

Ekonominin Nabzı: Haftanın Öne Çıkanları

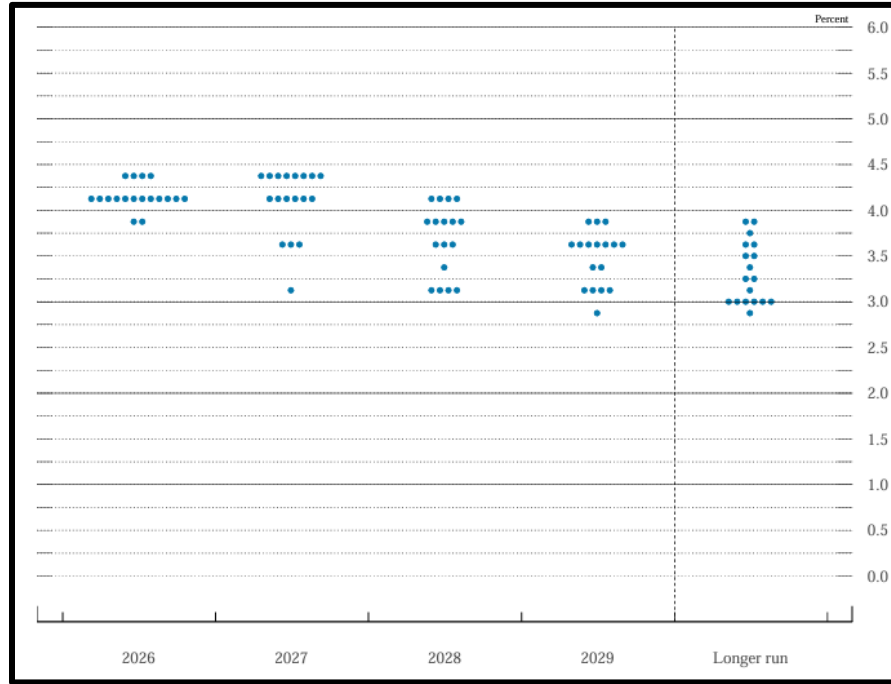
14 - 22 Eylül 2026

Küresel - Fed Kararı

Fed beklentilere paralel olarak faiz oranlarını 25 baz puan artışla %3,75 - 4,0 aralığına çekti. Tahminde bulunan 18 Fed üyesinden 16'sı yıl sonuna kadar en az bir kez daha faiz artışı beklerken 2027 için herhangi bir artış beklemiyorlar. Piyasalar ise 2027'nin ortasına dek 3 faiz artışı fiyatlıyor.

Fed Nokta Grafiği

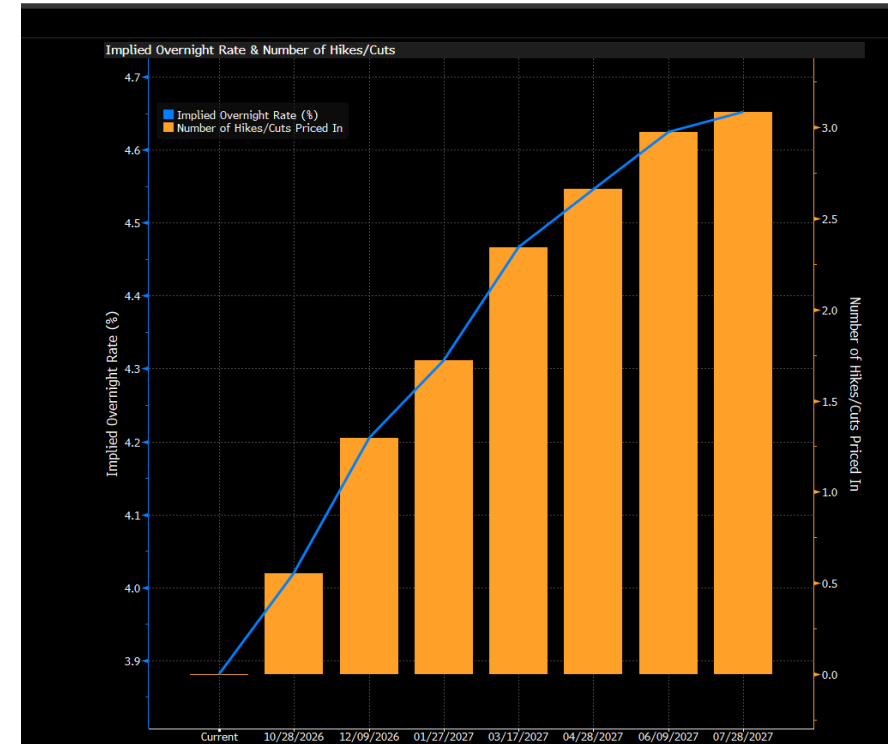
Eylül 2026



18 Fed üyesinin 12'si: 2026 sonuna kadar 1 kez daha 25 bp artış; 4'ü yıl sonuna kadar 2 kez (50 bp) daha artış beklerken 2 üye ise herhangi bir artış beklemiyor. Ayrıca nokta grafiğine göre 2027 yılının tamamında faizlerin yüksek tutulacağı öngörülüyor. (medyan oran %4,125)

Fed OIS Eğrisi

Son veri: 21.09.2026

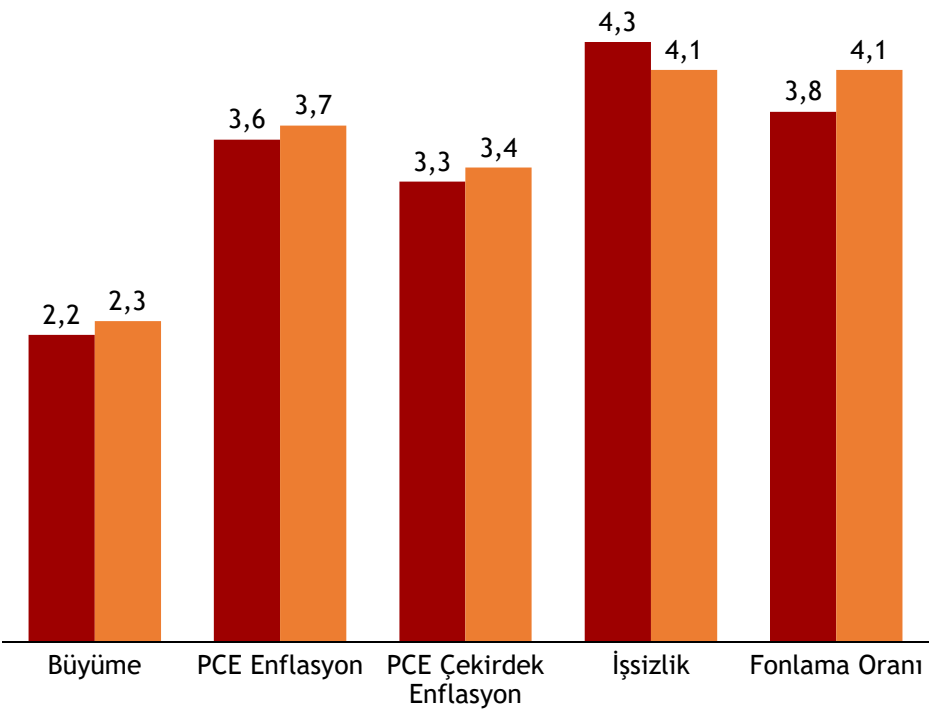


Küresel - ABD Tahminler

Fed, faiz artırımı kararı ile birlikte tahminlerini de yukarı yönlü revize etti. Buna göre 2026 yılında PCE Enflasyon tahmini %3,6'dan %3,7'ye yükseldi. %2'lik resmi enflasyon hedefi ise 2029 yılına ötelendi.

2026 Yılı Tahminleri

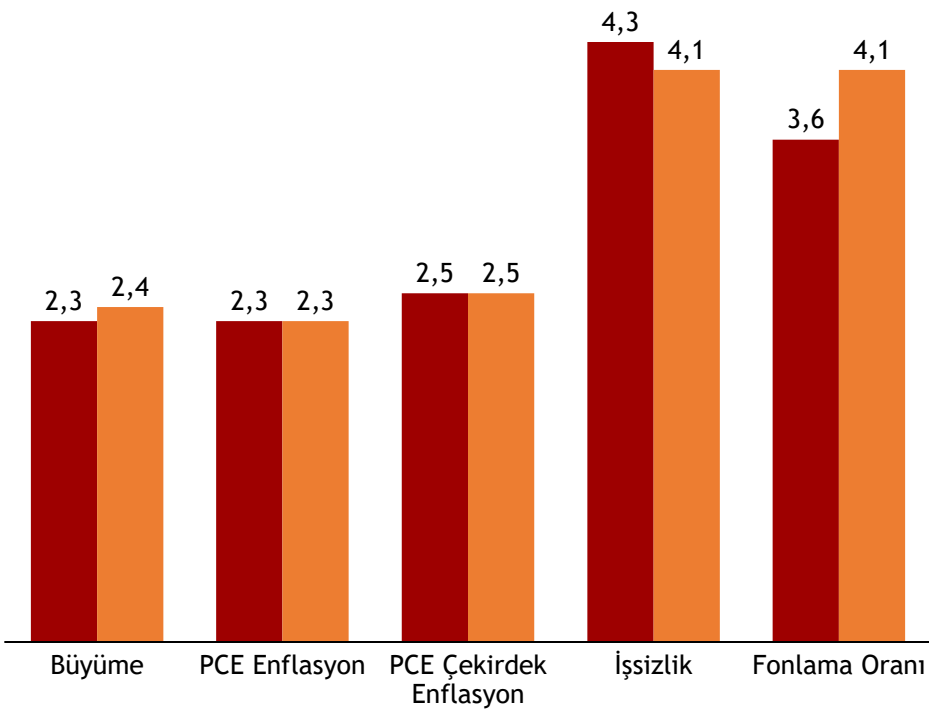
%, Eylül 2026



06/01
09/26

2027 Yılı Tahminleri

%, Eylül 2026



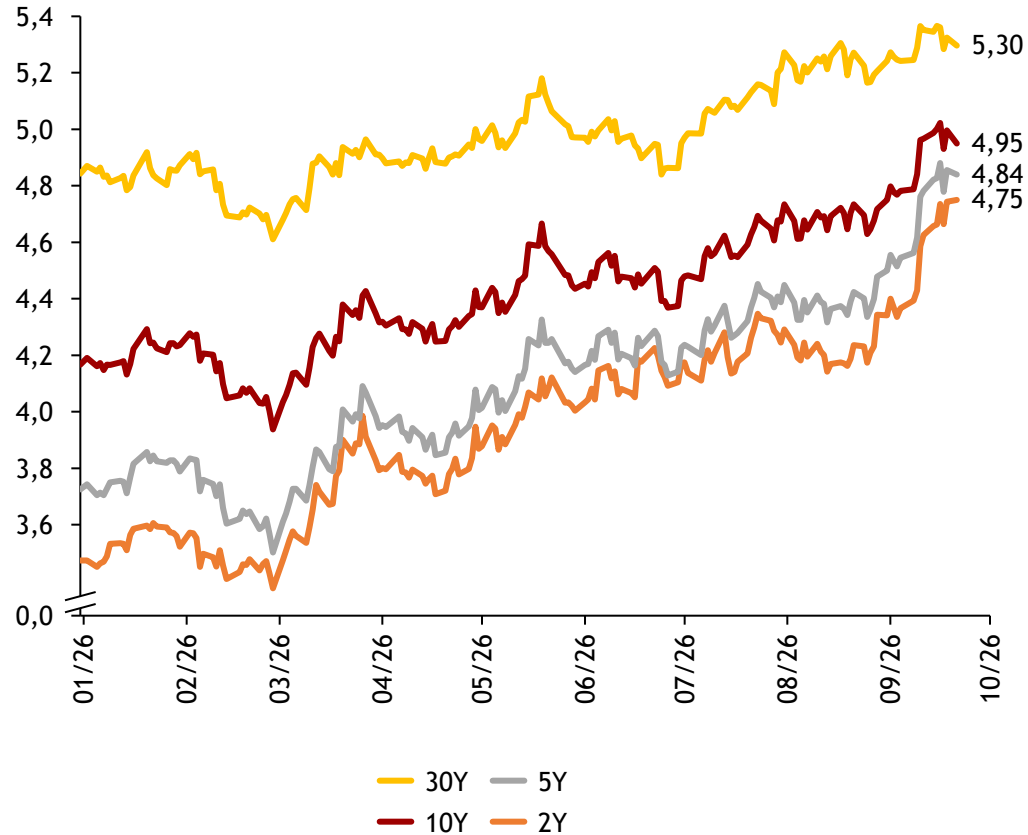
06/01
09/26

Küresel - ABD Piyasalar

Fed kararının ardından DXY 100,43 seviyesine ulaşırken, EUR/USD paritesi 1,1463 ile son haftaların en düşük seviyesine geriledi. Fed politikasına daha duyarlı ABD 2 yıllık tahvil faizi %4,75 ile iki yılı aşkın sürenin zirvesine çıkarken, 10 yıl vadeli tahvil faizi ise %5 seviyesini test etti. Mortgage faizlerine emsal teşkil eden 30 yıl vadeli tahvil faizi ise, hafif de olsa gerileyerek %5,30 seviyesine çekildi.

