

BFRC HAFTALIK BÜLTEN

19 - 25 Ekim 2026

Atakan Üstün
Deniz Nail Tekekoğlu



Bülten İçeriği

Piyasa Verileri - Türkiye 2

Piyasa Verileri - Küresel & Emtia 2

Açıklanan Veriler - Türkiye & Küresel 3

Haftalık Ajanda 3

Türkiye Ekonomisi

- Hazine ve Maliye Bakanlığı – Merkezi Yönetim Borç Stoku ve Hazine Alacakları (Eylül 2026) 4
- Sektörel Enflasyon Beklentileri 4
- Hanehalkı Beklenti Anketi 5
- İktisadi Yönelim İstatistikleri ve Reel Kesim Güven Endeksi 6
- İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı 6
- Finansal Hizmetler İstatistikleri ve Finansal Hizmetler Güven Endeksi 7
- Tüketici Güven Endeksi 7
- Finansal Hesaplar Raporu, 2026 II. Çeyrek 8
- Kısa Vadeli Dış Borç İstatistikleri 9
- Uluslararası Yatırım Pozisyonu İstatistikleri 10
- Finansal Kesim Dışındaki Firmaların Döviz Varlık ve Yükümlülükleri 11
- Yükseköğretim Beyin Göçü İstatistikleri, 2025 11

Küresel Ekonomi

- AI Harcamalarının Sürdürülebilirliğine Yönelik Kaygılar Teknoloji Hisselerinde Satış Derinleştirirken Tahvillere Talebi Artırdı.....12
- Fed'in Ekim'de Faizi Sabit Tutması Beklenirken Aralık Ayı İçin Yeni Artış Beklentisi Güçlendi.....12
- Euro Bölgesi'nde Büyüme Ekim'de Yavaşlarken Fransa'daki Gerilim ve Almanya'daki İvme Kaybı Görünümü Baskıladı.....13
- Fransa'da 10 Yıllık Tahvil Faizi %5'i Aşarken Euro Bölgesi'nde Borç Riski Yeniden Gündeme Geldi.....13
- İngiltere'de Enflasyon ve Borçlanma Artarken Tüketici Güveni Sert Geriledi.....14
- Orta Doğu'daki Gerilim Brent Petrolü 117 \$/Varile Taşırken Enflasyon Riski Yeniden Yükseldi.....14
- Japonya'da Çekirdek Enflasyon %2 Hedefini Aşarken BoJ İçin Aralık Ayı Faiz Artışı Beklentisi Güçlendi.....15
- Çin Ekonomisi Üçüncü Çeyrekte Beklentiyi Aşarken İhracata Dayalı Büyüme ve Zayıf İç Talep Ayrışması Sürdü.....15
- Küresel Hisse Fonlarına Girişler Beşinci Haftaya Taşınırken Teknoloji Fonları Yeniden Güçlü Talep Gördü.....16

Haftalık Para ve Banka Verileri

- Banka Faizleri 17
- Kredi Büyümeleri 17
- Net Döviz Pozisyonu.....17
- Net Döviz Pozisyonu .Değişimi 17
- Brüt Rezerv 18
- Haftalık DTH Değişimi 18
- Yurt İçi Yerleşiklerin Yurt Dışı Portföyleri 18
- Yurt Dışı Yerleşiklerin Türkiye Portföyleri 18

Yasal Uyarı 19

Piyasa Verileri

Türkiye	Son Değer	Haftalık Değişim	Trend (1 Ay)
BIST-100	11.117	▼ -5,16%	
\$/TL	49,69	▲ 0,34%	
€/TL	55,72	▬ 0,03%	
2 Yıllık Devlet Tahvil Getirisi	39,83	▲ 31 bps	
10 Yıllık Devlet Tahvil Getirisi	35,68	▲ 6 bps	
Gram Altın (₺)	6.392	▼ -3,71%	

Küresel & Emtia	Son Değer	Haftalık Değişim	Trend (1 Ay)
S&P 500	7.624	▼ -0,47%	
NASDAQ 100	28.958	▼ -0,79%	
2 Yıllık Devlet Tahvil Getirisi	4,68	▼ -2,65 bps	
10 Yıllık Devlet Tahvil Getirisi	4,99	▼ -7,83 bps	
FTSE 100	10.690	▼ -1,76%	
Nikkei 225	62.693	▼ -4,03%	
Dax	25.182	▼ -1,72%	
Altın Ons (\$)	3.996	▼ -4,07%	
Gümüş Ons (\$)	53,89	▼ -5,44%	
Ham Petrol (\$)	116,72	▲ 6,24%	
Bitcoin (\$)	81.329	▼ -0,37%	

Açıklanan Veriler

Deniz Nail Tekekoğlu

Açıklanan Veriler	Ülke	Tarih	Dönem	Son Değer	Beklenti*	Açıklanan
Büyüme (Yıllık)	Çin	19.10.2026	3. Çeyrek	4.3%	4.4%	4.5%
Büyüme (Çeyreklik)	Çin	19.10.2026	3. Çeyrek	0.9%	1.1%	1.2%
Sanayi Üretimi (Yıllık)	Çin	19.10.2026	Eylül	5.2%	5.4%	5.5%
Perakende Satışlar (Yıllık)	Çin	19.10.2026	Eylül	0.4%	0.5%	1.1%
İşsizlik Oranı	İngiltere	20.10.2026	Ağustos	4.9%	4.9%	4.7%
Ortalama Kazançlar (Prim Dahil, Yıllık)	İngiltere	20.10.2026	Ağustos	3.9%	3.8%	3.7%
ZEW Ekonomik Güven Endeksi	Almanya	20.10.2026	Ekim	34.7	30.0	46050
Merkezi Yönetim Borç Stoku	Türkiye	20.10.2026	Eylül	15.897 Trl TL	-	16.202 Trl TL
Dış Ticaret Dengesi	Japonya	21.10.2026	Eylül	-1,111.9 Mlr ¥	-181 Mlr ¥	-536.6 Mlr ¥
Enflasyon Oranı (Yıllık)	İngiltere	21.10.2026	Eylül	3.1%	3.4%	3.5%
Reel Kesim Güven Endeksi	Türkiye	21.10.2026	Ekim	102.0	-	99.8
Kapasite Kullanım Oranı	Türkiye	21.10.2026	Ekim	74.2%	-	74.5%
Tüketici Güven Endeksi	Türkiye	22.10.2026	Ekim	91.9	-	84.8
TCMB Faiz Kararı	Türkiye	22.10.2026	Ekim	37.0%	36.0%	36.0%
Döviz Rezervleri	Türkiye	22.10.2026	Haftalık	64.57 Mlr \$	-	62.148 Mlr \$
İşsizlik Maaşı Başvuruları	ABD	22.10.2026	Haftalık	200K	200K	194K
Çekirdek Enflasyon Oranı (Yıllık)	Japonya	23.10.2026	Eylül	1.7%	2.1%	2.1%
Bileşik PMI (Öncü)	Euro B.	23.10.2026	Ekim	53.1	52.7	51.9
İmalat PMI (Öncü)	ABD	23.10.2026	Ekim	55.9	55.5	56.0
Hizmet PMI (Öncü)	ABD	23.10.2026	Ekim	58.8	58.0	57.9
ABD İşsizlik Oranı	ABD	28.07.2026	Mayıs	4.3%	4.3%	4.3%
Türkiye İşgücüne Katılım Oranı	ABD	29.07.2026	Nisan	53.0%	-	52.4%

Haftalık Ajanda

Deniz Nail Tekekoğlu

Haftalık Ajanda	Ülke	Tarih	Saat	Dönem	Son Değer	Beklenti*
Ifo İş Ortamı Endeksi	Almanya	26.10.2026	12:00:00	Ekim	89.9	89.8
İşsizlik Oranı	Türkiye	27.10.2026	10:00:00	Eylül	7.8%	-
Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık)	ABD	27.10.2026	15:30:00	Eylül	0.0%	0.6%
CB Tüketici Güven Endeksi	ABD	27.10.2026	17:00:00	Ekim	81.9	80.5
Dış Ticaret Dengesi (Final)	Türkiye	28.10.2026	10:00:00	Eylül	-5.24 Mlr \$	-5.23 Mlr \$
BoC Faiz Kararı	Kanada	28.10.2026	16:45:00	Ekim	2.25%	2.50%
Fed Faiz Kararı	ABD	28.10.2026	21:00:00	Ekim	4.00%	4.00%
Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (Aylık)	ABD	29.10.2026	15:30:00	Eylül	0.2%	0.3%
Büyüme (Çeyreklik, Öncü)	ABD	29.10.2026	15:30:00	3. Çeyrek	2.2%	3.2%
İşsizlik Maaşı Başvuruları	ABD	29.10.2026	15:30:00	Haftalık	194K	196K
ECB Faiz Kararı	Euro B.	29.10.2026	16:15:00	Ekim	2.65%	2.65%
İşsizlik Oranı	Japonya	30.10.2026	02:30:00	Eylül	2.5%	2.5%
Tokyo Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Japonya	30.10.2026	02:30:00	Ekim	2.7%	2.6%
BoJ Faiz Kararı	Japonya	30.10.2026	06:00:00	Ekim	1.25%	1.25%
Ekonomik Güven Endeksi	Türkiye	30.10.2026	10:00:00	Ekim	101.3	-
Turizm Gelirleri	Türkiye	30.10.2026	10:00:00	3. Çeyrek	15.9 Mlr \$	-
Turist Sayısı (Yıllık)	Türkiye	30.10.2026	11:00:00	Eylül	-0.03%	-
Büyüme (Çeyreklik, Öncü)	Almanya	30.10.2026	12:00:00	3. Çeyrek	0.3%	0.1%
Büyüme (Çeyreklik, Öncü)	Euro B.	30.10.2026	13:00:00	3. Çeyrek	0.6%	0.2%
Enflasyon Oranı (Yıllık, Öncü)	Almanya	30.10.2026	16:00:00	Ekim	3.3%	-

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

- Tarımsal Girdi Fiyat Endeksi (Temmuz-Ağustos 2026): Yıllık değişim %27,62 → %30,28.
Aylık değişim %0,20 → %3,41 .
- Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi (Ağustos-Eylül 2026): Yıllık değişim %32,60 → %33,64.
Aylık değişim %3,61 → %2,82.
- Tüketici Güven Endeksi (Eylül-Ekim 2026): Endeks 91,9 → 84,8.
Aylık değişim %1,3 → -%7,7.
- Hanehalkı Yurt İçi Turizm (I. Çeyrek-II. Çeyrek 2026):
Seyahate Çıkan Kişi Sayısı: 11 milyon 520 bin kişi → 13 milyon 549 bin kişi.
Seyahat Harcamaları: 102 milyar 312 milyon TL → 154 milyar 998 milyon TL.
- Yükseköğretim Beyin Göçü İstatistikleri (2024-2025): Toplam Beyin Göçü Oranı: Yıllık %2,0 → %2,2 .
Kadın: Yıllık %1,6 → %1,8 .
Erkek: Yıllık %2,4 → %2,7.

Hazine ve Maliye Bakanlığı – Merkezi Yönetim Borç Stoku ve Hazine Alacakları (Eylül 2026)

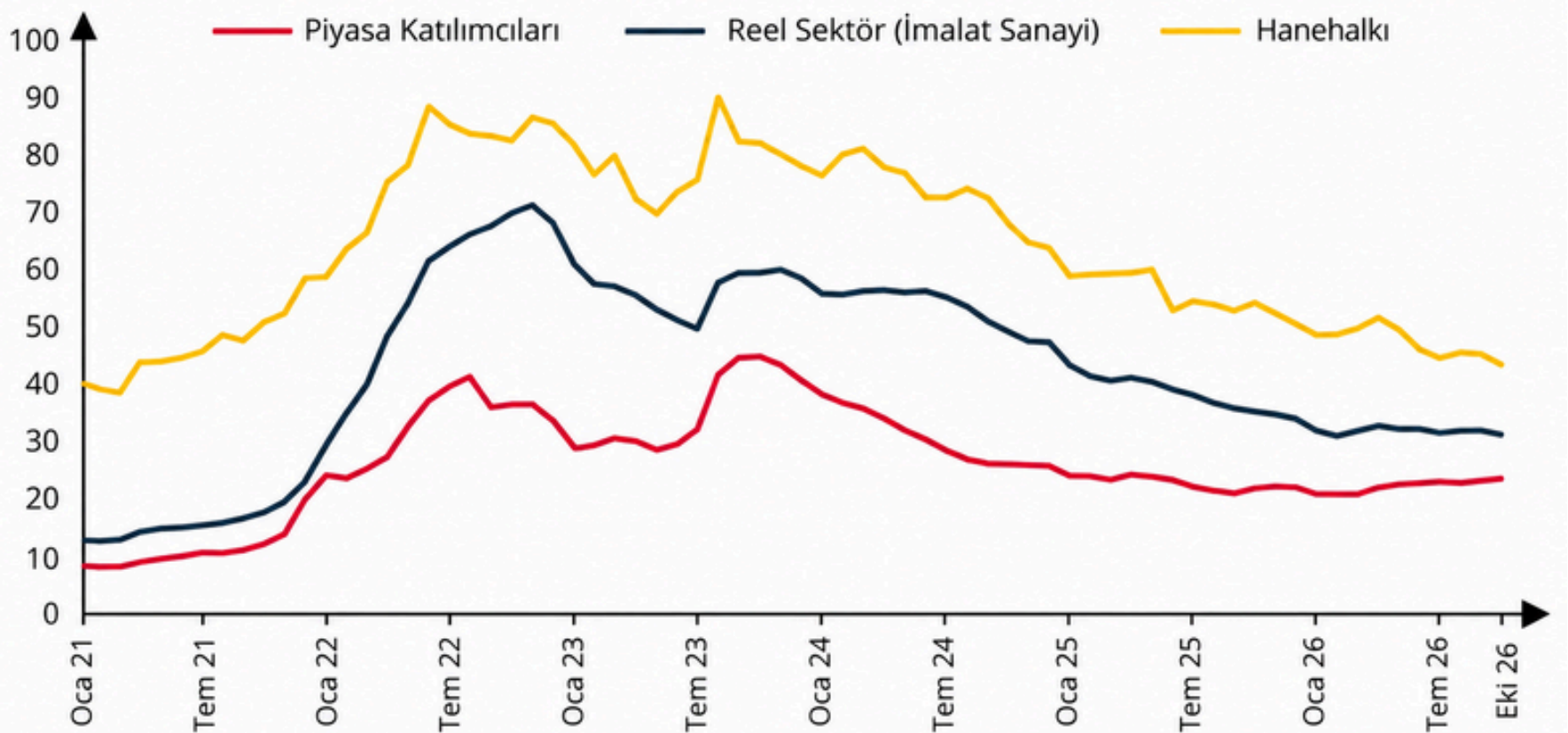
- Merkezi Yönetim Borç Stoku: 30 Eylül 2026 itibarıyla 16.202,2 milyar TL olarak gerçekleşti. Borç stokunun 7.983,2 milyar TL'si TL cinsi, 8.219,1 milyar TL'si döviz cinsi borçlardan oluştu.
- Hazine Alacak Stoku: Ağustos ayındaki 256,2 milyar TL seviyesinden Eylül ayında 255,6 milyar TL'ye geriledi. Stokun 218,4 milyar TL'si Türkiye Varlık Fonu'na ait olurken, 2026 yılı Ocak-Eylül döneminde Hazine alacaklarından toplam 8,5 milyar TL tahsilat gerçekleştirildi.

Sektörel Enflasyon Beklentileri

Ekim ayında 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentisi, piyasa katılımcılarında %23,70'ten %23,89'a yükselirken, reel sektörde %32,50'den %31,80'e, hanehalkında ise %45,60'tan %43,75'e geriledi.

