Haftalık Bülten

23 Kasım 2026

OYAK YATIRIM

- **Fed tutanaklarından piyasaya şahin mesajlar**
- **Ekim ayında 481 milyar TL bütçe açığı**
- **Haftanın gündemi öncü imalat PMI'lar**
- **Türkiye'de bu hafta sektörel enflasyon beklentileri ve güven endeksleri verileri takip edilecek**

Yurt dışı Makroekonomik Gelişmeler

Fed tutanaklarından şahin mesajlar… Fed'in 27-28 Ekim tarihlerinde gerçekleştirdiği ve politika faizini %3,75-4,00 aralığında sabit tuttuğu toplantının 18 Kasım'da yayımlanan tutanakları, üyelerin enflasyon görünümüne ilişkin endişelerinin arttığına işaret etti. Katılımcıların neredeyse tamamı, mevcut makroekonomik görünüm altında enflasyonun %2 hedefine zamanında ulaşabilmesi için ilave faiz artırımlarının gerekli olabileceğini belirtirken, iki katılımcı yaklaşan enflasyon verilerinin olumsuz gelmesi durumunda 25 baz puanın üzerinde bir faiz artırımının da değerlendirilebileceğini ifade etti. Bazı katılımcılar mevcut para politikası duruşunun yeterince sıkı olmadığını ve faiz artırımlarının ötelenmesinin ilerleyen dönemde daha agresif bir parasal sıkılaşmayı gerektirebileceğini vurguladı. Ekonomik aktivite tarafında, yurt içi talebin dirençli seyrini koruduğu, sermaye yatırımlarının ve verimlilik artışının güçlü olduğu, işgücü piyasasının ise görece istikrarlı seyrettiği belirtildi. Diğer taraftan, yapay zekâ yatırımlarındaki hızlı borçlanma artışı ve yüksek varlık değerlemelerinin finansal istikrar açısından oluşturduğu riskler de toplantıda öne çıkan konular arasında yer aldı.

Euro Bölgesi enflasyonu %4'e yükseldi… Euro Bölgesi'nde yıllık enflasyon, Ekim ayı nihai verilerine göre Eylül ayındaki %3,8 seviyesinden %4,0'a yükselerek Eylül 2023'ten bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Manşet enflasyondaki yükselişin temel belirleyicisi enerji fiyatları olurken, yıllık enerji enflasyonu %18,9'dan %20,8'e yükseldi. Böylece, enflasyon sepetinde yaklaşık %9 ağırlığa sahip olan enerji grubu, manşet enflasyona tek başına yaklaşık 1,9 puanlık katkı sağladı. Diğer taraftan, yıllık enflasyon hizmet grubunda %3,3'e, gıda, alkollü içecekler ve tütün grubunda %1,6'ya, enerji dışı sanayi mallarında ise %1,2'ye yükseldi. Mevcut görünüm, enflasyonist baskıların büyük ölçüde arz kaynaklı olmaya devam ettiğine işaret ediyor. Bununla birlikte, aylık çekirdek enflasyonun %0,2'den %0,3'e hızlanması ve hizmet enflasyonundaki yükseliş, enerji şokunun ikinci tur etkilerinin belirginleşme riski açısından yakından takip edilmeli. Bu görünüm altında, Ekim toplantısında mevduat faizini %2,5 seviyesinde sabit tutan Avrupa Merkez Bankası'nın, 17 Aralık toplantısında 25 baz puanlık faiz artışına giderek politika faizini %2,75'e yükseltmesi beklenirken, sonraki dönemde para politikasının yönünü büyük ölçüde enerji fiyatlarının seyri ve bu fiyat artışlarının enflasyonun geneline ne ölçüde yansıyacağı belirleyecek.