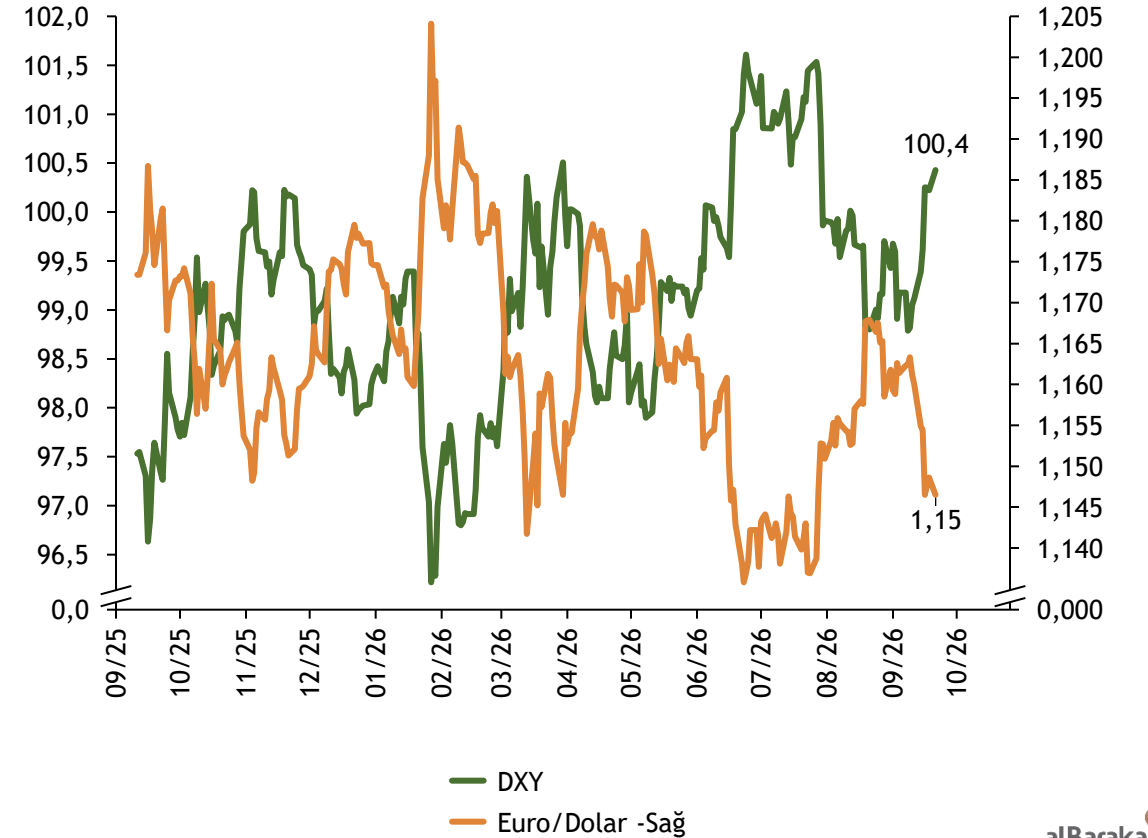
ABD Tahvil Faizleri

%, Son Veri: 21.09.2026 - Kapanış



Dolar Endeksi

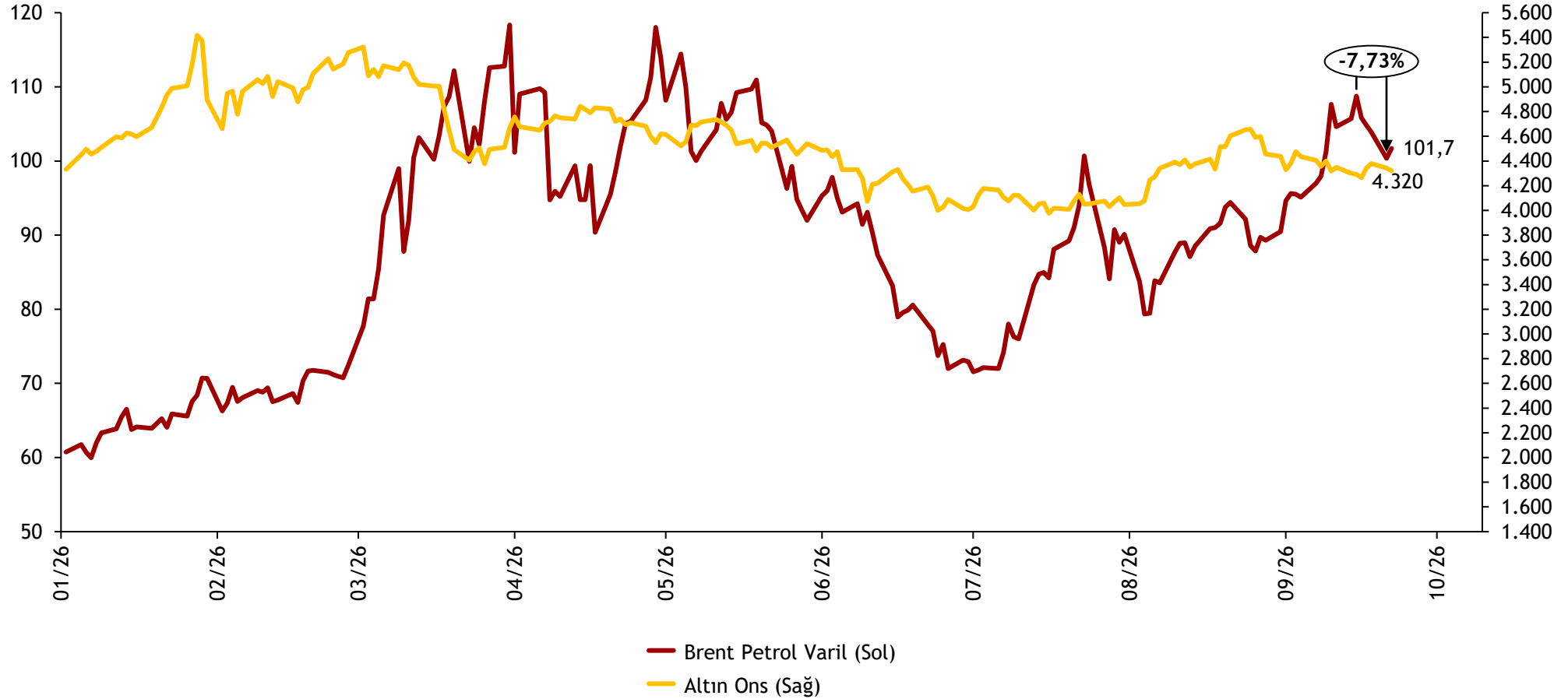
Son veri: 21.09.2026 - Kapanış



Brent petrol fiyatları arz kesintilerinin geçici olduğu beklentileriyle yaklaşık %7,7 değer kaybederek 101 dolar seviyesinde seyrederken, ons altın 4.350 seviyesinin altına çekilmiş durumda.

Ons Altın ve Brent Petrol

Son veri: 22.09.2026 - Güniçi



Türkiye - Akaryakıt Fiyatları

Jeopolitik gerilimler, ham petrolü motorine çevirme maliyetini (rafineri marjını) yükseltmiştir. Bu küresel gelişmelerle birlikte Türkiye’de motorin fiyatları 100 TL sınırını aşmıştır. Ancak, son günlerdeki azalışla 4 TL indirim yeniden yansımıştır.

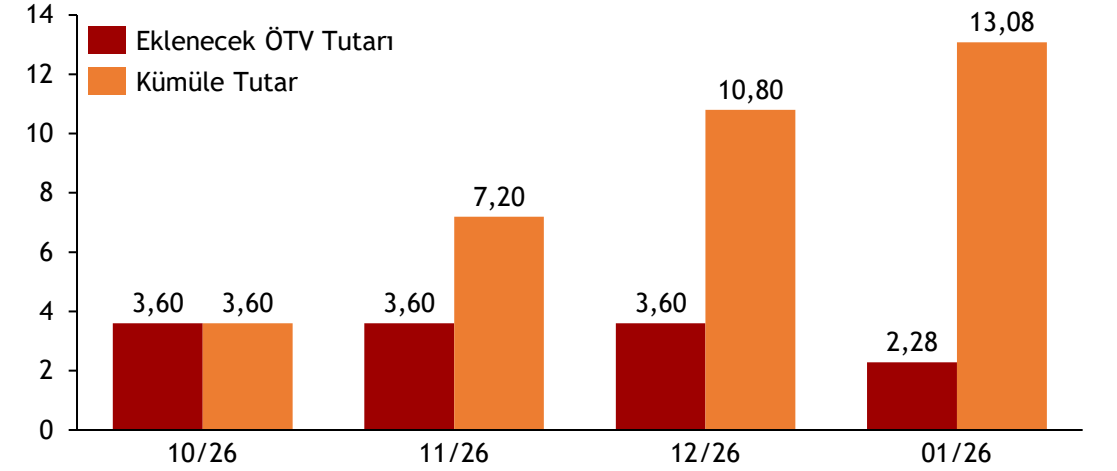
Akdeniz Rafineri Marjı

\$/bbl, 18.09.2026



Eşel Mobilden Kademeli Çıkış

TL



17.09.2026 Fiyatı

ŞEHİR	BENZİN	MOTORİN
İSTANBUL	80,3	100,4
ANKARA	81,3	101,5
İZMİR	81,6	101,7

Güncel Fiyat
22.09.2026 İtibarıyla

ŞEHİR	BENZİN	MOTORİN
İSTANBUL	80,3	96,3
ANKARA	81,3	97,4
İZMİR	81,6	97,6

TCMB piyasalardaki para akışını ve likidite koşullarını destekleme amacıyla haftalık repo ihalesinin büyüklüğünü 300 milyar Türk Lirası'na çıkardı.

TCMB - İhale ile Gerçekleştirilen Repo İşlemleri Verileri TL

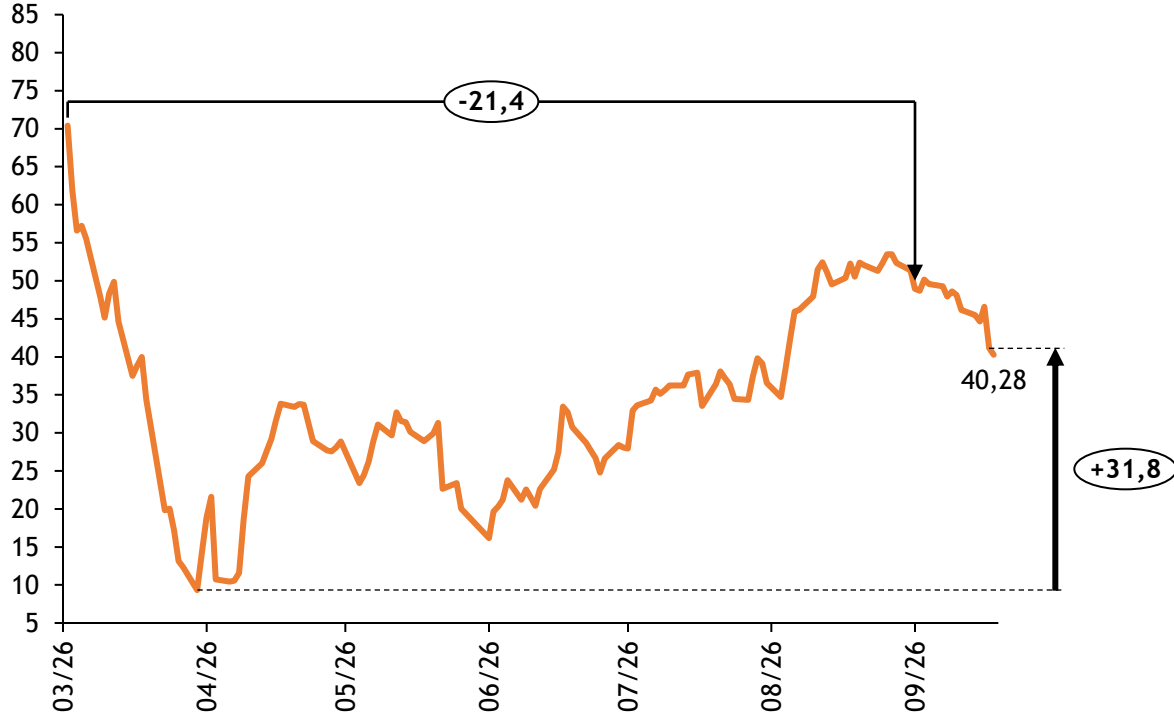
TARİHİ	VALÖR	VADE	VKGS	KAZANAN TUTAR	BASİT
24.08.2026	24.08.2026	31.08.2026	7	1.000.000	37.00
25.08.2026	25.08.2026	1.09.2026	7	1.000.000	37.00
26.08.2026	26.08.2026	2.09.2026	7	1.000.000	37.00
27.08.2026	27.08.2026	3.09.2026	7	1.000.000	37.00
28.08.2026	28.08.2026	4.09.2026	7	50.000.000	37.00
31.08.2026	31.08.2026	7.09.2026	7	50.000.000	37.00
1.09.2026	1.09.2026	8.09.2026	7	100.000.000	37.00
2.09.2026	2.09.2026	9.09.2026	7	50.000.000	37.00
3.09.2026	3.09.2026	10.09.2026	7	50.000.000	37.00
4.09.2026	4.09.2026	11.09.2026	7	50.000.000	37.00
7.09.2026	7.09.2026	14.09.2026	7	1.000.000	37.00
8.09.2026	8.09.2026	15.09.2026	7	100.000.000	37.00
9.09.2026	9.09.2026	16.09.2026	7	1.000.000	37.00
10.09.2026	10.09.2026	17.09.2026	7	1.000.000	37.00
11.09.2026	11.09.2026	18.09.2026	7	1.000.000	37.00
14.09.2026	14.09.2026	21.09.2026	7	1.000.000	37.00
15.09.2026	15.09.2026	22.09.2026	7	1.000.000	37.00
16.09.2026	16.09.2026	23.09.2026	7	1.000.000	37.00
17.09.2026	17.09.2026	22.09.2026	5	150.000.000	37.00
17.09.2026	17.09.2026	24.09.2026	7	150.000.000	37.00
18.09.2026	18.09.2026	23.09.2026	5	150.000.000	37.00
18.09.2026	18.09.2026	25.09.2026	7	150.000.000	37.00
21.09.2026	21.09.2026	28.09.2026	7	1.000.000	37.00

Türkiye - TCMB Döviz Rezervleri

Merkez Bankası, 17 Eylül'de 5,43 milyar dolarlık döviz satışı gerçekleştirerek 3 Nisan'dan sonraki en yüksek günlük satışı yaptı. Bankanın net döviz pozisyonu ise 40,28 milyar dolar seviyesinde.

