

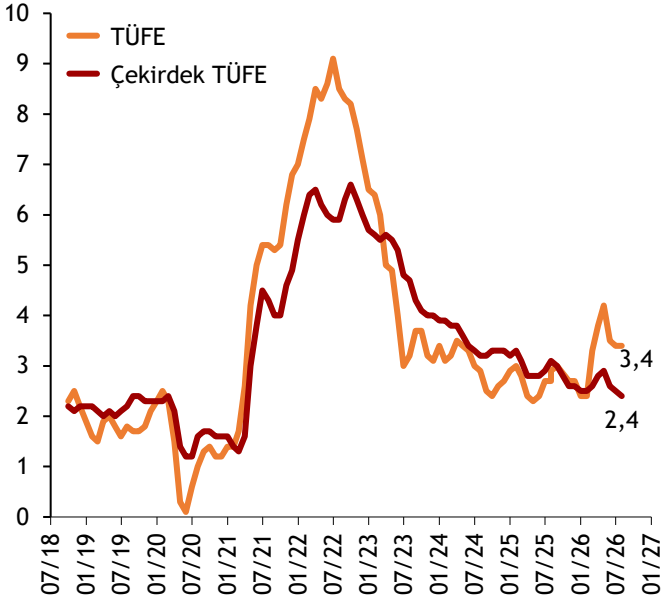


Haftalık Ekonomi Bülteni

4 Eylül 2026

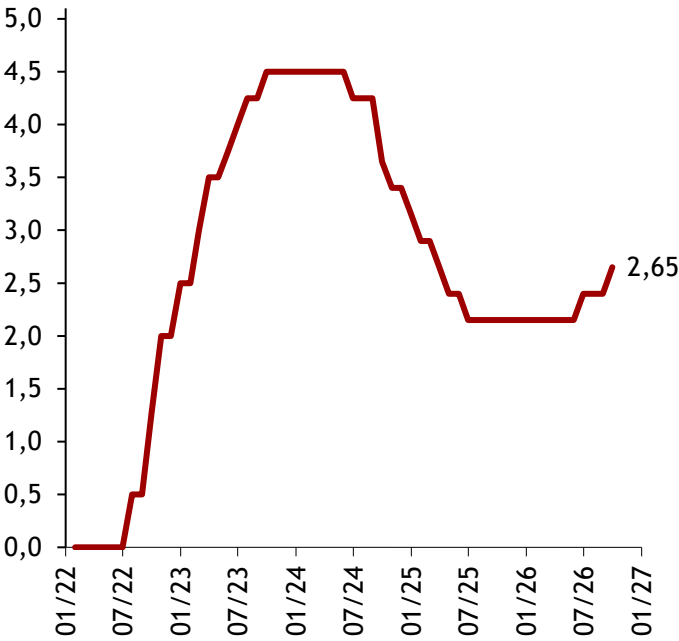
Şekil.1 ABD Enflasyonu

%, Son Veri: Ağustos 2026



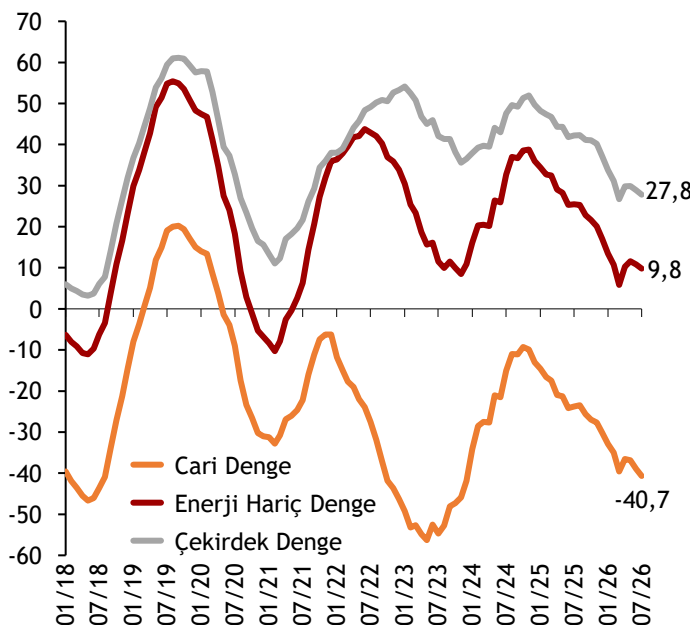
Şekil.2 AMB Faiz Kararı

%, Son veri: Eylül 2026



Şekil.3 Ödemeler Dengesi

Yıllıklandırılmış, Milyar Dolar, Haziran 2026



ABD'de aylık enflasyon artış gösterdi

ABD enflasyonu Ağustos ayında aylık %0,4 yıllık %3,4 arttı. Çekirdek TÜFE ise yıllık %2,5'ten %2,4'e gerilerken aylık bazda 0,1 puan artarak %0,3 oldu. Enerji fiyatları aylık %2,1 artarak manşet enflasyon üzerindeki baskısını sürdürdü. Bu veriler ışığında, İran savaşı, gümrük vergileri ve veri merkezi yatırımlarından kaynaklanan baskılar nedeniyle, enflasyonun geçen ay Fed'in hedefine ulaşma yolunda kayda değer bir ilerleme olmadığını gösterdi. Bu minvalde, önümüzdeki hafta gerçekleşecek olan Fed toplantısında faiz artırımı ihtimalleri güçlendi.

alBaraka
BANKNOT

AMB politika faizini 25 baz puan artırdı