Piyasa Göstergeleri

Kurlar	Son	Haftalık	Yılbaşından
Dolar/TL	50.51	0.3%	17.6%
Euro/TL	55.43	(0.1%)	10.3%
Döviz Sepeti/TL	53.02	0.1%	13.6%
DXY	103.84	0.4%	5.6%
Euro/Dolar	1.0967	(0.5%)	(6.6%)
Dolar/Yen	158.53	(0.7%)	1.2%
Dolar/Zar	17.59	3.9%	6.2%
Dolar/Brl	5.95	5.0%	8.6%
Dolar/Rub	82.07	(0.8%)	4.2%

Hisse Senedi	Son	Haftalık	Yılbaşından
BİST100	11,131	(6.0%)	(1.2%)
Dow Jones	48,147	(8.0%)	0.2%
S&P500	6,910	(8.6%)	0.9%
Eurostoxx	5,942	(7.0%)	2.6%
Nikkei	56,437	(7.7%)	12.1%
SSEC	3,534	(2.8%)	(11.0%)
MSCI EM $	1,420	(8.4%)	1.1%
MSCI Turkey $	292	(6.8%)	0.5%

Bono-Eurobond	Son	Haftalık	Yılbaşından
1Y TRL	38.1%	(13 bps)	72 bps
2Y TRL	39.4%	(8 bps)	222 bps
10Y TRL	36.3%	13 bps	736 bps
5Y Eurobond$	7.7%	22 bps	179 bps
10Y Eurobond$	8.1%	22 bps	151 bps

Ajanda

23-Kas	Türkiye Sektörel Enflasyon Beklentileri
	Japonya Tatil
	Almanya Öncü İmalat PMI
	İngiltere Öncü İmalat PMI
	ABD Öncü İmalat PMI
24-Kas	Türkiye Güven Endeksleri
	Japonya Öncü İmalat PMI
25-Kas	Almanya GSYH Büyümesi
	ABD GSYH Büyümesi
	ABD Dayanıklı Mal Siparişleri
	ABD Yeni Konut Satışları
	ABD Fed Bej Raporu
26-Kas	Türkiye Haftalık Parasal Göstergeler
	ABD Tatil
27-Kas	Türkiye Ekonomik Güven Endeksi
	Japonya Tokyo TÜFE
	Euro Bölgesi Ekonomik Güven Endeksi
	ABD Dış Ticaret Dengesi

Yurt içi Makroekonomik Gelişmeler

Ekim ayında 481 milyar TL bütçe açığı… Merkezi yönetim bütçesi, Ekim ayında 481 milyar TL açık vererek geçen yılın aynı döneminde kaydedilen 223 milyar TL'lik açığa kıyasla bozulma gösterdi. Böylece 12 aylık birikimli bütçe açığı, bir önceki aydaki 2.437 milyar TL seviyesinden 2.694 milyar TL'ye yükselirken, bütçe açığının GSYH'ye oranı da %3,1'den %3,4'e çıktı. Diğer taraftan, faiz dışı denge Ekim ayında 180 milyar TL açık verirken, geçen yılın aynı döneminde 66 milyar TL açık kaydedilmişti. Bunun sonucunda, faiz dışı dengenin GSYH'ye oranı bir önceki aydaki %0,3 seviyesinden %0,1'e geriledi. Ekim ayında merkezi yönetim bütçe gelirleri reel olarak yıllık %12,8 daralırken, harcamalar görece yatay seyretti. Gelirlerdeki gerilemede ağırlıklı olarak ÖTV tahsilatındaki düşüş ve kurumlar vergisi iadeleri etkili olurken, faiz harcamalarındaki reel artış, faiz dışı harcamalarda kaydedilen düşüşle dengeledi. Eşel mobil sisteminin ve iç talepteki zayıflamanın bütçe gelirleri üzerindeki olumsuz etkisine rağmen, bütçe dengesinde ek bir bozulma beklemiyoruz.