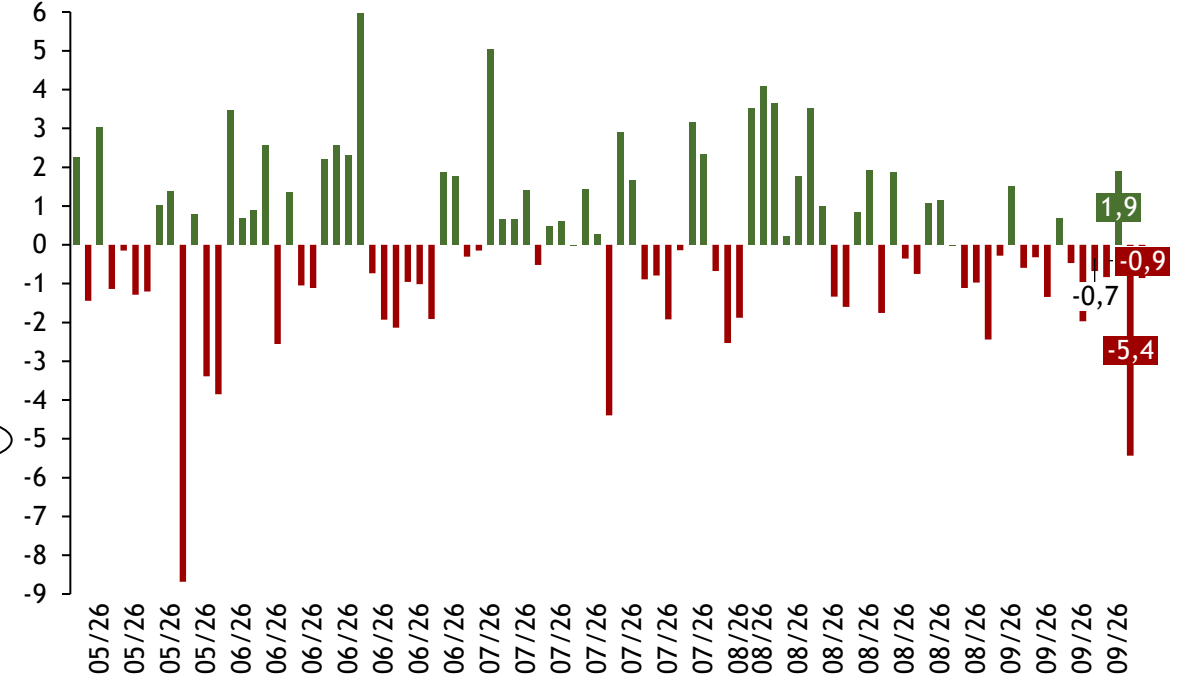
TCMB Net Döviz Pozisyonu

Milyar Dolar, Son veri: 18.09.2026



TCMB Net Döviz Pozisyonu Günlük Değişim

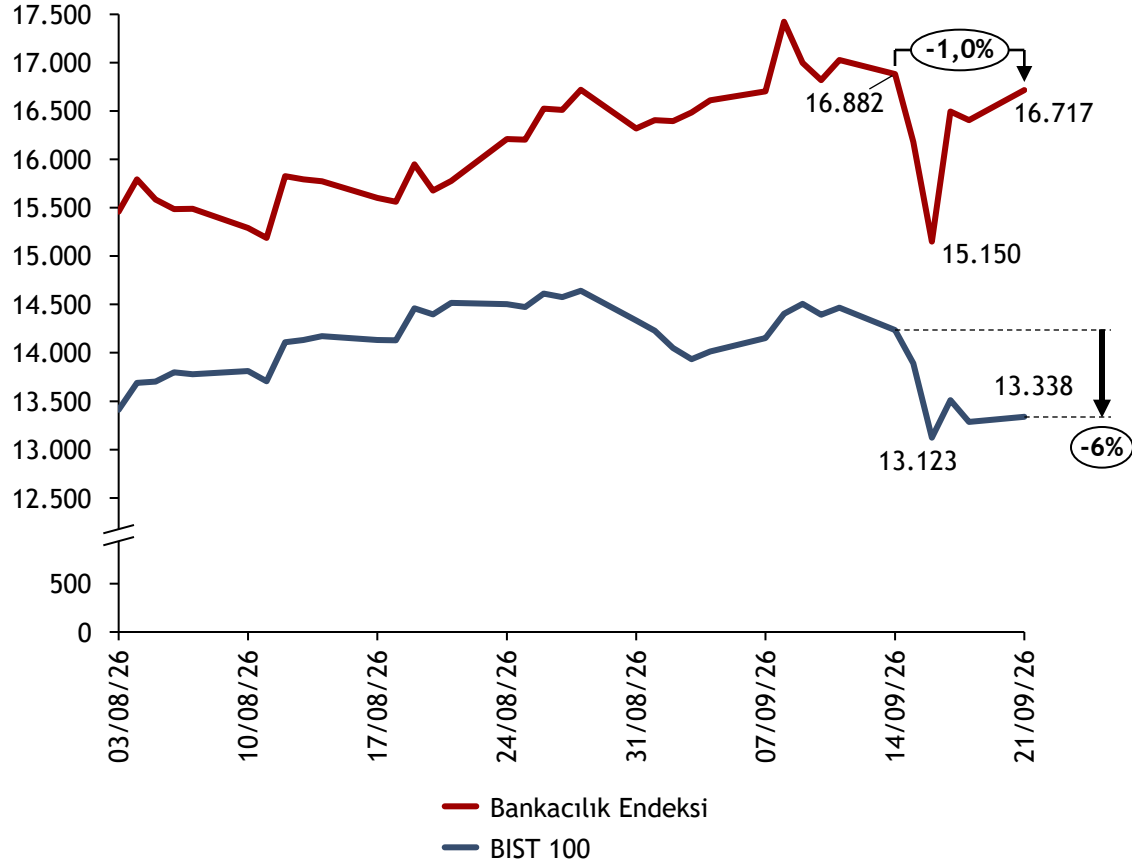
Milyar Dolar, Son Veri: 18.09.2026



Bazı fonlarda yaşanan ödeme gecikmeleri ve temerrüt bildirimleri Borsa'da satışlara neden olsa da kamunun devreye girerek birtakım önlemler almasıyla birlikte BIST 100 endeksindeki gerileme %8'den %6'ya geldi.

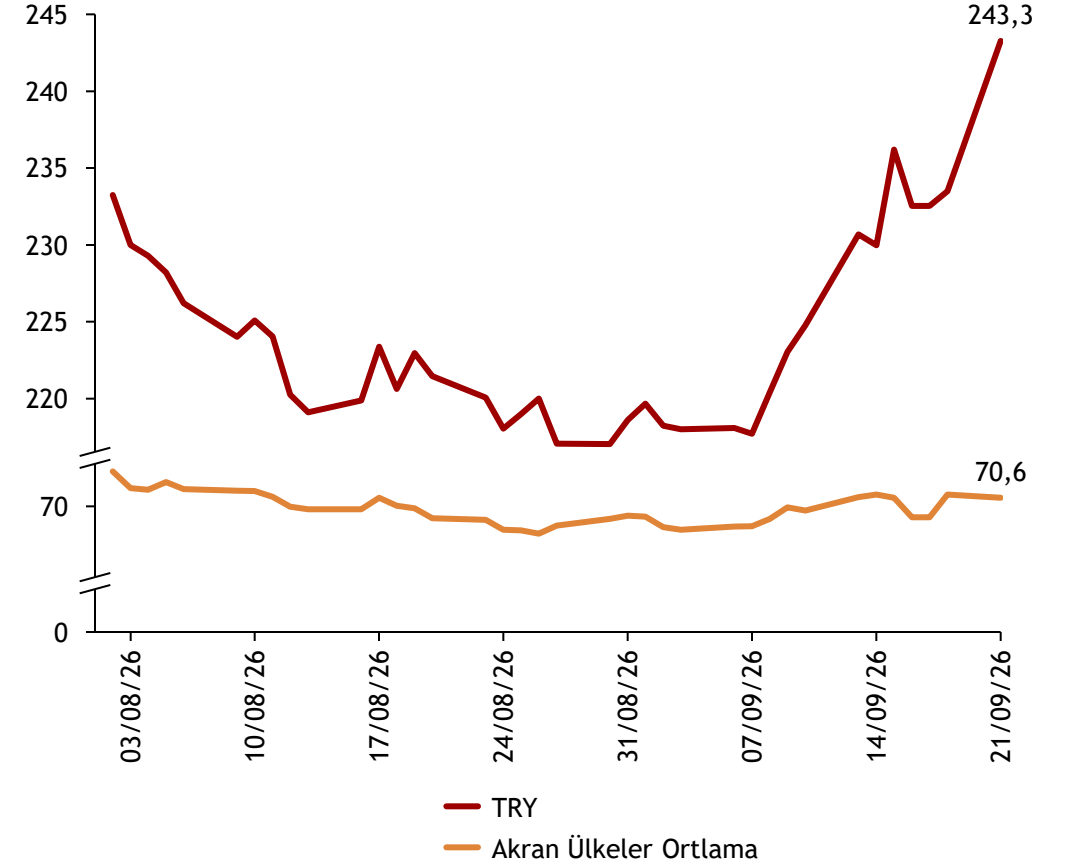
Borsa İstanbul

Endeks Verisi, Son veri: 21.09.2026 - Kapanış



CDS Primleri

Endeks Verisi, Günlük Son veri: 21.09.2026

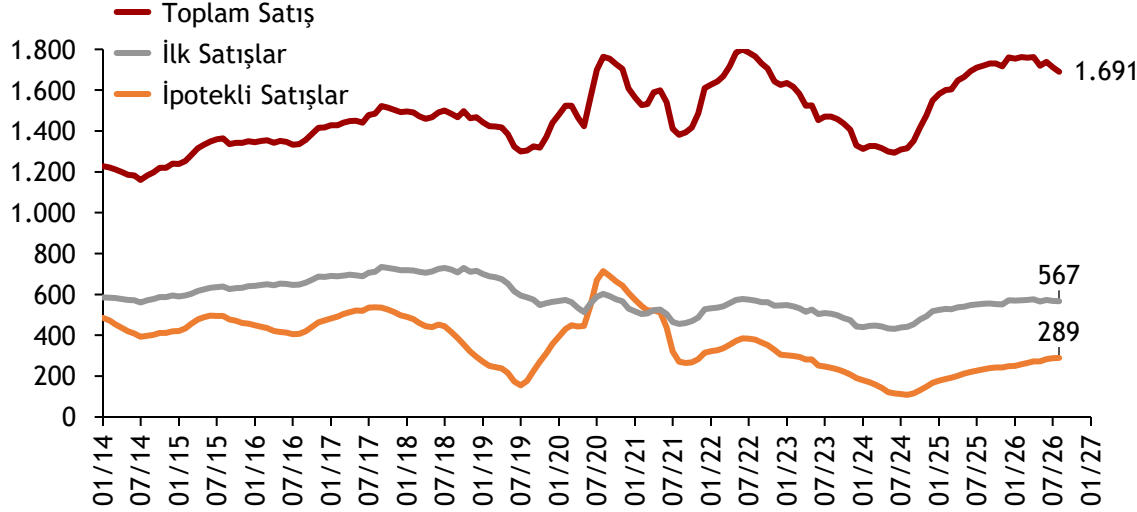


Türkiye - Konut Satışları

Yıllıklandırılmış konut satışları 1,69 milyon adet seviyesinde seyrederken ipotekli satış payları son dönemde yükselse de tarihsel seviyesinin altında seyretmektedir.

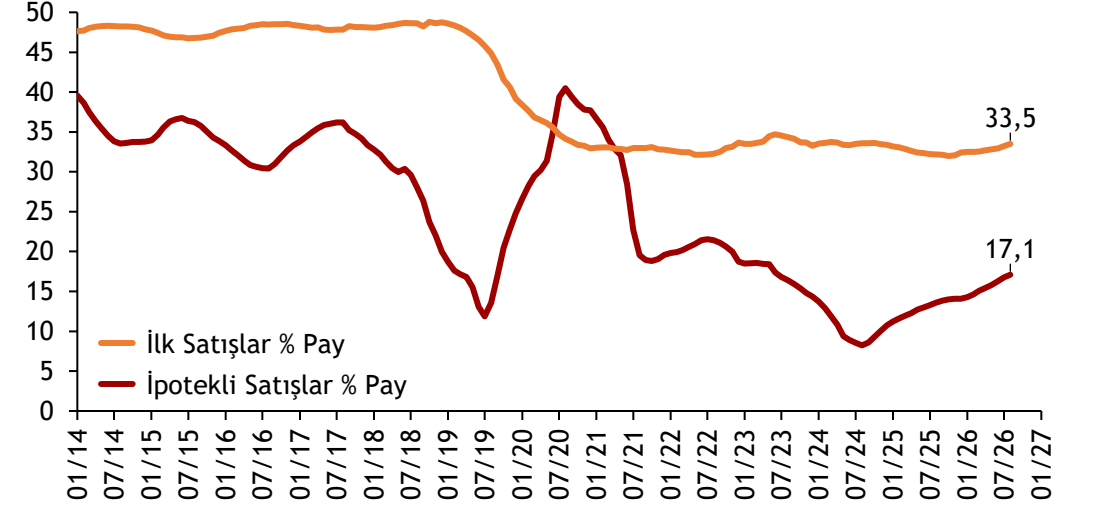
Konut Satışları

Bin Adet - Yıllıklandırılmış, Son Veri: Ağustos 2026

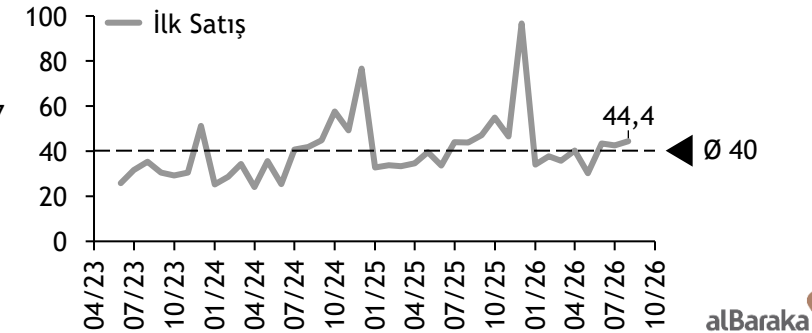
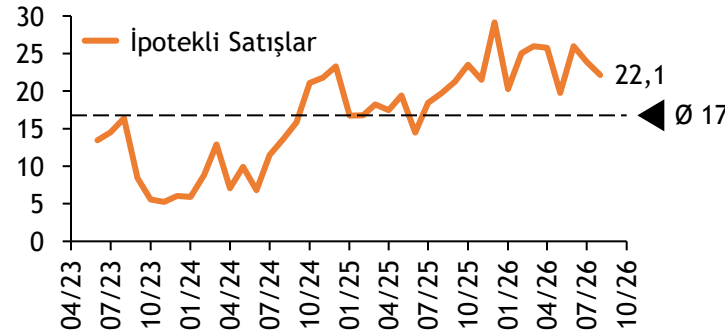
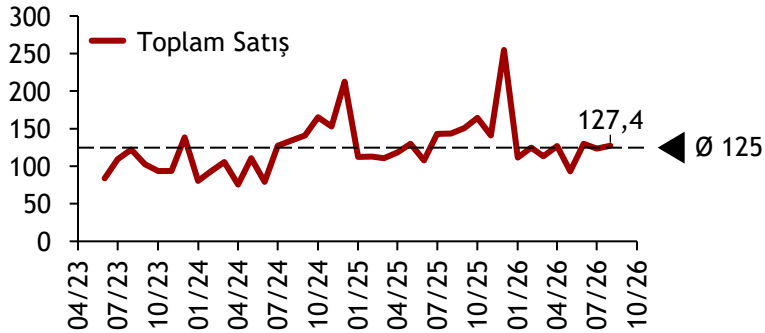


Konut Satışları

Yıllıklandırılmış Toplam içinde % Pay, Son Veri: Ağustos 2026



Aylık Konut Satışları (Bin Adet)

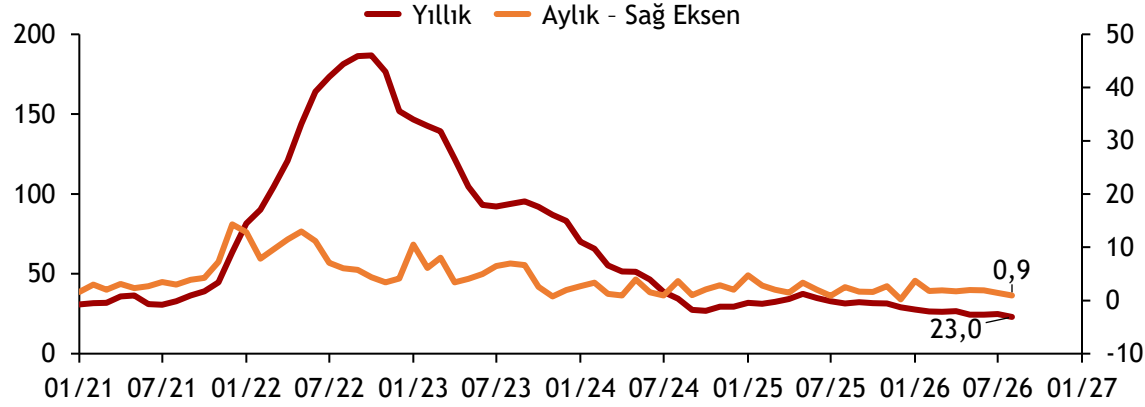


Türkiye - Konut Piyasası

Konut fiyatlarında reel daralma 9. aya ulaşmıştır. (2025 Kasım hariç tutulduğunda son 30 aydır reel kayıp söz konusu)

