

- ❑ AMB'den faiz artırımını
- ❑ TCMB politika faizini sabit bıraktı
- ❑ Haftanın gündemi FOMC toplantısı
- ❑ Türkiye'de bütçe dengesi ve sanayi üretimi verileri takip edilecek

Yurt dışı Makroekonomik Gelişmeler

AMB'den faiz artırımını... Avrupa Merkez Bankası (AMB), piyasa beklentilerine paralel olarak tüm politika faizlerini 25 baz puan artırarak; mevduat faizi %2,25'e, ana refinansman faizi %2,40'a ve gecelik borç verme faizi %2,65'e yükseltildi. Böylece 2023 sonrası ilk kez faiz artırımını gerçekleştirirken, kararın temel gerekçesi olarak enerji fiyat şoklarının enflasyon üzerindeki yukarı yönlü riskleri gösterildi. Karar metninde enflasyon görünümüne yönelik yukarı yönlü, büyüme görünümüne yönelik ise aşağı yönlü risklerin sürdüğü ve belirsizliğin yüksek kaldığı vurgulandı. AMB, savaşın enflasyon ve büyüme üzerindeki etkilerinin enerji fiyatlarındaki artışın büyüklüğü ve süresi ile ikinci tur etkilerin kapsamına bağlı olacağını belirtti. Yeni projeksiyonlarda 2026 enflasyon tahmini %2,6'dan %3,0'e, 2027 tahmini ise %2,0'den %2,3'e yükseltilirken, çekirdek enflasyon beklentileri de yukarı yönlü revize edildi. Buna karşılık, 2026 büyüme tahmini %0,9'dan %0,8'e, 2027 büyüme tahmini ise %1,3'ten %1,2'ye indirildi.

Karar sonrası konuşan, AMB Başkanı Christine Lagarde, Orta Doğu'daki gelişmelerin enflasyonist baskıları artırdığını belirtirken, enerji fiyatlarının beklenenden yüksek seyretmesi halinde daha geniş çaplı fiyat etkilerinin görülebileceğini ifade etti. Lagarde ayrıca, enflasyonun kalıcı ve ciddi şekilde hedeften sapması durumunda AMB'nin tüm politika araçlarını kullanmaya ve ilave sıkılaştırıcı adımlar atmaya hazır olduğunu vurguladı.

ABD TÜFE enflasyonu %4,2'ye sıçradı... ABD'de Mayıs ayında TÜFE enflasyonu piyasa beklentileriyle uyumlu olarak %0,5 olarak gerçekleşti. Buna bağlı olarak, yıllık manşet enflasyon Nisan ayındaki %3,8'den Mayıs ayında %4,2'ye sıçradı ve Nisan 2023'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Bu arada, yıllık çekirdek enflasyon bir ay önceki %2,8'den %2,9'a yükselirken, aylık çekirdek enflasyon %0,2 ile %0,3 olan piyasa beklentisinin altında kaldı. Enerji endeksi, Nisan ayında %3,8 ve Mart ayında %10,9 artmasının ardından Mayıs ayında %3,9 yükseldi. Enerji endeksi, aylık tüm kalemlerdeki artışın %60'ından fazlasını oluşturdu. Barınma endeksi de Mayıs ayında %0,3 artarak yükseldi. Gıda endeksi, evde tüketilen gıda endeksinin %0,1 ve dışarıda tüketilen gıda endeksinin %0,3 artmasıyla birlikte ay içinde %0,2 yükseldi. Ay içinde artış gösteren endeksler arasında iletişim, uçak biletleri, sağlık hizmetleri, kişisel bakım ve eğlence yer alıyor. Buna karşılık, motorlu taşıt sigortası, ev eşyaları ve işletme giderleri ile yeni araç endeksleri Mayıs ayında düşüş gösteren başlıca endeksler arasında yer aldı.