Geçen yılın aynı dönemine göre enflasyon beklentileri, piyasa katılımcılarında %23,26'dan %23,89'a yükselirken, reel sektörde %36,30'dan %31,80'e, hanehalkında ise %54,39'dan %43,75'e geriledi. Gelecek 12 ayda enflasyonun düşeceğini bekleyen hanehalkının oranı ise bir önceki aya göre %16,25'ten %16,56'ya yükseldi.

Enflasyon Beklentileri (Gelecek 12 Ay, %)



Kaynak: TCMB

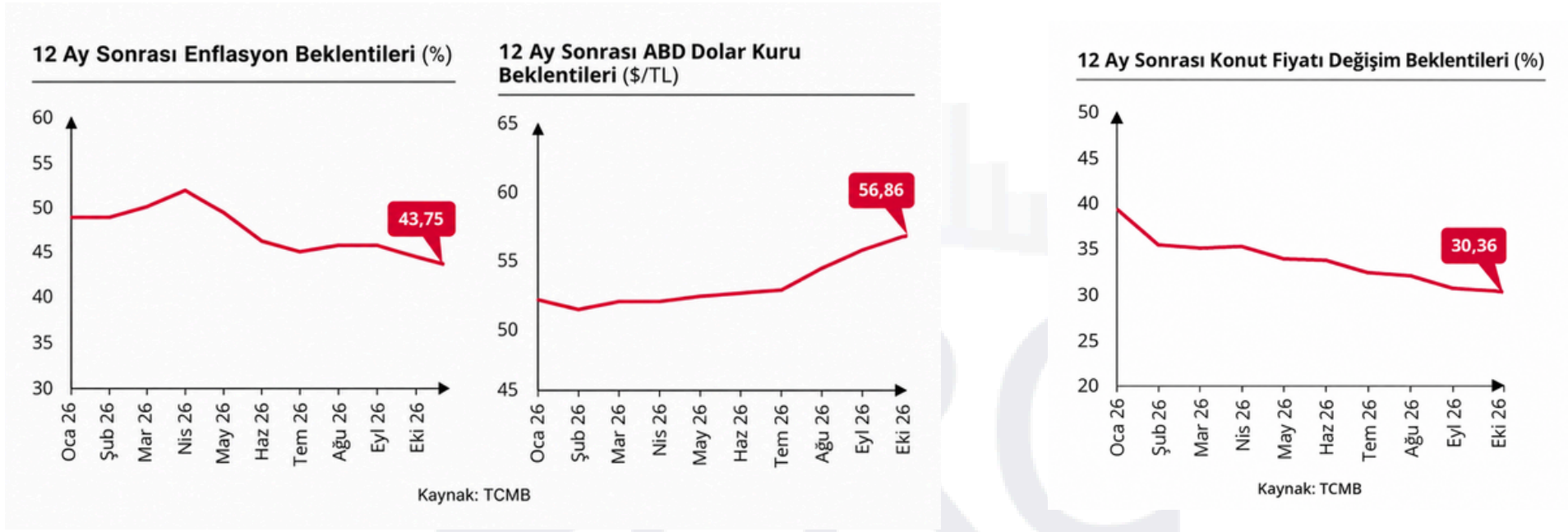
Hanehalkı Beklenti Anketi

Hanehalkının 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentisi, Ekim ayında bir önceki aya göre 1,85 puan azalarak %43,75 seviyesine geriledi. Enflasyon beklentisi, asgari ücret ve altında gelire sahip katılımcılarda %46,6, iki asgari ücret ve üzeri gelire sahip katılımcılarda ise %41,8 olarak gerçekleşti.

Gelecek 12 aya ilişkin konut fiyat artış beklentisi %30,69'dan %30,36'ya gerilerken, ABD doları kuru beklentisi 55,90 TL'den 56,86 TL'ye yükseldi.

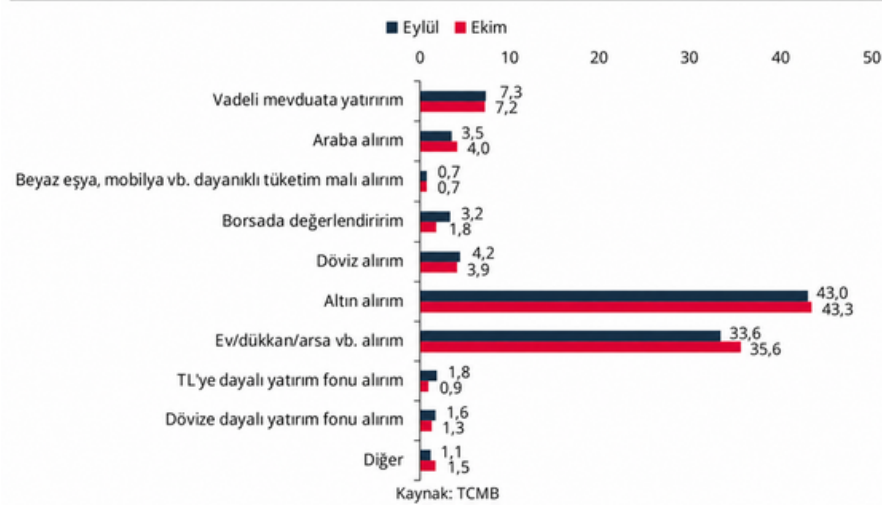
Son bir yılda fiyatı en çok artan ürün grupları arasında yakıt ve enerjiyi belirten katılımcıların payı %36,2'den %38,9'a yükseldi. Gelecek 12 ayda fiyatı en çok artması beklenen gruplarda ise yakıt ve enerjinin payı %37,1, gıdanın payı %36,3 oldu.

Yatırım tercihlerinde altının payı %43,0'ten %43,3'e, gayrimenkulün payı %33,6'dan %35,6'ya yükselirken, borsayı tercih edenlerin oranı %3,2'den %1,8'e geriledi.

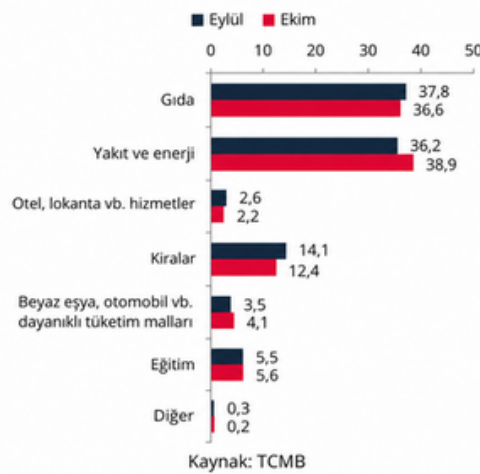


BAU Finansal Araştırma ve Uygulama Merkezi

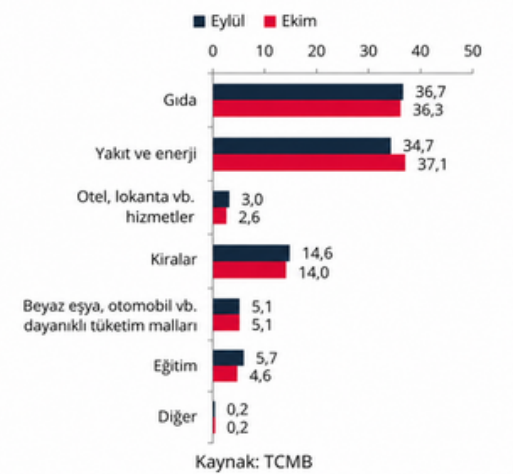
Yatırım Tercihleri (%)



Fiyatının En Fazla Arttığı Değerlendirilen Grupların Payı (%)



Fiyatının En Fazla Artacağı Beklenen Grupların Payı (%)



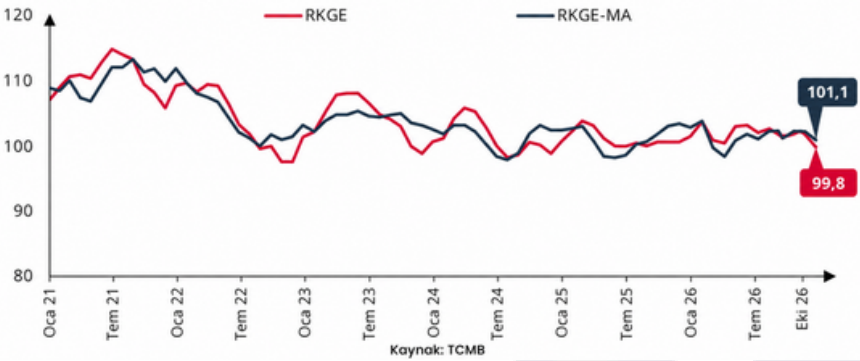
İktisadi Yönelim İstatistikleri ve Reel Kesim Güven Endeksi

Mevsimsellikten arındırılmış Reel Kesim Güven Endeksi , Ekim ayında 1,4 puan gerileyerek 101,1 seviyesinde gerçekleşti. Endeksin 100 eşik değerinin üzerinde kalmasına karşın, üretim ve sipariş göstergelerindeki zayıflama imalat sanayinde faaliyet beklentilerinin ivme kaybettiğine işaret etti.

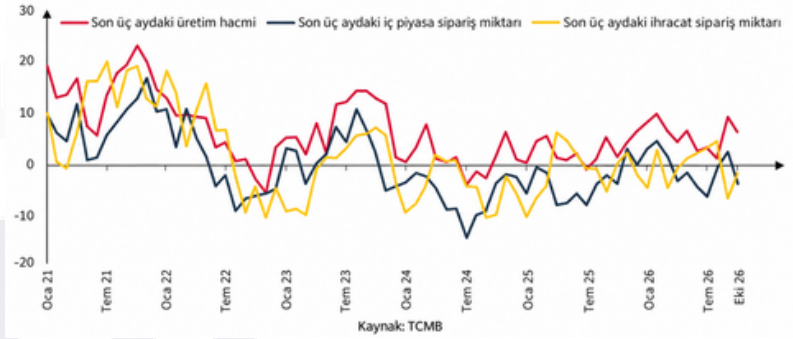
Son üç aylık üretim hacmine ilişkin denge değeri 8,7'den 6,2'ye, mevcut toplam siparişler -12,2'den -14,7'ye geriledi. Gelecek üç aya ilişkin üretim beklentisi 17,9'dan 12,8'e, iç piyasa sipariş beklentisi 16,0'dan 11,1'e düşerken, ihracat sipariş beklentisi 13,0'dan 13,4'e yükseldi. Bu görünüm, firmaların iç talep beklentilerindeki zayıflamaya karşılık dış talep beklentilerinin sınırlı ölçüde iyileştiğini gösterdi.

Üretim beklentilerindeki zayıflamaya rağmen gelecek üç aya ilişkin istihdam beklentisi 5,2'den 6,6'ya, gelecek 12 aya ilişkin sabit sermaye yatırım harcaması beklentisi 4,9'dan 7,2'ye yükseldi. Bu gelişmeler, ileriye dönük faaliyet, yatırım ve istihdam göstergelerinde ayrışmaya işaret etti. Satış fiyatı beklentisi 40,8'den 38,7'ye, yıllık ÜFE beklentisi %31,0'den %30,4'e gerilerken, birim maliyet beklentisinin 55,1'den 55,6'ya yükselmesi maliyet ve fiyatlamaya eğilimleri arasındaki ayrışmayı ortaya koydu.

Reel Kesim Güven Endeksi (RKGE) ve RKGE-MA



Son Üç Aylık Üretim Hacmi, İç Piyasa Sipariş Miktarı ve İhracat Sipariş Miktarı (Denge, Mevsimsellikten Arındırılmış)



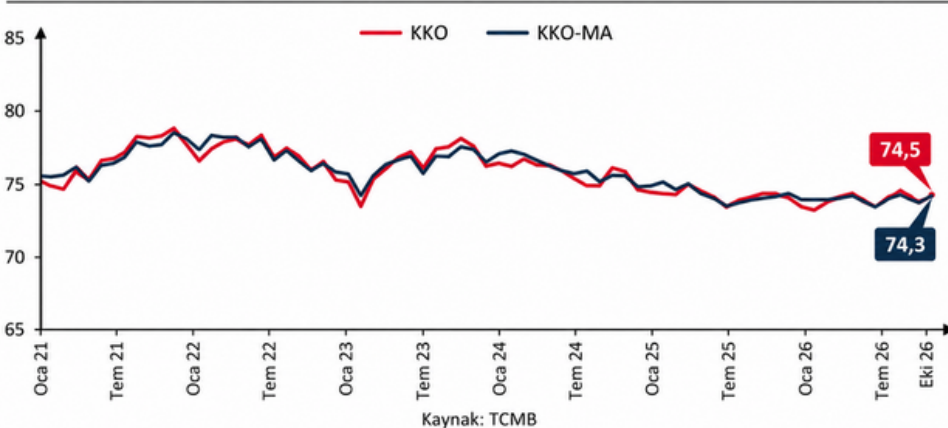
İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı

İmalat sanayinde mevsimsel etkilerden arındırılmış Kapasite Kullanım Oranı (KKO-MA), Ekim ayında bir önceki aya göre 0,2 puan artarak %74,3 seviyesine yükseldi. Mevsimsel etkilerden arındırılmamış KKO ise 0,3 puan artışla %74,5 olarak gerçekleşti.

Mal grupları bazında kapasite kullanım oranı, tüketim mallarında %71,4'ten %72,3'e, dayanıklı tüketim mallarında %66,4'ten %68,5'e, dayanıksız tüketim mallarında %72,5'ten %73,1'e ve yatırım mallarında %73,1'den %73,4'e yükselirken, ara mallarında %74,5'ten %74,4'e geriledi.

Sektörel bazda en yüksek kapasite kullanım oranları tütün (%84,7), ağaç ürünleri (%84,5) ve kağıt (%82,8) sektörlerinde gerçekleşirken, en düşük oranlar deri (%59,3), makine ve ekipman (%64,7) ve diğer imalatlarda (%67,1) kaydedildi.

KKO ve Mevsimsel Etkilerden Arındırılmış KKO (%)



Mal Gruplarına Göre KKO (%)⁽³⁾

(%)	KKO-MA	KKO	Tüketim Malları	Dayanıklı Tüketim Malları	Dayanıksız Tüketim Malları	Ara Mallar	Yatırım Malları
Ekim 2025	74,0	74,2	71,5	69,3	72,0	75,0	71,8
Eylül 2026	74,1	74,2	71,4	66,4	72,5	74,5	73,1
Ekim 2026	74,3	74,5	72,3	68,5	73,1	74,4	73,4
	↑↑	↑↑	↑↑	↑↓	↑↑	↓↓	↑↑

Kaynak: TCMB

Finansal Hizmetler İstatistikleri ve Finansal Hizmetler Güven Endeksi

Finansal Hizmetler Güven Endeksi , Ekim ayında bir önceki aya göre 3,2 puan azalarak 155,2 seviyesine geriledi. Son üç aylık iş durumuna ilişkin denge değeri 41,7'den 38,9'a, hizmetlere olan talep 54,9'dan 47,7'ye gerilerken, gelecek üç aya ilişkin talep beklentisi 78,5'ten 79,0'a yükseldi.

Son üç aylık istihdam göstergesi 7,3'ten 5,1'e, gelecek üç aya ilişkin istihdam beklentisi 14,5'ten 2,5'e geriledi. Son üç aylık kârlılık göstergesi 15,4'ten 12,0'a düşerken, gelecek üç aya ilişkin kârlılık beklentisi 72,4'ten 77,5'e yükseldi.

Alt sektörler bazında güven endeksi, finansal hizmet faaliyetlerinde 2,2 puan, sigorta ve emeklilik fonlarında 1,2 puan, finansal hizmetler ve sigorta faaliyetlerine yönelik yardımcı faaliyetlerde ise 81,5 puan azaldı.