ÖTV gelirlerinde sert düşüş… Vergi gelirleri Ekim ayında reel olarak yıllık %9,9 azalarak 1.141 milyar TL'ye gerilerken, vergi dışı gelirler %29,2 düşüşle 157 milyar TL oldu. Gelir vergisi tahsilatı, reel olarak yıllık %1,2 artarak 398 milyar TL'ye yükseldi. Kurumlar vergisi gelirleri ise vergi iadelerinin tahsilatı aşması nedeniyle geçen yılın aynı dönemindeki 8 milyar TL seviyesinden eksi 19 milyar TL'ye geriledi. Yurt içi talepteki yavaşlamaya rağmen KDV gelirleri reel olarak yıllık %0,7 artarak 210 milyar TL'ye ulaştı. Buna karşılık, ÖTV gelirleri yıllık bazda reel %38,2 gerilerken, bu düşüşte petrol ve doğal gaz ürünlerinden alınan ÖTV tahsilatındaki %69'luk daralma belirleyici oldu. Eşel mobil sisteminin önümüzdeki aylarda da ÖTV gelirleri üzerinde baskı oluşturmaya devam etmesi muhtemel görünüyor. Ayrıca, Ekim ayında otomobil satışlarındaki zayıflamaya paralel olarak motorlu taşıtlardan elde edilen ÖTV gelirleri de yıllık %43 geriledi. Dış ticaretten alınan vergiler ise reel olarak yıllık bazda yatay seyretti (%0,0).

Faiz harcamalarında belirgin artış… Ekim ayında faiz harcamaları reel olarak yıllık %47,5 artarak 301 milyar TL'ye yükselirken, faiz dışı harcamalar %6,1 geriledi. Personel giderleri reel olarak yıllık %2,2 artışla 496 milyar TL'ye ulaşırken, savunma ve güvenlik amaçlı mal ve hizmet alımlarındaki reel %26,8'lik artışa rağmen toplam mal ve hizmet alım giderleri %3,1 azaldı. Sermaye giderleri yıllık bazda reel %10,3, sermaye transferleri ise %32,7 geriledi. Görevlendirme giderleri reel olarak yıllık %31,9 azalarak 101 milyar TL'ye inerken, faiz dışı harcamaların %6,8'ini oluşturdu. Bu kalem içerisinde kamu iktisadi teşebbüslerine (KİT) yönelik görevlendirme giderleri, Eylül ayındaki 10 milyar TL seviyesinden Ekim ayında 67 milyar TL'ye yükseldi. Kamu elektrik üretim şirketi EÜAŞ, görece yüksek elektrik fiyatlarının da etkisiyle Ekim ayında 65 milyar TL görev zararı kaydetti. Buna karşılık, kamuya ait doğal gaz ithalatçısı BOTAŞ için Ekim ayında herhangi bir görev zararı oluşmadı. Böylece 2026 yılının ilk dokuz ayında toplam enerji sübvansiyonları 296 milyar TL'ye ulaştı.

Ekim ayında konut piyasasında sert daralma… TÜİK verilerine göre Ekim ayında toplam 131.072 konut satılırken, satışlar geçen yılın aynı dönemine göre %23,3 geriledi. Böylece 12 aylık birikimli konut satışları, bir önceki aydaki 1,676 milyon seviyesinden 1,636 milyona düştü. Diğer taraftan, mevsimsellikten arındırılmış konut satışlarının yıllık bazda %16,4 gerilemesi, konut piyasasındaki zayıf seyrin devam ettiğine işaret etti. Altın fiyatlarındaki gerileme ve yüksek finansman maliyetleri konut talebi üzerinde baskı oluştururken, son dönemde yatırım fonu piyasasında yaşanan çalkantıların da talebi olumsuz etkilediği görülüyor. TCMB tarafından açıklanan Konut Fiyat Endeksi'ne göre, Ekim ayında konut fiyatları reel olarak yıllık %6,6 gerilerken, yıllık reel fiyat değişimi 2024 yılından bu yana büyük ölçüde negatif bölgede kalmaya devam etti. Satışların alt kırılımlarına baktığımızda, ilk el konut satışları yıllık bazda %13,1 azalırken, ikinci el konut satışları %28,5 ile daha belirgin bir daralma kaydetti. İkinci el konut satışları, piyasadaki mevcut talep koşullarını daha yakından yansıtırken, ilk el satışlar kısmen geçmiş dönemlerde alınan satın alma kararlarından etkilenebiliyor. Diğer taraftan, yabancılara yapılan konut satışları yıllık bazda %0,9 artarak 2.259 adet olurken, toplam satışlar içerisindeki payı geçen yılın aynı dönemindeki %1,3 seviyesinden %1,7'ye yükseldi. Ülke bazında en fazla konut alımını 477 adetle Rusya vatandaşları gerçekleştirirken, Rusya'yı 193 adetle İran ve 159 adetle Irak vatandaşları takip etti. Önümüzdeki dönemde altın fiyatlarındaki zayıf seyrin, başta konut ve otomobil olmak üzere yüksek tutarlı tüketim harcamaları üzerinde baskı oluşturmaya devam edebileceğini düşünüyoruz. Türkiye'de hanehalkının servet birikiminde altının önemli bir yer tutması nedeniyle, altın fiyatlarındaki zayıflığın uzun süre devam etmesi, negatif servet etkisi üzerinden bu sektörlere yönelik talebi daha da sınırlayabilir. Bununla birlikte, seçimlerin yaklaşmasıyla birlikte 2027 yılının ikinci yarısının başından itibaren konut piyasasında hareketliliğin artmasını ve bunun hem satış adetlerinde hem de konut fiyatlarında toparlanmayı desteklemesini bekliyoruz.