Piyasa Göstergeleri

Kurlar	Son	Haftalık	Yılbaşından
Dolar/TL	46.26	0.5%	7.7%
Euro/TL	53.52	0.9%	6.5%
Döviz Sepeti/TL	49.89	0.7%	6.9%
DXY	99.81	(0.3%)	1.4%
Euro/Dolar	1.1568	0.4%	(1.5%)
Dolar/Yen	160.21	(0.0%)	2.3%
Dolar/Zar	16.28	(1.7%)	9,950.0%
Dolar/Brl	5.06	(2.0%)	(100.0%)
Dolar/Rub	72.50	(1.6%)	(100.0%)

Hisse Senedi	Son	Haftalık	Yılbaşından
BİST100	13,938	1.8%	23.8%
Dow Jones	51,202	0.7%	6.5%
S&P500	7,431	0.6%	8.6%
Eurostoxx	6,057	(0.1%)	4.6%
Nikkei	66,020	(0.9%)	31.1%
SSEC	4,032	0.1%	1.6%
MSCI EM \$	1,716	(0.1%)	22.2%
MSCI Turkey \$	340	3.2%	17.3%

Bono-Eurobond	Son	Haftalık	Yılbaşından
1Y TRY	42.3%	23 bps	488 bps
2Y TRL	42.8%	(92 bps)	555 bps
10Y TRY	33.8%	(81 bps)	485 bps
5Y Eurobond\$	6.5%	(13 bps)	65 bps
10Y Eurobond\$	7.1%	(10 bps)	53 bps

Ajanda

15-Haz	Türkiye Sanayi Üretimi Türkiye Bütçe Dengesi Almanya ÜFE ABD Sanayi Üretimi
16-Haz	Çin Sanayi Üretimi BoJ Faiz Kararı
17-Haz	Türkiye Konut Satış İngiltere TÜFE ABD Perakende Satışlar FOMC Toplantısı Euro Bölgesi TÜFE
18-Haz	Türkiye PPK Toplantı Özeti BoE Faiz Kararı
19-Haz	Türkiye Kapasite Kullanım Oranı Türkiye Reel Kesim Güven Endeksi Japonya TÜFE Almanya ÜFE

Yurt içi Makroekonomik Gelişmeler

Politika faizi sabit bırakıldı... TCMB, bu ayki Para Politikası Kurulu toplantısında piyasa beklentileri doğrultusunda politika faizini %37'de sabit tuttu. Bizim beklentimiz ise, gecelik borç verme faizinin üç aydan fazla bir süredir fiilen ana fonlama kanalı işlevi gördüğü göz önüne alındığında, faiz oranının %40'a yükseltilmesi yönündeydi. Merkez Bankası, gecelik borç verme ve borçlanma faiz oranlarını da sırasıyla %40,0 ve %35,5 seviyelerinde değiştirmede. Artan jeopolitik riskler ve devam eden iç siyasi belirsizlikler, TCMB'nin faiz koridorunun asimetrik yapısını koruyarak bir kez daha temkinli davranmasına neden olmuş görünüyor. Açıklama metni neredeyse hiç değişmezken, açıklamanın genel tonu beklendiği gibi şahin bir nitelikteydi. Merkez Bankası, enflasyon görünümündeki bozulmanın devam etmesi halinde para politikası duruşunun daha da sıkılaştırılabileceğini bir kez daha vurguladı. Piyasanın karara tepkisi genel olarak nötr oldu: USD/TRY 46,15 civarında sabit kalırken, 2 yıllık ve 10 yıllık devlet tahvil faizleri sırasıyla %43,6 ve %34,8 seviyelerinde seyretti. Öte yandan, BIST 100 Endeksi açıklamanın ardından yataya bağladı.

İç talebe vurgu... TCMB, yılın ilk aylarında gözlemlenen artışın ardından Mayıs ayında enflasyonun ana eğiliminin bir miktar yumuşadığını belirtti. Bununla birlikte, %2,2 civarında seyreden mevcut ana eğilim son iki yıldır anlamlı bir iyileşme göstermiyor. Merkez Bankası ayrıca jeopolitik gelişmelere dikkat çekerek, enerji fiyatlarının yüksek dalgalanma eğilimini sürdürdüğünü kaydetti. Banka, ilk çeyrekte ekonomik faaliyetin yavaşladığını, öncü göstergelerin ise iç talepteki zayıflığın devam ettiğini gösterdiğini belirtti. Ancak, mevcut kredi kartı harcamaları ve perakende satış rakamlarının farklı bir tablo çizdiğini düşünüyoruz. 4 haftalık ortalama bazda kredi kartı harcamalarındaki büyüme, son dört çeyrekle genel olarak paralel olarak %50 civarında seyrediyor. Buna ek olarak, perakende satışlar uzun bir süredir çift haneli oranlarda artmaktadır. Dolayısıyla, şu ana kadar iç talepte anlamlı bir yavaşlama olduğuna dair sınırlı kanıt görüyoruz. Merkez Bankası ayrıca, jeopolitik gelişmelerin enflasyon görünümüne maliyet kanalları, ekonomik faaliyet ve beklentiler yoluyla etkisinin yakından izlendiğini belirtti. Hazine ve Maliye Bakanı Şimşek'in, İran-ABD çatışmasının enflasyona yaklaşık 5 puanlık bir artış getirebileceğini belirttiğini hatırlatalım.