Finansal Hizmetler Güven Endeksi (FHGE)



Kaynak: TCMB

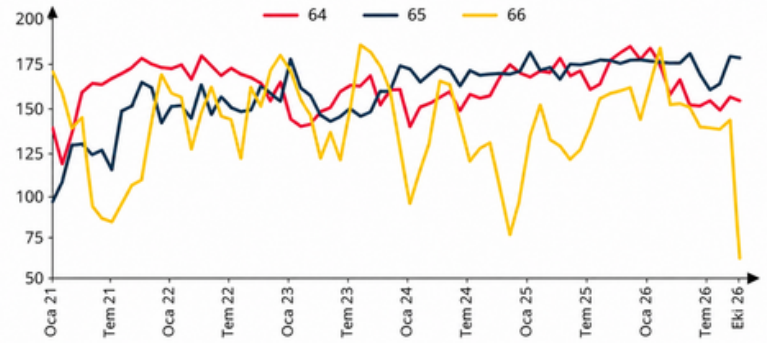
FHA Toplu Sonuçlara İlişkin Gelişmeler (*)

	Periyodu	Son Üç Ay	Gelecek Üç Ay
İş Durumu	Aylık	-2,8	-40,7
Hizmetlere Olan Talep (İş Hacmi)	Aylık	-7,2	-29,5
İstihdam	Aylık	-2,2	-19,7
Faaliyet Gelirleri	Üç Aylık	-16,7	-32,7
Faaliyet Giderleri	Üç Aylık	-6,8	-20,8
Kârlılık	Üç Aylık	-3,4	-54,4

(*) Kısa oklar aylık değişimleri, uzun oklar ise yıllık değişimleri göstermektedir. Faaliyet giderleri haricindeki değişkenlerde lacivert renk artışı, kırmızı renk azalışı göstermektedir.

Kaynak: TCMB

Finans ve Sigorta Faaliyetlerinde Alt Sektörler İtibarıyla Güven Endeksleri



64 - Bankalar, finansal kiralama, faktoring ve finansman şirketleri yer almaktadır.
65 - Sigorta şirketleri ve emeklilik fonları yer almaktadır.
66 - Aracı kurumlar yer almaktadır.

Kaynak: TCMB

Aracı Kurumlar Güven Endeksi



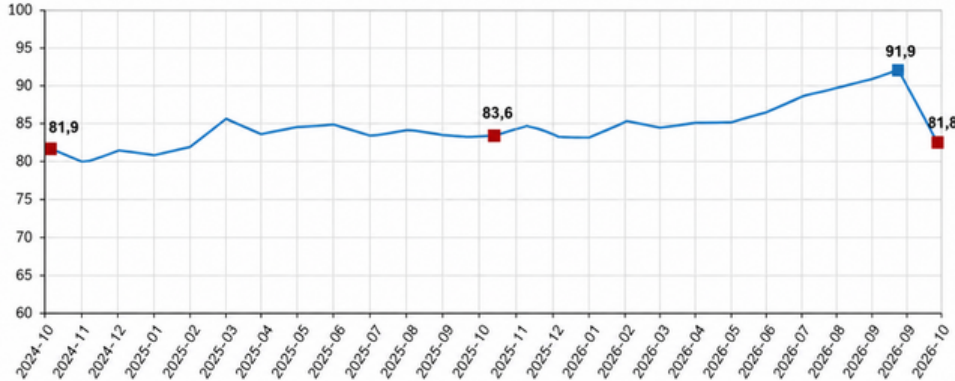
Kaynak: EVDS

Tüketici Güven Endeksi

Tüketici güven endeksi, Ekim ayında bir önceki aya göre %7,7 azalarak 91,9'dan 84,8'e geriledi ve son dokuz ayın en düşük seviyesine indi. Bu dönemde hanelerin mevcut maddi durumuna ilişkin değerlendirmeleri %9,3, gelecek 12 aya yönelik genel ekonomik durum beklentileri ise %9,0 geriledi.

Alt endekslerdeki düşüş, tüketicilerin mevcut ekonomik koşullara ilişkin değerlendirmelerinde ve geleceğe yönelik beklentilerinde belirgin bir zayıflamaya işaret etti.

Tüketici güven endeksi, Ekim 2026



Kaynak: TÜİK

Tüketici güven endeksi, alt endeksleri ve değişim oranları, Ekim 2026

	Endeks		Bir önceki aya göre değişim oranı (%)	
	Eylül	Ekim	Eylül	Ekim
Tüketici güven endeksi	91,9	84,8	1,3	-7,7
Mevcut dönemde hanenin maddi durumu	75,3	68,3	-0,1	-9,3
Gelecek 12 aylık dönemde hanenin maddi durum beklentisi	93,7	86,4	0,6	-7,7
Gelecek 12 aylık dönemde genel ekonomik durum beklentisi	89,8	81,7	0,5	-9,0
Gelecek 12 aylık dönemde dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma düşüncesi	108,8	102,7	3,6	-5,6

Kaynak: TÜİK

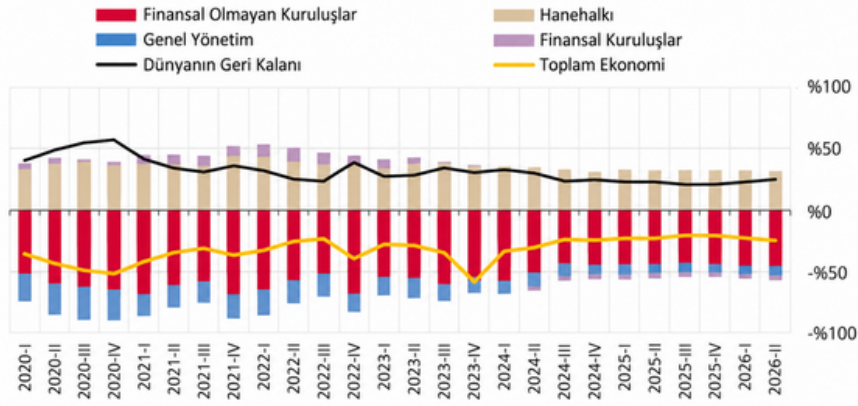
Finansal Hesaplar Raporu, 2026 II. Çeyrek

Türkiye ekonomisinin toplam finansal varlıkları, 2026 yılının ikinci çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre 13,6 trilyon TL artarak 236,9 trilyon TL'ye, yükümlülükleri ise 16,2 trilyon TL artarak 255,0 trilyon TL'ye yükseldi. Net finansal pozisyon -18,0 trilyon TL olurken, net finansal pozisyon açığının GSYH'ye oranı 1,97 puan artarak %24,7 seviyesinde gerçekleşti.

Sektörel bazda finansal olmayan kuruluşların net finansal pozisyonu -33,1 trilyon TL, genel yönetimin -5,0 trilyon TL, finansal kuruluşların -3,1 trilyon TL olurken, hanehalkının net finansal pozisyonu 23,2 trilyon TL fazla verdi. Finansal olmayan kuruluşların varlıkları 109,2 trilyon TL, yükümlülükleri ise 142,3 trilyon TL olarak gerçekleşti.

Hanehalkı finansal varlıklarının %53,6'sını para ve mevduatlar, %30,0'unu hisse senedi ve özkaynaklar oluşturdu. Hanehalkı borcunun GSYH'ye oranı %10, finansal olmayan kuruluşların borçluluk oranı %39 seviyesinde gerçekleşti. Ekonomi genelinde kredi ve borçlanma senetlerinden oluşan toplam borcun GSYH'ye oranı ise %92'ye geriledi.

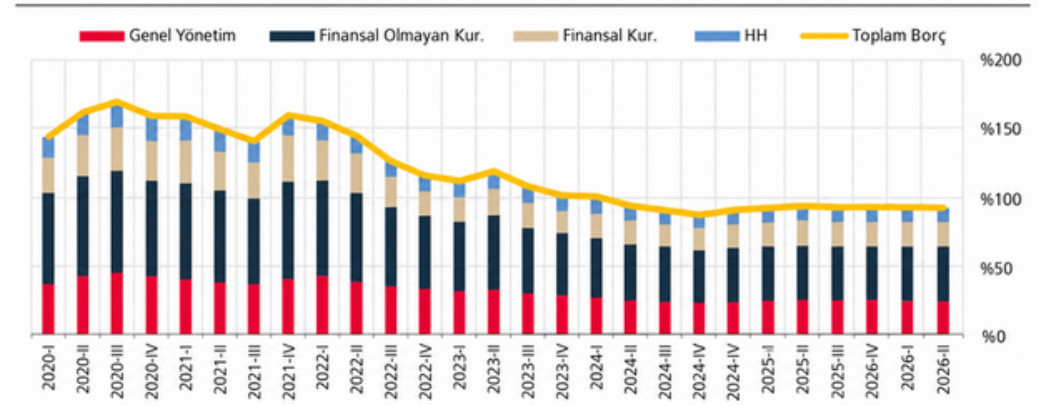
Net Finansal Pozisyonun (Stok) GSYH'ye Oranı, Sektörler İtibarıyla* (%)



Kaynak: TCMB, TÜİK

(*) Hanehalkı sektörü, hanehalkına hizmet veren kar amacı olmayan kuruluşları da kapsamaktadır.

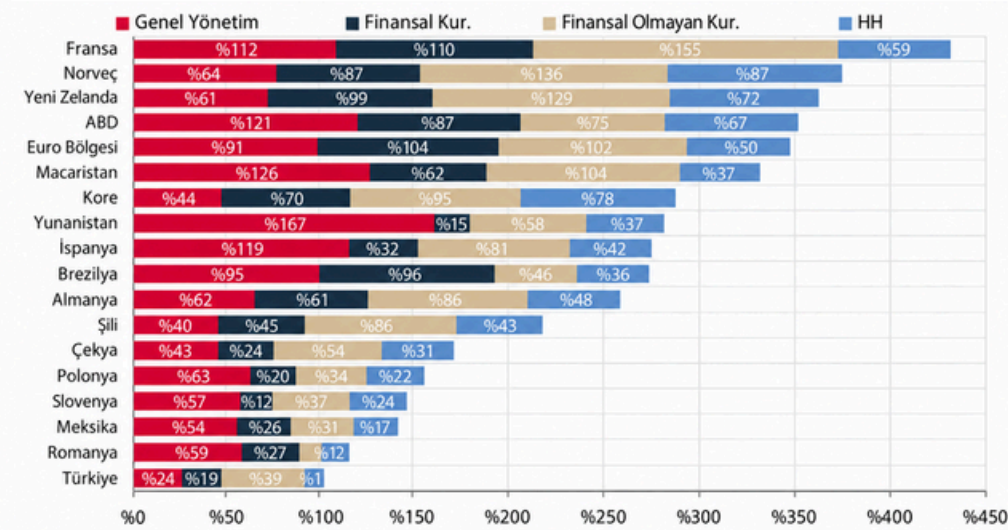
Sektörlerin Toplam Borcu/GSYH* (%)



Kaynak: TCMB, TÜİK

(*) Borçlar; krediler ve borçlanma senetlerinden oluşmaktadır.

Borç/GSYH Ülke Karşılaştırması, Sektörler İtibarıyla* (%)

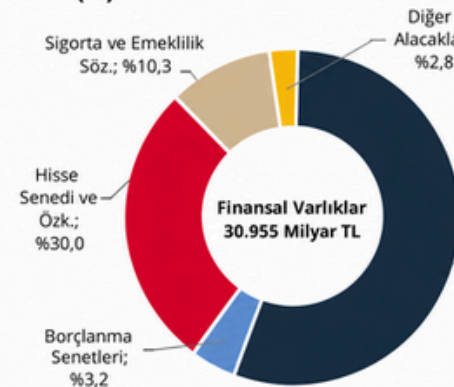


Kaynak: TCMB, TÜİK, OECD

Son Gözlem: 2026-II

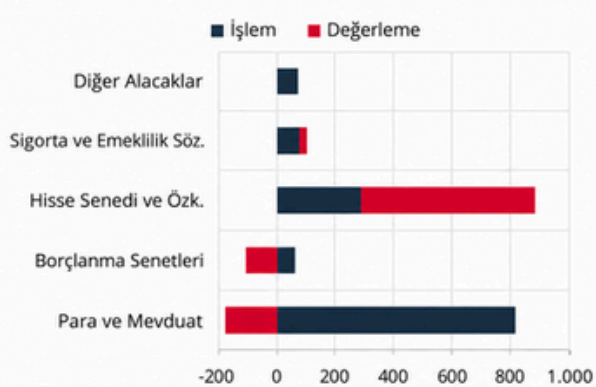
(*) Borçlar; krediler ve borçlanma senetlerinden oluşmaktadır.

Finansal Varlıkların Araç Dağılımı, Stok (%)



Kaynak: TCMB

Finansal Varlıklar, Akım (Milyar TL)



Kaynak: TCMB

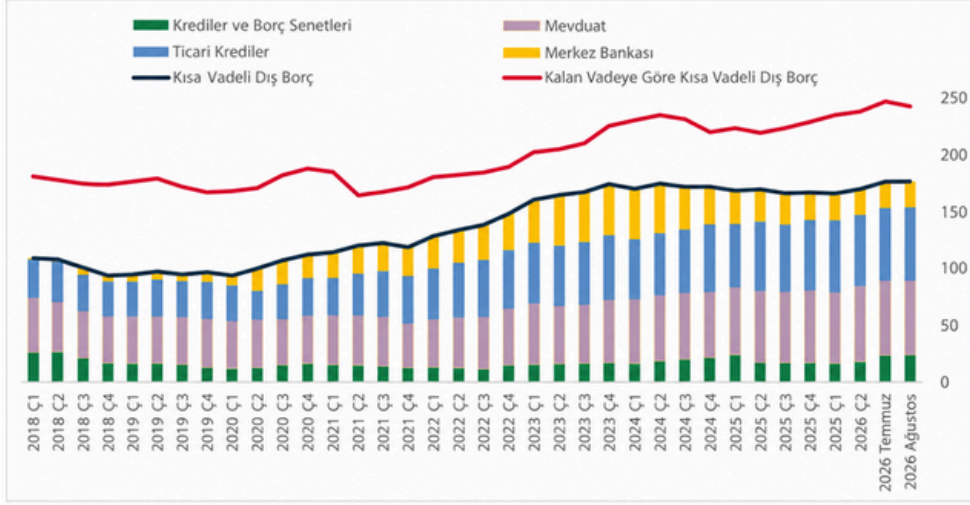
Kısa Vadeli Dış Borç İstatistikleri

Türkiye'nin kısa vadeli dış borç stoku, Ağustos ayında bir önceki aya göre 25 milyon dolar artarak 176,6 milyar dolara yükseldi. Kalan vadeye göre kısa vadeli dış borç stoku ise 243,3 milyar dolar olarak gerçekleşti.

Bankaların kısa vadeli dış borç stoku aylık bazda %1,6 azalarak 76,3 milyar dolara gerilerken, diğer sektörlerin borç stoku %0,1 artarak 74,6 milyar dolara yükseldi. Diğer sektörlerde ticari kredi yükümlülükleri 64,5 milyar dolar, nakit kredi yükümlülükleri ise 10,0 milyar dolar oldu.

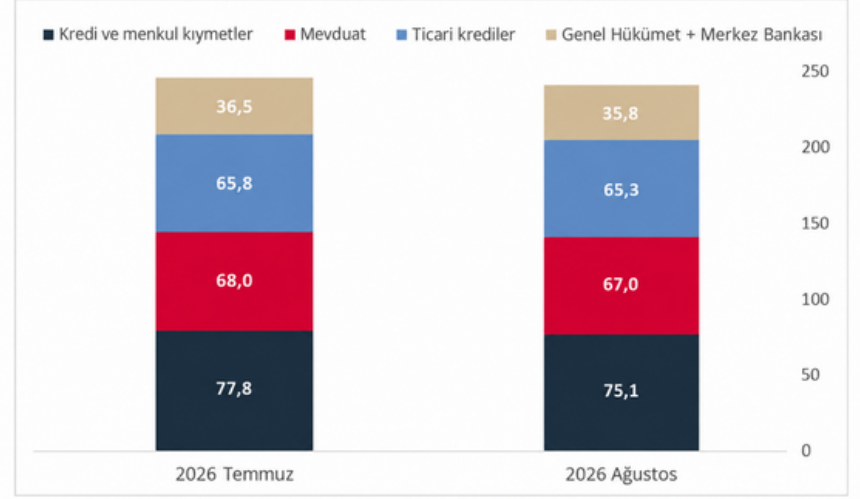
Borç stokunun döviz kompozisyonunda ABD dolarının payı %34,0, euronun %27,1, Türk lirasının %25,6 ve diğer dövizlerin %13,3 olarak gerçekleşti.