Altın kaynaklı rezerv düşüşü… TCMB'nin brüt rezervleri 13 Kasım haftasında 2,1 milyar dolar azalarak 159,0 milyar dolara geriledi. Bu dönemde altın rezervleri 4,3 milyar dolar azalırken, döviz rezervleri 2,2 milyar dolar artış kaydetti. Böylece yıl başından bu yana brüt rezervlerdeki düşüş 34,9 milyar dolara ulaşırken, son 52 haftalık dönemdeki rezerv kaybı 28,5 milyar dolar oldu. TCMB'nin toplam varlıklarından toplam yükümlülüklerini çıkararak hesapladığımız net rezervler 36,4 milyar dolar seviyesinde değişim göstermezken, TCMB'de tutulan Hazine mevduatı dahil net rezervler 43,2 milyar dolardan 42,8 milyar dolara geriledi. TCMB'nin bankalarla gerçekleştirdiği swap işlemleri dahil net döviz pozisyonu ise bir önceki haftaki 23,6 milyar dolar seviyesinden 24,0 milyar dolara yükseldi.

Hisse senedi piyasasına yabancı girişi… Yurt dışı yerleşikler 13 Kasım haftasında 247 milyon dolarlık hisse senedi ve 385 milyon dolarlık tahvil (kesin alım, ters repo ve teminat işlemleri dahil) alımı gerçekleştirdi. Yabancıların hisse senedi portföyünün piyasa değeri 32,3 milyar dolardan 33,9 milyar dolara yükselirken, tahvil portföyünün piyasa değeri 24,8 milyar dolardan 25,1 milyar dolara çıktı. Son 52 haftalık dönemde yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi piyasasına net girişi 2,7 milyar dolar olurken, tahvil pozisyonları (repo işlemleri dahil) 7,0 milyar dolar, özel sektör tahvil piyasasındaki pozisyonları ise 2.092 milyon dolar arttı. Ayrıca, hesaplamalarımıza göre yurt dışı yerleşikler 13 Kasım haftasında swap kanalı üzerinden 1,8 milyar dolarlık giriş gerçekleştirdi.

