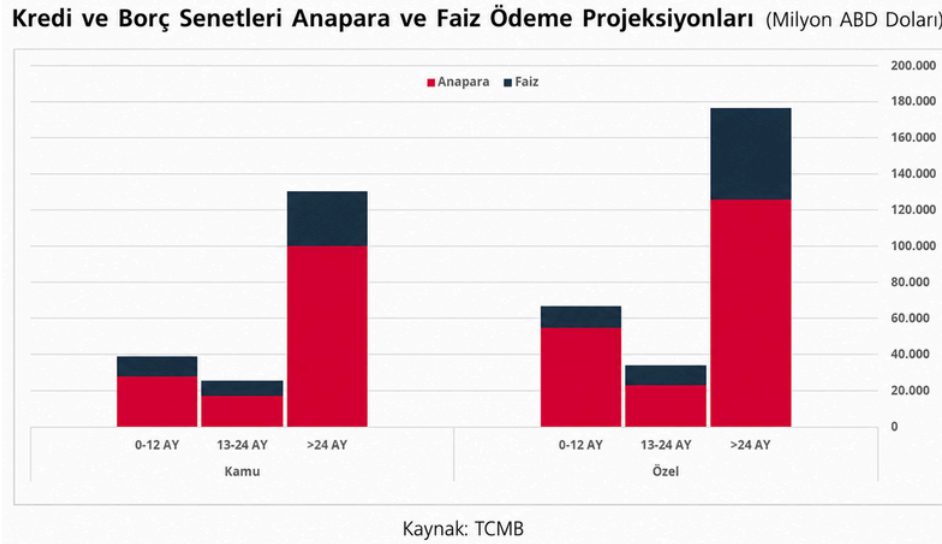
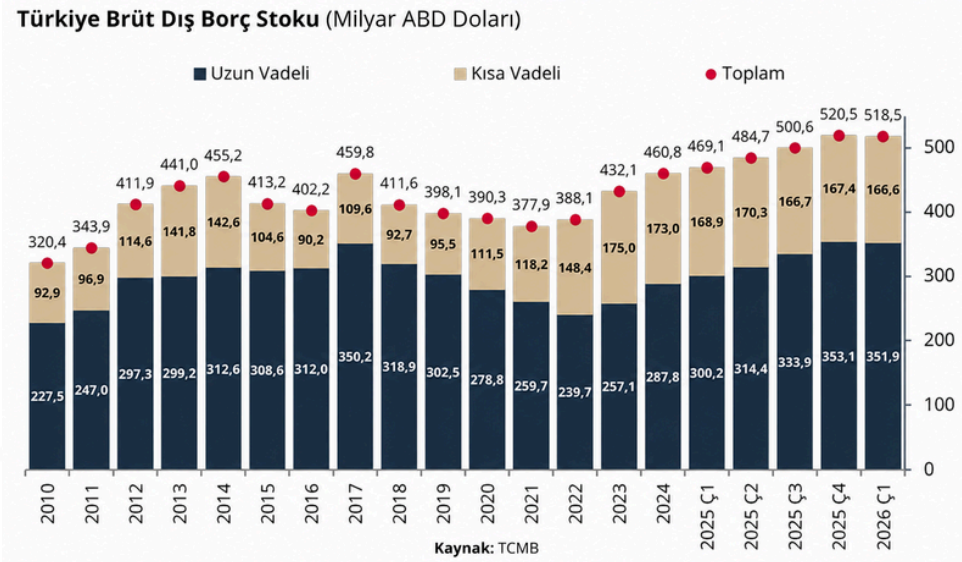
Mart itibarıyla Türkiye'nin kısa vadeli dış borç stoku bir önceki çeyreğe göre %0,5 azalarak 166,6 mlr \$ seviyesine geriledi. Orijinal vadesinden bağımsız olarak vadesine 1 yıl veya daha az kalan borçları gösteren kalan vadeye göre kısa vadeli dış borç stoku ise 237,0 mlr \$ oldu. Bankalar kaynaklı kısa vadeli dış borç stoku %1,6 azalışla 71,3 mlr \$, diğer sektörler kaynaklı stok ise %1,7 artışla 69,5 mlr \$ seviyesinde gerçekleşti. Döviz kompozisyonunda stokun %35,8'i ABD doları, %27,8'i euro, %24,0'ı TL ve %12,4'ü diğer döviz cinslerinden oluştu. Kalan vadeye göre stokta, yurt dışı yerleşiklerin yurt içi bankalardaki mevduatı 63,0 mlr \$ olurken, bankalar ve diğer sektörlerin kredi ve tahvil yükümlülükleri 73,2 mlr \$ seviyesine yükseldi.



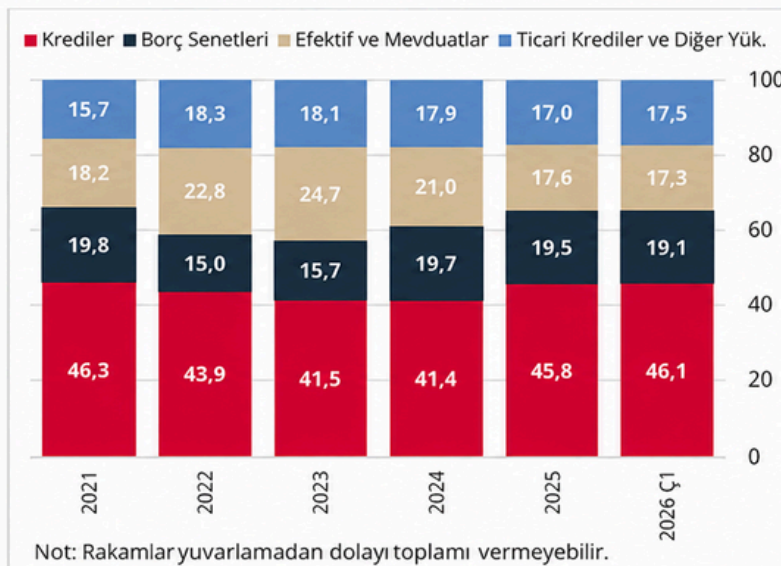
Türkiye Dış Borç İstatistikleri, 2026 I. Çeyrek

2026 yılı birinci çeyreğinde Türkiye'nin toplam brüt dış borç stoku bir önceki çeyreğe göre %0,4 azalarak 518,5 mlr \$ seviyesinde gerçekleşti. Aynı dönemde kısa vadeli dış borç stoku %0,5 azalışla 166,6 mlr \$, uzun vadeli dış borç stoku ise %0,3 azalışla 351,9 mlr \$ oldu. Alt sektörler itibarıyla kamu sektörü borcu %3,3 azalışla 192,2 mlr \$, özel sektör borcu %1,8 artışla 302,1 mlr \$, TCMB dış yükümlülükleri ise %2,9 azalışla 24,3 mlr \$ seviyesinde gerçekleşti.