Kısa Vadeli Dış Borç Stoku (Milyar ABD Doları)



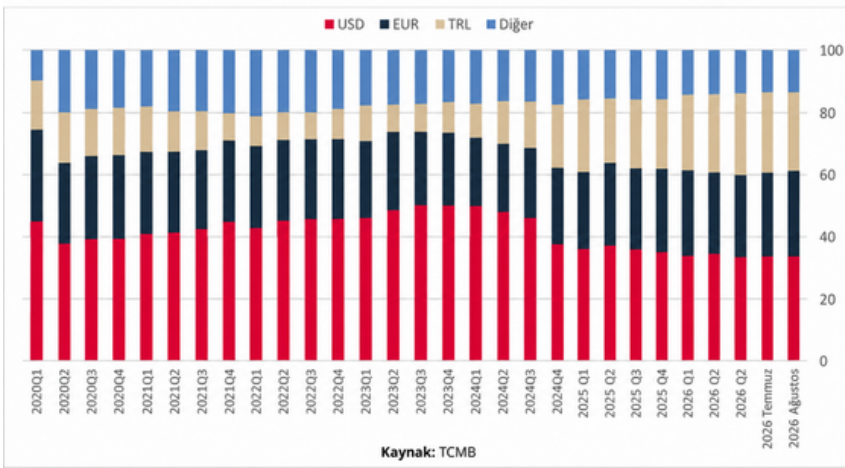
Kaynak: TCMB

Kalan Vadeye Göre KVDB Stoku (Milyar ABD doları)



Kaynak: TCMB

KVDB Stokunun Döviz Kompozisyonu (% Pay)



Kaynak: TCMB

Türkiye'nin Kısa Vadeli Dış Borç Stoku (Milyon ABD doları)

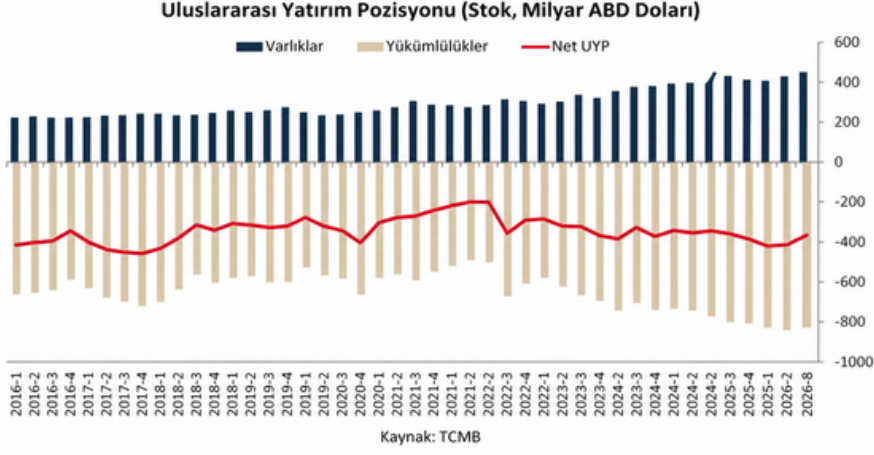
	2025	2026 Temmuz	2026 Ağustos	Bir önceki aya göre		Yıl sonuna göre	
				Miktar Değişim	% Değişim	Miktar Değişim	% Değişim
MERKEZ BANKASI	24.965	23.143	23.698	555	2,4	-1.267	-5,1
GENEL HÜKÜMET	1.656	1.429	2.035	606	42,4	389	23,6
BANKALAR	72.401	77.971	76.252	-1.719	-1,6	3.851	5,3
KREDİLER	8.583	9.537	9.256	-281	-3,0	664	7,8
DÖVİZ TEVDİAT HESABI	41.223	41.625	41.882	257	1,7	709	1,7
BANKA MEVDUATI	18.029	19.722	19.965	42	0,1	755	4,2
TL CİNSİNDEN MEVDUAT	21.667	26.621	25.297	-1.668	-4,8	3.632	7,1
DİĞER SEKTÖRLER	68.176	74.196	74.579	83	0,1	6.403	9,4
TİCARİ KREDİLER	62.791	65.056	67.530	556	0,8	2.039	3,3
İTHALAT BORÇLARI	57.763	61.251	60.809	-180	0,7	2.323	4,0
İHRACAT AVANSI VE NEŞİN İHRACAT	4.781	4.532	4.696	166	2,3	281	6,0
DİĞER KREDİLER	5.385	9.141	10.092	619	6,6	4.394	76,8
KAMU	181	337	473	69	19,3	293	136,7
ÖZEL	5.315	9.073	9.623	550	6,1	4.118	77,3
TOPLAM	167.189	176.739	176.564	25	0,0	9.376	5,6

Kaynak: TCMB

Uluslararası Yatırım Pozisyonu İstatistikleri

Türkiye'nin net Uluslararası Yatırım Pozisyonu , Ağustos ayında -364,5 milyar dolar olarak gerçekleşti. Yurt dışı varlıklar aylık bazda %6,1 artarak 445,2 milyar dolara yükselirken, yükümlülükler %1,1 azalarak 809,7 milyar dolara geriledi. Rezerv varlıklar 22,2 milyar dolar artışla 186,7 milyar dolara ulaştı. Yurt dışı varlıklarda doğrudan yatırımlar %0,7 artarak 82,4 milyar dolara, diğer yatırımlar ise %1,0 artarak 163,3 milyar dolara yükseldi.

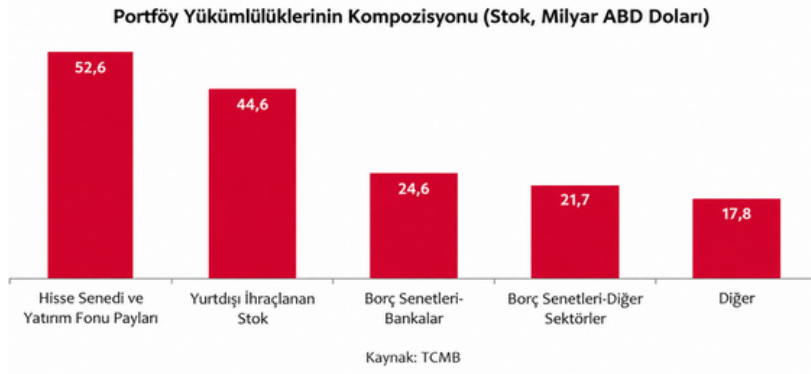
Yükümlülükler tarafında doğrudan yatırımlar %2,9 azalarak 225,9 milyar dolara gerilerken, portföy yatırımları %2,8 artarak 164,7 milyar dolara yükseldi. Diğer yatırım yükümlülükleri ise %1,3 azalarak 416,0 milyar dolar olarak gerçekleşti.



Türkiye'nin Yurt Dışı Varlıklarının Yükümlülüklerle Oranı, Netik (Stok, Yüzde)

Varlık / Yükümlülük	2025	2026 Temmuz	2026 Ağustos	Bir önceki aya göre		Yıl sonuna göre	
				Puan Değişim	% Değişim	Puan Değişim	% Değişim
Toplam varlıklar	33,5	32,7	32,8	0,1	0,3	-0,7	-2,1
Doğrudan yatırımlar	72,9	74,6	72,7	-1,9	-2,5	-0,2	-0,3
Portföy yatırımları	9,9	7,5	8,3	0,8	10,7	-1,6	-16,2
Diğer yatırımlar	49,8	48,3	48,6	0,3	0,6	-1,1	-2,3
Rezerv varlıklar	92,1	93,2	104,1	10,9	11,7	12,0	13,0

Kaynak: TCMB

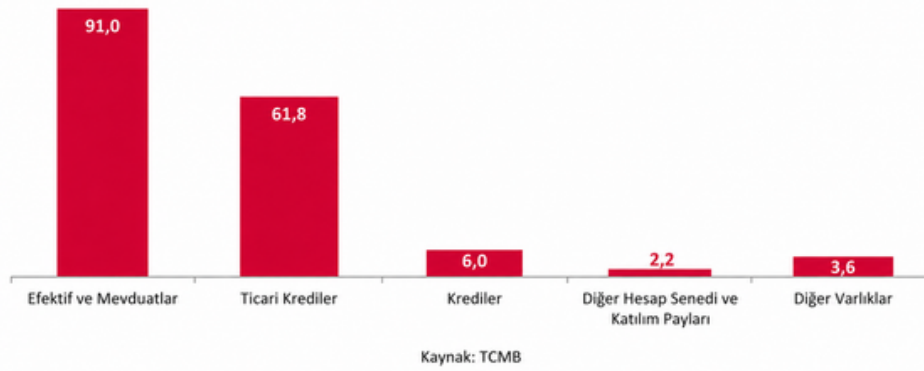


Türkiye'nin Yurt Dışı Varlıkları (Stok, Milyon ABD Doları)

Milyon ABD Doları	2025	2026 Temmuz	2026 Ağustos	Bir önceki aya göre		Yıl sonuna göre	
				Miktar Değişim	% Değişim	Miktar Değişim	% Değişim
Yurt Dışı Varlıklar (Net, Varlıklar-Yükümlülükler)	326.980	378.731	368.072	-10.659	-2,8	41.091	12,6
A. Varlıklar	1.036.987	1.236.573	1.248.238	11.665	0,9	211.252	20,4
1. Doğrudan yatırımlar	295.541	311.530	323.219	11.690	3,8	27.679	9,4
2. Portföy yatırımları	5.751	5.102	5.531	429	8,4	-220	-3,8
3. Finansal türevler	3.892	2.024	3.932	1.908	94,3	40	1,0
4. Diğer yatırımlar	536.209	819.722	836.239	16.517	2,0	300.029	56,0
5. Rezerv varlıklar	195.593	198.195	179.316	-18.879	-9,5	-16.277	-8,3

Kaynak: TCMB

Diğer Varlıklar Kaleminin Kompozisyonu (Stok, Milyar ABD Doları)



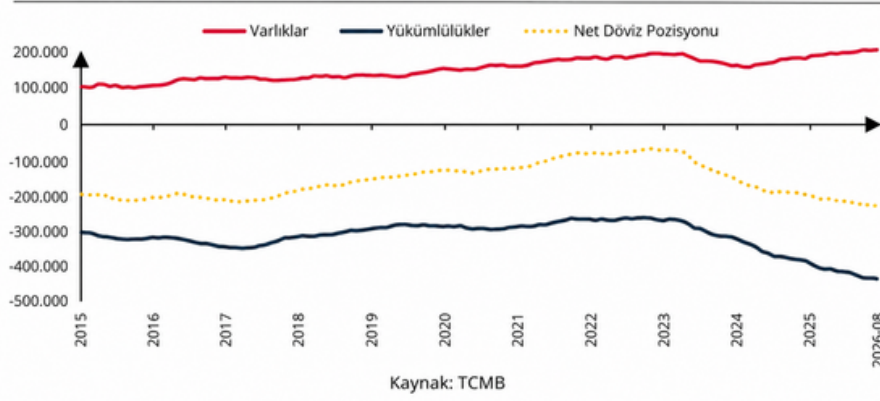
Finansal Kesim Dışındaki Firmaların Döviz Varlık ve Yükümlülükleri

Finansal kesim dışındaki firmaların net döviz pozisyonu açığı, Ağustos ayında bir önceki aya göre 1,9 milyar dolar artarak 213,0 milyar dolara yükseldi. Döviz varlıkları 3,6 milyar dolar, yükümlülükleri ise 5,5 milyar dolar artış kaydetti.

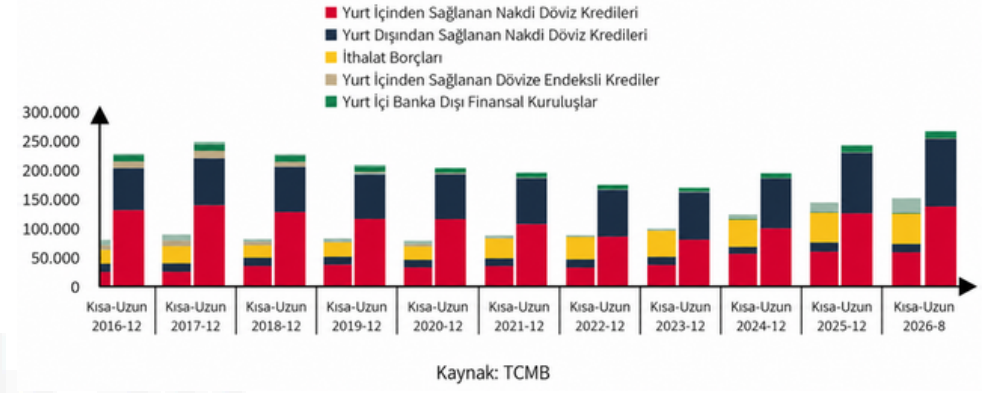
Varlıklar tarafında türev varlıklar 1,8 milyar dolar, ihracat alacakları 1,0 milyar dolar artarken, yükümlülüklerde yurt içinden sağlanan nakdi krediler 3,3 milyar dolar, yurt dışından sağlanan nakdi krediler 1,1 milyar dolar yükseldi.

Kısa vadeli döviz varlıkları 154,8 milyar dolar, kısa vadeli yükümlülükler 145,7 milyar dolar olarak gerçekleşti. Kısa vadeli net döviz pozisyonu 4,8 milyar dolar artarak 9,1 milyar dolar fazlaya yükselirken, kısa vadeli yükümlülüklerin toplam yükümlülükler içindeki payı %36 oldu.