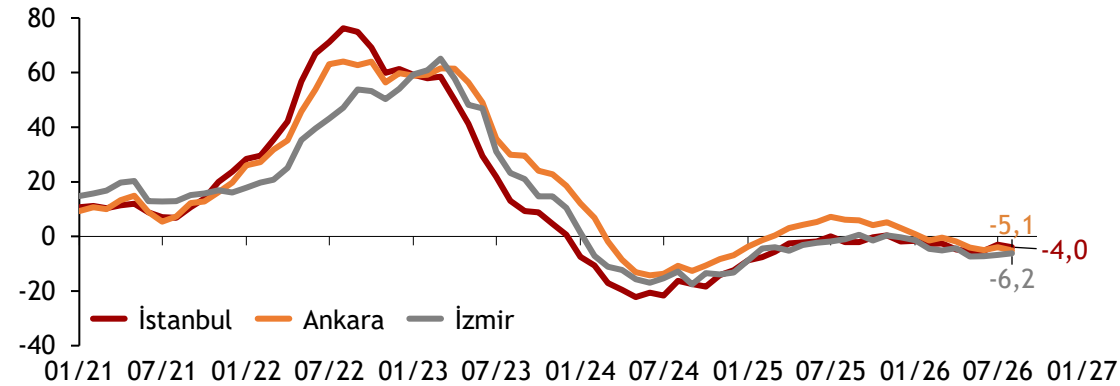
Konut Fiyat Endeksi

%, Son Veri: Ağustos 2026



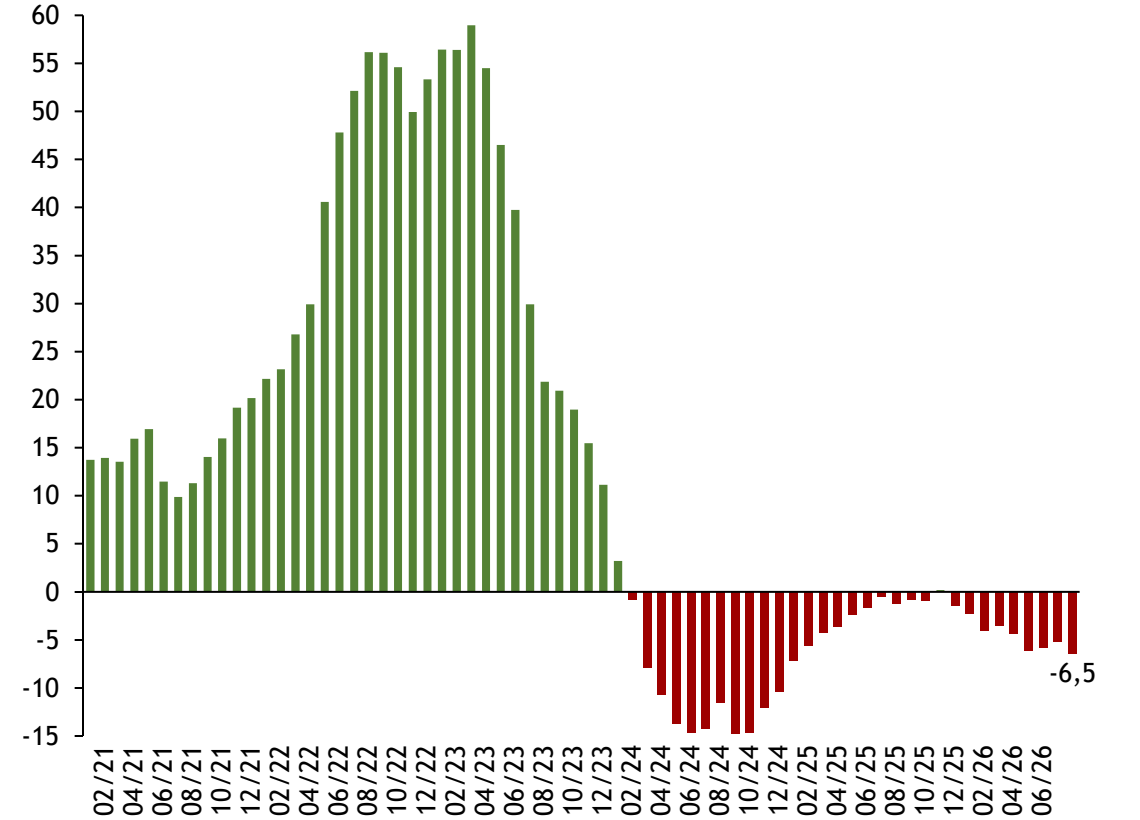
Konut Fiyatları Değişimi

Yıllık Reel Büyüme %, Son veri: Ağustos 2026



Konutta Reel Getiri

Konut Fiyat Endeksi-TÜFE Düzeltilmiş, Yıllık % Değişim, Son Veri: Ağustos 2026

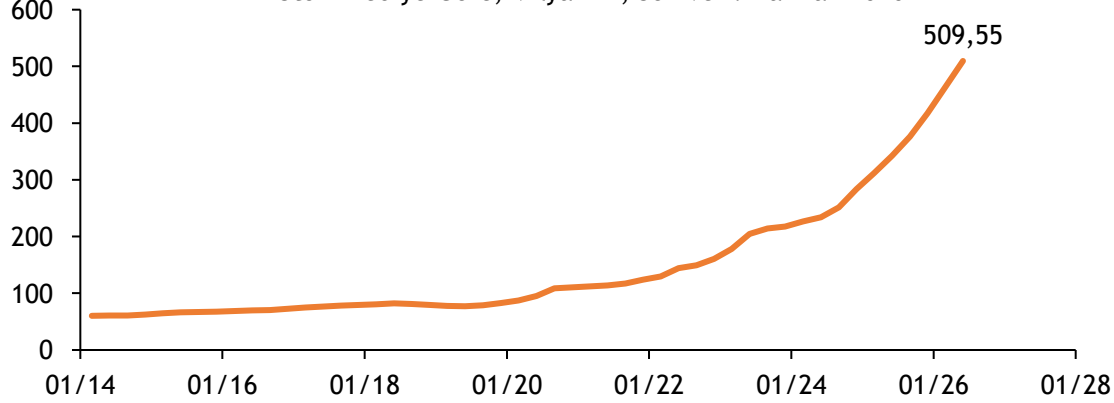


Türkiye - Konut Kredileri

Kişi başına düşen ortalama kredi tutarı nominal olarak 509 milyar TL seviyesine yükselse de kredi bakiyesi bulunan kişi sayısı oranında gerileme yaşanmıştır.

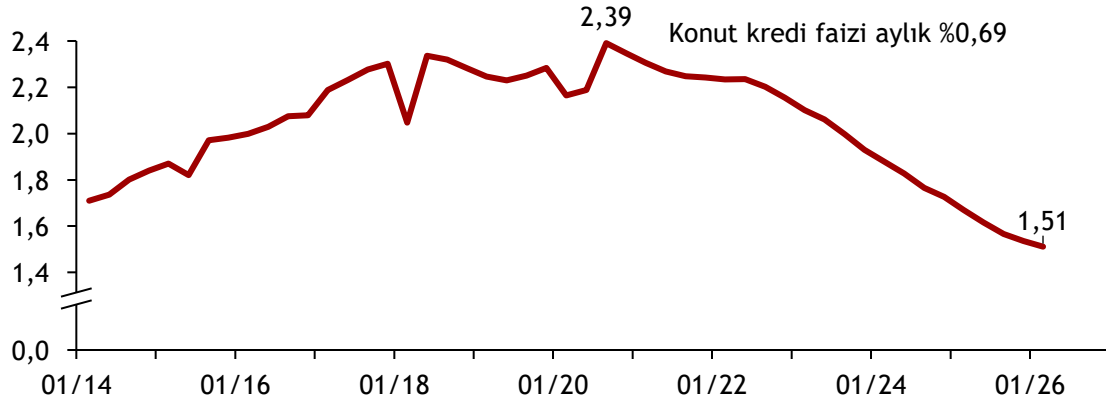
Kişi Başına Düşen Ort. Kredi Tutarı

Stok Krediyeye Göre, Milyar TL, Son veri: Haziran 2026



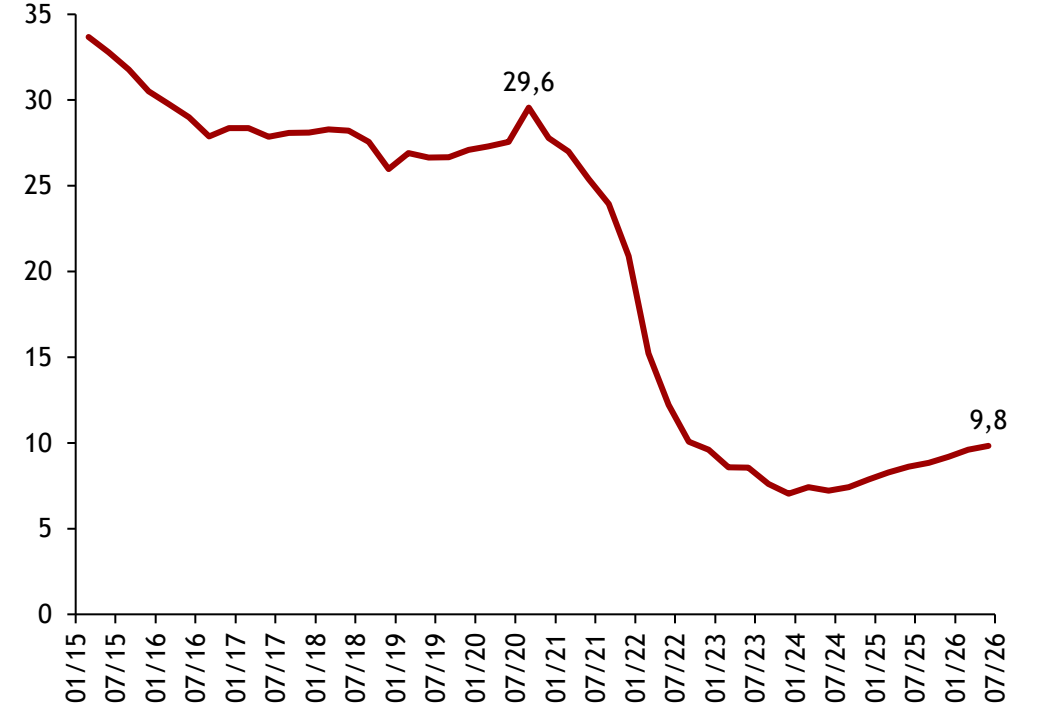
Konut Kredi Bakiyesi Bulunan Kişi Sayısı

Milyon Kişi, Son veri: Mart 2026



Kredi / Ortalama Konut Fiyatı Oranı

%, Son veri: Haziran 2026



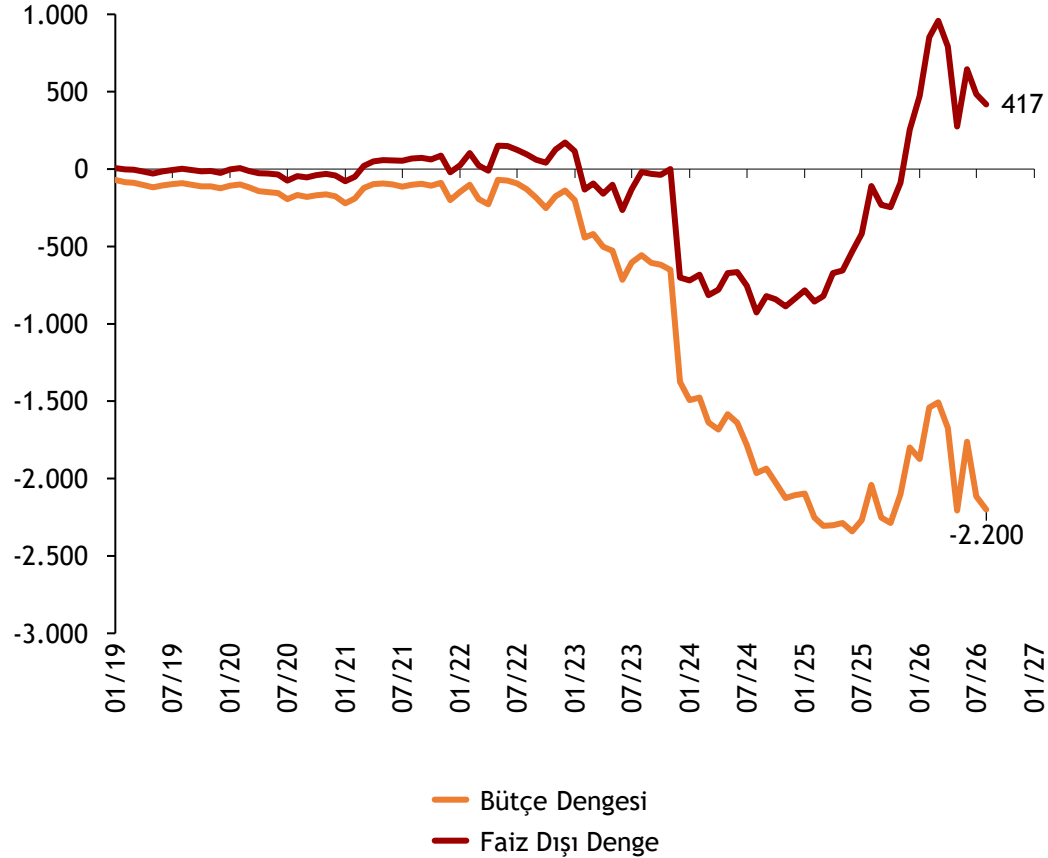
Kişi Başına Düşen Ortalama Konut Kredisi Tutarı / Ortalama Konut Fiyatı (100 m2)

Türkiye - Bütçe Dengesi

Kurumlar vergisi tahsilatının Ağustos ayında gerçekleşmesi ve faiz giderlerinin aylık %40 azalması bütçe dengesinin aylık bazda 12,8 milyar TL fazla vermesine katkı sağladı.

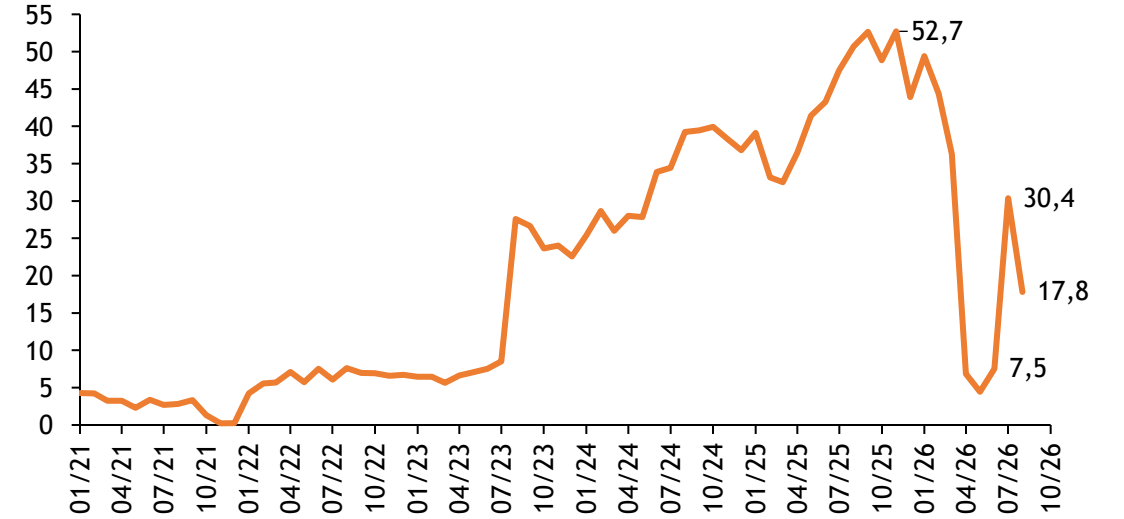
Bütçe Dengesi

Yıllıklandırılmış - Milyar TL, Ağustos 2026



Petrol ve Doğalgaz Ürünlerinden Alınan ÖTV

Aylık - Milyar TL, Ağustos 2026



Ağustos ayında motorinden alınan maktu ÖTV tutarının 31 Ağustos tarihine kadar geçici olarak sıfıra indirilmesi ve eşel-mobil sisteminin etkisiyle, petrol ve doğalgaz ürünlerinden tahsil edilen ÖTV aylık bazda %41 azalmıştır. Öte yandan, eşel-mobil sisteminden kademeli çıkış stratejisi doğrultusunda diğer yakıt gruplarında (benzin ve LPG) uygulanan vergi ayarlamaları, toplam ÖTV gelirlerindeki düşüşü sınırlamıştır.