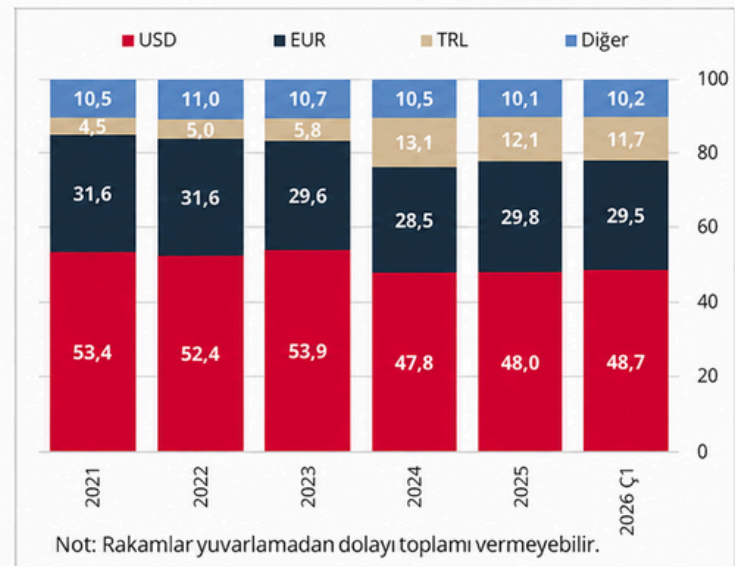
Dış borç stokunun enstrüman dağılımında krediler %46,1 ile en yüksek paya sahip olurken, borç senetlerinin payı %19,1, ticari kredilerin payı %17,5 oldu. Para birimi kompozisyonunda dış borcun %48,7'si ABD doları, %29,5'i euro, %11,7'si TL ve %10,2'si diğer para birimlerinden oluştu. Ödeme projeksiyonlarında kredi ve borç senetleri anapara geri ödemelerinin 24 ay ve üzeri vadede yoğunlaştığı görüldü.



Türkiye Brüt Dış Borç Stokunun Enstrüman Dağılımı (Yüzde pay)



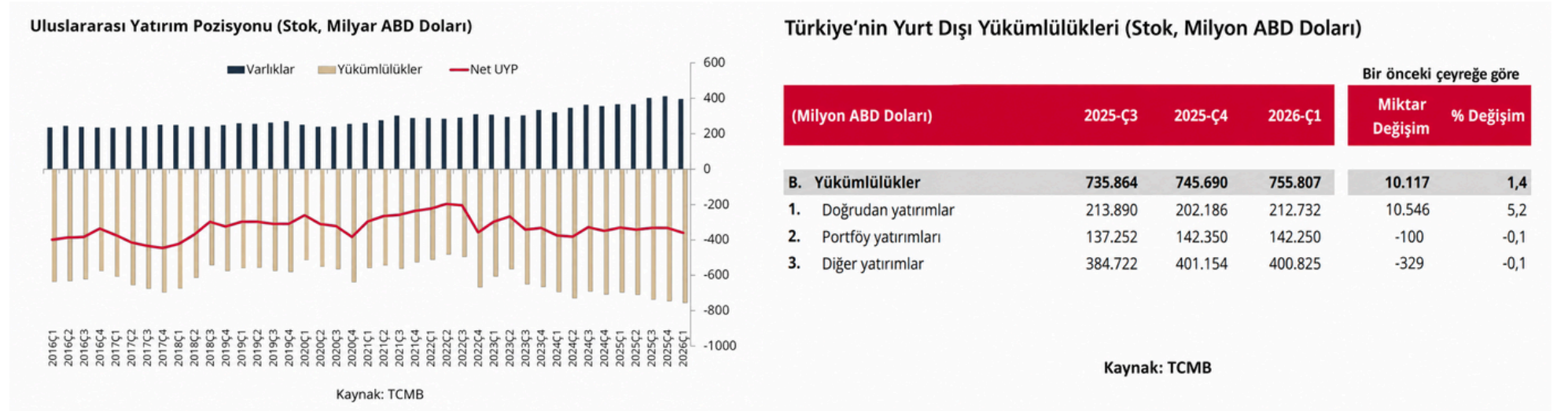
Türkiye Brüt Dış Borç Stokunun Para Birimi Dağılımı (Yüzde pay)



Uluslararası Yatırım Pozisyonu Gelişmeleri, Mart 2026

Mart 2026 itibarıyla Türkiye'nin net uluslararası yatırım pozisyonu -360,8 mlr \$ oldu. Yurt dışı varlıklar bir önceki çeyreğe göre %4,4 azalışla 395,0 mlr \$ seviyesine gerilerken, yükümlülükler %1,4 artışla 755,8 mlr \$ olarak gerçekleşti. Rezerv varlıklar 33,2 mlr \$ azalarak 150,8 mlr \$ seviyesine indi.

Yükümlülükler tarafında doğrudan yatırımlar %5,2 artışla 212,7 mlr \$ olurken, portföy yatırımları %0,1 azalışla 142,3 mlr \$, diğer yatırımlar ise %0,1 azalışla 400,8 mlr \$ seviyesinde gerçekleşti. Genel yönetimin DİBS yükümlülükleri %20,1 azalışla 14,6 mlr \$ olurken, yurt dışı yerleşiklerin sahipliğindeki yatırım fonu büyüklüğü 4,8 mlr \$ oldu.