Makroekonomik Göstergeler

Büyüme	1Ç 2025	2Ç 2025	3Ç 2025	4Ç 2025	1Ç 2026	2Ç 2026
GSYH (Milyar TL, cari fiyatlarla)	12570	14610	17533	18527	17098	19,870
GSYH (Milyar Dolar, cari fiyatlarla)	348	378	436	440	392	438
GSYH (4 Çeyrek Toplam, Milyar TL)	48,153	52,601	57,800	63,021	67,769	73,028
Çeyreklik Büyüme, çeyrekten çeyreğe	0.9%	1.2%	0.8%	0.3%	0.3%	1.1%
Çeyreklik Büyüme, yıldan yıla	2.6%	4.8%	3.9%	3.5%	2.6%	2.3%
İstihdam Verileri	**2Ç 2025**	**3Ç 2025**	**4Ç 2025**	**1Ç 2026**	**2Ç 2026**	**Eylül 26**
İşsizlik Oranı (m.e.a)	8.0%	8.6%	7.8%	8.1%	7.7%	8.4%
İşgücüne Katılma Oranı (m.e.a)	53.7%	53.4%	52.9%	53.0%	52.9%	52.7%
Tarım dışı işsizlik oranı (m.e.a)	31.5%	30.1%	29.0%	31.1%	28.8%	31.2%
Sanayi Üretimi (çeyreklik Ortalama)	**2Ç 2025**	**3Ç 2025**	**4Ç 2025**	**1Ç 2026**	**2Ç 2026**	**Eylül 26**
Sanayi Üretimi (tea, Yıllık Değ.)	4.6%	4.7%	1.4%	(0.2%)	1.7%	0.1%
Ara Malı İmalatı	4.0%	3.9%	3.3%	0.5%	2.9%	0.6%
Dayanıklı Tüketim Malı İmalatı	(2.8%)	(6.2%)	(5.8%)	(9.6%)	(2.6%)	0.0%
Dayanıksız Tüketim Malı İmalatı	0.5%	(3.6%)	(5.2%)	(7.1%)	(1.3%)	(0.8%)
Sermaye Malı İmalatı	11.4%	17.8%	6.1%	6.6%	4.1%	(0.6%)
Enflasyon	**3Ç 2025**	**4Ç 2025**	**1Ç 2026**	**2Ç 2026**	**3Ç 2026**	**Ekim 26**
TÜFE	33.3%	30.9%	30.9%	32.1%	29.7%	29.8%
Çekirdek-C	32.5%	31.1%	29.7%	29.8%	28.7%	28.3%
ÜFE	26.6%	27.7%	28.1%	28.1%	27.4%	27.4%
Dış Ticaret (Çeyreklik Toplam, Milyar Dolar)	**2Ç 2025**	**3Ç 2025**	**4Ç 2025**	**1Ç 2026**	**2Ç 2026**	**Eylül 26**
İhracat	66.1	69.1	72.8	63.3	72.7	75.0
İthalat	93.0	86.8	97.8	91.9	97.3	92.8
Dış Ticaret Dengesi	(27.0)	(17.7)	(25.0)	(28.6)	(24.6)	(17.8)
Altın ve Enerji Hariç	(11.7)	(3.2)	(5.6)	(11.40)	(7.8)	(4.1)
Ödemeler Dengesi (Milyar Dolar)	**2Ç 2025**	**3Ç 2025**	**4Ç 2025**	**1Ç 2026**	**2Ç 2026**	**Eylül 26**
Cari İşlemler Dengesi (12 ay birikimli)	(24.6)	(25.9)	(30.3)	(40.0)	(39.7)	(39.2)
Çekirdek Cari Açık (12 ay birikimli)	41.4	40.9	37.1	26.3	28.2	27.9
Turizm Gelirleri (Net, 12 ay birikimli)	49.3	49.7	51.1	51.7	51.4	52.0
Doğrudan Yatırımlar (net, 12 Ay Birikimli)	4.8	5.7	3.1	2.2	0.9	0.2
Portföy Yatırımları (Çeyreklik Toplam)	(7.3)	8.0	(0.5)	(4.6)	3.4	(2.9)
Hisse Senedi	*0.7*	*0.8*	*0.7*	*(0.8)*	*4.4*	*(2.8)*
DİBS	*(3.7)*	*4.1*	*2.0*	*(2.0)*	*1.3*	*2.0*
Eurobond	*(1.6)*	*3.2*	*(1.4)*	*1.9*	*1.0*	*2.2*
Eurobond (Reel Sektör)	*0.3*	*0.6*	*0.6*	*1.1*	*2.0*	*0.8*
Banka-Uzun Vadeli Borçlanma (Çeyreklik Toplam)	6.6	4.1	4.3	3.7	6.7	3.4
Reel Sektör Uzun Vadeli Borçlanma (Çeyreklik Toplam)	1.9	2.6	10.5	4.6	4.1	4.4
Rezerv (Çeyreklik Toplam)	(15.6)	15.7	(10.5)	(42.0)	9.7	11.4
Net Hata Noksan (Çeyreklik Toplam)	2.1	2.1	(5.6)	(13.4)	(2.3)	5.3
Dış Borç Stoku	**3Ç 2024**	**4Ç 2024**	**1Ç 2025**	**2Ç 2025**	**3Ç 2025**	**4Ç 2025**
Toplam Dış Borç Stoku/GSYH	30%	28%	29%	29%	28%	27%
Kısa Vadeli Dış Borç Stoku/GSYH	18%	16%	16%	15%	15%	14%
Uzun Vadeli Dış Borç Stoku/GSYH	12%	12%	13%	14%	13%	13%
Kamu Dış Borç Stoku/GSYH	9%	8%	7%	7%	6%	6%
Özel Sektör Dış Borç Stoku/GSYH	22%	20%	21%	22%	22%	22%
Bütçe (Çeyreklik Toplam, Milyar TL)	**3Ç 2025**	**4Ç 2025**	**1Ç 2026**	**2Ç 2026**	**3Ç 2026**	**Ekim 26**
Gelirler	3,294.0	3,831.0	4,005.0	3,782.0	4,320.0	4,206.0
Harcamalar	3,552.0	4,412.0	4,425.0	4,305.0	5,218.0	5,206.0
Faiz Dışı Harcamalar	2,962.0	4,020.0	3,549.0	3,717.0	4,431.0	4,445.0
Bütçe Dengesi	(257.0)	(582.0)	(420.0)	(523.0)	(897.0)	(1,000.0)
Faiz Dışı Denge	332.0	(189.0)	456.0	65.0	(111.0)	(239.0)
Döviz Rezervleri (Milyar Dolar)	**3Ç 2025**	**4Ç 2025**	**1Ç 2026**	**2Ç 2026**	**3Ç 2026**	**Kasım 26**
Merkez Bankası Döviz Rezervleri	87.0	77.0	55.3	54.3	60.3	59.3
Toplam Döviz Rezervleri	183.0	193.9	155.3	149.2	167.4	159.0
Brüt Rezerv/3 Aylık İthalat	2.11	1.98	1.69	1.53	1.80	1.71