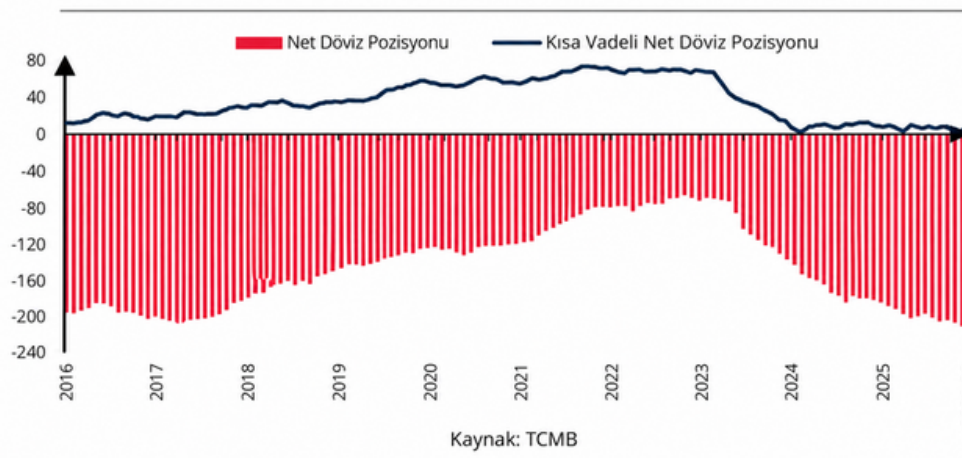
Net Döviz Pozisyonu - Varlık ve Yükümlülükler (Milyon ABD Doları)



Yükümlülükler Vade Dağılımı (Milyon ABD Doları)



Kısa Vadeli Net Döviz Pozisyonu (Milyar ABD Doları)



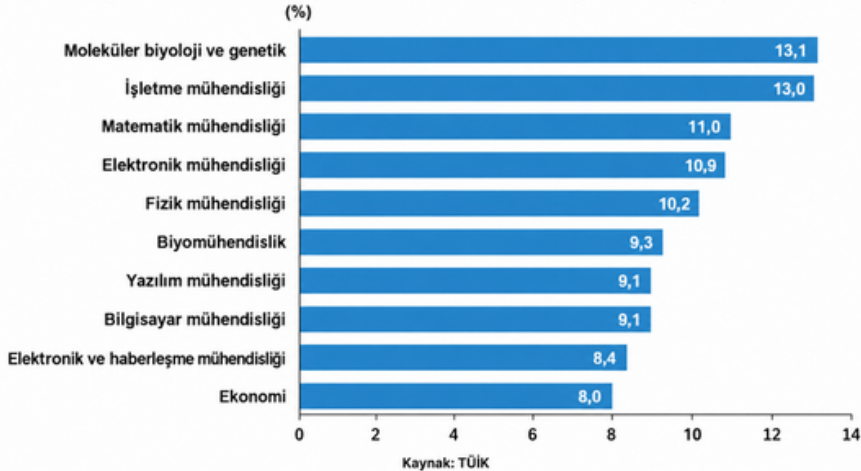
Yükseköğretim Beyin Göçü İstatistikleri, 2025

Yükseköğretim mezunlarının beyin göçü oranı, 2025 yılında bir önceki yıla göre %2,0'dan %2,2'ye yükseldi. Oran erkeklerde %2,7, kadınlarda %1,8 olarak gerçekleşirken, en yüksek beyin göçü oranı %4,0 ile İstanbul'da kaydedildi.

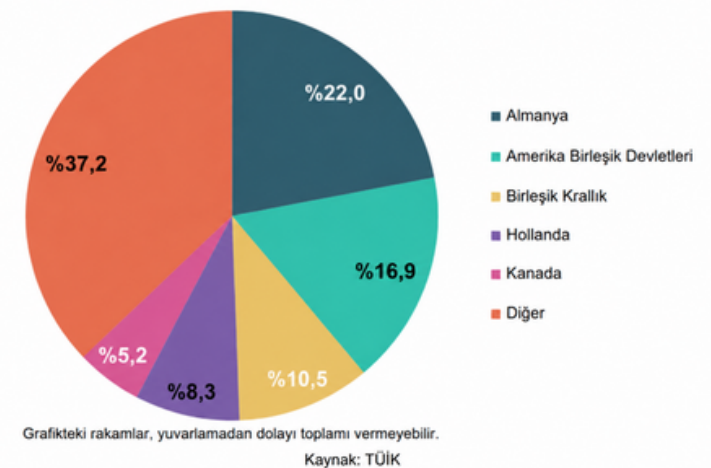
Vakıf üniversitesi mezunlarında beyin göçü oranı %4,4, devlet üniversitesi mezunlarında %1,9 olurken, vakıf üniversitelerinin tam burslu mezunlarında bu oran %8,6'ya ulaştı. Eğitim alanlarında bilişim ve iletişim teknolojileri %7,0 ile ilk sırada yer alırken, bölüm bazında moleküler biyoloji ve genetik %13,1 ile öne çıktı.

Mezunların en fazla göç ettiği ülkeler Almanya (%22,0), ABD (%16,9) ve Birleşik Krallık (%10,5) oldu. Veriler, beyin göçünün özellikle teknoloji ve mühendislik odaklı alanlarda yoğunlaştığına işaret etti.

Yükseköğretim mezunlarının tamamladıkları bölüme göre beyin göçü oranı, 2025



Yükseköğretim mezunlarının göç ettikleri ülke dağılımı, 2025



AI Harcamalarının Sürdürülebilirliğine Yönelik Kaygılar Teknoloji Hisselerinde Satış Derinleştirirken Tahvillere Talebi Artırdı

ABD hisse piyasalarında AI yatırımlarının büyüklüğü ve bu harcamaların ne kadar hızlı kârlılığa dönüşeceğine ilişkin endişeler 22 Ekim'de teknoloji hisselerinde sert satışa yol açtı. Nasdaq %2,60 ile 5 Haziran'dan bu yana en sert günlük düşüşünü kaydederken, S&P 500 %1,21 geriledi; Dow Jones ise yatay kaldı. Philadelphia Yarı İletken Endeksi %6,7 düşerek 23 Haziran'dan bu yana en sert kaybını yaşadı. Endeks, Haziran'daki rekor seviyesinin %26'dan fazla altında kalmasına rağmen yılbaşından bu yana hâlâ %51,5 yükselişini koruyor.

Satışların merkezinde Meta yer aldı. Şirketin üçüncü çeyrek gelirleri beklentileri aşmasına rağmen, AI yatırımları nedeniyle on yılı aşkın süredir ilk kez nakit çıkışı kaydetmesi ve yeni sermaye yaratmak amacıyla oy hakkı bulunmayan hisseler ihraç etmeyi planlaması yatırımcıların harcama görünümüne ilişkin endişelerini artırdı. Meta hisseleri %7 düşerken yaklaşık 124 Mlr \$ piyasa değeri silindi; şirketin beş yıllık CDS primi yaklaşık 10 baz puan artarak 116 baz puana, işlem görmeye başladığından bu yana en yüksek seviyeye çıktı. Tesla %3,1 gerilerken Intel, AMD, Sandisk ve Marvell gibi çip hisselerinde %8'in üzerinde kayıplar görüldü.

FT'ye göre satışların arkasındaki temel tartışma, AI yatırımlarının teknoloji şirketlerinin değerlemelerini ve finansman ihtiyacını ne ölçüde haklı çıkarabildiği oldu. Citadel'dan Ken Griffin yatırımcıların "neredeyse kesinlikle" bir AI balonunun içinde bulunduğunu söylerken, Blackstone Başkanı John Gray mevcut koşulların dot-com balonunun patladığı döneme benzemediğini savundu. OpenAI ise 1,4 Trln \$'lık değerlendirme hedefinin bazı yatırımcılardan direnç görmesinin ardından son fonlama turundaki hedefini aşağı çekti. Anthropic'in gelecek ay açıklanması beklenen ve yaklaşık 2 Trln \$ değerlendirme hedefleyen halka arz planı da AI varlıklarına yönelik yatırımcı iştahının bir sonraki önemli testi olarak öne çıkıyor. Hisse satışları güvenli liman talebini artırırken, ABD Hazine tahvilleri güçlü şekilde değer kazandı. 10 yıllık ABD tahvil getirisi 19,3 baz puan düşerek %4,953'e geriledi ve Mart 2023'ten bu yana en sert günlük düşüşünü kaydetti. Aynı seansta MSCI küresel hisse endeksi %1,3 gerilerken teknoloji satışları Asya ve Avrupa piyasalarına da yayıldı. Güney Kore KOSPI endeksi gün içinde %4'e kadar düşerken Japonya Nikkei haftayı yaklaşık %4 kayıpla tamamladı.

Piyasalardaki riskten kaçışa enerji fiyatlarındaki yükseliş de eşlik etti. Suudi Arabistan'a yönelik Husi saldırıları sonrasında Brent petrol %4 artarak 113,17 \$/varilden kapandı ve beş ayın zirvesine çıktı. Yüksek petrol fiyatlarının enflasyonu canlı tutabileceği ve Fed'in yıl sonuna kadar yeniden faiz artırılabileceği beklentisi, özellikle yüksek değerlemelerle işlem gören AI ve büyüme hisseleri üzerindeki baskıyı artırdı. Böylece haftanın ana piyasa teması, AI yatırımlarının devam edip etmeyeceğinden ziyade bu yatırımların mevcut değerlemeleri ve sermaye ihtiyacını haklı çıkaracak ölçüde gelir ve nakit akışı üretip üretemeyeceğinin sorgulanması oldu. (Kaynak: Reuters, 22-23 Ekim; Financial Times, 23 Ekim.)

Fed'in Ekim'de Faizi Sabit Tutması Beklenirken Aralık Ayı İçin Yeni Artış Beklentisi Güçlendi

Reuters'ın 16-20 Ekim tarihleri arasında 100 ekonomistle gerçekleştirdiği ankete göre, katılımcıların 94'ü Fed'in 27-28 Ekim toplantısında politika faizini %3,75-%4,00 aralığında sabit tutmasını bekliyor. Buna karşılık ankete katılan ekonomistlerin tamamı Aralık ayında yeni bir faiz artışı öngörüyor. Bu görünüm, Eylül ayında gerçekleştirilen 25 baz puanlık artışın ardından Fed'in kısa vadede daha temkinli hareket edeceği ancak sıkılaşma döngüsünün henüz sona ermediği beklentisini güçlendiriyor.

Beklentilerin Aralık ayına kaymasında, enflasyonun hâlâ Fed'in %2 hedefinin belirgin şekilde üzerinde seyretmesi etkili oluyor. Reuters anketinin medyan tahminlerine göre Fed'in tercih ettiği PCE enflasyon göstergesinin önümüzdeki çeyreklerde hedefin 100 baz puanın üzerinde kalması ve %2'ye ancak 2028'de dönmesi bekleniyor. Ekonomistlerin yaklaşık %60'ı politika faizinin %4,00-%4,25 aralığında zirve yapacağını öngörürken, 92 katılımcının 38'i en az iki ek faiz artışı daha bekliyor.

Buna karşın son aktivite verileri ekonominin faiz artışlarını taşıyabilecek ölçüde güçlü kalmaya devam ettiğine işaret ediyor. S&P Global'in öncü verilerine göre ABD Bileşik PMI'ı Ekim'de 58,4'ten 57,6'ya gerilese de özel sektör güçlü büyümesini sürdürdü. İmalat PMI 56,0 ile 55,5'lik beklentiye aşarken, hizmet PMI 57,9 ile 58,0'lik beklentiye yakın gerçekleşti. Yeni siparişler endeksi 58,2 ile Mart 2022'den bu yana en yüksek seviyesine çıkarken, şirketlerin satış fiyatlarını ölçen endeks 59,8 ile Ağustos 2022'den beri en yüksek seviyeyi gördü. Haftalık işsizlik maaşı başvurularının 194 bine gerilemesi de işgücü piyasasında düşük işten çıkarma eğiliminin sürdüğünü gösterdi.

Güçlü talep ve artan fiyatlama gücü, Fed açısından enflasyon risklerinin tamamen ortadan kalkmadığına işaret ediyor. S&P Global, tedarik zinciri darboğazlarının yeniden belirginleştiğini ve artan maliyetlerin şirketler tarafından müşterilere daha kolay yansıtıldığını belirtirken, imalat sektöründe istihdam göstergesi Mart 2012'den bu yana en yüksek seviyesine çıktı. ABD ekonomisinin üçüncü çeyrekte yıllıklandırılmış yaklaşık %3 civarında büyüdüğü tahmin edilirken, tüketici harcamaları ile AI bağlantılı işletme yatırımları büyümenin temel destekleri arasında bulunuyor. Buna rağmen piyasa fiyatlaması Ekim toplantısında faiz artışı olasılığını oldukça düşük tutuyor. Financial Times'ın aktardığı LSEG verilerine göre vadeli işlemler Ekim toplantısında yalnızca %9 civarında bir faiz artışı olasılığı fiyatlarırken, yatırımcılar 2027 sonuna kadar iki ila üç adet 25 baz puanlık artış öngörüyor. Son haftalarda petrol ve diğer enerji fiyatlarındaki yükselişin enflasyonu beslemesine rağmen, bazı yatırımcılar enerji kaynaklı arz şoklarının daha yüksek politika faiziyle doğrudan çözülemeyeceğini savunuyor.

Bu nedenle Fed açısından temel ikilem, ekonomik aktivitenin ve işgücü piyasasının güçlü kalması ile enerji ve fiyat baskılarının sürmesine rağmen, Ekim ayında aceleci bir artış yapmanın gerekip gerekmediği olacak. Mevcut beklenti Fed'in Ekim'de beklemesi, Aralık ayında ise yeniden 25 baz puanlık sıkılaşmaya gitmesi yönünde. Ancak yeni Fed Başkanı Kevin Warsh'ın ileriye dönük yönlendirmeyi sınırlı tutması, özellikle tahvil piyasasında faiz patikasına ilişkin oynaklığın yüksek kalmasına neden olabilir. (Kaynak: Reuters, 20 ve 23 Ekim; Financial Times, 25 Ekim.)

Euro Bölgesi'nde Büyüme Ekim'de Yavaşlarken Fransa'daki Gerilim ve Almanya'daki İvme Kaybı Görünümü Baskıladı

Euro Bölgesi özel sektör büyümesi Ekim ayında dört ayın en düşük hızına geriledi. S&P Global öncü Bileşik PMI endeksi Eylül'deki 53,1'den 51,9'a düşerek Reuters anketindeki 52,7'lik beklentinin altında kaldı. Fransa'daki siyasi ve mali belirsizlik ile yüksek enerji maliyetleri büyüme ivmesini zayıflattı.

Fransa'da iş aktivitesi beklenmedik şekilde daralırken, iş güveni pandemi dönemi hariç tutulduğunda 2012'den bu yana en düşük seviyesine geriledi. Almanya'da ise özel sektör büyümeyi sürdürse de Bileşik PMI 53,8'den 52,8'e inerek 53,3'lük beklentinin altında kaldı. İmalat PMI 53,9'dan 54,2'ye yükselerek iki ayın zirvesine çıkarken, hizmet PMI 52,9'dan 51,7'ye geriledi.

Euro Bölgesi genelinde enerji, yakıt ve taşımacılık maliyetleri nedeniyle girdi maliyetleri ikinci ay üst üste hızlandı. Almanya'da ise satış fiyatı enflasyonu yedi ayın en düşük seviyesine gerilerken, imalat şirketlerinin gelecek 12 aya ilişkin beklentileri Temmuz'dan bu yana en düşük seviyeye indi.

Talep tarafında Euro Bölgesi'nde yeni siparişlerdeki artış dört aylık genişleme döneminin en düşük hızına inerken, istihdam neredeyse durma noktasına geldi. Buna karşılık yeni ihracat siparişleri üçüncü ay üst üste arttı ve yaklaşık dört buçuk yıllık düşüş döneminin ardından dış talepte sınırlı toparlanmaya işaret etti.

Bu görünüm ECB açısından politika ikilemini güçlendiriyor. Yüksek enflasyon ve enerji maliyetleri ek sıkılaştırmayı desteklerken, büyümedeki yavaşlama ve Fransa kaynaklı finansal stres daha temkinli bir yaklaşımı gerektiriyor. Reuters anketine göre ECB'nin gelecek toplantıda faizi %2,50'de sabit tutması, Aralık ayında ise 25 baz puan artırması bekleniyor. (Kaynak: Reuters, 23 Ekim 2026.)

Fransa'da 10 Yıllık Tahvil Faizi %5'i Aşarken Euro Bölgesi'nde Borç Riski Yeniden Gündeme Geldi

Fransa'da artan siyasi belirsizlik, bütçe açığına ilişkin kaygılar ve ülke genelindeki protestolar devlet tahvillerindeki satış baskısını derinleştirdi. 21 Ekim'de Fransa'nın 10 yıllık tahvil faizi %5'e ulaşarak Temmuz 2002'den bu yana en yüksek seviyesini gördü. Getiri yalnızca haftanın ilk üç gününde 20 baz puandan fazla yükselirken, Fransız tahvilleri ile güvenli liman olarak görülen Alman Bundları arasındaki 10 yıllık faiz farkı 150 baz puana çıktı.