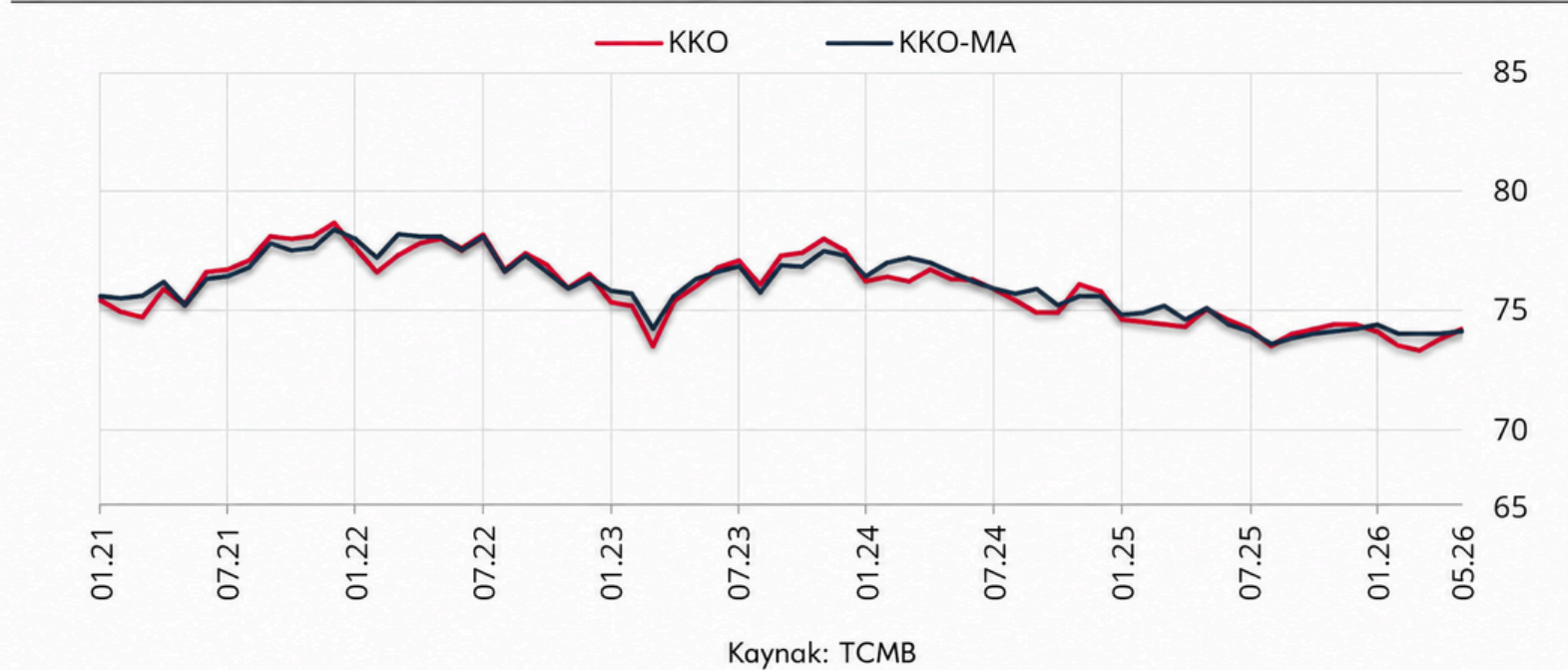


İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı, Mayıs 2026

Mayıs ayında İktisadi Yönelim Anketi, imalat sanayinde faaliyet gösteren 1.966 iş yerinin yanıtlarıyla oluşturuldu. Mevsimsel etkilerden arındırılmış kapasite kullanım oranı 0,1 puan artışla %74,1, arındırılmamış kapasite kullanım oranı ise 0,4 puan artışla %74,2 seviyesinde gerçekleşti.

Mal grupları bazında kapasite kullanım oranı tüketim mallarında %72,7, ara mallarında %75,2, yatırım mallarında ise %70,3 oldu. Dayanıklı tüketim mallarında oran %70,6, dayanıksız tüketim mallarında ise %73,1 seviyesinde gerçekleşti.

KKO ve Mevsimsel Etkilerden Arındırılmış KKO (%)



TCMB'den Kredi Büyümesini Sınırlayıcı Makroihtiyati Adım

TCMB, kredi büyümesindeki gelişmeleri dikkate alarak makroihtiyati çerçevede sıkılaştırıcı adımlar attı. 23 Mayıs 2026 itibarıyla başlayacak yeni sekiz haftalık hesaplama döneminde ihtiyaç ve taşıt kredilerinde büyüme sınırı %4'ten %3'e, kredili mevduat hesaplarında ise %2'den %1'e indirildi. Ticari krediler tarafında KOBİ'lere kullanılan TL kredilerde büyüme sınırı %5'ten %4,5'e, KOBİ dışı TL ticari kredilerde ise %3'ten %2'ye düşürüldü. TCMB, düzenlemenin sıkı parasal duruşu desteklemek ve makrofinansal istikrarı güçlendirmek amacıyla yapıldığını belirtti.

Büyüme Sınırları (Sekiz Haftalık)	Önceki Oran	Yeni Oran
Tüketicilere kullanılan ihtiyaç kredileri	%4	%3
Tüketicilere kullanılan taşıt kredileri	%4	%3
Tüketicilere tahsis edilen kredili mevduat hesabı limitleri	%2	%1
KOBİ'lere kullanılan Türk lirası krediler	%5	%4,5
KOBİ dışı işletmelere kullanılan Türk lirası krediler	%3	%2

Kaynak: TCMB

BFRC

BAU Finansal Araştırma ve
Uygulama Merkezi

ABD'de Tüketici Güveni Mayıs Ayında Rekor Düşük Seviyeye Geriledi

Reuters'ın 22 Mayıs tarihli haberine göre, ABD'de tüketici güveni mayısta artan yaşam maliyetleri ve yükselen enerji fiyatlarının etkisiyle rekor düşük seviyeye geriledi. Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi mayıs ayında 49,8'den 44,8'e düşerken, Reuters anketindeki 48,2 seviyesindeki beklentinin de altında gerçekleşti. Reuters'a göre İran savaşı sonrası Hürmüz Boğazı'ndaki taşımacılık aksaklıkları enerji fiyatlarını yükseltirken, American Automobile Association (AAA) verilerine göre ABD'de ortalama benzin fiyatı savaşın başlamasından bu yana %50'den fazla artarak galon başına 4,552 dolara çıktı. Tüketicilerin kısa vadeli enflasyon beklentisi %4,7'den %4,8'e yükselirken, beş yıllık enflasyon beklentisi %3,5'ten %3,9'a çıktı. Özellikle düşük gelirli tüketiciler ve üniversite mezunu olmayan gruplarda güven kaybının belirginleştiği belirtilirken, Reuters tüketicilerin yüksek fiyatların kişisel finansman üzerindeki baskısından giderek daha fazla rahatsızlık duyduğunu aktardı. Güçlü enflasyon beklentileri piyasalarda Fed'in politika faizini uzun süre %3,50-%3,75 aralığında tutacağı beklentilerini destekledi. Verinin ardından ABD tahvil faizleri yükselirken, Dow Jones endeksi savaşın başlangıcından bu yana ilk kez rekor seviyeye ulaştı. (Kaynak: Reuters)

ABD'de Üretici Enflasyonu Son 4 Yılın En Güçlü Artışını Kaydetti

Financial Times'ın 22 Mayıs tarihli haberine göre, İran savaşı sonrası yükselen enerji ve taşımacılık maliyetlerinin enflasyonu hızlandırmasıyla birlikte piyasalar Fed'in 2026 yılı sonuna kadar yeniden faiz artırmabileceğini fiyatlamaya başladı. Kevin Warsh'ın Fed Başkanlığı görevine başlaması sonrası vadeli işlem piyasalarında yıl sonuna kadar 25 baz puanlık faiz artışı tamamen fiyatlanırken, yılın başında piyasalar birden fazla faiz indirimi bekliyordu. Financial Times'a göre piyasa bazlı göstergeler yatırımcıların gelecek yıl enflasyonun yaklaşık %4 seviyesinde gerçekleşmesini beklediğine işaret ediyor. Fed Yönetim Kurulu üyesi Christopher Waller, bankanın faiz indirimine yönelik "gevşeme eğiliminden" uzaklaşması gerektiğini belirtirken, faiz artışı için enflasyon beklentilerinin "çıpalamamış" hale gelmesi gerektiğini söyledi. ABD 2 yıllık tahvil faizi ise faiz beklentilerindeki yükselişle birlikte %4,14 ile son bir yılın en yüksek seviyesine çıktı. Haberde piyasaların Fed'in yeni dönemde enflasyonla mücadele kapsamında faizleri uzun süre yüksek tutabileceğini ve gerektiğinde yeniden faiz artırmabileceğini değerlendirdiği belirtildi. (Kaynak: Financial Times)