AMB, beklentilere paralel olarak politika faizini 25 baz puan artırarak Şubat ayından bu yana ikinci faiz artırımını gerçekleştirdi. Banka, Orta Doğu'daki jeopolitik gerilimler nedeniyle enflasyonun "uzun bir süre" %2 hedefinin üzerinde kalacağını belirtti. Gelecek üç yıl ilişkin makroekonomik projeksiyonlarında yıl sonu enflasyon tahminini %3,0 olarak belirleyen AMB, diğer beklentilerinde yukarı yönlü revizyonlara gitti. AMB Başkanı, belirli bir faiz politikasına bağlı olmadıklarını ve gerekli tüm araçları kullanmaya hazır olduklarını ifade etti. Bu şahin tonlu açıklamalar, gelecek döneme ilişkin yeni faiz artırımını ihtimalini güçlendirdi.

alBaraka
BANKNOT

Cari denge 36 milyon fazla verdi

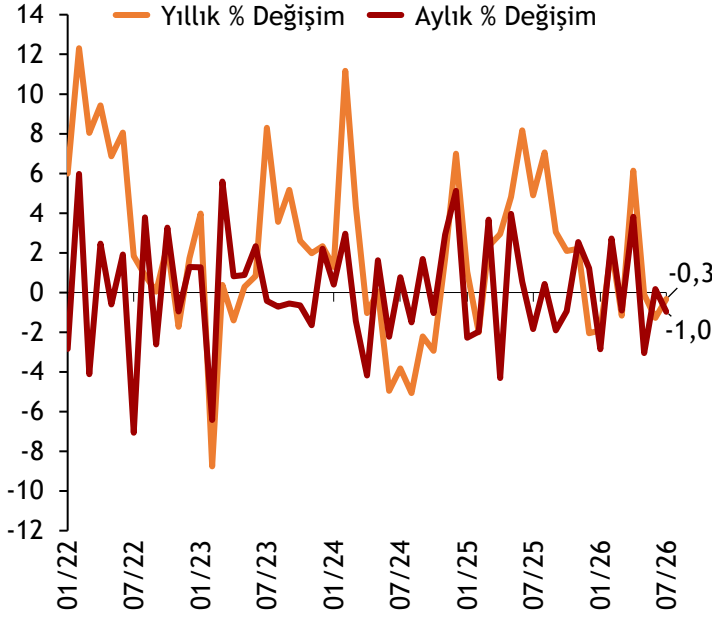
TCMB tarafından yayımlanan Temmuz 2026 ödemeler dengesi verilerine göre cari işlemler hesabı 36 milyon dolar fazla vererek beklentilerin altında seyrederken, yıllıklandırılmış cari açık 38,9 milyardan 40,7 dolar seviyesine yükseldi. Altın ve enerji dışı cari dengede ise aylık bazda 4,9 milyar dolar fazla kaydedilirken Ekim 2025'ten bu yana en güçlü olduğu ayı kaydetti. Bunun yanı sıra turizm sezonunun cari hesap üzerindeki pozitif etkileri Temmuz ayı ödemeler dengesini destekleyen temel unsurlardan biri oldu. Detaylar [Ödemeler Dengesi](#) raporumuzda..