Temmuz toplantısı ve Haziran enflasyonuna ilişkin beklentiler... Temmuz ayı Para Politikası Kurulu (PPK) kararını değerlendirmek için henüz erken olsa da, Orta Doğu'daki gerginliklerin Haziran sonuna kadar yatışsa bile enflasyon dinamikleri üzerinde kalıcı bir etki bırakması muhtemeldir. Haziran ayı TÜFE enflasyonunun aylık bazda %1,0-1,2 civarında gerçekleşmesini bekliyoruz. Bu bağlamda, TCMB'nin Temmuz toplantısında politika faizini sabit tutmasını ve faiz indirim döngüsünün Eylül veya Ekim ayında başlamasını bekliyoruz.

Rezervlerde artış...TCMB'nin brüt rezervleri 5 Haziran haftasında 0,2 milyar dolar artarak 159,4 milyar dolara ulaştı. Bu artışın 1,0 milyar doları döviz rezervlerindeki artıştan kaynaklanırken, altın rezervleri 0,8 milyar dolar azaldı. Buna göre, brüt rezervler yıl başından bu yana 34,4 milyar dolar azalırken, 52 haftalık kümülatif rezerv birikimi 3,5 milyar dolar oldu. TCMB'nin toplam varlıklarından toplam yükümlülüklerini çıkararak hesapladığımız net rezervler 39,3 milyar dolardan 41,2 milyar dolara yükselirken, TCMB'deki Hazine mevduatı dahil net rezervler 47,4 milyar dolardan 49,3 milyar dolara çıktı. Benzer şekilde, TCMB'nin bankalarla yaptığı swap işlemleri dahil net döviz pozisyonu, bir hafta önceki 20,3 milyar dolardan 24,0 milyar dolara yükseldi.

Her iki piyasadan da çıkış...Yurtdışı yatırımcılar, 5 Haziran haftasında 857 milyon dolarlık hisse senedi ve 0,2 milyar dolarlık tahvil (kesin alım, ters repo ve teminat dahil) sattı. Yabancıların elindeki hisse senetlerinin piyasa değeri 41,6 milyar dolardan 40,6 milyar dolara düşerken, tahvil stokunun piyasa değeri 19,6 milyar dolardan 19,5 milyar dolara geriledi. Bu arada, tahvil piyasasındaki yabancı yatırımcıların payı bir hafta önceki %6,05'ten %5,95'e düştü. Son 52 hafta içinde yerleşik olmayanların hisse senedi girişi 3,0 milyar dolar olarak gerçekleşirken, tahvil pozisyonları (repo dahil) 6,1 milyar dolar ve kurumsal tahvil piyasasındaki pozisyonları 930 milyon dolar arttı. Ayrıca, yerleşik olmayanların 5 Haziran haftasında swap kanalı üzerinden 2,2 milyar dolarlık giriş kaydettiğini hesaplıyoruz.