2026 yılı için faiz oranı beklentileri geniş bir aralıkta dalgalandı

Yüzde puanı, zımni oran değişimi, 26 Aralık vadeli kontrat



Kaynak: Bloomberg

İran Savaşı ABD'nin Faiz Yükünü Milyarlarca Dolar Artırabilir

Financial Times'ın 24 Mayıs tarihli haberine göre, İran savaşı sonrası yükselen enflasyon beklentileri ve tahvil faizlerindeki sert yükseliş ABD'nin borçlanma maliyetlerini artırarak kamu faiz ödemeleri üzerinde ilave baskı yaratıyor. Haberde, gösterge 10 yıllık ABD tahvil faizinin savaş öncesindeki %4 seviyesinden %4,58'e yükseldiği, 30 yıllık tahvil faizinin ise Temmuz 2007'den bu yana en yüksek seviyeye çıktığı belirtildi. Financial Times'ın Congressional Budget Office (CBO) modelleri üzerinden yaptığı hesaplama göre, 10 yıllık tahvil faizinin mali yıl sonuna kadar %4,58 seviyesinde kalması ABD'nin faiz ödemelerine yaklaşık 8 milyar dolar ek yük getirebilir. Aynı seviyenin 2027 mali yılı boyunca korunması halinde ise ek faiz yükünün 30 milyar doların üzerine çıkabileceği hesaplandı. Haberde CBO'nun mevcut projeksiyonlarında ABD'nin faiz giderlerinin 2026'da 1 trilyon dolardan 2036'da 2,1 trilyon dolara yükselmesinin beklendiği belirtildi. ABD'de Nisan ayı ÜFE enflasyonunun %6 ile son dört yılın en yüksek seviyesine çıkması sonrası piyasalarda bir yıl sonrası için enflasyon beklentileri %4'ün üzerine yükselirken, uzun vadeli tahvillere yönelik satış baskısı hızlandı. Financial Times'a göre yatırımcılar Fed'in yükselen enflasyona karşı yeterince hızlı faiz artırmayabileceğinden endişe duyarken, JPMorgan Asset Management yetkilileri "tahvil piyasası bekçilerinin (bond vigilantes)" yeniden piyasayı yönlendirmeye başladığını ifade etti. (Kaynak: Financial Times)

Küresel Tahvil Piyasalarında Satış Baskısı Arttı, ABD 30 Yıllık Tahvil Faizi 2007'den Bu Yana En Yüksek Seviyeye Çıktı

Reuters'ın 18 Mayıs tarihli haberine göre, İran savaşı sonrası kalıcı enflasyon risklerinin güçlenmesiyle birlikte küresel tahvil faizleri son yılların en yüksek seviyelerine yükselirken, yatırımcılar hükümetler, şirketler ve hanehalkı açısından finansman maliyetlerindeki artışın büyüme üzerinde baskı yaratabileceğinden endişe duyuyor. G7 ülkelerinde 10 yıllık ortalama devlet tahvili faizi savaş öncesindeki yaklaşık %3,2 seviyesinden %4'e yaklaşırken, ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,631 ile Şubat 2025'ten bu yana en yüksek seviyeyi gördü. ABD 30 yıllık tahvil faizi ise %5,159'a yükselerek son bir yılın zirvesine çıktı. Reuters'a göre piyasalar Fed'in aralık ayına kadar faiz artırma olasılığını yaklaşık %50 seviyesinde fiyatlamaya başlarken, savaş öncesinde beklentiler en az bir faiz indirim yönündeydi. Japonya'da 30 yıllık devlet tahvili faizi %4,20 ile tarihi zirveye yükselirken, 10 yıllık faiz Ekim 1996'dan bu yana en yüksek seviye olan %2,80'e çıktı. Almanya'nın 10 yıllık tahvil faizi %3,193 ile 15 yılın zirvesine ulaşırken, İtalya'nın 10 yıllık tahvil faizi %3,90 seviyesine yükseldi. Reuters'a göre yükselen tahvil faizleri mortgage kredilerinden şirket finansmanına kadar geniş bir alanda borçlanma maliyetlerini artırırken, yatırımcılar enerji fiyatlarındaki yükselişin küresel enflasyon baskılarını daha da güçlendirebileceğini değerlendiriyor. (Kaynak: Reuters)

İngiltere'de Enflasyon Nisan Ayında %2,8'e Gerilese de Enerji Şoku Kaynaklı Baskılar Sürüyor

Reuters'ın 20 Mayıs tarihli haberine göre, İngiltere'de yıllık TÜFE enflasyonu nisanda %3,3'ten %2,8'e gerileyerek Mart 2025'ten bu yana en düşük seviyeyi kaydetti ve Reuters anketindeki %3,0 beklentisinin altında gerçekleşti. Enflasyondaki yavaşlamada hükümetin enerji faturalarını düşürmeye yönelik adımları ve hanehalkı enerji fiyat tavanındaki gerileme etkili oldu. Buna karşın Reuters'a göre İran savaşı kaynaklı enerji maliyetleri yılın ilerleyen dönemlerinde enflasyon baskılarının yeniden hızlanabileceğine işaret ediyor. İngiltere'de motorlu taşıt yakıt fiyatları nisanda yıllık bazda %23 artarak Eylül 2022'den bu yana en güçlü yükselişi kaydetti. Reuters'a göre ekonomistler yıl içerisinde İngiltere'de enflasyonun yeniden yaklaşık %4 seviyesine yükselebileceğini değerlendirirken, İngiltere Merkez Bankası'nın (BoE) en olumsuz senaryosunda enflasyonun gelecek yıl başında %6,2 seviyesine ulaşabileceği belirtiliyor. Üreticilerin karşılaştığı maliyet baskılarında da beklentilerin üzerinde artış görülürken, iş gücü piyasasındaki zayıflama ve ücret artış hızındaki yavaşlamanın şirketlerin maliyetleri tüketicilere yansıtma kapasitesini sınırlayabileceği ifade edildi. Reuters ayrıca Uluslararası Para Fonu'nun (IMF) İngiltere'nin 2026 sonunda G7 ülkeleri arasında en yüksek enflasyona sahip ekonomi olmaya devam edeceğini öngördüğünü aktardı. (Kaynak: Reuters)

Japonya'da İmalat Sanayi Büyümesi Mayıs Ayında Yavaşladı, Maliyet Baskıları Hızlandı

Reuters'in 21 Mayıs tarihli haberine göre, Japonya'da imalat sanayi faaliyetleri mayıs ayında büyümesini sürdürse de artan enerji maliyetleri ve savaş kaynaklı arz zinciri sorunlarının etkisiyle ivme kaybetti. S&P Global öncü Japonya imalat PMI endeksi mayısta 55,1'den 54,5'e gerilerken, endeksin 50 seviyesinin üzerinde kalması sektörde büyümenin sürdüğüne işaret etti. Reuters'a göre üretim alt endeksi üst üste beşinci ay genişleme kaydederken, şirketlerin Orta Doğu'daki savaş nedeniyle bozulan arz zincirleri ve yükselen maliyetlere karşı stok artırma eğilimi üretimi destekledi. Hizmet sektörü PMI endeksi ise 51,0'den 50,0 seviyesine gerileyerek 13 aylık büyüme serisini sonlandırdı. Özel sektörde girdi maliyetleri Ekim 2022'den bu yana en hızlı artışı gösterirken, özellikle üreticilerin maliyet baskılarının hizmet sektörüne kıyasla daha sert yükseldiği belirtildi. Japon şirketleri artan maliyetleri yansıtmak amacıyla satış fiyatlarını yaklaşık son 19 yılın en hızlı artış oranıyla yükseltirken, maliyet artış hızının satış fiyatlarının üzerinde kalmaya devam ettiği ifade edildi. Bileşik PMI endeksi ise mayısta 52,2'den 51,1'e gerileyerek son beş ayın en zayıf büyüme temposunu kaydetti. (Kaynak: Reuters)

ABD'de İmalat Sanayi PMI Verisi Mayıs Ayında Son 4 Yılın En Yüksek Seviyesine Çıktı