alBaraka

BANKNOT

Şekil.4 Sanayi Üretimi

%, Son veri: Temmuz 2026



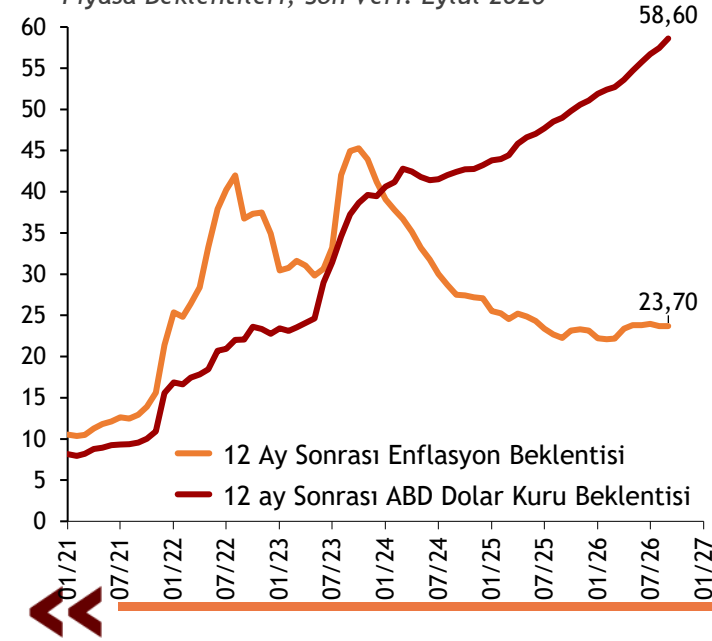
Sanayi üretiminde yıllık daralma devam etti

Sanayi üretimi Temmuz ayında aylık bazda %1,0, yıllık bazda ise %0,3 oranında daralma kaydetmiştir. Böylece yıllık bazdaki gerileme trendi, ardışık olarak üçüncü aya taşınmıştır. Yıllık bazda elektrik, gaz ve buhar sektörü %5,6, madencilik %3,8 gerilerken; imalat sanayindeki %0,3'lük sınırlı artış toplam endekste düşüşü frenlemiştir. Aylık bazda ise üç ana sektörün tamamında daralma kaydedilmiştir. Endeksin alt kalemlerine bakıldığında; yıllık daralmanın temel belirleyicisi, toplam endekse 0,4 puanlık negatif katkıyla elektrik, gaz ve buhar kalemi olmuştur. Detaylı görünüm [sanayi üretimi](#) raporumuzda..

alBaraka
BANKNOT

Şekil.5 Piyasa Katılımcıları Anketi

Piyasa Beklentileri, Son Veri: Eylül 2026



Enflasyon tahminleri artış kaydetti

Eylül 2026 Piyasa Katılımcıları Anketi yayımlandı. Açıklanan verilere göre yıl sonu enflasyon tahminleri %29,43 seviyesinde iken %29,61 olarak yukarı yönlü gerçekleşti. 12 ay sonrası enflasyon tahmini de %23,70 ile bu yükselişe eşlik etti. Bunun yanı sıra yılın geri kalanında gerçekleşecek olan Ekim ve Aralık PPK toplantılarında da 100'er baz puan indirim öngörülürken yıl sonu politika faizi beklentisi %35 olarak gerçekleşti. Ek olarak katılımcıların yıl sonu Dolar/TL beklentisi ise sınırlı düşüş seyrederek 51,66'dan 51,57'ye geriledi.