Baskı ertesi gün daha da belirginleşti. 22 Ekim'de Fransız 10 yıllık tahvil getirisi %5'in üzerine çıkarak yeni bir 24 yıllık zirveye ulaşırken, Fransa-Almanya getiri farkı yaklaşık 180 baz puana genişledi ve 2011'deki Euro Bölgesi borç krizinden bu yana en yüksek seviyesine çıktı. Yatırımcıların Fransa'nın yüksek bütçe açığını azaltmak için güvenilir bir mali plan oluşturmakta zorlanacağına ilişkin endişeleri, protestolar ve parlamentodaki siyasi tıkanıklıkla birlikte risk primini artırdı.

Fransa'daki satışların diğer yüksek borçlu Euro Bölgesi ülkelerine de yayıldığına ilişkin işaretler görüldü. Belçika'nın Almanya'ya göre 10 yıllık borçlanma primi 109 baz puanla 14 yılın zirvesine ulaşırken, 10 yıllık Belçika tahvil faizi %4,54'e kadar çıktı. Belçika'nın kamu borcunun 2025 sonunda GSYH'nin yaklaşık %108'ine ulaşması ve kredi temerrüt riskine karşı sigorta maliyetinin son bir ayda iki kattan fazla artması yatırımcıların kırılgan mali yapıları yeniden odaklandığını gösterdi. İtalya'nın 10 yıllık getirisi de hafta içinde yaklaşık 14 baz puan yükselerek %4,6 civarına çıktı. Bununla birlikte piyasalardaki mevcut stres henüz 2011-2012 Euro Bölgesi borç krizinin boyutlarına ulaşmış değil. Analistler bankacılık sisteminin geçmişe göre daha dayanıklı olduğunu ve satışların esas olarak Fransa ile bazı yüksek borçlu ülkelerde yoğunlaştığını belirtiyor. Ancak Fransa-Almanya faiz farkının %2'ye yaklaşması veya üzerine çıkması, ECB'nin piyasa istikrarını korumak için olası müdahale araçlarının yeniden tartışılmasına neden olabilir. Fransız bütçesinin kabul edilmesi kısa vadeli rahatlatma sağlayabilecek olsa da kalıcı iyileşmenin borç dinamiklerini istikrara kavuşturacak güvenilir bir mali program gerektirdiği değerlendiriliyor.

Petrol fiyatlarının aynı dönemde yeniden 110 \$/varilin üzerine çıkması da Avrupa tahvil piyasalarındaki baskıyı artırdı. Yüksek enerji maliyetlerinin enflasyonu desteklemesi faizlerin daha uzun süre yüksek kalabileceği beklentisini güçlendirirken, aynı zamanda hanhalklarının yaşam maliyeti üzerindeki baskıyı artırarak Fransa, Belçika ve İtalya'daki toplumsal huzursuzluğun mali konsolidasyonu siyasi açıdan daha zor hale getirebileceği endişesini besledi. (Kaynak: Reuters, 21-23 Ekim.)

Fransa Borçlanma Maliyetlerinde Sert Yükseliş: %5

10 yıllık devlet tahvili getirisi (%)



Kaynak: LSEG

İngiltere'de Enflasyon ve Borçlanma Artarken Tüketici Güveni Sert Geriledi

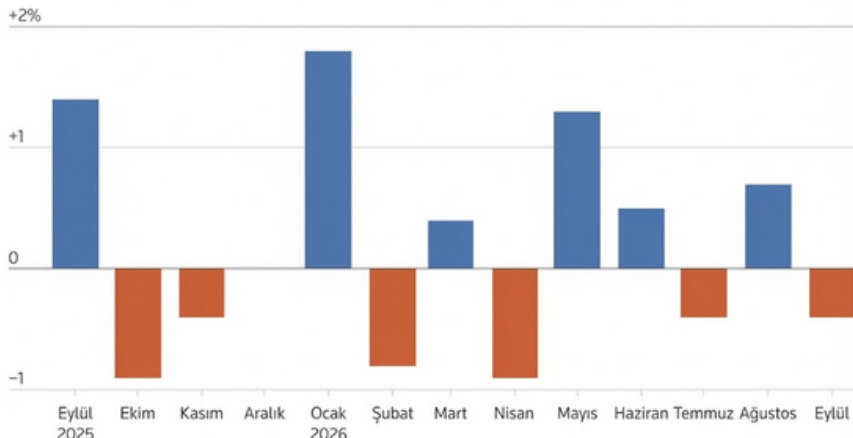
İngiltere'de yıllık tüketici enflasyonu Eylül'de %3,1'den %3,5'e yükselerek 11 ayın en yüksek seviyesine çıktı ve Reuters anketindeki %3,4'lük beklentiyi aştı. Bank of England ise daha önce enflasyonun %3,0'a yükselmesini bekliyordu. Artışta petrol ve dizel fiyatlarındaki yükseliş etkili olurken, hizmet enflasyonu %3,4'ten %3,7'ye, çekirdek enflasyon ise %2,6'dan %2,8'e çıktı. Üretim zincirindeki fiyat baskıları da güçlendi. Fabrika çıkış fiyatları yıllık %4,6 ile Nisan 2023'ten bu yana en hızlı artışı kaydederken, üreticilerin girdi maliyetleri %6,7'den %8,3'e yükselerek %7,2'lik beklentiyi aştı. Aynı dönemde kamu borcu 3 Trln £'u aşarken, beklenenden yüksek borçlanma ve enflasyona bağlı artan faiz giderleri hükümetin 28 Ekim'de açıklanacak bütçe öncesindeki mali alanını daralttı.

Yüksek yaşam maliyetinin hanehalkına etkisi tüketim verilerine de yansdı. Perakende satış hacmi Eylül'de aylık %0,4 gerileyerek %0,1'lik düşüş beklentisinden daha kötü gerçekleşti. Buna rağmen üçüncü çeyrek genelinde satışlar %0,7 arttı. Yakıt harcamalarının değeri Eylül'de aylık %6'dan fazla yükselirken, enerji maliyetleri tüketicilerin diğer harcamalar için ayırabileceği geliri sınırladı. Tüketici güvenindeki bozulma ise daha belirgin oldu. GfK tüketici güven endeksi Ekim'de 11 puan düşerek -24'e geriledi ve pandemi başlangıcından bu yana en sert aylık düşüşünü kaydetti. Önümüzdeki 12 aya ilişkin ekonomik beklenti göstergesi 14 puan, büyük satın alımlar için uygun zaman olup olmadığını ölçen endeks de 14 puan düştü. Aynı zamanda beş yıllık sabit mortgage faizi Eylül sonunda %4,98 ile 2023'ten bu yana en yüksek seviyesine ulaştı.

Buna karşın özel sektör aktivitesi tamamen zayıflamış değil. S&P Global öncü Bileşik PMI endeksi Ekim'de 52,0'den 53,1'e yükselerek sekiz ayın en yüksek seviyesine çıkarken, şirketler iki yılın ardından ilk kez istihdam artışı bildirdi. Ancak büyümenin önemli bölümünün AI yatırımları, teknoloji hizmetleri ve savunma harcamalarından gelmesi, hanehalkı tarafındaki zayıflıkla belirgin bir ayrışma yaratıyor. Artan enflasyon baskıları nedeniyle piyasalarda BoE'nin 5 Kasım'da politika faizini %4'e yükseltmesi beklentisi güçlenmiş durumda. (Kaynak: Reuters, 21 ve 23 Ekim; Financial Times, 23 Ekim.)

İngiliz perakende satışlarında aylık değişim

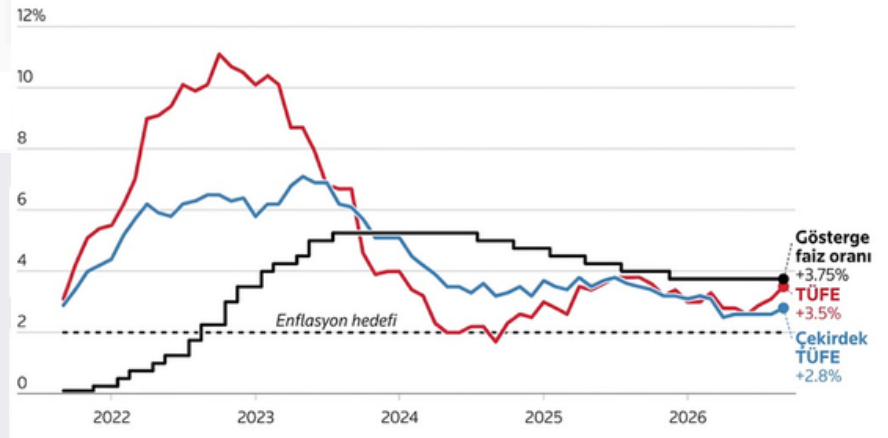
Tüketici harcamaları metriği Eylül ayında %0,4 düştü.



Kaynaklar: Ulusal İstatistik Ofisi, LSEG

Birleşik Krallık Enflasyon ve Faiz Oranları

Gösterge Faiz Oranı ve TÜFE Enflasyonunda Yıllık Değişim



Veriler Eylül 2026 itibarıyla.
Kaynaklar: Ulusal İstatistik Ofisi, LSEG

Orta Doğu'daki Gerilim Brent Petrolü 117 \$/Varile Taşırken Küresel Enflasyon Riski Yeniden Yükseldi

Orta Doğu'daki çatışmaların enerji arzını bozabileceği endişesi petrol fiyatlarını yeniden sert biçimde yükseltti. Brent petrol 23 Ekim'de 117,45 \$/varile görerek Nisan'dan bu yana en yüksek seviyesine çıktı ve günü 116,72 \$/varilden, %3,14 artışla tamamladı. WTI ise %3,8 yükselerek 103,27 \$/varile çıktı. Brent haftalık bazda %6, Ekim ayı genelinde ise %10'dan fazla yükseldi.

Fiyat artışında Suudi Arabistan'a yönelik Husi saldırıları, BAE açıklarındaki petrol sızıntısı ve Hürmüz Boğazı çevresindeki tanker güvenliği endişeleri etkili oldu. Reuters'a göre Ekim, bölgedeki ticari gemilere yönelik saldırılar açısından 2017'den bu yana en kötü ay olurken, Saudi Aramco'nun Dhahran'daki merkezini tahliye etmesi de enerji altyapısına yönelik risk algısını artırdı.

FT'ye göre Nisan 2027 vadeli Brent kontratlarının 100 \$/varilin üzerinde işlem görmesi, piyasanın yüksek fiyatların kalıcı olabileceğini düşündüğünü gösteriyor. Analistler, kritik enerji altyapısında ciddi hasar yaşanması halinde petrolün 150 \$/varile, dizelin ise mevcut yaklaşık 200 \$/varilden 250 \$/varilin üzerine çıkabileceği uyarısında bulunuyor.

Arz güvenliğini desteklemek amacıyla ABD, Stratejik Petrol Rezervi'nden 400 bin varile kadar acil takasa izin verirken, Almanya da stratejik rezervlerinden satış süreci başlattı. Buna rağmen SPR'nin 1982'den bu yana en düşük seviyesinde bulunması arz tarafındaki tamponların sınırlı kaldığını gösteriyor.

Petrol fiyatlarındaki yükseliş enflasyon beklentilerine de yansdı. ABD'nin beş yıllık başa baş enflasyon oranı 8 baz puan artarak %2,47'ye, 10 yıllık tahvil getirisi ise %4,99'a yükseldi. Enerji fiyatlarının uzun süre yüksek kalması, başta Fed ve BoE olmak üzere büyük merkez bankalarının daha sıkı politika izlemesine neden olabilir. (Kaynak: Reuters, 23 Ekim; Financial Times, 23 Ekim.)

Japonya'da Çekirdek Enflasyon %2 Hedefini Aşarken BoJ İçin Aralık Ayı Faiz Artışı Beklentisi Güçlendi

Japonya'da çekirdek tüketici enflasyonu Eylül'de yıllık %2,1'e yükselerek BoJ'un %2 hedefini dokuz ay sonra ilk kez aştı ve piyasa beklentisiyle uyumlu gerçekleşti. Ağustos'ta oran %1,7 seviyesindeydi. Taze gıda ve enerji hariç çekirdek gösterge ise %1,9'dan %2,4'e çıkarken, mal fiyatları %2,8 ve hizmet enflasyonu %1,5 arttı. Veriler, yüksek enerji maliyetleri, zayıf yen ve güçlü AI talebinin fiyat baskılarını genişlettiğine işaret etti.

Buna rağmen BoJ'un 30 Ekim'de sona erecek toplantıda faizi değiştirmemesi bekleniyor. Banka Eylül ayında politika faizini 31 yılın zirvesi olan %1,25'e yükseltmişti. Reuters anketinde ekonomistlerin yaklaşık %70'i, BoJ'un bu çeyrekte faizi %1,50'ye çıkaracağını öngörürken, ay belirten katılımcıların yaklaşık %80'i Aralık toplantısını işaret etti.

Faiz artışı beklentilerinin güçlenmesinde, önceki sıkılaştırmanın kredi talebini belirgin biçimde zayıflatmamış olması da etkili. Reuters anketine göre ekonomistlerin %60'ı politika faizinin 2027 Haziran sonuna kadar %1,75'e ulaşmasını beklerken, faizin %2 veya üzerine çıkacağını düşünenlerin oranı %51'e yükseldi. Bu oran Eylül'de %40, Ağustos'ta ise %36 seviyesindeydi.

BoJ açısından temel risk, yüksek petrol fiyatları ve zayıf yenin enflasyonu daha kalıcı hale getirmesi. Buna karşılık ekonominin aşırı ısınmaması ve fiyat artışlarının henüz kontrolden çıkmaması, art arda faiz artırımını ihtiyacını sınırlıyor. Bu nedenle mevcut görünüm, Ekim'de bekleme, Aralık'ta 25 baz puanlık artış ve 2027'de kademeli sıkılaştırmanın devam etmesi yönünde şekilleniyor. (Kaynak: Reuters, 21 ve 23 Ekim.)

Çin Ekonomisi Üçüncü Çeyrekte Beklentiyi Aşarken İhracata Dayalı Büyüme ve Zayıf İç Talep Ayrışması Sürdü

Çin ekonomisi üçüncü çeyrekte yıllık %4,5 büyüyerek %4,4'lük beklentiyi aştı ve üç yılın en düşük seviyelerinden toparlandı. İlk dokuz aylık büyüme %4,6 olurken, güçlü ihracat ve sanayi üretimi büyümenin temel destekleri oldu. Eylül ayında sanayi üretimi yıllık %5,5 artarken, perakende satışlardaki artış %1,1 ile altı ayın en yüksek seviyesine çıksa da üretim tarafının belirgin şekilde gerisinde kaldı.

Büyüme kompozisyonundaki dengesizlik sürüyor. Güçlü dış talep ve yüksek teknoloji üretimi ekonomiyi desteklerken, zayıf tüketim, emlak sektöründeki gerileme ve işgücü piyasasındaki baskılar iç talebi sınırlamaya devam ediyor. Çin'in geçen yılki 1,2 Trln \$'lık ticaret fazlasını aşma yolunda olması ihracat gücünü gösterirken, bu yapı ekonomiyi küresel ticaret gerilimleri ve korumacı önlemlere daha açık hale getiriyor.

Pekin yönetimi de toparlanmanın henüz yeterince güçlü olmadığını kabul ediyor. NDRC, ekonominin dirençli kaldığını ancak toparlanmanın temelini ve ivmesinin zayıf olduğunu belirtirken, güçlü arz ile zayıf iç talep arasındaki uyumsuzluğa dikkat çekti. Kurum, 2026-2030 döneminde iç talebi genişletmeye yönelik yeni bir uygulama planı hazırladığını açıkladı. Güçlü üçüncü çeyrek büyümesi para politikasında ek gevşeme ihtiyacını azalttı. Çin Merkez Bankası bir yıllık kredi ana faiz oranını %3,00, beş yıllık oranı ise %3,50'de sabit tutarak oranları 17'nci ay üst üste değiştirmede. Aynı zamanda PBoC, politika aktarımını güçlendirmek amacıyla gecelik ters repo faizini ana politika oranı haline getirmeyi ve kredi fiyatlamasında daha çeşitli referans oranlara geçmeyi değerlendiriyor.