Reuters'in 21 Mayıs tarihli haberine göre, ABD'de imalat sanayi faaliyetleri mayısta şirketlerin arz sıkıntıları ve yükselen maliyetlere karşı stok artırmalarıyla son dört yılın en güçlü seviyesine yükseldi. S&P Global öncü imalat PMI endeksi mayısta 54,5'ten 55,3'e çıkarak Mayıs 2022'den bu yana en yüksek seviyeyi kaydederken, Reuters anketindeki 53,8 beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Reuters'a göre İran savaşı sonrası Hürmüz Boğazı'ndaki taşımacılık aksaklıkları enerji fiyatlarını yükseltirken, gübre, alüminyum ve tüketim ürünleri dahil birçok sektörde arz baskısı oluşturdu. Şirketlerin girdi stokları 11 ayın en yüksek seviyesine çıkarken, tedarik süreleri Ağustos 2022'den bu yana en uzun seviyelere uzadı. Fabrikaların ödediği girdi maliyetlerini gösteren endeks 68,4'ten 79,5'e yükselerek Haziran 2022'den bu yana en yüksek seviyeyi kaydetti. Üreticilerin satış fiyatları endeksi ise 61,7'den 63,3'e çıkarak Eylül 2022'den bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Hizmet sektörü PMI verisi 51,0'den 50,9'a gerilerken, bileşik PMI endeksi 51,7 seviyesinde sabit kaldı. Reuters ayrıca özel sektör istihdam göstergesinin 21 ayın en düşük seviyesine gerilediğini aktardı. (Kaynak: Reuters)

Euro Bölgesi Ekonomisi Mayıs Ayında Son 2,5 Yılın En Sert Daralmasını Kaydetti

Reuters'in 21 Mayıs tarihli haberine göre, Euro Bölgesi'nde ekonomik faaliyetler mayıs ayında yükselen enerji maliyetleri ve zayıflayan talebin etkisiyle son iki buçuk yılın en sert daralmasını kaydetti. S&P Global öncü bileşik PMI endeksi mayısta 48,8'den 47,5'e gerileyerek Ekim 2023'ten bu yana en düşük seviyeye inerken, Reuters anketindeki değişim göstermeme beklentisinin altında gerçekleşti. Hizmet sektörü PMI endeksi 47,6'dan 46,4'e gerileyerek Şubat 2021'den bu yana en sert daralmaya işaret ederken, imalat PMI endeksi 52,2'den 51,4'e düştü. Reuters'a göre İran savaşı sonrası yükselen yaşam maliyetleri hizmet sektöründe talebi baskılarken, yeni siparişler son 18 ayın en hızlı düşüşünü kaydetti. Şirketlerin girdi maliyetleri üç buçuk yılın en hızlı artışını gösterirken, müşteri fiyatlarındaki artış da son 38 ayın en yüksek seviyesine ulaştı. S&P Global fiyat göstergelerinin önümüzdeki aylarda enflasyonun yaklaşık %4 seviyesinde seyredebileceğine işaret ettiğini belirtti. Reuters ayrıca Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) haziran ayında 25 baz puanlık faiz artışı ihtimalinin güçlendiğini aktarırken, Euro Bölgesi şirketlerinin istihdamı üst üste beşinci ay azalıtığını ve işten çıkarmaların pandemi dönemi hariç Ağustos 2013'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaştığını belirtti. (Kaynak: Reuters)

Avrupa Komisyonu Euro Bölgesi Büyüme Tahminini Düşürdü, Enflasyon Beklentisini Yükseltti

Reuters'ın 21 Mayıs tarihli haberine göre, Avrupa Komisyonu İran savaşı sonrası yükselen enerji fiyatlarının etkisiyle Euro Bölgesi için 2026 büyüme tahminini aşağı yönlü, enflasyon tahminini ise yukarı yönlü revize etti. Komisyon, Euro Bölgesi büyümesinin 2025'teki %1,3 seviyesinden 2026'da %0,9'a gerilemesini beklerken, kasım ayında yayımlanan önceki tahminde 2026 büyümesi %1,2 olarak öngörülüyordu. 2027 büyüme beklentisi ise %1,2 olarak açıklandı. Reuters'a göre Brent petrol fiyatındaki yükselişin 100 doların üzerine çıkması şirketler ve hanehalkı üzerinde baskı oluştururken, Euro Bölgesi enflasyon tahmini 2026 için %1,9'dan %3,0'a, 2027 için ise %2,0'dan %2,3'e yükseltildi. Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) haziran toplantısında faiz artırımına kesin gözüyle bakılırken, piyasalar önümüzdeki 12 ay içerisinde bir veya iki ek faiz artışı daha fiyatlıyor. Avrupa Komisyonu ayrıca bütçe açıklarının yükselmeye devam edeceğini öngörürken, Euro Bölgesi bütçe açığının 2025'teki %2,9 seviyesinden bu yıl %3,3'e ve 2027'de %3,5'e çıkmasının beklendiğini belirtti. Reuters'a göre savaşın uzaması halinde Brent petrol fiyatının 2026 sonunda 180 dolar seviyesine kadar yükselebileceği alternatif senaryoda büyüme tahminlerinin yaklaşık yarıya düşebileceği ifade edildi. İtalya'nın ise 2027'de GSYH'nin %139,2'sine ulaşacak kamu borcuyla yeniden Euro Bölgesi'nin en borçlu ekonomisi haline gelebileceği belirtildi. (Kaynak: Reuters)

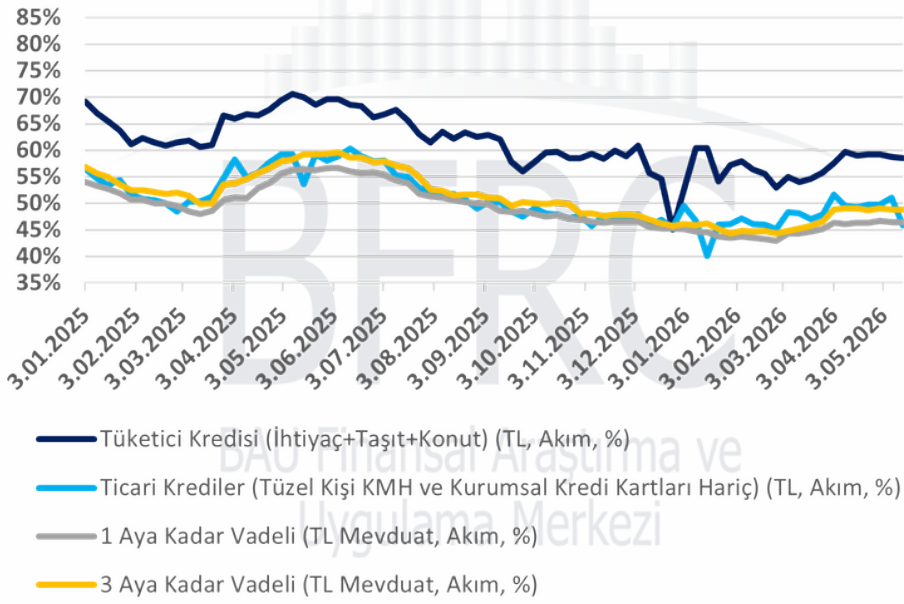
AB ülkeleri Çin'e Karşı Daha Sert Ticaret Önlemleri Çağrısında Bulundu