Nisan ayında 5,7 milyar dolarlık açık... Nisan ayında cari işlemler dengesi, piyasa beklentisi olan 5,6 milyar dolar ile uyumlu olarak 5,7 milyar dolarlık açık verdi. Geçen yılın aynı ayında kaydedilen 8,4 milyar dolarlık açığa kıyasla, 12 aylık kümülatif cari işlemler açığı bir ay önceki 39,7 milyar dolardan 37,0 milyar dolara (GSYİH'nin yaklaşık %2,2'si) geriledi. Çekirdek cari işlemler dengesi (enerji ve altın hariç), bir yıl önceki 2,5 milyar dolarlık açığa kıyasla 0,3 milyar dolar fazla verdi. Buna bağlı olarak, 12 aylık kümülatif çekirdek fazla, Nisan ayındaki 26,6 milyar dolardan 29,4 milyar dolara yükseldi. Nisan ayında ihracat yıllık bazda %19,5 artarken, ithalat %3,2 arttı; dış ticaret açığı ise 9,9 milyar dolardan 6,8 milyar dolara geriledi. Öte yandan, turizm gelirleri bir önceki ay kaydedilen %3,6'lık artışın ardından Nisan ayında yıllık bazda %5,8 azaldı. Birincil gelir dengesi 2,4 milyar dolarlık net çıkış kaydederken, ikincil gelir dengesi 147 milyon dolarlık net çıkış kaydetti. Cari işlemler açığının 2026 sonuna kadar 50 milyar doları aşabileceğini öngörüyoruz. Ancak, Orta Doğu'daki uzun süreli jeopolitik gerilimler ve petrol ve doğal gaz fiyatlarının ısrarla yüksek seyretmesi, açığı 60 milyar dolara doğru itebilir.

Nisan ayında portföy girişleri... Doğrudan yatırımlar Nisan ayında 447 milyon dolarlık net giriş kaydetti. Yabancıların gayrimenkul alımları yıllık bazda %17,1 artışla 164 milyon dolara ulaştı. Böylece, son 12 aylık kümülatif net doğrudan yabancı yatırım girişi, son 20 yılın en düşük seviyesinden toparlanarak 2,9 milyar dolara yükseldi. Brüt doğrudan yabancı yatırım girişleri yıllık bazda 12-13 milyar dolar civarında nispeten istikrarlı seyrederken, yurt dışına yapılan doğrudan yabancı yatırımlar önemli ölçüde artarak Nisan 2026 itibarıyla 10,5 milyar dolara ulaştı. Bu arada, portföy akımları nispeten güçlü seyretti ve Nisan ayında 4,1 milyar dolarlık giriş kaydedildi. Bu tutarın 4,3 milyar doları hisse senetlerine yönelirken, yabancı yatırımcılar 0,4 milyar dolar değerinde yurt içi devlet tahvili (DİBS) satın aldı. Buna göre, 12 aylık hareketli portföy girişleri 11,7 milyar dolara ulaştı.

Nisan ayında rezerv birikimi... Bankalar ve şirketler Nisan ayında sırasıyla 1,4 milyar dolar ve 3,3 milyar dolar borç aldı. 6 aylık borç çevirme oranları bankalar için %108,9, şirketler için ise %184,7 olarak gerçekleşti. Son 12 ayda, toplam kredi girişi 48,2 milyar dolara ulaşarak dış finansmanın ana kaynağı haline geldi. Benzer şekilde, döviz ve mevduat akışları Nisan ayında 9,6 milyar dolarlık giriş kaydetti. TCMB rezervleri Nisan ayında 12,0 milyar dolar artarak, son 12 aylık kümülatif toplam rezerv kullanımını 15,5 milyar dolara getirdi. 5,7 milyar dolarlık cari açık, 19,2 milyar dolarlık sermaye girişi ve 12,0 milyar dolarlık rezerv artışı göz önüne alındığında, net hata ve eksiklikler Nisan ayında 1,5 milyar dolarlık çıkış kaydetti.

Beklentilerde bir miktar bozulma... Haziran ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre, yıl sonu TÜFE enflasyon beklentileri bir önceki ayın %28,94 seviyesinden %29,14'e yükselirken, 2027 sonu beklentileri ise %21,07'den %21,39'a çıktı. Piyasa katılımcıları, Haziran ayı için aylık enflasyon oranının %1,36, sonraki aylarda ise sırasıyla %1,57 ve %1,49 olacağını öngörüyor. 12 aylık ileriye dönük enflasyon beklentileri, bir önceki anketteki %23,82'den %23,81'e hafifçe gerilerken, 24 aylık enflasyon beklentileri %18,43'ten %18,29'a düştü. Katılımcıların 2026 yıl sonu politika faizi beklentisi, Mayıs anketindeki %33,96'dan %34,72'ye yükseldi. 2026 sonu USD/TRY döviz kuru beklentisi 51,47 olarak belirlendi. Büyüme görünümüne ilişkin olarak, katılımcılar 2026 yılı GSYİH büyüme beklentilerini %3,2'ye revize ederken, 2027 yılında ekonomik büyümenin %4,1'e ulaşmasını bekliyorlar. Dış denge konusunda, 2026 yıl sonu cari açık tahmini 49,2 milyar dolara (Nisan: 44,3 milyar dolar, Mayıs: 47,8 milyar dolar) hafifçe yukarı yönlü revize edilirken, katılımcılar 2027 yılında cari açığın 42,5 milyar dolara gerileyeceğini öngörüyor.