Bankacılık Sektörü

Fonlama Kaynakları	13-Kas-26	06-Kas-26	07-Ağu-26	26-Ara-25	07-Kas-25	Haftalık	3 Aylık	Yıl.baş.	Yıllık
Toplam Mevduatlar	**33,317,772**	**32,575,119**	**31,281,101**	**27,378,657**	**25,005,327**	**2.3%**	**6.5%**	**21.7%**	**33.2%**
TL Mevduatlar	**20,490,265**	**19,862,367**	**19,137,635**	**16,719,192**	**15,046,297**	**3.2%**	**7.1%**	**22.6%**	**36.2%**
Vadesiz Mevduat	*3,331,281*	*2,952,014*	*2,836,592*	*2,861,690*	*2,318,469*	*12.8%*	*17.4%*	*16.4%*	*43.7%*
YP Mevduatlar (mnABD$)	**256,160**	**254,930**	**256,100**	**249,641**	**237,278**	**0.5%**	**0.0%**	**2.6%**	**8.0%**
Vadesiz Mevduat	*234,456*	*229,534*	*234,713*	*239,473*	*215,117*	*2.1%*	*(0.1%)*	*(2.1%)*	*9.0%*
Repo Fonlaması	**3,584,390**	**4,020,754**	**2,676,131**	**2,390,939**	**3,086,099**	**(10.9%)**	**33.9%**	**49.9%**	**16.1%**
FX Repo (milyon dolar)	25,192	25,565	24,822	28,817	30,166	(1.5%)	1.5%	(12.6%)	(16.5%)
Y.dışı Bankalar (mn ABD$)	**117,145**	**119,095**	**125,152**	**103,362**	**103,529**	**(1.6%)**	**(6.4%)**	**13.3%**	**13.2%**
Özkaynaklar	**6,217,961**	**6,209,791**	**5,923,128**	**4,986,974**	**4,652,238**	**0.1%**	**5.0%**	**24.7%**	**33.7%**