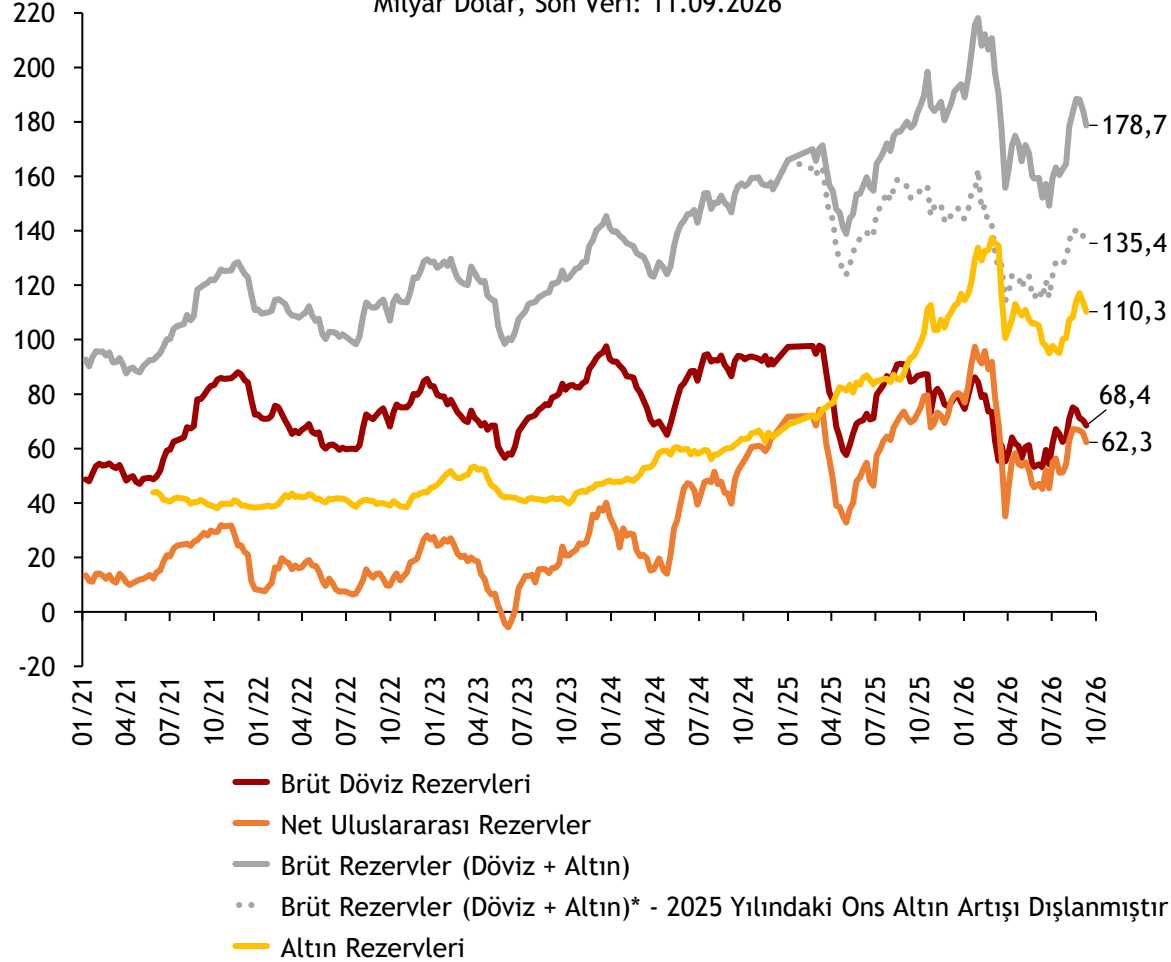
Ek Göstergeler

Türkiye - TCMB Rezervleri

Rezervlerdeki gerileme üçüncü haftaya taşındı. Swap hariç net rezervler 53,4 milyar dolardan 50 milyar dolara gerilese de hala güçlü bir konumda yer alıyor.

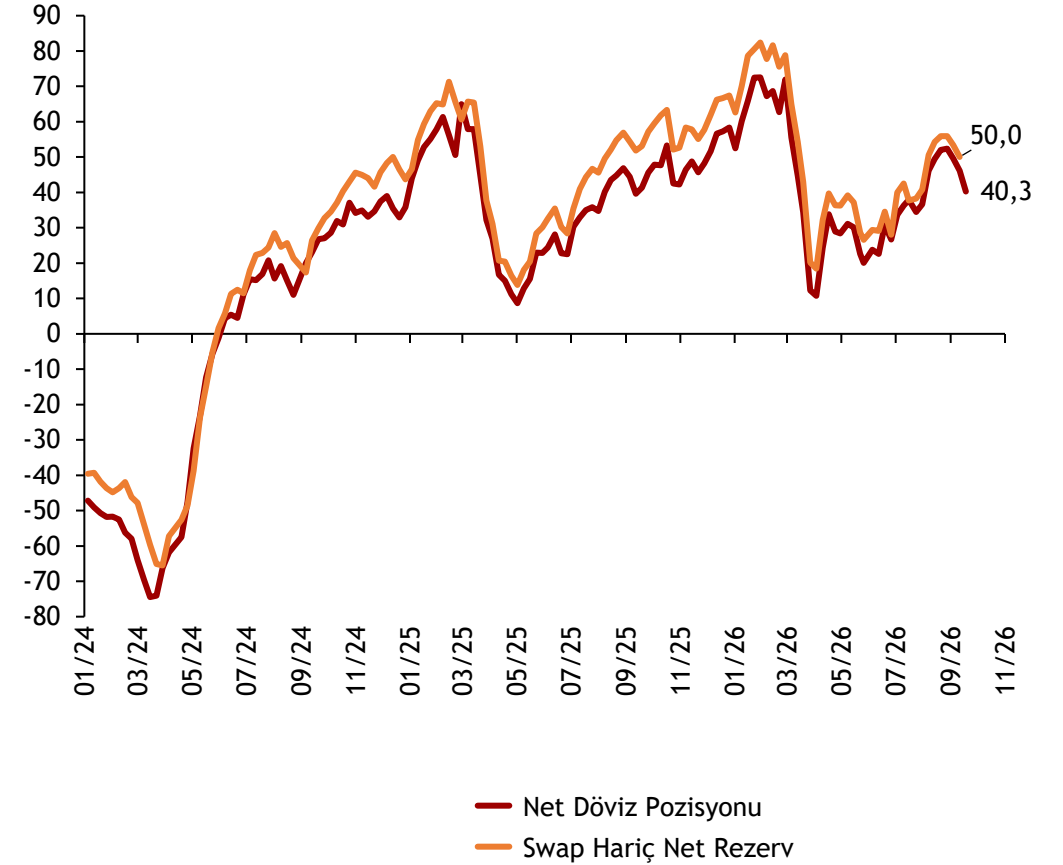
TCMB Rezervleri

Milyar Dolar, Son Veri: 11.09.2026



TCMB Net Döviz Pozisyonu ve Net Rezerv

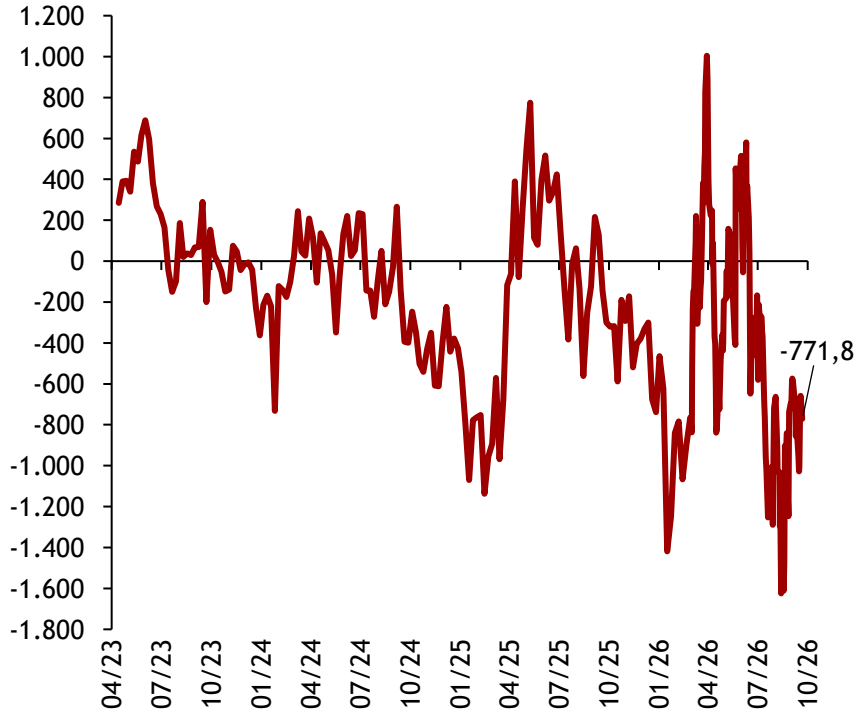
Milyar Dolar, Swap Hariç Net Rezerv: 11.09.2026 - Döviz Pozisyonu: 18.09.2026



TLREF oranı %36,48 seviyelerinde gerçekleşirken piyasada 771,8 milyar TL'lik likidite fazlası bulunuyor.

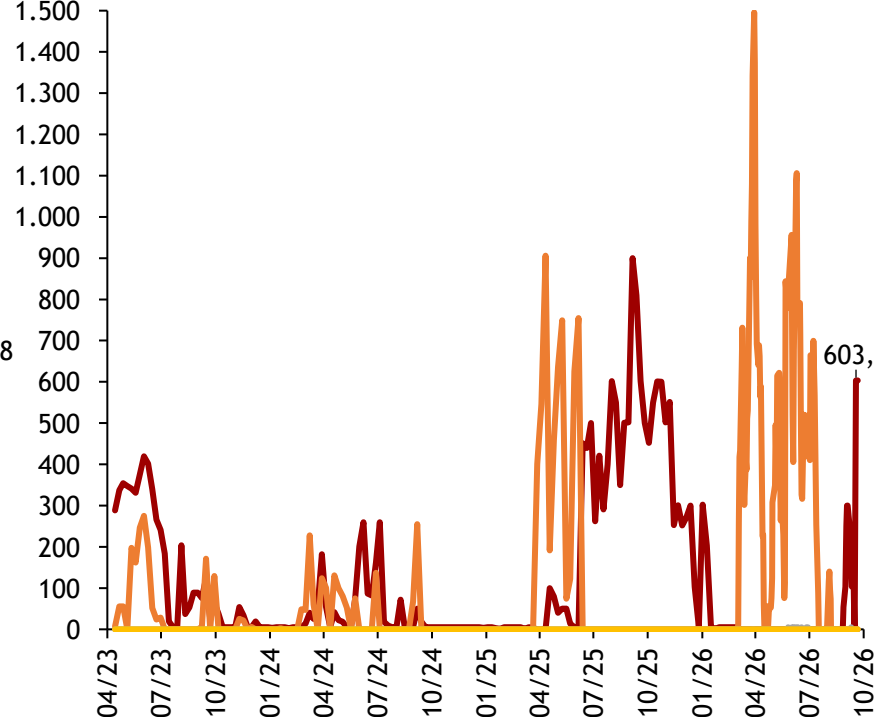
TCMB Net Piyasa Fonlaması

Milyar TL, Son veri: 21.09.2026



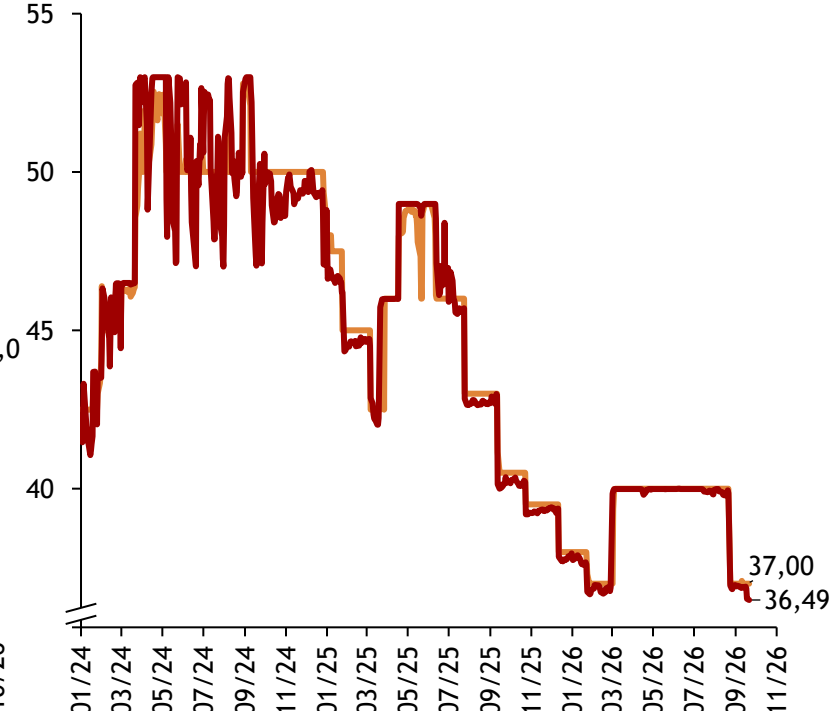
Fonlama Kompozisyonu

Milyon TL Son veri: 21.09.2026



Faiz Koridoru ve AOFM

%, Son veri: 21.09.2026

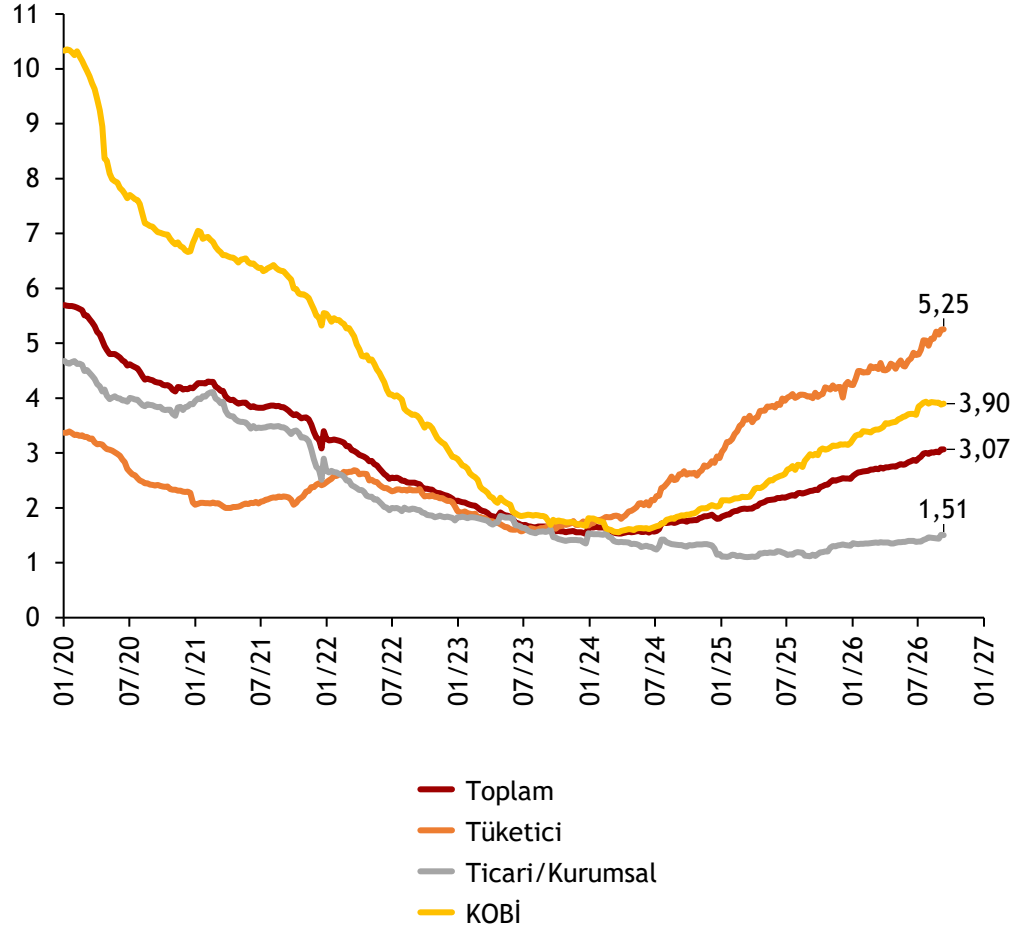


Türkiye - Takipteki Alacaklar

11 Eylül haftasında, takipteki alacaklar oranlarında BKK kredisindeki 0,1 puanlık azalış dışında diğer bireysel kredi gruplarında yukarı yönlü hareket kaydedildi. Ticari tarafta ise nispeten yatay seyir izlendi.