Makroekonomik Göstergeler

Büyüme	4Ç 2024	1Ç 2025	2Ç 2025	3Ç 2025	4Ç 2025	1Ç 2026
GSYH (Milyar TL, cari fiyatlarla)	13061	12525	14557	17472	18467	17,000
GSYH (Milyar Dolar, cari fiyatlarla)	380	347	377	434	439	390
GSYH (4 Çeyrek Toplam, Milyar TL)	44,587	48,036	52,451	57,615	63,021	67,496
Çeyreklik Büyüme, çeyrekten çeyreğe	1.3%	0.7%	1.3%	1.0%	0.4%	0.1%
Çeyreklik Büyüme, yıldan yıla	3.2%	2.5%	3.7%	3.8%	3.4%	2.5%
İstihdam Verileri	1Ç 2025	2Ç 2025	3Ç 2025	4Ç 2025	1Ç 2026	Nisan 26
İşsizlik Oranı (m.e.a)	8.6%	8.0%	8.6%	7.8%	8.1%	8.2%
İşgücüne Katılma Oranı (m.e.a)	54.2%	53.7%	53.4%	52.9%	53.0%	52.4%
Tarım dışı işsizlik oranı (m.e.a)	28.0%	31.5%	30.1%	29.0%	31.3%	30.1%
Sanayi Üretimi (çeyreklik Ortalama)	4Ç 2024	1Ç 2025	2Ç 2025	3Ç 2025	4Ç 2025	Mart 26
Sanayi Üretimi (tea, Yıllık Değ.)	2.1%	0.7%	5.5%	5.1%	0.6%	(0.3%)
Ara Malı İmalatı	(0.7%)	(1.5%)	4.2%	4.1%	3.4%	0.6%
Dayanıklı Tüketim Malı İmalatı	(0.5%)	(0.0%)	(2.6%)	(6.8%)	(5.0%)	(10.0%)
Dayanısız Tüketim Malı İmalatı	0.1%	0.8%	3.0%	(1.7%)	(7.6%)	(5.9%)
Sermaye Malı İmalatı	5.6%	1.5%	13.0%	17.7%	4.1%	4.6%
Enflasyon	1Ç 2025	2Ç 2025	3Ç 2025	4Ç 2025	1Ç 2026	Mayıs 26
TÜFE	38.1%	35.0%	33.3%	30.9%	30.9%	32.6%
Çekirdek-C	37.4%	35.6%	32.5%	31.1%	29.7%	30.4%
ÜFE	23.5%	24.5%	26.6%	27.7%	28.1%	28.9%
Dış Ticaret (Çeyreklik Toplam, Milyar Dolar)	1Ç 2025	2Ç 2025	3Ç 2025	4Ç 2025	1Ç 2026	Nisan 26
İhracat	65.3	66.1	69.1	72.8	63.3	68.3
İthalat	87.8	93.0	86.8	97.8	91.9	97.1
Dış Ticaret Dengesi	(22.5)	(27.0)	(17.7)	(25.0)	(28.6)	(28.8)
Altın ve Enerji Hariç	(4.2)	(11.7)	(3.2)	(5.60)	(11.4)	(11.0)
Ödemeler Dengesi (Milyar Dolar)	1Ç 2025	2Ç 2025	3Ç 2025	4Ç 2025	1Ç 2026	Nisan 26
Cari İşlemler Dengesi (12 ay birikimli)	(17.5)	(24.1)	(25.6)	(30.2)	(39.7)	(37.0)
Çekirdek Cari Açık (12 ay birikimli)	48.9	41.9	41.1	36.8	26.6	29.4
Turizm Gelirleri (Net, 12 ay birikimli)	48.9	49.3	49.6	51.0	51.7	51.5
Doğrudan Yatırımlar (net, 12 Ay Birikimli)	5.5	4.8	5.7	3.1	2.1	2.9
Portföy Yatırımları (Çeyreklik Toplam)	1.4	(7.3)	8.0	(0.5)	(4.6)	(9.3)
Hisse Senedi	(0.4)	0.7	0.8	0.7	(0.8)	1.7
DİBS	0.8	(3.7)	4.1	2.0	(2.0)	(5.7)
Eurobond	0.1	(1.6)	3.2	(1.4)	1.9	1.5
Eurobond (Reel Sektör)	1.1	0.3	0.6	0.6	1.1	1.6
Banka-Uzun Vadeli Borçlanma (Çeyreklik Toplam)	6.9	6.6	4.1	4.3	3.7	3.2
Reel Sektör Uzun Vadeli Borçlanma (Çeyreklik Toplam)	2.1	1.9	2.6	10.5	4.6	5.9
Rezerv (Çeyreklik Toplam)	(11.6)	(15.6)	15.7	(10.5)	(42.0)	(42.0)
Net Hata Noksan (Çeyreklik Toplam)	(6.8)	1.5	(6.5)	(7.8)	(16.2)	(15.9)
Dış Borç Stoku	3Ç 2024	4Ç 2024	1Ç 2025	2Ç 2025	3Ç 2025	4Ç 2025
Toplam Dış Borç Stoku/GSYH	30%	28%	29%	29%	28%	27%
Kısa Vadeli Dış Borç Stoku/GSYH	18%	16%	16%	15%	15%	14%
Uzun Vadeli Dış Borç Stoku/GSYH	12%	12%	13%	14%	13%	13%
Kamu Dış Borç Stoku/GSYH	9%	8%	7%	7%	6%	6%
Özel Sektör Dış Borç Stoku/GSYH	22%	20%	21%	22%	22%	22%
Bütçe (Çeyreklik Toplam, Milyar TL)	4Ç 2024	1Ç 2025	2Ç 2025	3Ç 2025	4Ç 2025	Nisan 26
Gelirler	2,407.0	3,192.0	3,294.0	3,831.0	4,005.0	3,770.0
Harcamalar	3,118.0	3,461.0	3,552.0	4,412.0	4,425.0	4,315.0
Faiz Dışı Harcamalar	2,654.0	2,814.0	2,962.0	4,020.0	3,549.0	3,637.0
Bütçe Dengesi	(711.0)	(270.0)	(257.0)	(582.0)	(420.0)	(544.0)
Faiz Dışı Denge	(247.0)	378.0	332.0	(189.0)	456.0	133.0
Döviz Rezervleri (Milyar Dolar)	1Ç 2025	2Ç 2025	3Ç 2025	4Ç 2025	1Ç 2026	Mayıs 26
Merkez Bankası Döviz Rezervleri	80.6	71.1	87.0	77.0	55.3	54.3
Toplam Döviz Rezervleri	156.5	149.9	183.0	193.9	155.3	159.4
Brüt Rezerv/3 Aylık İthalat	1.71	1.71	2.21	2.12	1.87	1.64