Genel görünüm, Çin'in 2026 yılı için belirlediği %4,5-%5,0 büyüme hedefini ek büyük ölçekli teşviklere ihtiyaç duymadan yakalayabileceğine işaret ediyor. Ancak sürdürülebilir büyüme açısından temel risk, ekonominin ihracat ve devlet destekli yatırımlara aşırı bağımlı kalması ve hanehalkı tüketiminin yeterince güçlenmemesi olmaya devam ediyor.

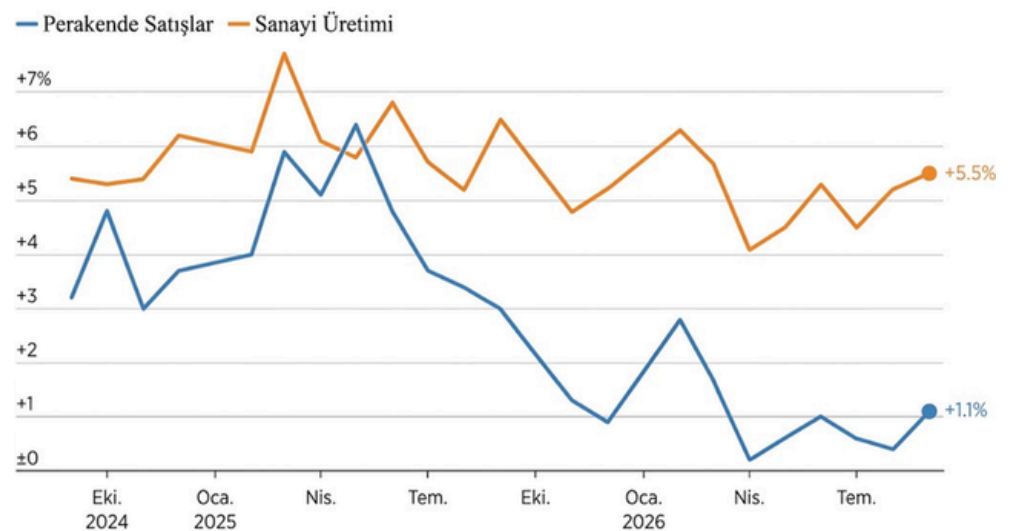
Çin GSYH Yıllık Değişim Oranı



Kaynak: LSEG

Çin'in Perakende Satış ve Sanayi Üretimindeki Yıllık Büyüme

Yıllık Yüzde Değişimi



Çin, perakende satış ve sanayi üretimi için birleştirilmiş Ocak-Şubat verilerini rapor etmektedir.

Kaynak: LSEG

Küresel Hisse Fonlarına Girişler Beşinci Haftaya Taşınırken Teknoloji Fonları Yeniden Güçlü Talep Gördü

Küresel hisse fonları 21 Ekim ile sona eren haftada 28,16 Mlr \$ net giriş çekerek üst üste beşinci haftayı pozitif tamamladı. Önceki hafta girişler 19,88 Mlr \$ seviyesindeydi. Yatırımcı iştahında, 10 yıllık ABD tahvil getirisinin geçen hafta yaklaşık 15 baz puan gerileyerek %5'in altına inmesi ve şirket bilançolarının beklentileri aşması etkili oldu.

Bölgesel olarak Asya hisse fonları 11,53 Mlr \$ ile en az Aralık 2022'den bu yana en yüksek haftalık girişi kaydederken, Avrupa fonlarına 9,14 Mlr \$, ABD fonlarına ise 5,07 Mlr \$ giriş oldu. Şu ana kadar sonuç açıklayan MSCI ACWI şirketlerinin yaklaşık %73'ünün analist beklentilerini aşması da risk iştahını destekledi.

Sektörel tarafta teknoloji fonlarına 5,05 Mlr \$ giriş gerçekleşerek önceki haftaki 4,77 Mlr \$ çıkış tersine döndü. Sağlık fonları 1,83 Mlr \$ giriş alırken, tüketici ihtiyari fonlarından 1,29 Mlr \$ çıkış yaşandı. Buna karşın Meta'nın artan sermaye harcamalarına ilişkin kaygılar, haftanın son bölümünde AI bağlantılı varlıklarda yeniden oynaklık yarattı.

Tahvil fonları da üst üste beşinci hafta pozitif kalarak 9,44 Mlr \$ net giriş çekti. Kısa vadeli tahvil fonlarına 2,78 Mlr \$ giriş olurken, yüksek getirili tahvil fonlarından 1,68 Mlr \$, devlet tahvili fonlarından ise 550 Mio \$ çıkış gerçekleşti. Para piyasası fonlarına 15,86 Mlr \$, altın ve diğer değerli metal fonlarına 1,29 Mlr \$ giriş oldu.

Gelişmekte olan ülke hisse fonlarına ise 6,28 Mlr \$ ile 5 Ağustos'tan bu yana en güçlü haftalık giriş gerçekleşirken, tahvil fonlarından sınırlı 48,72 Mio \$ çıkış görüldü. Genel tablo, düşen tahvil getirileri ve güçlü bilanço sezonunun riskli varlıklara fon akışını desteklediğini, ancak AI harcamalarının sürdürülebilirliğine ilişkin kaygıların piyasa oynaklığını yüksek tutmaya devam ettiğini gösteriyor.(Kaynak: Reuters/LSEG Lipper, 23 Ekim 2026.)

Küresel Tahvil Fonlarına Haftalık Fon Akımları

	9/2/2026	9/9/2026	9/16/2026	9/23/2026	9/30/2026	10/7/2026	10/14/2026
Şirket Tahvili Fonları	-1176	-2695	-1827	-510	-14	1331	994-430
Küresel Gelişen Piyasa Tahvilleri (Döviz)	462	45	-346	-91	-360	67	-260
Küresel Gelişen Piyasa Tahvilleri (Yerel Para)	295	367	220	1176	131	853	103
Küresel Enflasyona Endeksli Tahvil Fonları	104	167	5	-14	17	235	5
Euro Cinsi Tahvil Fonları (Toplam)	-54	-161	-2361	-1532	-373	-123	302
Yen Cinsi Tahvil Fonları (Toplam)	69	77	-161	-303	364	-353	190
Yüksek Getirili Tahvil Fonları	145	333	-3624	84	2247	-717	-921
Küresel Dönüştürülebilir Tahvil Fonları	14	-11	-39	186	140	-37	95
Kredi Katılım Fonları	1341	1007	723	1442	1033	1891	689
Devlet Tahvili Fonları	-2625	774	284	1643	4073	4644	2755
Kısa Vadeli Tahvil Fonları	9355	6739	2093	2907	7026	9314	2756

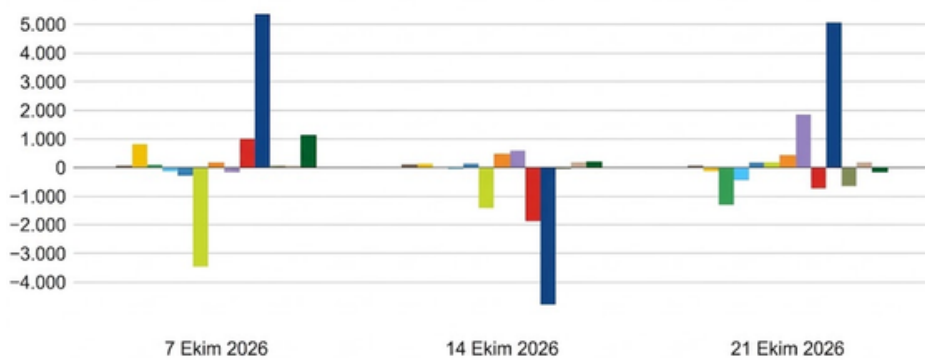
Not: Tutarlar milyon ABD doları cinsindendir.

Kaynak: LSEG

Fon Akımları: Küresel Hisse Senedi Sektörleri

Akımlar (Milyon \$)

● Biyoteknoloji ● İletişim Hizmetleri ● Keyfi Tüketim Malları ● Temel Tüketim Malları ● Enerji
● Financials ● Finansal Hizmetler ● Altın ve Kıymetli Metaller ● Sağlık ● Industrials
● Sanayi ● Bilgi Teknolojileri ● Temel Malzemeler ● Gayrimenkul ● Kamu Hizmetleri

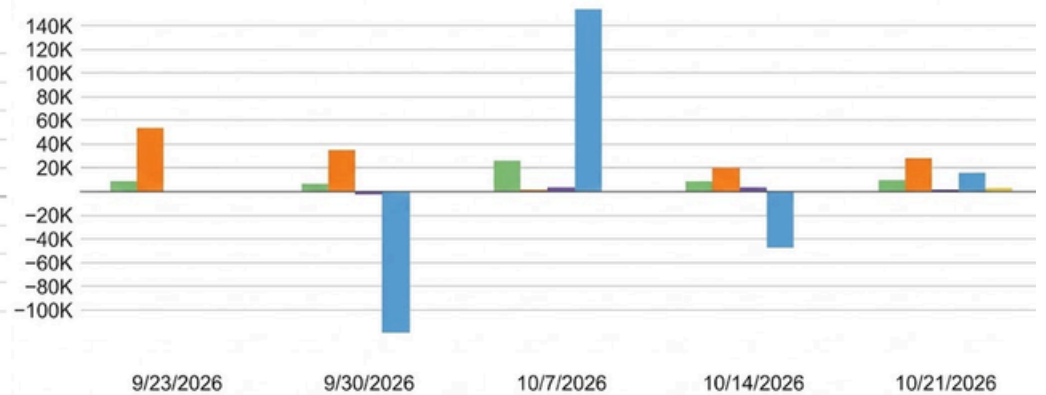


*Kaynak: LSEG

Fon akımları: Küresel hisse senetleri, tahviller ve para piyasaları

Milyon dolar cinsinden akımlar

● Tahvil ● Hisse Senedi ● Karma Varlıklar ● Para Piyasası ● Diğer



Kaynak: LSEG

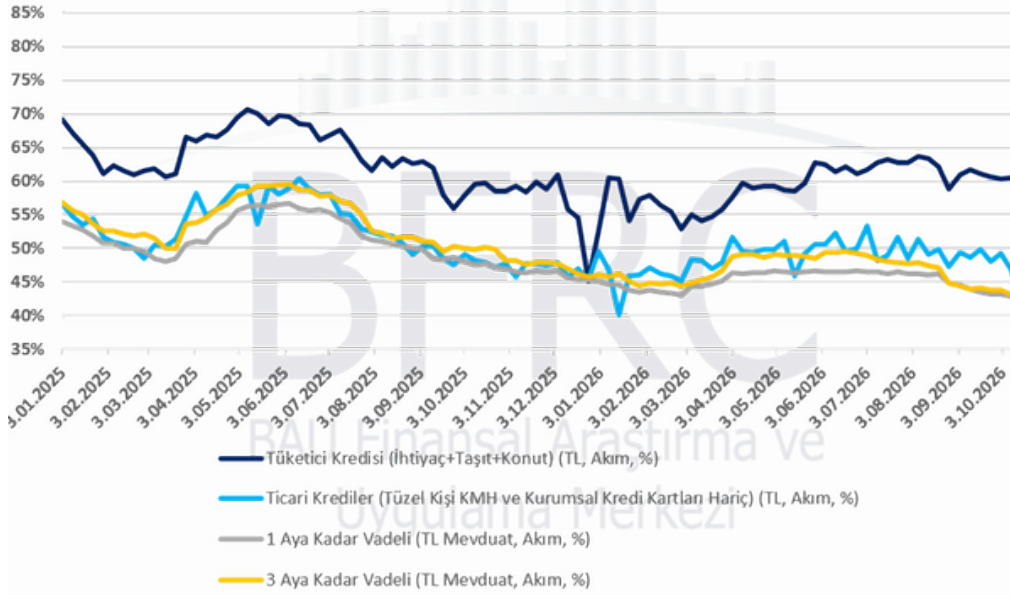
Para ve Bankacılık Verileri

[16 Ekim Haftası]

Deniz Nail Tekekoğlu

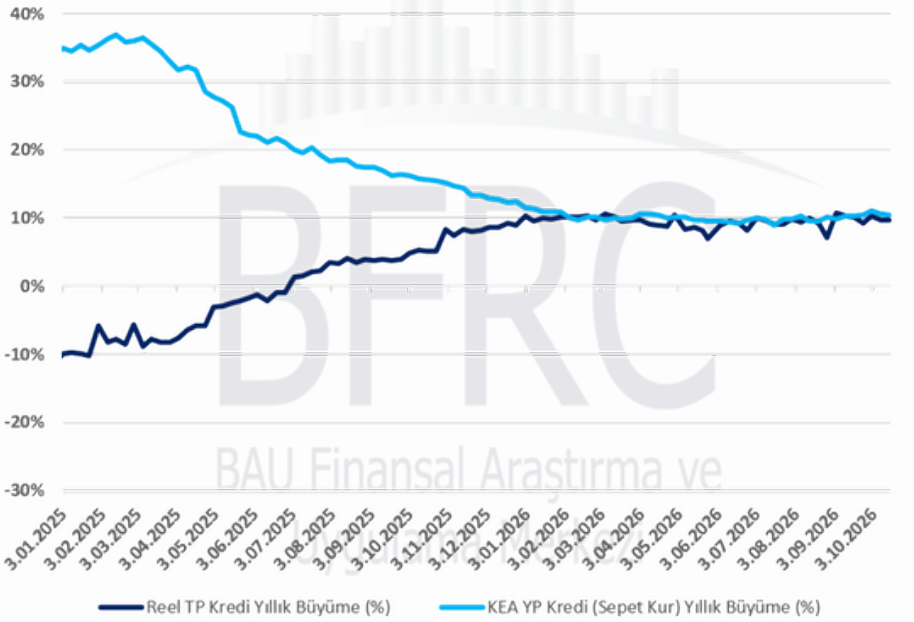
Tablo-1. Banka Faizleri

Son Tarih: 16 Ekim



Tablo-2. Kredi Büyümesi (%)

Son Tarih: 16 Ekim



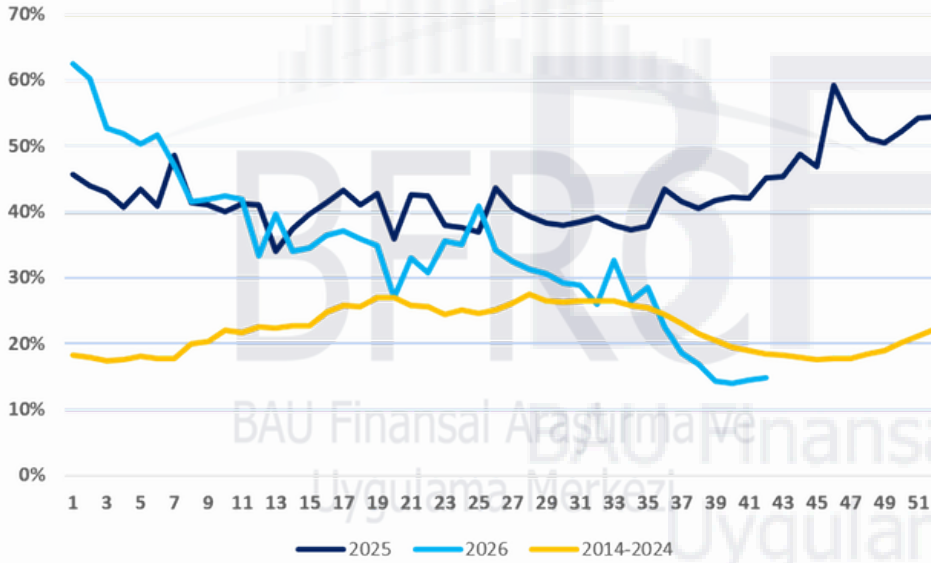
Tüketici Kredileri (İhtiyaç+Taşıt+Konut) %60,41 → %59,64 (-77 bps)