Financial Times'ın 24 Mayıs tarihli haberine göre, İspanya, Fransa, İtalya ve Hollanda başta olmak üzere bazı büyük Avrupa Birliği ülkeleri, Çin'den gelen ihracat artışı ve "haksız ticaret uygulamalarına" karşı Avrupa sanayisini korumak amacıyla daha sert ticaret önlemleri alınması çağrısında bulundu. Financial Times'ın gördüğü ortak politika belgesinde, 2019-2025 döneminde Avrupa sanayisinde yaklaşık 1 milyon istihdam kaybı yaşandığı belirtilirken, mevcut ticaret savunma mekanizmalarının yavaş ve kolay aşılabilir olduğu ifade edildi. Belgede AB'nin ithalat tarifelerini daha hızlı artırabilmesi, üçüncü ülkeler üzerinden gümrük vergilerinden kaçınma girişimlerinin engellenmesi ve şirket bazlı ek tarifelerin değerlendirilebilmesi önerildi. Ayrıca "koruma önlemleri" (safeguards) mekanizmasının daha sık kullanılması ve belirli sektörlerde tedarik yoğunlaşması oluşması durumunda kota veya ek vergi uygulanabilecek yeni bir "dayanıklılık aracı" geliştirilmesi çağrısı yapıldı. Financial Times'a göre AB'nin Çin ile ticaret açığı 2025 yılında 360 milyar euroya ulaşırken, Avrupa Komisyonu Çin'i özellikle devlet destekli aşırı kapasite yoluyla küresel piyasalarda rekabet baskısı oluşturmakla suçluyor. Haberde Çin'in kritik mineraller ve yarı iletkenlerdeki arz kısıtlamalarının Avrupa sanayisinde tedarik baskısı yarattığı da belirtildi. Çin ise kendisini hedef alan yeni ticaret önlemlerine karşı misilleme yapabileceği uyarısında bulundu. (Kaynak: Financial Times)

[15 Mayıs Haftası]

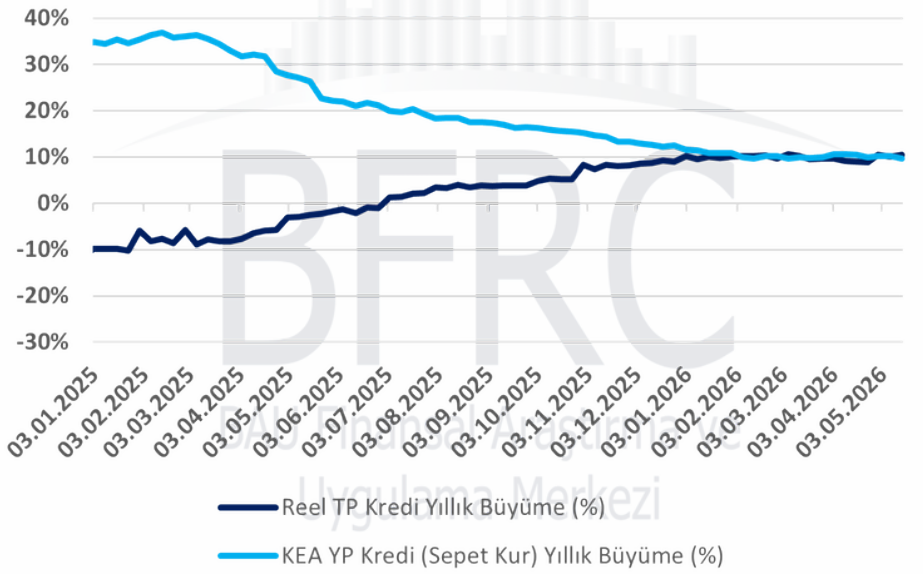
Tablo-1. Banka Faizleri

Son Tarih: 8 Mayıs



Tablo-2. Kredi Büyümesi (%)

Son Tarih: 8 Mayıs



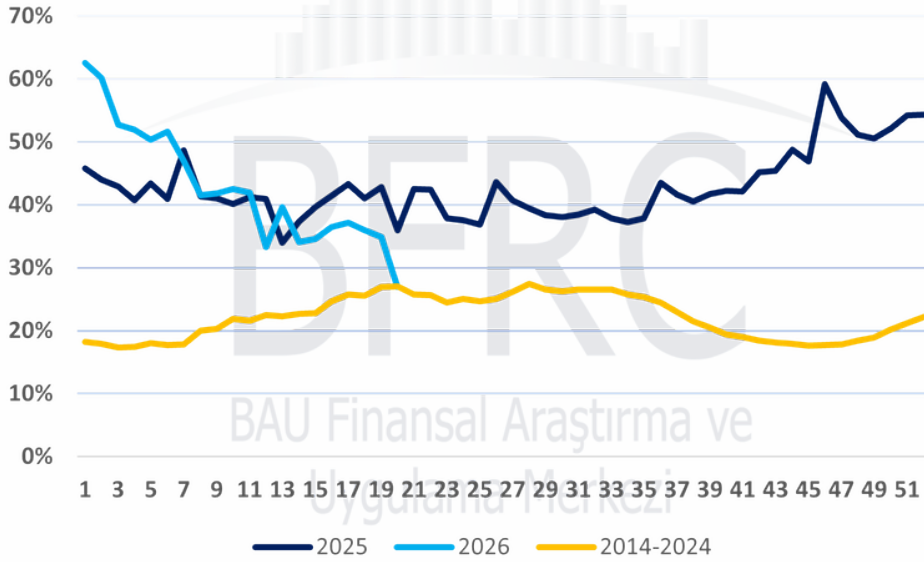
Tüketici Kredileri (İhtiyaç+Taşıt+Konut) %58,69 → %58,50 (-19 bps)

Ticari Kredileri (Tüzel Kişi KMH ve Kurumsal Kredi Kartları Hariç) %51,07 → %45,84 (-523 bps)

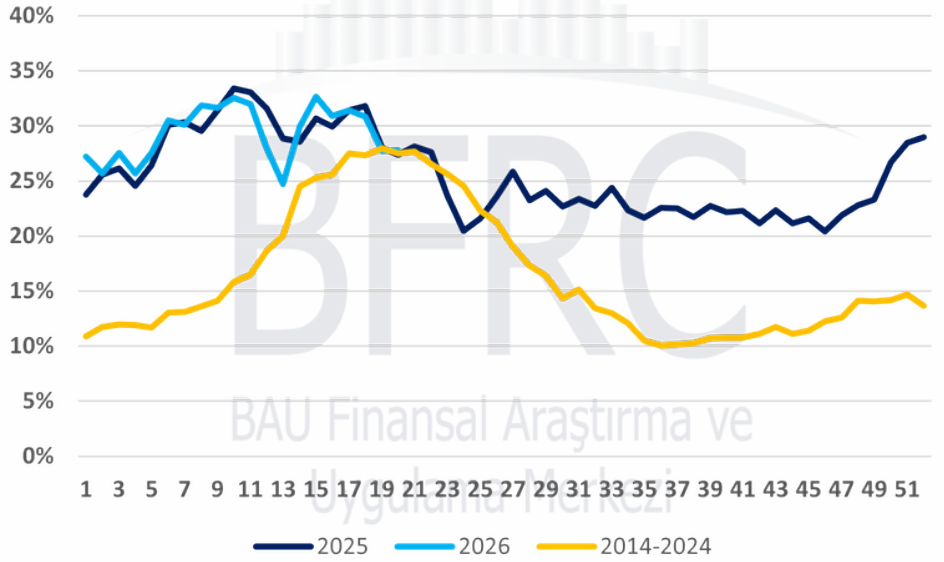
1 Ay Vadeli Mevduat %46,41 → %46,33 (-8 bps)

3 Ay Vadeli Mevduat %48,85 → %48,96 (+11 bps)

Tablo-3. Tüketici Kredileri Çeyreklik Büyümesi
(Yıllıklandırılmış, %)