- Tüketici kredi büyümesi düşüşte** Kurdan arındırılmış ve 13 haftalık yıllıklandırılmış verilere göre, tüketici kredi büyümesi 4 Eylül 2026 itibarıyla yüzde 22,6'ya gerileyerek son 32 ayın en düşük seviyesini gördü. Ocak 2026'da yüzde 62,5 ile zirve yapan bu oranın sert düşüşü, bireysel tüketim talebinin hızla yavaşladığını ortaya koyuyor. Buna karşın, Temmuz 2026'da yüzde 16,1 ile yılın dip seviyesine inen ticari kredi büyümesi, belirgin bir toparlanmayla yüzde 22,7'ye yükseldi
- SPK'dan yeni düzenlemeler:** Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), piyasa şeffaflığını ve finansal güvenliği artırmak amacıyla iki kritik düzenleme yayımlamıştır. İlk karar kapsamında, takas risklerini azaltmak için Repo ve Ters Repo Pazarı'nda belirlenen saate kadar bildirim veya blokesi tamamlanmayan merkezi takassız işlemlerin Borsa İstanbul tarafından doğrudan iptal edilmesi esası getirilmiştir. İkinci olarak, uluslararası endeks sağlayıcıların eleştirilerini gidermek adına 11 Eylül 2026 itibarıyla pay sahipliği açıklama alt sınırı %3'e indirilmiş ve fiili dolaşımdaki pay hesaplama yöntemi şeffaflığı güçlendirecek şekilde yeniden yapılandırılmıştır.

Finansal Göstergeler

Hisse Senedi Piyasaları	10.Eyl.26	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Dünya Borsaları	1.138,62	-1,30%	-1,04%	12,22%
ABD Dow Jones Endeksi	52.064	-2,53%	-3,21%	8,32%
ABD S&P Endeksi	7.592	-1,64%	-1,77%	10,90%
Nasdaq	29.104	-1,60%	-1,38%	15,26%
Euro Stoxx	6.269	-1,94%	-4,31%	8,99%
FTSE 100	10.609	-2,05%	-2,17%	7,40%
DAX	25.361	-2,63%	-3,90%	4,14%
Nikkei	65.271	0,38%	#VALUE!	27,16%
Shanghai	3.934	0,11%	0,01%	-2,03%
Gelişmekte Olan Ülkeler	1.745	1,08%	4,77%	24,25%
BİST - 100	14.394	2,72%	5,03%	28,06%
BİST - 30	17.094	3,95%	10,57%	40,59%
BİST - Bankacılık Endeksi	16.818	1,25%	10,72%	2,94%
Albaraka Türk	9,21	5,98%	12,04%	16,67%
Döviz Kurları	10.Eyl.26	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Gelişmekte Olan Ülke Kurları	46,47	-0,34%	-0,30%	-0,15%
USD/TL	48,56	0,24%	1,77%	13,15%
Euro/TL	56,51	0,47%	2,57%	11,42%
Sepet/TL	52,54	0,36%	2,20%	12,28%
Euro/USD	1,161	-0,02%	0,61%	-1,49%
USD/Yen	154,42	-1,18%	-3,05%	-1,46%
GBP/USD	1,35	-0,05%	0,04%	0,07%
ABD Dolar Endeksi	99,05	-0,13%	-0,78%	0,85%
Emtia Fiyatları	10.Eyl.26	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Bileşik Emtia Fiyat Endeksi	147,13	2,99%	9,18%	32,17%
Brent (USD/Varil)	107,63	11,79%	21,05%	71,08%
Tarım Fiyatları Endeksi	64,83	1,06%	10,66%	20,13%
Ana Metal Fiyatları Endeksi	179,02	-1,20%	-1,16%	8,57%
Altın (USD/Ons)	4.318,19	-2,52%	-1,19%	-0,45%
Tahvil Getirileri	10.Eyl.26	4.Eyl.26	1 Ay Önce	31.12.2025
ABD 2 Yıllık	4,59	4,37	4,21	3,47
ABD 10 Yıllık	4,96	4,78	4,69	4,17
Almanya 2 Yıllık	3,24	2,95	2,79	2,12
Almanya 10 Yıllık	3,50	3,34	3,16	2,86
İngiltere 10 Yıllık	5,37	5,13	4,96	4,48
Japonya 10 Yıllık	2,90	2,90	--	2,04
Türkiye 10 Yıllık Eurobond	7,47	7,30	7,22	5,59
Türkiye 2 Yıllık	39,76	39,57	41,63	36,84
Türkiye 10 Yıllık	34,40	34,21	34,97	28,96
TCMB Ağırlıklı Ort. Fonlama	37,09	37,00	40,00	38,00
Risk Göstergeleri	10.Eyl.26	4.Eyl.26	1 Ay Önce	31.12.2025
VIX	17,84	14,53	15,28	14,95
Türkiye 5 Yıllık CDS	223,86	217,49	225,03	204,16