Bankacılık Sektörü

Fonlama Kaynakları	05-Haz-26	26-May-26	27-Şub-26	26-Ara-25	30-May-25	Haftalık	3 Aylık	Yıl.baş.	Yıllık
Toplam Mevduatlar	29,633,774	29,558,376	28,286,549	27,378,657	22,095,597	0.3%	4.8%	8.2%	34.1%
TL Mevduatlar	17,956,701	17,758,752	16,528,474	16,719,192	13,551,289	1.1%	8.6%	7.4%	32.5%
<i>Vadesiz Mevduat</i>	<i>3,144,292</i>	<i>2,864,816</i>	<i>2,742,332</i>	<i>2,861,690</i>	<i>2,233,219</i>	<i>9.8%</i>	<i>14.7%</i>	<i>9.9%</i>	<i>40.8%</i>
YP Mevduatlar (mnABD\$)	254,913	259,152	268,765	249,641	219,155	(1.6%)	(5.2%)	2.1%	16.3%
<i>Vadesiz Mevduat</i>	<i>245,658</i>	<i>242,901</i>	<i>254,929</i>	<i>239,473</i>	<i>197,005</i>	<i>1.1%</i>	<i>(3.6%)</i>	<i>2.6%</i>	<i>24.7%</i>
Repo Fonlaması	3,191,304	3,075,949	2,717,798	2,390,939	2,718,304	3.8%	17.4%	33.5%	17.4%
FX Repo (milyon dolar)	26,032	24,281	27,179	28,817	25,951	7.2%	(4.2%)	(9.7%)	0.3%
Y.dışı Bankalar (mn ABD\$)	111,917	112,037	107,477	103,362	94,427	(0.1%)	4.1%	8.3%	18.5%
Özkaynaklar	5,678,639	5,640,083	5,440,673	4,986,974	3,897,150	0.7%	4.4%	13.9%	45.7%
Plasmanlar (milyon TL)	05-Haz-26	26-May-26	27-Şub-26	26-Ara-25	30-May-25	Haftalık	3 Aylık	Yıl.baş.	Yıllık
Nakit ve Nakit Benzeri 1	4,463,779	4,413,864	4,535,625	4,277,955	3,175,894	1.1%	(1.6%)	4.3%	40.6%
Y.dışı Bankalar Alacaklar (mn ABD\$)	21,530	24,878	24,971	26,173	19,032	(13.5%)	(13.8%)	(17.7%)	13.1%
Toplam Krediler	26,054,213	25,927,476	24,167,209	22,877,011	18,898,506	0.5%	7.8%	13.9%	37.9%
TL Müşteri Kredileri	16,551,763	16,474,075	15,188,191	14,321,386	11,612,358	0.5%	9.0%	15.6%	42.5%
Tüketici Kredileri	3,287,809	3,243,148	3,032,729	2,881,331	2,312,738	1.4%	8.4%	14.1%	42.2%
<i>Konut</i>	<i>788,284</i>	<i>783,658</i>	<i>715,974</i>	<i>673,903</i>	<i>575,645</i>	<i>0.6%</i>	<i>10.1%</i>	<i>17.0%</i>	<i>36.9%</i>
<i>Taşıt</i>	<i>43,544</i>	<i>44,344</i>	<i>47,302</i>	<i>51,323</i>	<i>61,573</i>	<i>(1.8%)</i>	<i>(7.9%)</i>	<i>(15.2%)</i>	<i>(29.3%)</i>