Plasmanlar (milyon TL)	13-Kas-26	06-Kas-26	07-Ağu-26	26-Ara-25	07-Kas-25	Haftalık	3 Aylık	Yıl.baş.	Yıllık
Nakit ve Nakit Benzeri 1	**5,746,968**	**5,685,721**	**4,844,351**	**4,277,955**	**4,217,762**	**1.1%**	**18.6%**	**34.3%**	**36.3%**
Y.dışı Bankalar Alacaklar (mn ABD$)	**25,219**	**24,028**	**19,001**	**26,173**	**22,663**	**5.0%**	**32.7%**	**(3.6%)**	**11.3%**
Toplam Krediler	**29,294,215**	**29,041,219**	**27,481,976**	**22,877,011**	**21,608,172**	**0.9%**	**6.6%**	**28.1%**	**35.6%**
TL Müşteri Kredileri	18,770,097	18,523,338	17,484,913	14,321,386	13,434,813	1.3%	7.4%	31.1%	39.7%
Tüketici Kredileri	3,593,477	3,558,541	3,423,271	2,881,331	2,702,177	1.0%	5.0%	24.7%	33.0%
Konut	*858,986*	*855,082*	*818,485*	*673,903*	*647,261*	*0.5%*	*4.9%*	*27.5%*	*32.7%*
Taşıt	*42,868*	*42,736*	*41,513*	*51,323*	*48,932*	*0.3%*	*3.3%*	*(16.5%)*	*(12.4%)*
İhtiyaç ve Diğer	*2,691,623*	*2,660,724*	*2,563,273*	*2,156,105*	*2,005,985*	*1.2%*	*5.0%*	*24.8%*	*34.2%*
Taksitli Ticari Krediler	3,362,406	3,198,709	3,069,831	2,470,258	2,276,202	5.1%	9.5%	36.1%	47.7%
Kredi Kartları (YP dahil)	3,537,672	3,466,995	3,363,852	2,693,715	2,549,178	2.0%	5.2%	31.3%	38.8%
İşletme Kredileri	7,895,321	7,843,238	7,329,666	6,149,528	5,808,007	0.7%	7.7%	28.4%	35.9%
YP Müşteri Kredileri (mn ABD$)	210,075	210,829	210,748	200,314	194,662	(0.4%)	(0.3%)	4.9%	7.9%
TL Menkul Kıymetler	**5,389,859**	**5,327,512**	**5,051,302**	**4,556,483**	**4,471,534**	**1.2%**	**6.7%**	**18.3%**	**20.5%**
YP Menkul Kıymetler (mn ABD$)	**55,247**	**55,516**	**57,839**	**57,428**	**56,519**	**(0.5%)**	**(4.5%)**	**(3.8%)**	**(2.2%)**

Aktif Kalitesi (milyon TL)	13-Kas-26	06-Kas-26	07-Ağu-26	26-Ara-25	07-Kas-25	Haftalık	3 Aylık	Yıl.baş.	Yıllık
Takipteki Krediler (brüt)	**1,006,267**	**996,024**	**827,871**	**578,126**	**541,944**	**1.0%**	**21.5%**	**74.1%**	**85.7%**
Tüketici Kredileri	193,647	193,000	161,514	113,985	107,167	0.3%	19.9%	69.9%	80.7%
Taksitli Ticari Krediler	191,048	189,411	146,195	94,223	87,165	0.9%	30.7%	102.8%	119.2%
Kredi Kartları	218,514	217,527	183,701	122,464	115,236	0.5%	19.0%	78.4%	89.6%
İşletme Kredileri	403,058	396,086	336,461	247,454	232,376	1.8%	19.8%	62.9%	73.5%
Özel Karşılıklar	**734,496**	**728,016**	**621,948**	**426,201**	**396,483**	**0.9%**	**18.1%**	**72.3%**	**85.3%**