Ekonomik Göstergeler

Büyüme Göstergeleri	Mart 25	Eylül 25	Aralık 25	Mart 26	Haziran 26
GSYH (Milyon Dolar, Cari Fiyatlar)	274.908	297.760	307.925	286.728	308.158
GSYH (4 Çeyreklik Toplam, Milyar \$)	1.407	1.532	1.592	1.636	1.696
Yıllık Büyüme Oranı	2,58	3,93	3,54	2,60	2,32
Sanayi Göstergeleri	Aralık 25	Nisan 26	Mayıs 26	Haziran 26	Temmuz 26
Sanayi Üretimi(TA,Yıllık %Değişim)	-2,05	6,14	-0,09	-1,28	-0,32
İşgücü Göstergeleri	Aralık 25	Nisan 26	Mayıs 26	Haziran 26	Temmuz 26
İşsizlik Oranı(MA, %)	7,8	8,2	8,1	7,6	8,1
Enflasyon Göstergeleri	Aralık 25	Mayıs 26	Haziran 26	Temmuz 26	Ağustos 26
Aylık Tüketici Enflasyonu	0,89	1,71	0,99	1,78	1,84
Yıllık Tüketici Enflasyonu	30,89	32,61	32,11	31,75	31,51
Aylık Üretici Enflasyonu	0,75	2,75	1,80	1,52	2,57
Yıllık Üretici Enflasyonu	27,67	28,93	28,09	27,83	27,95
Ödemeler Dengesi	Aralık 25	Nisan 26	Mayıs 26	Haziran 26	Temmuz 26
Cari İşlemler Dengesi (12 Aylık)	-25	-36.573	-38.980	-40.706	-40.706
Cari İşlemler Dengesi	-7.420	-5.505	-1.320	-4.333	0.036
İhracat (f.o.b)	26.298	25.384	22.422	24.915	25.623
İthalat (c.i.f)	35.736	33.910	28.071	35.285	32.966
Turizm Gelirleri (Net)	2.533	3.061	4.103	4.857	5.968
Sermaye Dengesi	-6.853	-7.043	-339	-4.675	549
Doğrudan Yabancı Yatırım (Net)	471	-473	455	471	-514
Portföy Yatırımları (Net)	-472	-4.053	3.069	-2.537	-5.841
Yabancılar TL Cinsi Tahvil Alımları	0	0	0	0	0
Bankaların Yurtdışı Borçlanması	1.345	1.445	2.584	3.516	1.713
Bütçe Göstergeleri	Aralık 25	Nisan 26	Mayıs 26	Haziran 26	Temmuz 26
Bütçe Dengesi	-528,1	-338,7	-298,2	114,2	-378,1
Faiz Dışı Denge	-411,5	-81,1	-169,3	315,8	-51,3
TCMB Brüt Döviz Rezervleri	94.628	159.226	149.205	164.448	188.198
Bankacılık Göstergeleri	Haziran 25	Eylül 25	Aralık 25	Mart 26	Haziran 26
Toplam Aktifler (Milyon TL)	39.666.557	43.578.620	46.946.798	49.730.674	52.727.562
Toplam Krediler (Milyon TL)	19.549.307	21.237.241	23.122.196	24.901.560	26.784.790
Ticari Krediler/GSYH	6,09%	6,19%	6,42%	6,47%	7,06%
Tüketici Kredileri / GSYH	8,04%	8,16%	8,48%	8,49%	9,18%
Konut (Milyon TL)	583.265	623.765	678.970	741.972	801.438
Taşıt (Milyon TL)	59.405	50.347	52.044	46.606	43.062
İhtiyaç (Milyon TL)	1.748.218	1.935.494	2.208.946	2.379.292	2.557.115
Kredi Kartları (Milyon TL)	2.931.303	3.310.643	3.676.894	3.932.765	4.340.107
Toplam Mevduatlar (Milyon TL)	22.914.438	24.848.964	27.226.292	28.261.306	30.109.453
Döviz Mevduatları (Milyar Dolar)	218.697	231.592	247.667	259.584	244.698
Toplam Özkaynaklar (Milyon TL)	3.382.020	3.707.345	4.155.620	4.316.380	4.612.495