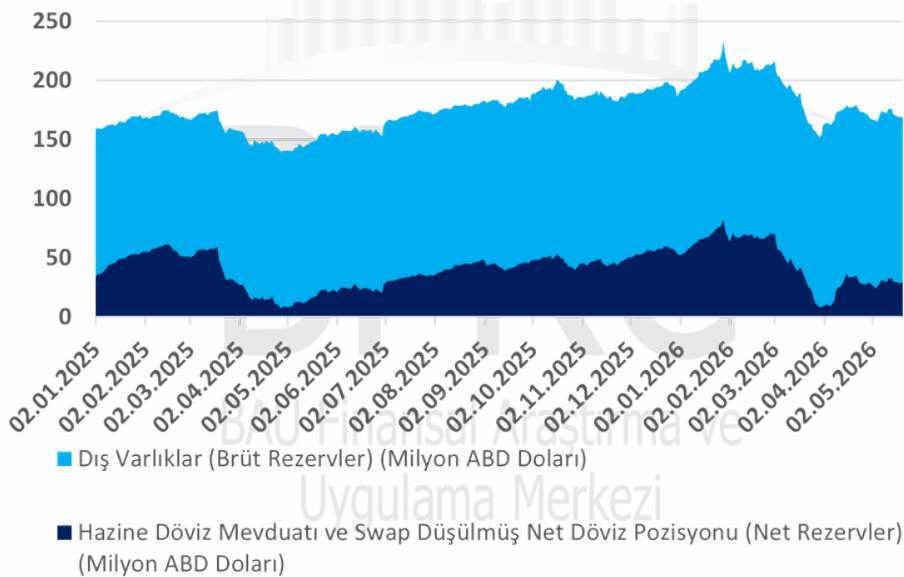


Tablo-4. Ticari Krediler Çeyreklik Büyümesi
(Yıllıklandırılmış, KEA, %)



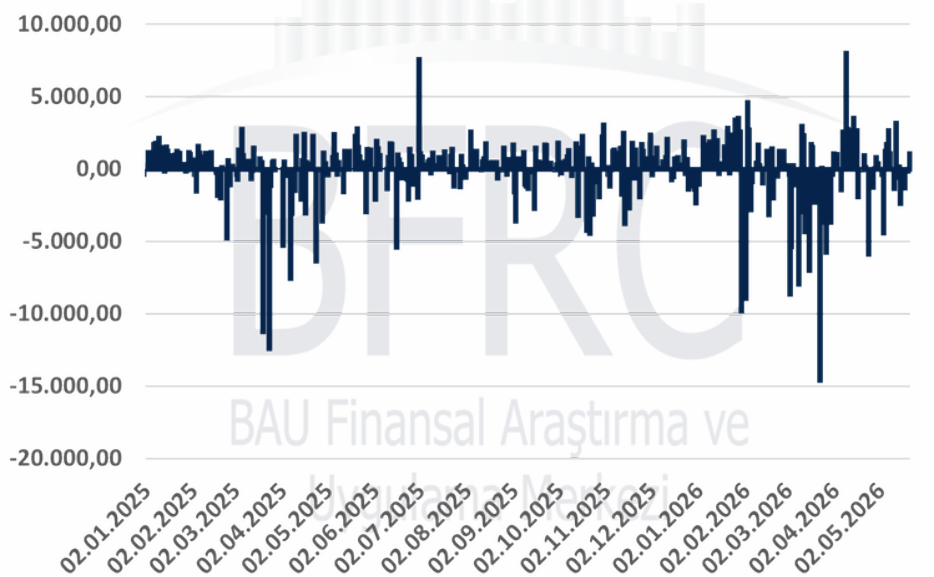
Tablo-5. Net Döviz Pozisyonu
(Milyar ABD Doları)

Son Tarih: 21 Mayıs



Tablo-6. Net Döviz Pozisyonu Günlük Değişim
(Milyon ABD Doları)

Son Tarih: 21 Mayıs

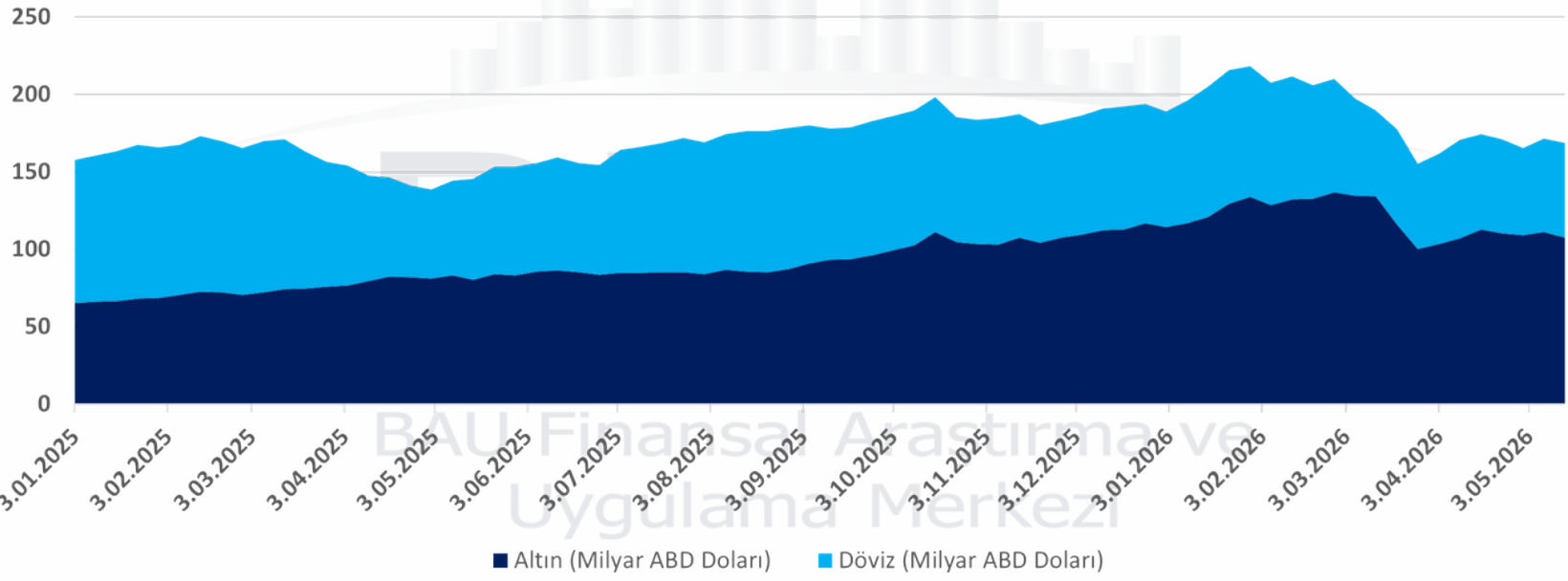


Hazine Mevduatı ve Swap Hariç Net Döviz Pozisyonu

32,52 Mlr \$ → 29,74 Mlr \$ (-2,78 Mlr \$)

Tablo-7. Brüt Rezervler (Milyar ABD Doları)