Oran Analizi	13-Kas-26	06-Kas-26	07-Ağu-26	26-Ara-25	07-Kas-25	Haftalık	3 Aylık	Yıl.baş.	Yıllık
Kredi / Mevduat 2	**81.6%**	**82.7%**	**81.3%**	**77.4%**	**79.9%**	**(106bp)**	**33bp**	**420bp**	**168bp**
TL	87.7%	89.2%	87.2%	82.0%	85.6%	(152bp)	49bp	567bp	216bp
YP	71.9%	72.5%	72.0%	70.2%	71.5%	(55bp)	(6bp)	171bp	44bp
Takipteki Krediler Oranı	**3.4%**	**3.3%**	**2.9%**	**2.5%**	**2.5%**	**1bp**	**41bp**	**87bp**	**89bp**
Tüketici Kredileri	5.4%	5.4%	4.7%	4.0%	4.0%	(3bp)	67bp	143bp	142bp
Taksitli Ticari Krediler	4.1%	4.3%	3.5%	2.7%	2.7%	(12bp)	66bp	141bp	144bp
Kredi Kartları	6.2%	6.3%	5.5%	4.5%	4.5%	(10bp)	72bp	163bp	166bp
Net YP Pozisyonu / Özkaynaklar	**0.1%**	**0.1%**	**0.7%**	**0.3%**	**1.4%**	**1bp**	**(56bp)**	**(18bp)**	**(127bp)**

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

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
GSYH (Milyar TL, Cari Fiyatlarla)	3,152	3,806	4,402	5,142	7,433	15,325	27,091	44,587	63,021
GSYH (Milyar Dolar, Cari Fiyatlarla)	864	807	775	730	828	925	1,153	1,358	1,596
Kişi Başına Gelir (GSYH, Dolar)	10,616	9,693	9,127	8,599	9,539	10,655	13,008	15,325	18,040
GSYH Büyümesi (%)	7.5	2.8	0.9	1.9	11.4	5.6	5.1	3.3	3.6
İhracat (fob) (Milyar Dolar)	157	168	172	169	225	254	256	262	273
İthalat (cif) (Milyar Dolar)	234	223	203	219	254	364	362	344	365
Dış Ticaret Dengesi (Milyar Dolar)	(77)	(55)	(31)	(50)	(29)	(110)	(106)	(82)	(92)
Cari İşlemler Dengesi (Milyar Dolar)	(35)	(15)	15	(31)	(07)	-47	(42)	(14)	(30)
Cari İşlemler Dengesi / GSYH (%)	(4.1)	(1.9)	1.9	(4.2)	(0.8)	(5.1)	(3.6)	(1.0)	(1.9)
TÜFE Yıl Sonu (% değişim)	11.9	20.3	11.8	14.6	36.1	64.3	64.7	44.4	30.9
Politika Faizi (%)	8.0	24.0	12.0	17.0	14.0	9.0	42.5	47.5	38.0
Bütçe Dengesi (Milyar TL)	(48)	(73)	(124)	(175)	(202)	(143)	(1380)	(2108)	(1799)
Bütçe Dengesi/GSYH (%)	(1.5)	(2.0)	(2.9)	(3.5)	(2.8)	(1.0)	(5.2)	(4.7)	(2.9)
BİST 100	1,153	913	1,144	1,477	1,858	5,509	7,470	9,830	11,252
ABD Doları / TL (Yıl sonu)	3.78	5.29	5.95	7.42	13.32	18.71	29.47	35.38	42.96
Faiz (Gösterge, bileşik, yıl sonu) (%)	13.4	19.7	11.7	12.0	22.7	10.0	39.7	40.6	37.2
Euro / ABD Doları	1.20	1.14	1.12	1.20	1.14	1.07	1.10	1.04	1.18
Döviz Sepeti	4.15	5.67	6.31	8.28	14.19	19.48	31.07	36.01	46.79
Ham Petrol Fiyatı - Brent (Dolar/Varil, Ort)	67	51	66	55	78	98	82	79	68
TCMB Fonlama Maliyeti (%)	12.75	24.06	11.43	17.00	14.00	9.00	42.50	47.50	38.00

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere 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 iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.