Haftalık Ekonomik Takvim

Tarih ve Saat	Ülke	Dünya ve Türkiye Ekonomisinde Gündem	Dönem	Beklenti	Önceki Veri
14.09.2026	Japonya	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişimler)	Tem	--	4,10%
15.09.2026	Çin	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişimler)	Ağu	4,80%	4,50%
15.09.2026	İngiltere	İşsizlik Oranı	Tem	5,00%	4,90%
15.09.2026	Fransa	Yıllık Tüketici Enflasyonu	Ağu	2,40%	2,40%
15.09.2026	Almanya	ZEW Güven Endeksi	Eyl	-52,1	-61,1
15.09.2026	Euro Bölgesi	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Euro)	Tem	--	1.8b
15.09.2026	ABD	Empire State İmalat Sanayi Aktivite Endeksi	Eyl	14,1	20,6
16.09.2026	Japonya	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Yen)	Ağu	-¥1054.4b	-¥634.5b
16.09.2026	Japonya	Çekirdek Makine Siparişleri (Aylık Değişimler)	Tem	-1,00%	9,70%
16.09.2026	İngiltere	Aylık Tüketici Enflasyonu	Ağu	0,50%	0,30%
16.09.2026	İngiltere	Yıllık Tüketici Enflasyonu	Ağu	3,10%	2,90%
16.09.2026	İngiltere	Konut Fiyatları (Yıllık Değişimler)	Tem	--	2,00%
16.09.2026	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişimler)	Tem	-0,10%	0,10%
16.09.2026	ABD	Perakende Satışlar (Aylık Değişimler)	Ağu	0,90%	-0,60%
16.09.2026	ABD	Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık Değişimler)	Ağu	0,40%	-0,40%
16.09.2026	ABD	İthalat Fiyatları (Aylık Değişimler)	Ağu	--	-0,40%
16.09.2026	ABD	İhracat Fiyatları (Aylık Değişimler)	Ağu	--	-1,30%
16.09.2026	ABD	İş Stokları (Aylık Değişimler)	Tem	0,20%	0,00%
16.09.2026	ABD	Merkez Bankası Politika Faizi	Eyl	3,75%	3,75%
16.09.2026	ABD	Net Uzun Vadeli Tahvil Alımları (Milyar Dolar)	Tem	--	\$172.7b
17.09.2026	Euro Bölgesi	Yıllık Tüketici Enflasyonu	Ağu	3,30%	3,30%
17.09.2026	Euro Bölgesi	Aylık Tüketici Enflasyonu	Ağu	0,40%	0,40%
17.09.2026	İngiltere	Merkez Bankası Politika Faizi	Eyl	3,75%	3,75%
17.09.2026	ABD	Philadelphia Fed Aktivite Endeksi	Eyl	28,6	47,4
17.09.2026	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (Bin Kişi)	Eyl	--	206k
17.09.2026	ABD	Konut Başlangıçları (Yıllıklandırılmış, Bin Adet)	Ağu	1315k	1239k