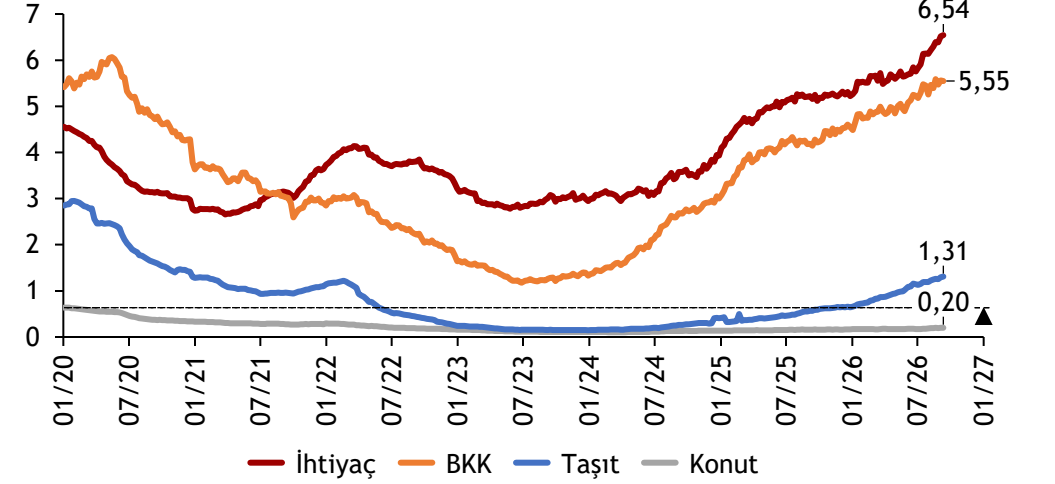
Takipteki Alacak Oranları

%, Son Veri: 11.09.2026



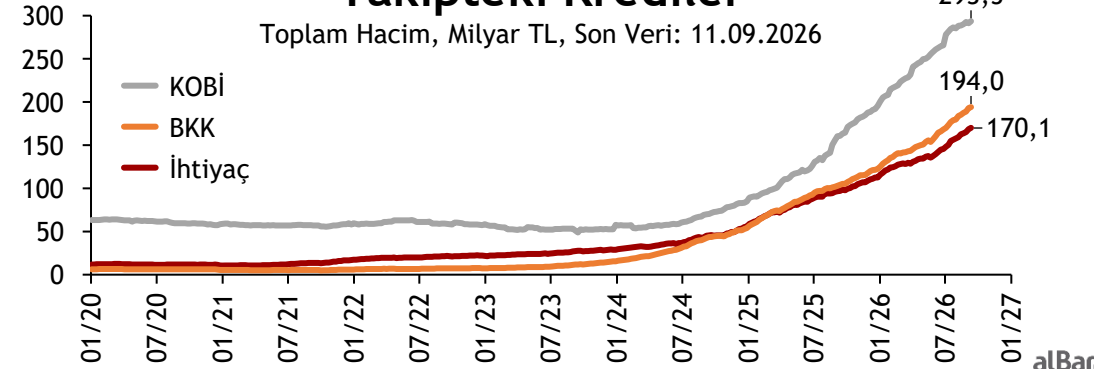
Takipteki Alacak Oranları

Tüketici Kredileri, %, Son Veri: 11.09.2026



Takipteki Krediler

Toplam Hacim, Milyar TL, Son Veri: 11.09.2026

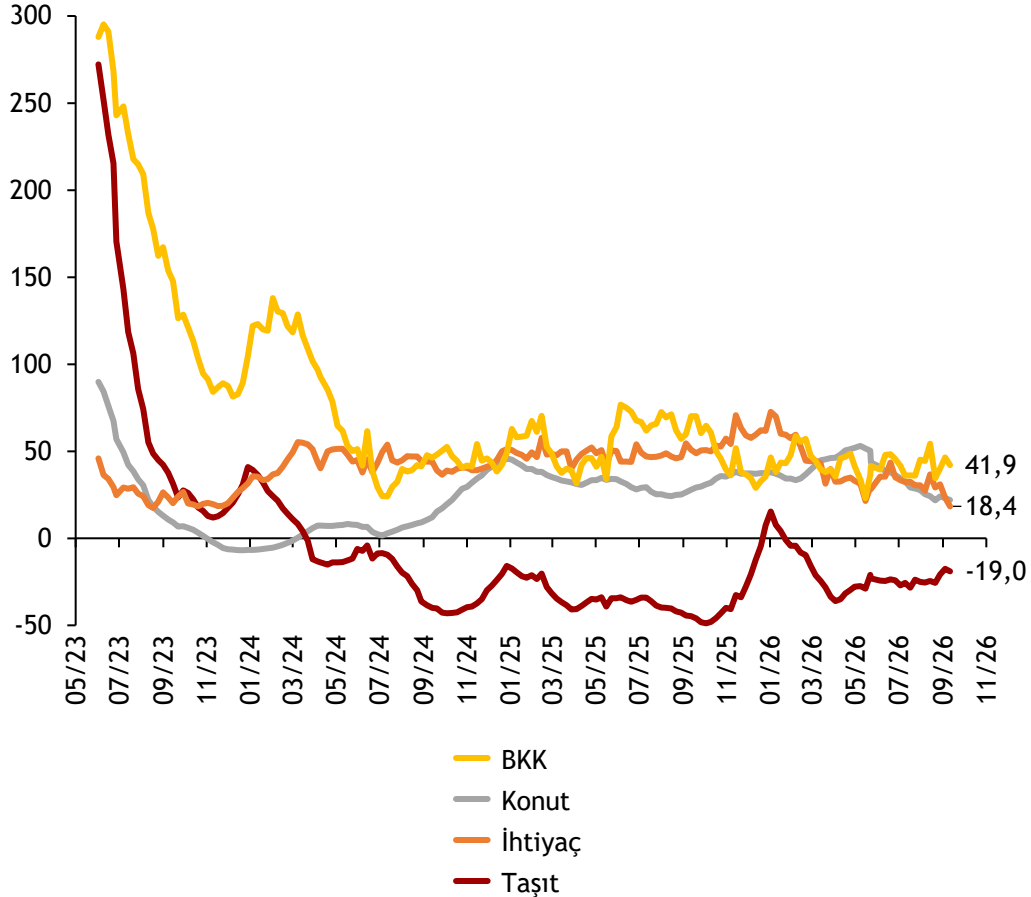


Türkiye - Kredi Büyümesi

Tüketici kredisi büyümelerinde tüm gruplarda yatay görünüm hakim olmuştur. Ticari krediler tarafında ise TL Kobi kredi büyümesi tarafında ılımlı artış, ticari tarafta ise azalış kaydedilmiştir.

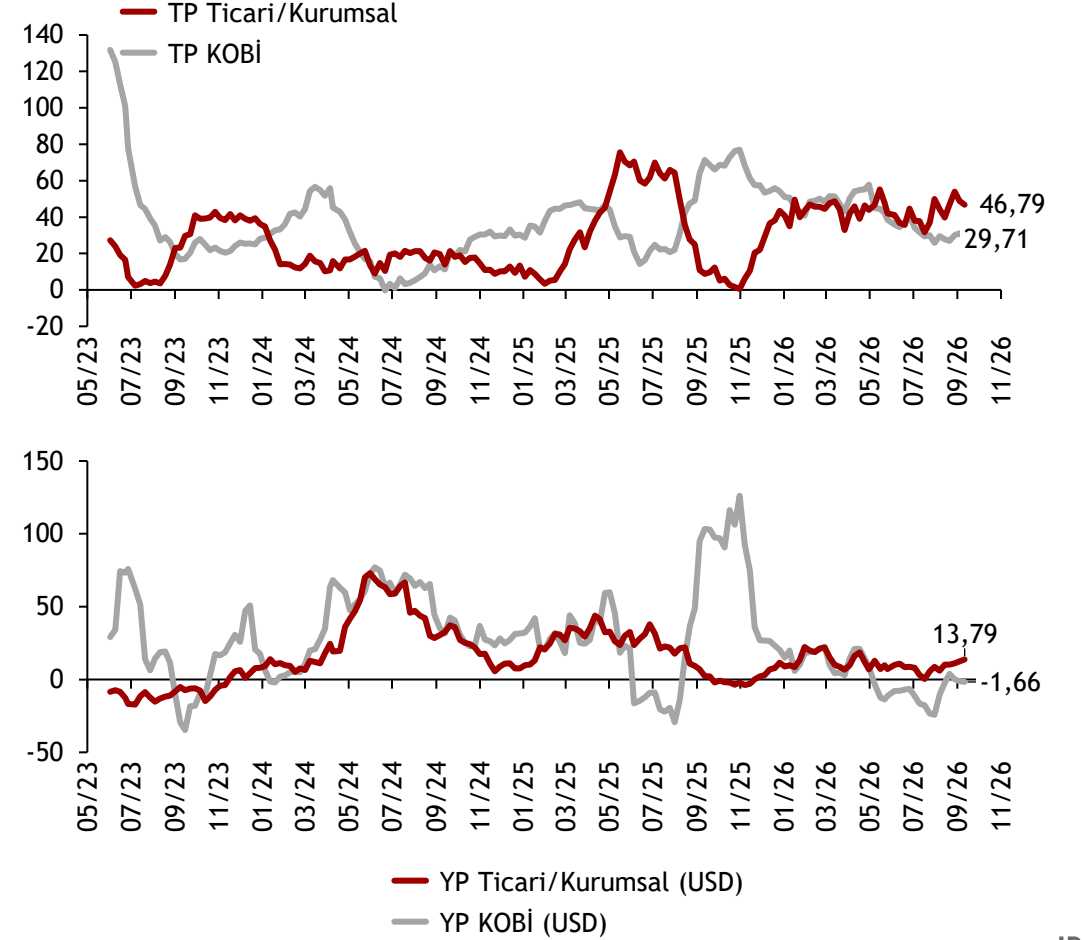
Tüketici Kredisi Büyüme Trendi

13 Haftalık Yıllıklandırılmış, Son Veri: 11.09.2026



Ticari Krediler Büyüme Trendi

13 Haftalık Yıllıklandırılmış, Son Veri: 11.09.2026

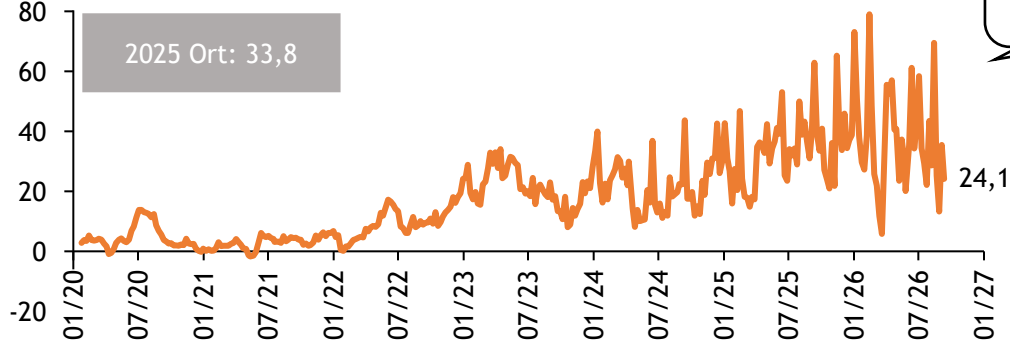


Türkiye - Kredi Büyümesi

11 Eylül haftasında kredilerin net kullandırımalarında artış kaydedildi.

TP Kredi Büyümesi

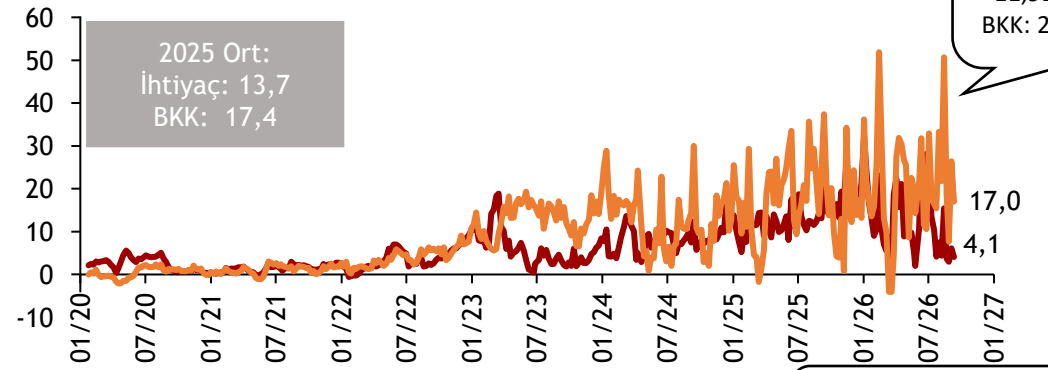
Haftalık Değişim, 4 Haftalık H.O., Milyar TL, Son Veri: 11.09.2026



Son Hafta Net
Değişim:
43,97 Milyar
TL

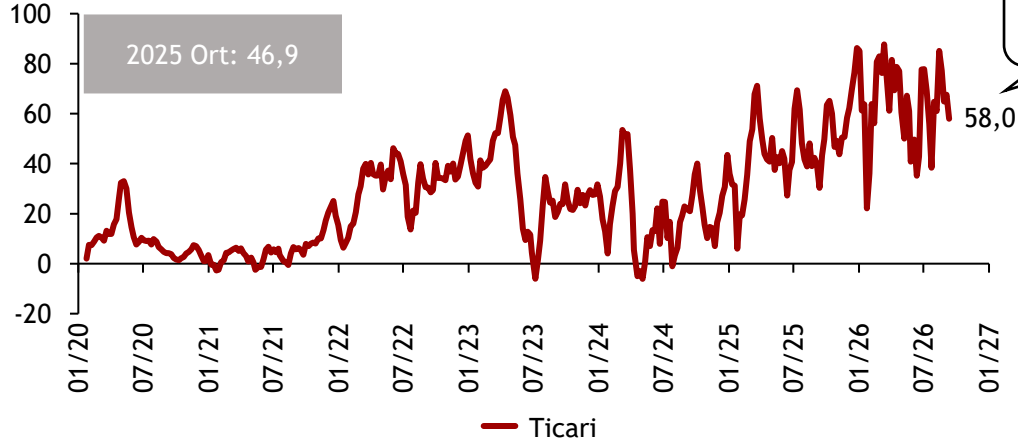
TP Tüketici Kredisı Büyümesi

Haftalık Değişim, 4 Haftalık H.O., Son Veri: 11.09.2026



Son Hafta Net
Değişim:
İhtiyaç:
11,91 Milyar TL
BKK: 28,31 Milyar
TL

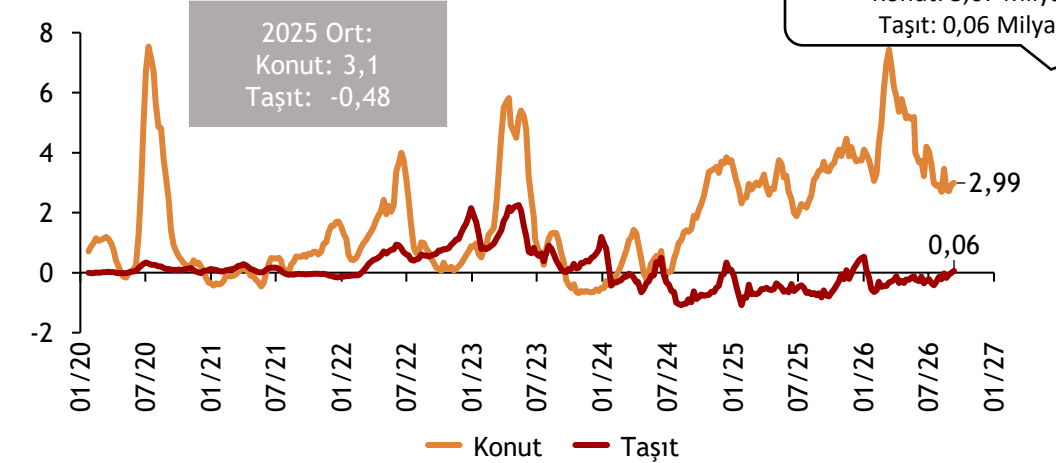
— Tüketici Kredisı (BKK Dahil)