Ticari Kredileri (Tüzel Kişi KMH ve Kurumsal Kredi Kartları Hariç) %46,84 → %41,86 (-498 bps)

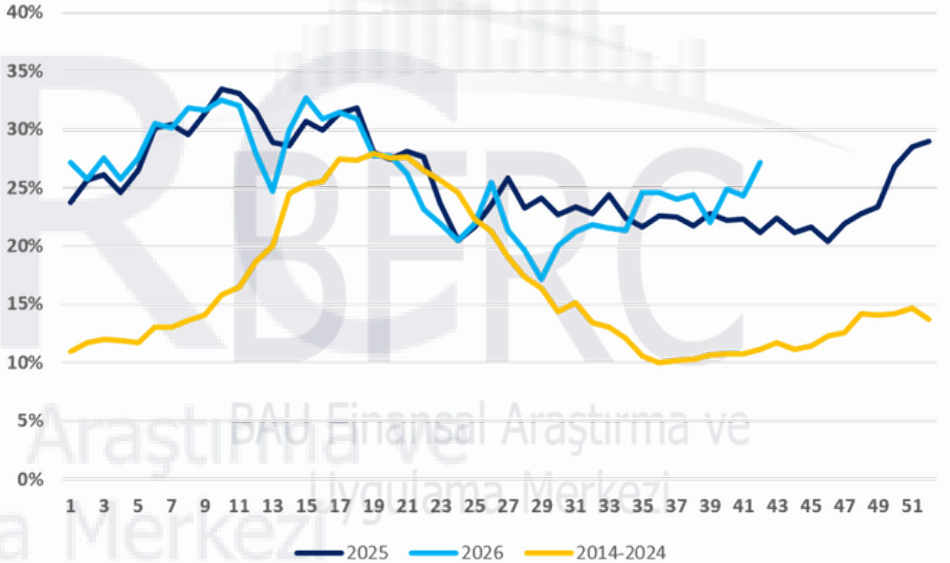
1 Ay Vadeli Mevduat %42,88 → %42,74 (-14 bps)

3 Ay Vadeli Mevduat %43,20 → %43,22 (+2 bps)

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

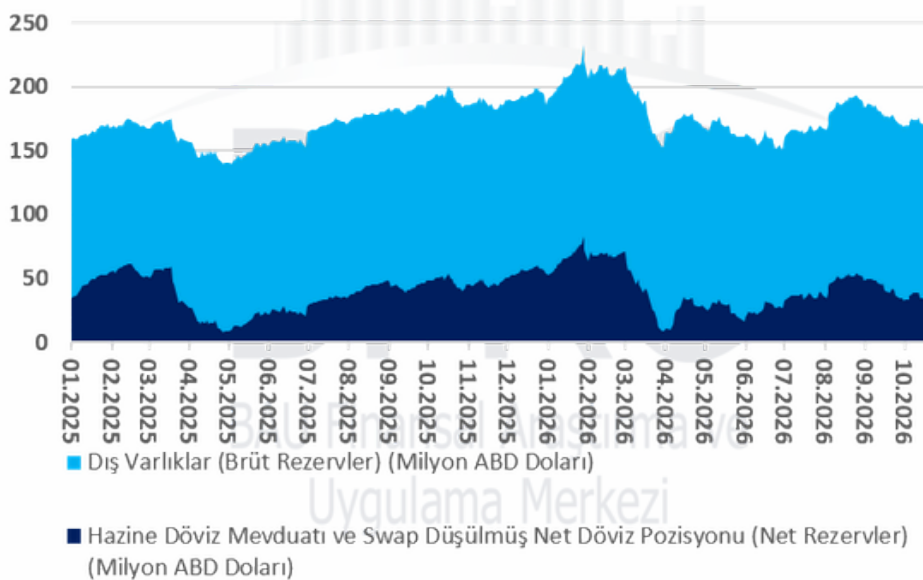


Tablo-4. Ticari Krediler Çeyreklik Büyümesi
(Yıllıklandırılmış, KEA, %)



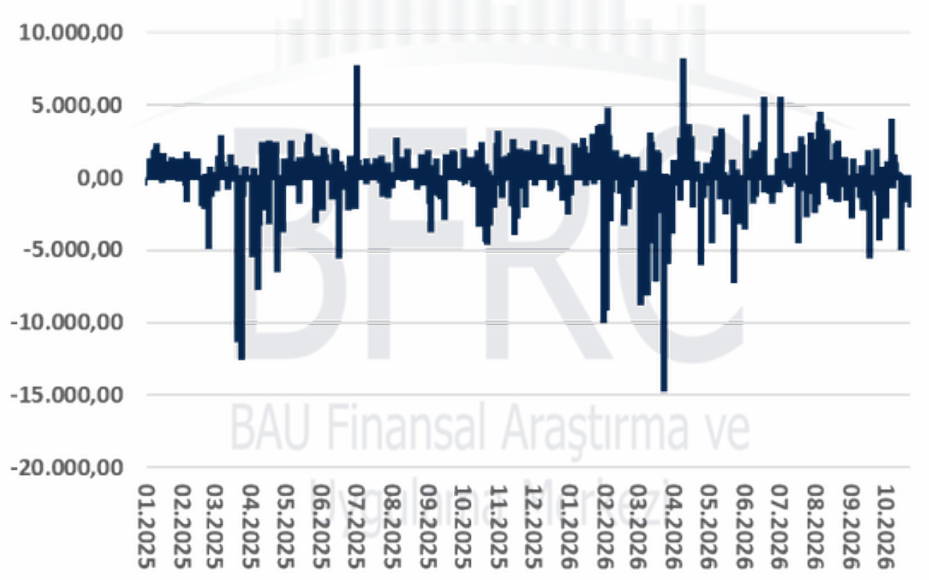
Tablo-5. TCMB Döviz Rezervleri
(Milyar ABD Doları)

Son Tarih: 22 Ekim



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

Son Tarih: 22 Ekim



Hazine Mevduatı ve Swap Hariç Net Döviz Pozisyonu (15 Ekim- 22 Ekim)

34,03 Mlr \$ → 29,6 Mlr \$ (4,43 Mlr \$)

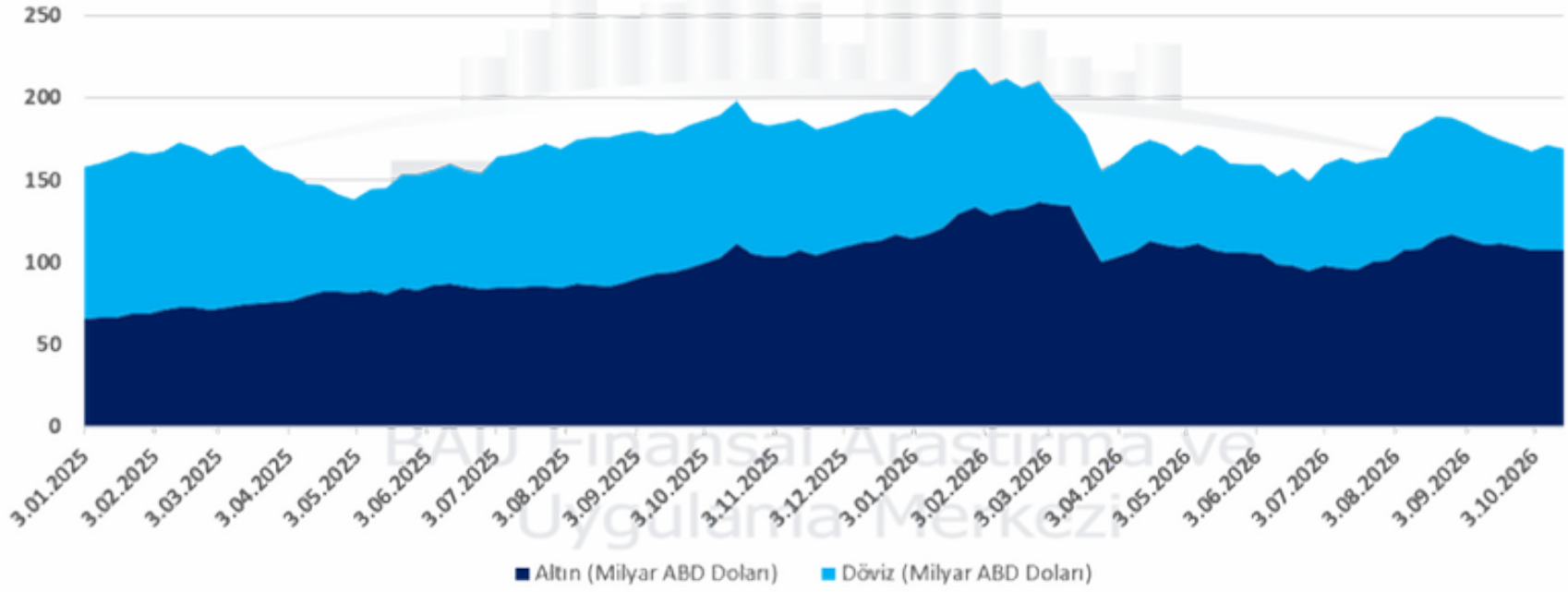
Para ve Bankacılık Verileri

[16 Ekim Haftası]

Atakan Üstün

Tablo-7. Brüt Rezervler (Milyar ABD Doları)

Son Tarih: 16 Ekim



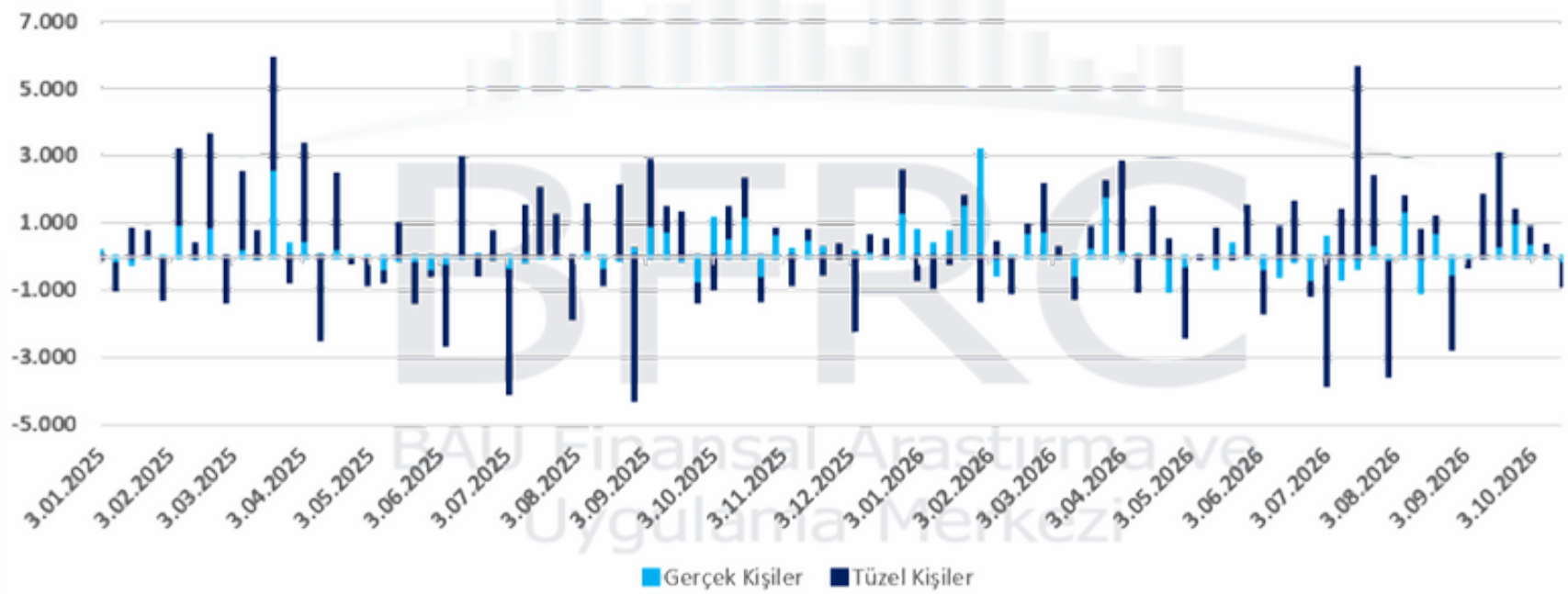
Altın Rezerv 107,01 Mlr \$ → 106,95 Mlr \$ (-0,06 Mlr \$)

Döviz Rezerv 64,57 Mlr \$ → 62,15 Mlr \$ (-2,42 Mlr \$)

Brüt Rezerv 171,57 Mlr \$ → 169,10 Mlr \$ (-2,48 Mlr \$)

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

Son Tarih: 16 Ekim

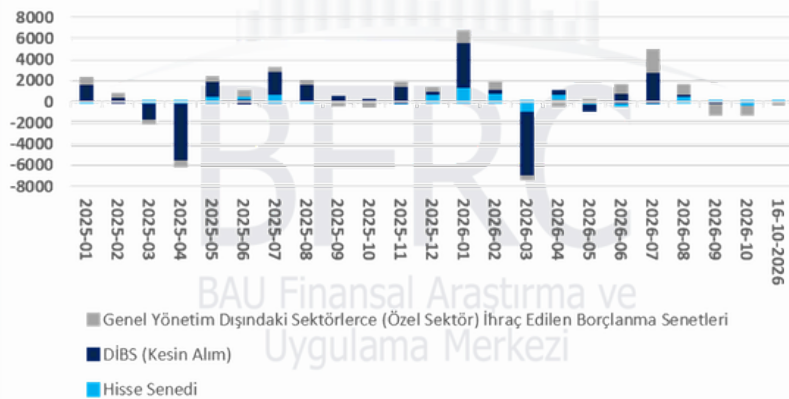


Gerçek Kişiler 145,51 Mln \$ → -265,57 Mln \$

Tüzel Kişiler 178,87 Mln \$ → -582,26 Mln \$

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

Son Tarih: 16 Ekim



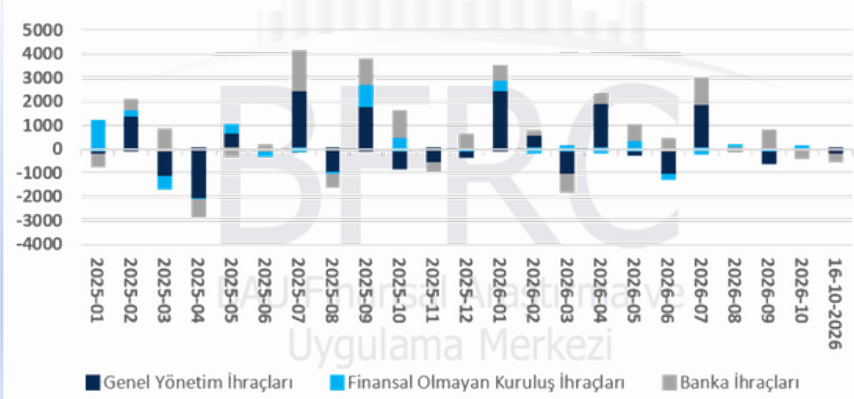
Hisse Senedi -248,20 \$ → -88,75 Mln \$

DİBS (Kesin Alım) 451,12 Mln \$ → -44,36 Mln \$

Özel Sektör -479,71 Mln \$ → -20,72 Mln \$

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

Son Tarih: 16 Ekim



Genel Yönetim -741,03 Mln \$ → -284,59 Mln \$

Finansal Olmayan Kuruluşlar 46,55 Mln \$ → -5,96 Mln \$

Bankalar 93,22 Mln \$ → -169,56 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)



[/Bahçeşehir 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)