<i>İhtiyaç ve Diğer</i>	<i>2,455,981</i>	<i>2,415,146</i>	<i>2,269,453</i>	<i>2,156,105</i>	<i>1,675,521</i>	<i>1.7%</i>	<i>8.2%</i>	<i>13.9%</i>	<i>46.6%</i>
Taksitli Ticari Krediler	2,949,300	2,922,459	2,652,233	2,470,258	1,893,530	0.9%	11.2%	19.4%	55.8%
Kredi Kartları (YP dahil)	3,157,533	3,174,708	2,908,331	2,693,715	2,180,624	(0.5%)	8.6%	17.2%	44.8%
İşletme Kredileri	7,034,603	7,010,857	6,547,489	6,149,528	4,781,012	0.3%	7.4%	14.4%	47.1%
YP Müşteri Kredileri (mn ABD\$)	207,346	207,532	205,192	200,314	186,792	(0.1%)	1.0%	3.5%	11.0%
TL Menkul Kıymetler	4,889,494	4,885,636	4,579,085	4,556,483	3,935,174	0.1%	6.8%	7.3%	24.3%
YP Menkul Kıymetler (mn ABD\$)	58,490	58,470	57,342	57,428	55,499	0.0%	2.0%	1.8%	5.4%
Aktif Kalitesi (milyon TL)	05-Haz-26	26-May-26	27-Şub-26	26-Ara-25	30-May-25	Haftalık	3 Aylık	Yıl.baş.	Yıllık
Takipteki Krediler (brüt)	738,524	723,856	652,536	578,126	407,376	2.0%	13.2%	27.7%	81.3%
Tüketici Kredileri	141,638	138,284	129,828	113,985	84,876	2.4%	9.1%	24.3%	66.9%
Taksitli Ticari Krediler	128,593	126,214	109,403	94,223	59,001	1.9%	17.5%	36.5%	117.9%
Kredi Kartları	160,453	155,481	140,256	122,464	87,220	3.2%	14.4%	31.0%	84.0%
İşletme Kredileri	307,839	303,877	273,049	247,454	176,278	1.3%	12.7%	24.4%	74.6%
Özel Karşılıklar	559,819	544,596	478,914	426,201	298,971	2.8%	16.9%	31.4%	87.2%
Oran Analizi	05-Haz-26	26-May-26	27-Şub-26	26-Ara-25	30-May-25	Haftalık	3 Aylık	Yıl.baş.	Yıllık
Kredi / Mevduat 2	81.3%	81.1%	79.0%	77.4%	79.4%	15bp	223bp	385bp	190bp
TL	88.0%	88.6%	87.8%	82.0%	82.5%	(61bp)	19bp	598bp	557bp
YP	70.9%	69.9%	66.7%	70.2%	74.5%	107bp	423bp	72bp	(358bp)
Takipteki Krediler Oranı	2.8%	2.7%	2.6%	2.5%	2.1%	4bp	13bp	29bp	65bp
Tüketici Kredileri	4.3%	4.3%	4.3%	4.0%	3.7%	4bp	3bp	35bp	64bp
Taksitli Ticari Krediler	3.2%	3.1%	3.0%	2.7%	2.2%	3bp	20bp	45bp	100bp
Kredi Kartları	5.1%	4.9%	4.8%	4.5%	4.0%	18bp	26bp	54bp	108bp
Net YP Pozisyonu / Özkaynaklar	0.8%	1.2%	-0.1%	0.3%	1.9%	(41bp)	86bp	49bp	(106bp)