Son Hafta
Net Değişim
40,71
Milyar TL

— Ticari

Milyon TL



Son Hafta Net Değişim:
Konut: 3,67 Milyar TL
Taşıt: 0,06 Milyar TL

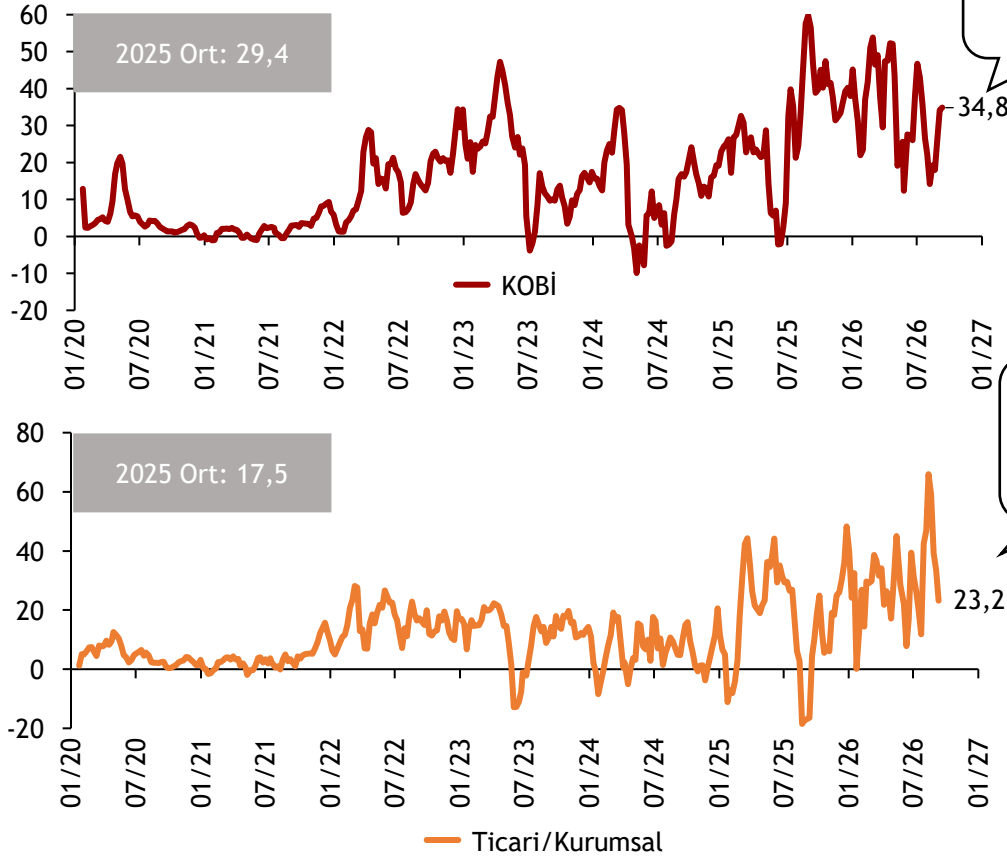
— Konut — Taşıt

Türkiye - Kredi Büyümesi

11 Eylül haftasında, YP KOBİ kredileri hariç diğer kredilerinin net kullandırımalarında artış kaydedildi.

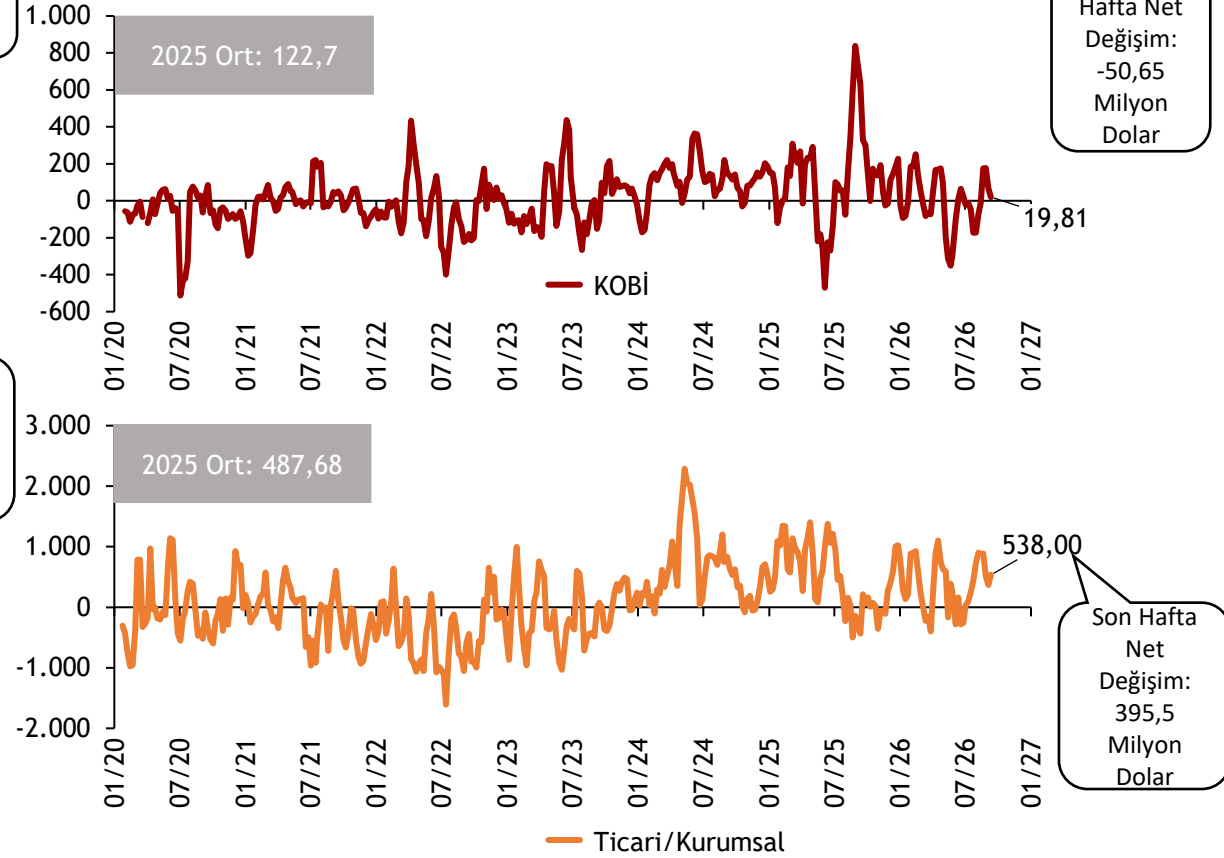
TL Ticari Kredi Büyümesi

Haftalık Değişim, 4 Haftalık H.O., Milyar TL, Son Veri: 11.09.2026



YP Ticari Kredi Büyümesi

Haftalık Değişim, 4 Haftalık H.O. Milyon Dolar, Son Veri: 11.09.2026



KOBİ: 250 kişiden az çalışan istihdam eden, yıllık net satış hasılatı veya mali bilançosundan herhangi biri 1 milyar TL lirayı aşmayan işletmeler.

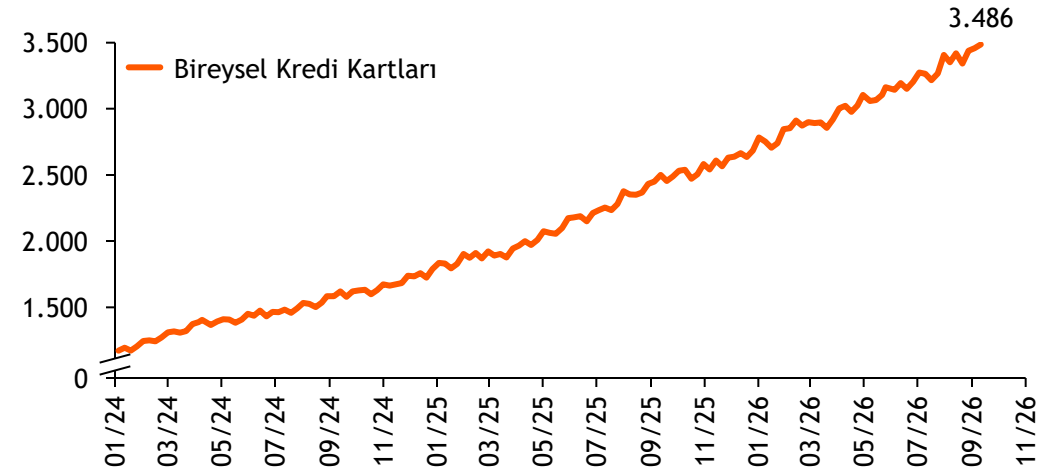
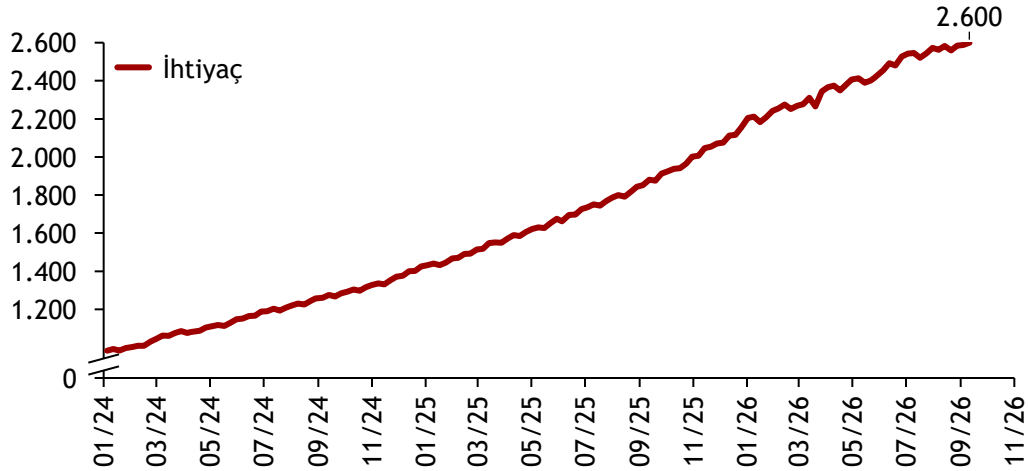
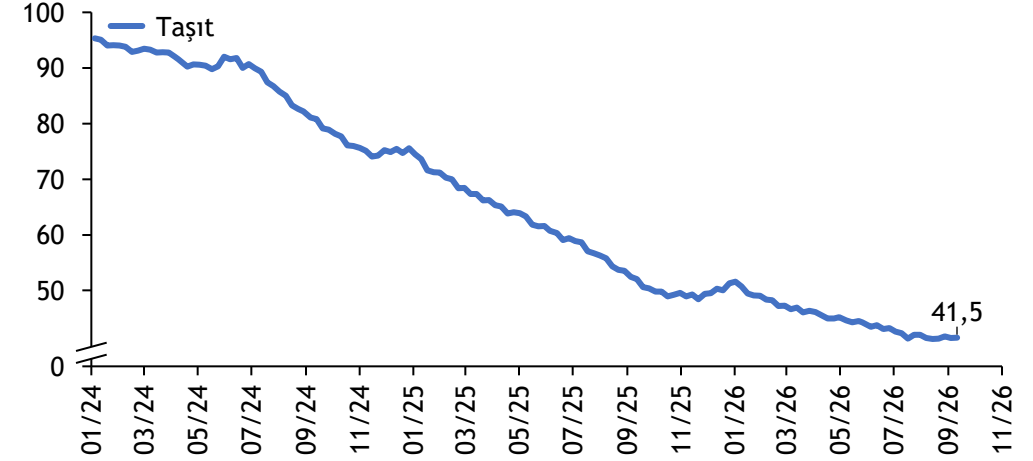
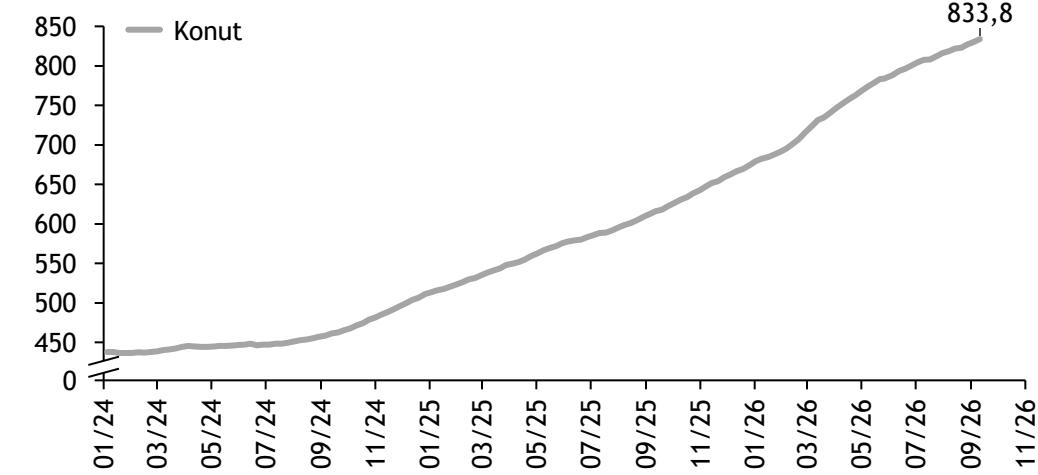
Büyük Firma Kredileri: Toplam Ticari Krediler - KOBİ Kredileri

Türkiye - Kredi Hacmi

11 Eylül haftasında taşıt ve ihtiyaç kredileri yatay görünüm sergilerken diğer kredi gruplarının hacimlerinde artış meydana geldi.

Kredi Hacmi: Tüketici Kredileri

Stok, Milyar TL, Son Veri: 11.09.2026

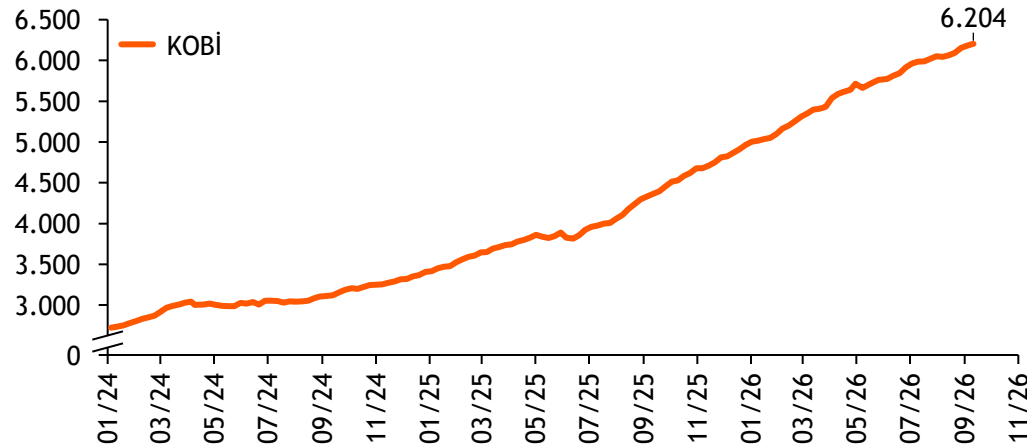
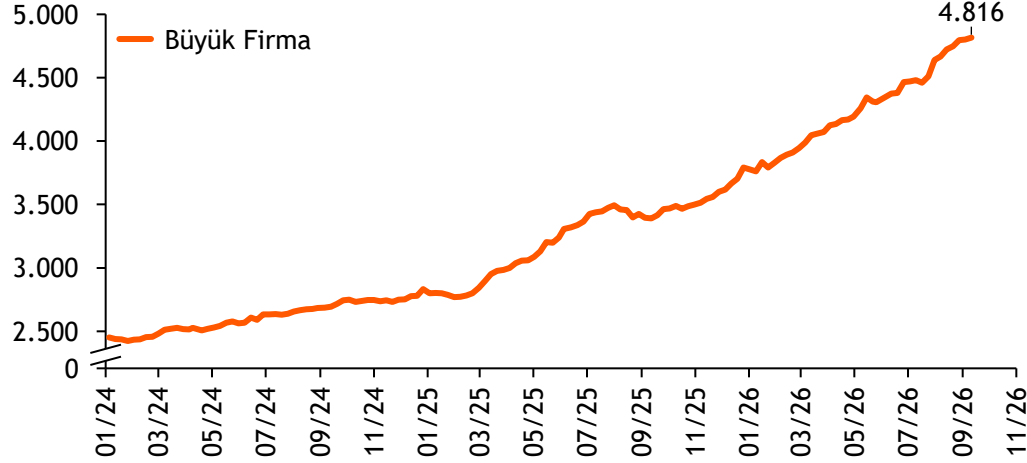


Türkiye - Kredi Hacmi

11 Eylül haftasında ticari firma kredileri yatay seyrederken TL KOBİ kredileri artış, YP KOBİ kredileri ise düşüş kaydetti.