17.09.2026	ABD	İnşaat İzinleri (Yıllıklandırılmış, Bin Adet)	Ağu	1410k	1433k
17.09.2026	ABD	Bekleyen Konut Satışları (Aylık Değişimler)	Ağu	--	-2,3%
18.09.2026	Japonya	Yıllık Tüketici Enflasyonu	Ağu	2,00%	1,90%
18.09.2026	Japonya	Yıllık Çekirdek Tüketici Enflasyonu	Ağu	2,00%	1,90%
18.09.2026	Almanya	Aylık Üretici Enflasyonu	Ağu	0,60%	1,10%
18.09.2026	Almanya	Yıllık Üretici Enflasyonu	Ağu	3,90%	0,03
18.09.2026	Euro Bölgesi	Cari İşlemler Dengesi (Milyar Euro)	Tem	--	35.1b
18.09.2026	ABD	Sanayi Üretimi (Aylık Değişimler)	Ağu	0,30%	0,20%
18.09.2026	ABD	Kapasite Kullanım Oranı	Ağu	76,40%	76,30%
18.09.2026	ABD	Öncü Göstergeler Endeksi (Aylık Değişimler)	Ağu	0,20%	0,20%
15.09.2026	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Milyar TL)	Ağu	--	-378.1b
16.09.2026	Türkiye	Konut Fiyatları (Yıllık Değişimler)	Ağu	--	25,00%
17.09.2026	Türkiye	Konut Satışları (Bin Adet)	Ağu	--	123.6k
17.09.2026	Türkiye	Konut Satışları (Yıllık Değişimler)	Ağu	--	-17,00%
17.09.2026	Türkiye	Yurtdışı Yerleşiklerin Net Hisse Senedi Alımı (Milyon Dolar)	Eyl	--	-\$648m

Teşekkürler...

ekonomikarastirmalar2@albarakaturk.com.tr

Rahime Aybike Çalışkan
rcaliskan@albarakaturk.com.tr

Sena Karadağ
sena.karadag@albarakaturk.com.tr

Beyza Şahin
beyza.sahin@albarakaturk.com.tr

Beytullah Eren
beytullah.eren@albarakaturk.com.tr

Burada belirtilen bilgiler güvenilirliğine ve doğruluğuna inanılan kaynaklardan, okuyucuyu bilgilendirmek amacıyla derlenmiştir. Resmi kaynaklardan alınan bilgilere dayalı yapılan yorumlar ve tahminler, o tarihteki kanımızı yansıtmaktaysa da bu bilgiler, hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı faaliyeti olarak değerlendirilemeyecektir. Söz konusu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin kullanılmasından doğabilecek zararlardan dolayı, Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş. hiçbir sorumluluk kabul etmez. İşbu rapor içerisindeki bilgilere ait telif hakkı Bankamıza ait olup, üçüncü kişilerce izinsiz kullanılamaz, çoğaltılamaz veya kopyalanamaz.