1 nakit, Merkez Bankası'ndan alacaklar, para piyasası, 2 kalkınma ve yatırım bankaları kredileri hariç

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
GSYH (Milyar TL, Cari Fiyatlarla)	2,609	3,111	3,724	4,320	5,048	7,209	15,012	26,546	43,411
GSYH (Milyar Dolar, Cari Fiyatlarla)	863	853	789	761	717	803	906	1,130	1,322
Kişi Başına Gelir (GSYH, Dolar)	10,883	10,616	9,693	9,127	8,599	9,539	10,655	13,232	15,426
GSYH Büyümesi (%)	3.2	7.5	2.8	0.9	1.9	11.4	5.6	5.1	3.2
İhracat (fob) (Milyar Dolar)	143	157	168	172	169	225	254	256	262
İthalat (cif) (Milyar Dolar)	199	234	223	203	219	254	364	362	344
Dış Ticaret Dengesi (Milyar Dolar)	(56)	(77)	(55)	(31)	(50)	(29)	(110)	(106)	(82)
Cari İşlemler Dengesi (Milyar Dolar)	(27)	(41)	(21)	15	(31)	-6	(46)	(40)	(10)
Cari İşlemler Dengesi / GSYH (%)	(3.1)	(4.8)	(2.6)	1.4	(4.4)	(0.7)	(5.1)	(3.5)	(0.8)
TÜFE Yıl Sonu (% değişim)	8.5	11.9	20.3	11.8	14.6	36.1	64.3	64.7	44.4
Politika Faizi (%)	8.0	8.0	24.0	12.0	17.0	14.0	9.0	42.5	47.5
Bütçe Dengesi (Milyar TL)	(30)	(48)	(73)	(124)	(175)	(202)	(143)	(1380)	(2106)
Bütçe Dengesi/GSYH (%)	(1.1)	(1.5)	(2.0)	(2.9)	(3.5)	(2.8)	(1.0)	(5.2)	(4.9)
BİST 100	781	1,153	913	1,144	1,477	1,858	5,509	7,470	9,830
ABD Doları / TL (Yıl sonu)	3.52	3.78	5.29	5.95	8.15	13.32	18.71	29.47	35.38
Faiz (Gösterge, bileşik, yıl sonu) (%)	10.7	13.4	19.7	11.7	12.0	22.7	10.0	39.7	40.6
Euro / ABD Doları	1.05	1.20	1.14	1.12	1.20	1.14	1.07	1.10	1.04
Döviz Sepeti	3.62	4.15	5.67	6.31	8.28	14.19	19.48	31.07	36.01
Ham Petrol Fiyatı - Brent (Dolar/Varil, Ort)	55	67	51	66	55	78	98	82	79
TCMB Fonlama Maliyeti (%)	8.31	12.75	24.06	11.43	17.00	14.00	9.00	42.50	47.50

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu raporda yer alan bilgiler OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer OYAK Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. OYAK Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle OYAK Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.