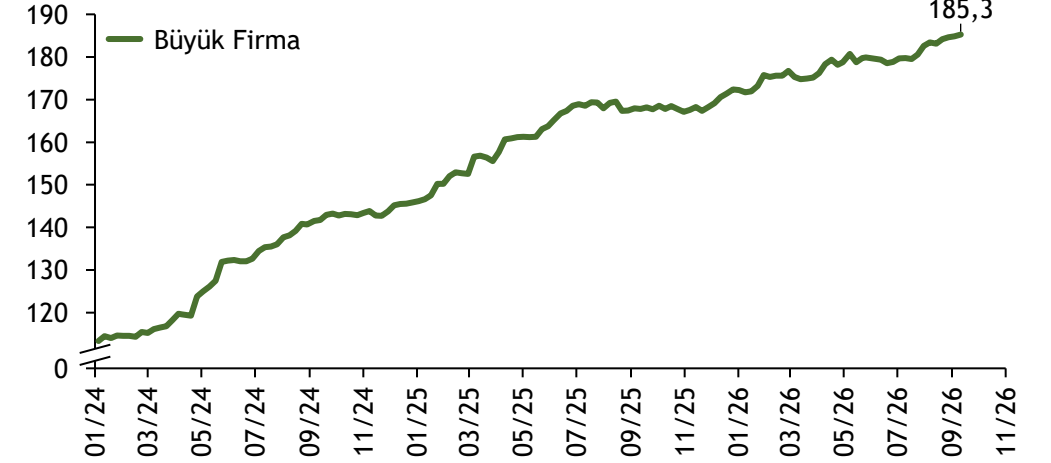
Kredi Hacmi: TL Ticari Krediler

Stok, Milyar TL, Son Veri: 11.09.2026



Kredi Hacmi: YP Ticari Krediler

Stok, Milyar USD, Son Veri: 11.09.2026

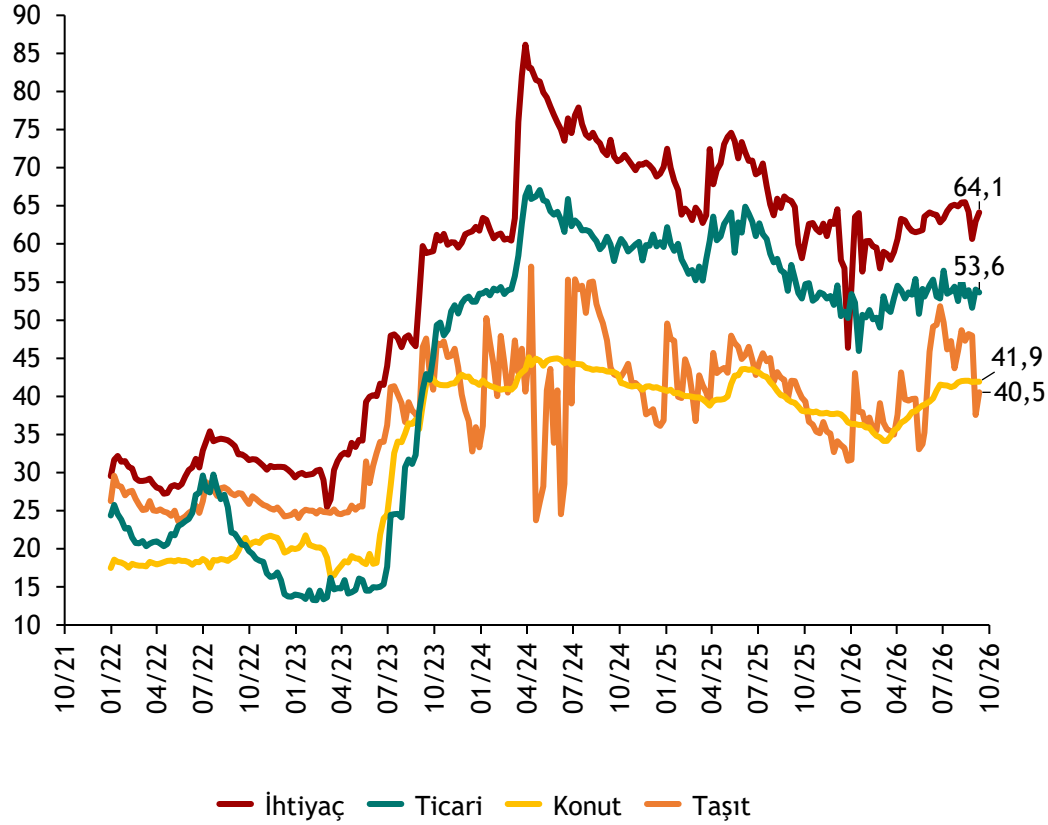


Türkiye - Faizler

11 Eylül haftasında konut ve ticari kredi faiz oranlarında gerileme kaydedilirken ihtiyaç ve taşıt kredi faiz oranlarında artış kaydedildi. Mevduat faiz oranları ise gerilemeye devam etti.

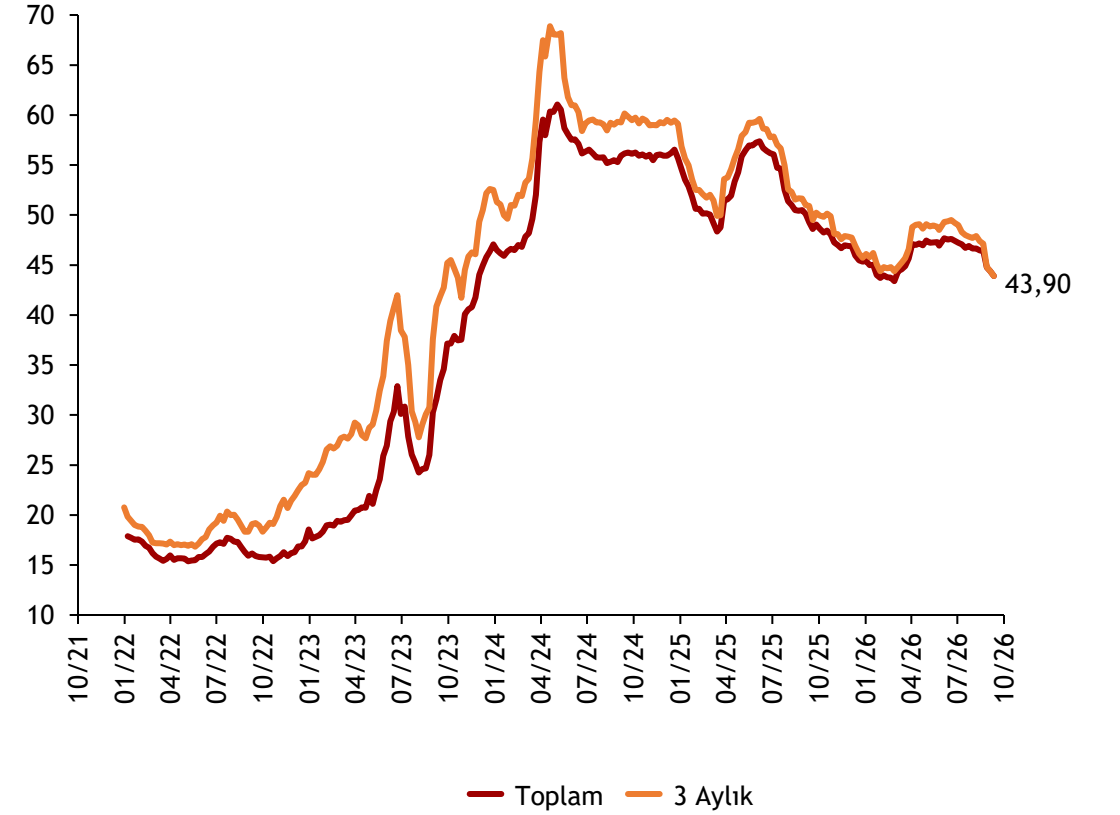
Kredi Faiz Oranları

%, Son Veri: 11.09.2026



Mevduat Faiz Oranları

%, Son Veri: 11.09.2026



*Bileşik faizler yer almaktadır.

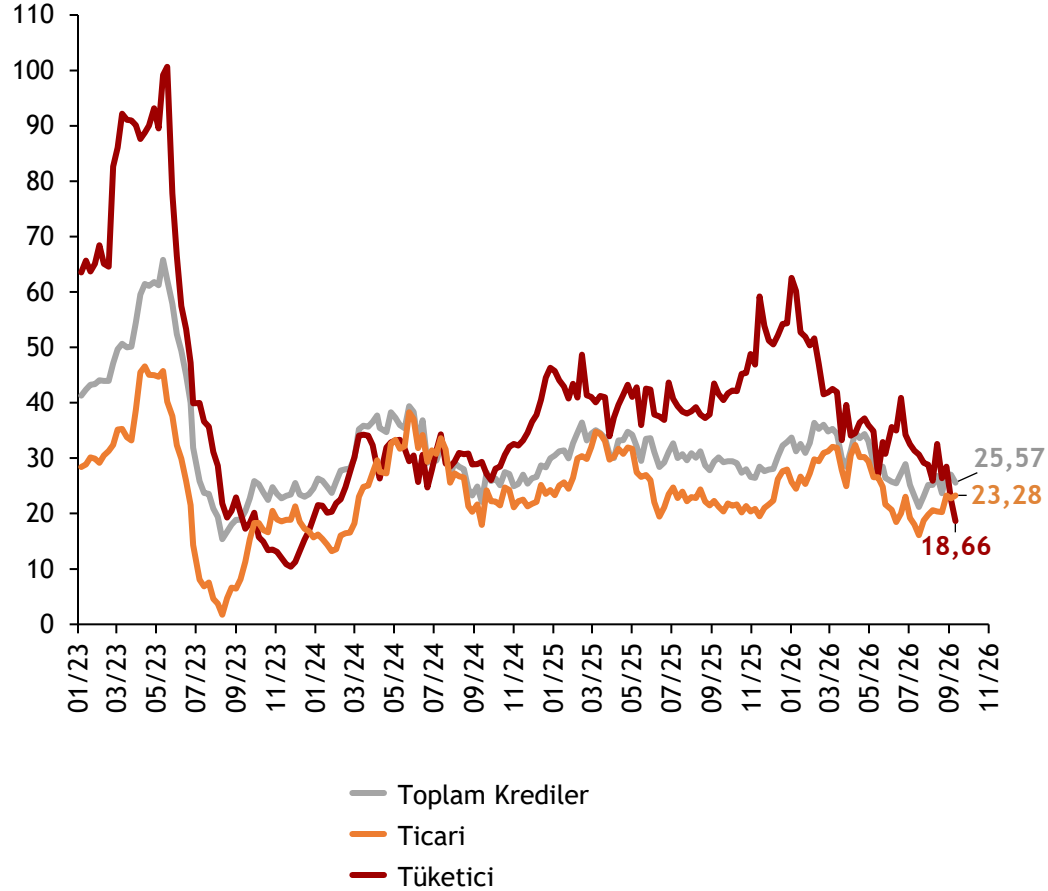
Kaynak: TCMB

Türkiye - Kredi Büyümesi

Kur etkisinden arındırılmış 13 haftalık tüketici kredisi büyümesi %18,66'e gerileyerek Aralık 2023'ten bu yana en düşük seviyede gerçekleşti.

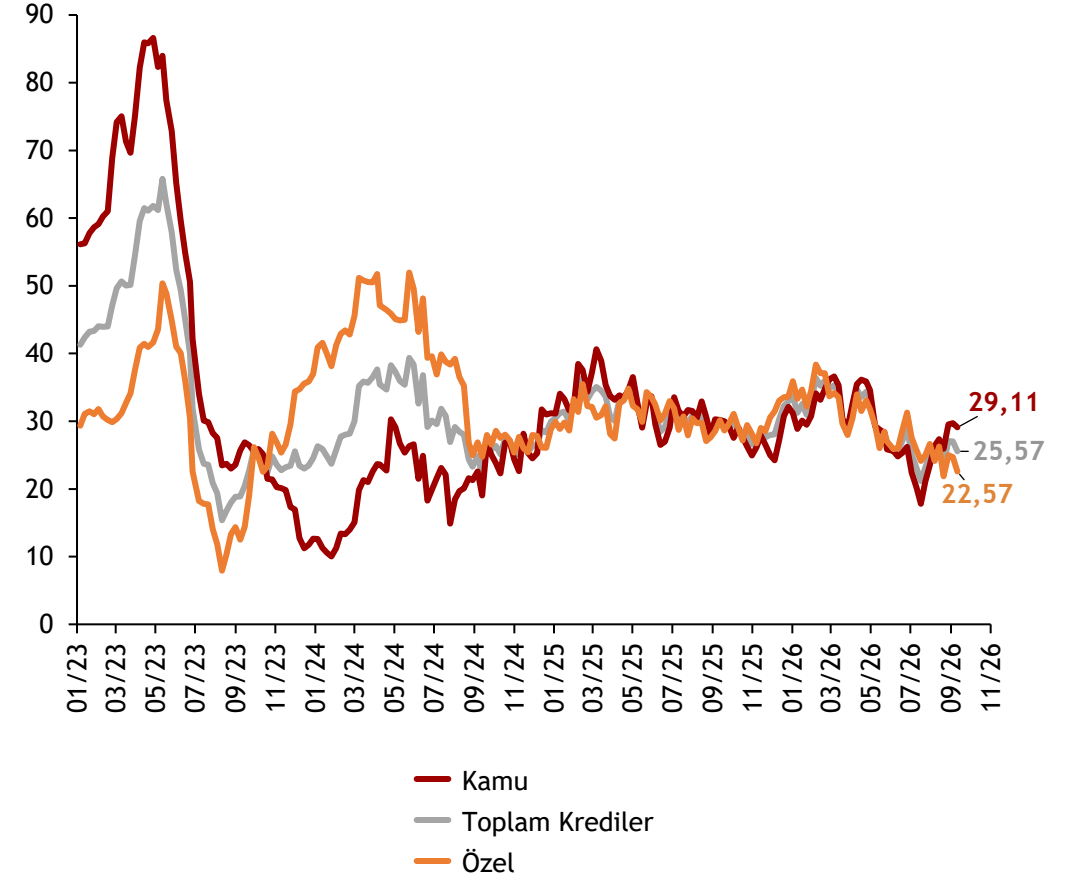
Kredi Büyüme Trendi

13 Haftalık Yıllıklandırılmış, Kur Etkisinden Arındırılmış, Son Veri: 11.09.2026



Kredi Büyüme Trendi

13 Haftalık Yıllıklandırılmış, Kur Etkisinden Arındırılmış, Son Veri: 11.09.2026



Teşekkürler...

ekonomikarastirmalar@albarakaturk.com.tr

Rahime Aybike Çalışkan
rcaliskan@albarakaturk.com.tr

Sena Karadağ
sena.karadag@albarakaturk.com.tr

Beyza Şahin
beyza.sahin@albarakaturk.com.tr