Son Tarih: 8 Mayıs



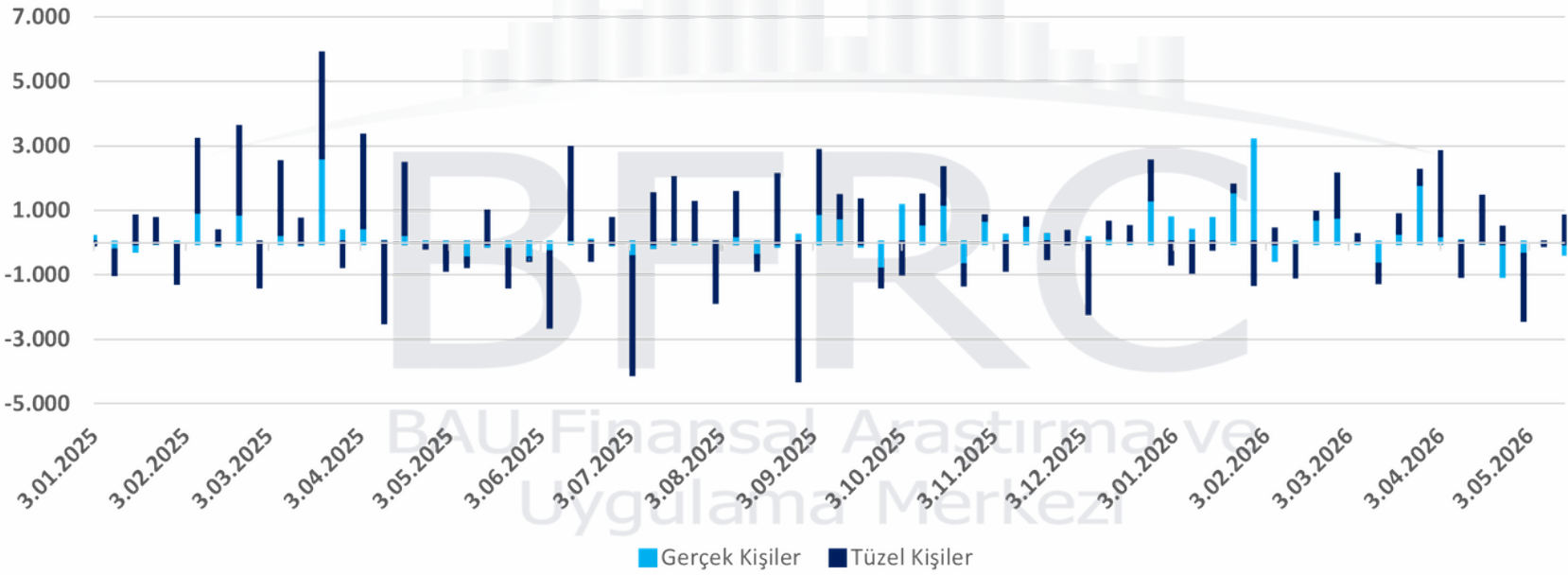
Altın Rezerv 110,96 Mlr \$ → 107,34 Mlr \$ (-3,62 Mlr \$)

Döviz Rezerv 60,56 Mlr \$ → 61,24 Mlr \$ (+0,68 Mlr \$)

Brüt Rezerv 171,53 Mlr \$ → 168,57 Mlr \$ (-2,96 Mlr \$)

Tablo-8. Haftalık DTH Değişim (Arındırılmış, Milyon ABD Doları)

Son Tarih: 8 Mayıs

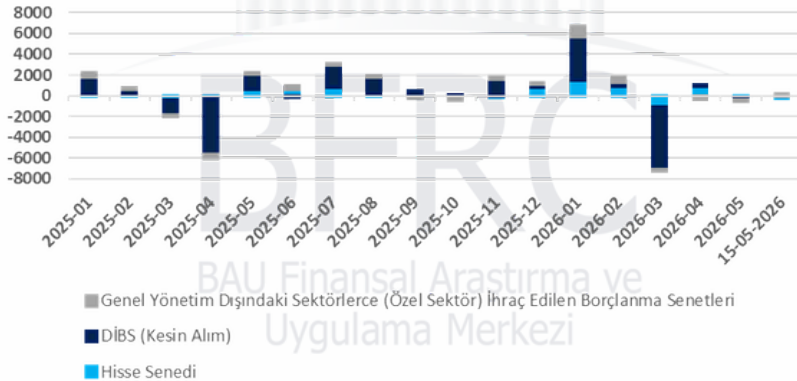


Gerçek Kişiler -5,95 Mln \$ → -324,83 Mln \$

Tüzel Kişiler -49,81 Mln \$ → 800,65 Mln \$

Tablo-9. Yurt Dışı Yerleşiklerin Türkiye Portföyleri Değişimi (Milyon ABD Doları)

Son Tarih: 15 Mayıs



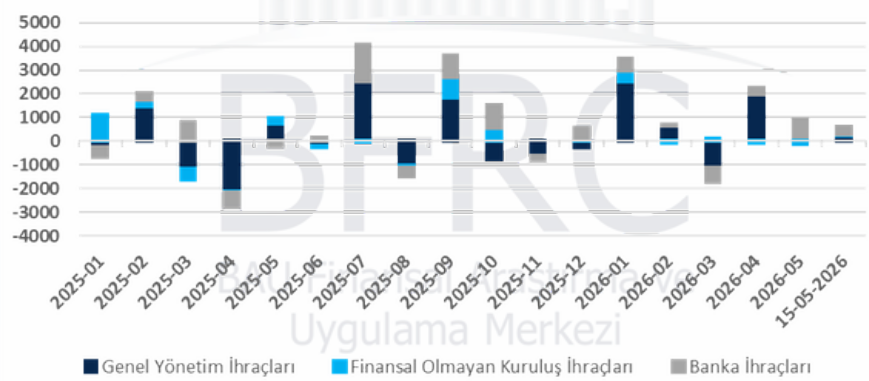
Hisse Senedi 214,48 Mln \$ → -284,62 Mln \$

DİBS (Kesin Alım) 181,69 Mln \$ → 1,33 Mln \$

Özel Sektör -34,06 Mln \$ → 110,19 Mln \$

Tablo-10. Yurt Dışı Yerleşiklerin Yabancı Para Portföyleri Değişimi (Milyon ABD Doları)

Son Tarih: 15 Mayıs



Genel Yönetim 19,50 Mln \$ → 232,93 Mln \$

Finansal Olmayan Kuruluşlar -12,76 Mln \$ → 64,22 Mln \$

Bankalar -108,93 Mln \$ → 297,90 Mln \$

Yasal Uyarı!

Bu bültende yer alan bilgi, yorum ve değerlendirmeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri ve mevduat kabul etmeyen bankalar tarafından, ilgili mevzuat çerçevesinde, müşteri ile imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi kapsamında sunulmaktadır.

Burada yer alan görüş ve analizler genel nitelikte olup, herhangi bir finansal enstrümanın alım-satımına yönelik tavsiye niteliği taşımamaktadır. Bu bilgiler, kişilerin risk ve getiri tercihleri ile mali durumlarına uygun olmayabilir. Bu nedenle, yalnızca burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

BFRC

BAU Finansal Araştırma ve
Uygulama Merkezi



<https://bfrc.bau.edu.tr>



[/bahcesehirbfrc](https://www.instagram.com/bahcesehirbfrc)



[/BahcesehirBFRC](https://twitter.com/BahcesehirBFRC)



[/Bahçesehir Üniversitesi Finansal
Araştırma ve Uygulama Merkezi](https://www.linkedin.com/company/Bahcesehir-Universitesi-Finansal-Arastirma-ve-Uygulama-Merkezi)



[/bahcesehirbfrc3101](https://www.youtube.com/channel/UC3101)