

Türkiye ve Dünya Ekonomi Gündemi (5 – 9 Ekim)**Türkiye**

- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), "Eylül Ayı Fiyat Gelişmeleri Raporu"nda, tüketici enflasyonunun ana eğiliminin bir önceki aya göre gerilediğini belirtirken, gıda fiyatlarının düştüğünü, enerji fiyatlarının ise akaryakıt öncülüğünde yükseldiğini belirtti.
- Mevsim etkisinden arındırılmış TÜFE, Eylül ayında bir önceki aya göre %1.61 arttı.
- Sanayi üretim endeksi Ağustos ayında arındırılmamış verilerle yıllık bazda yatay seyrederken, takvim etkisinden arındırılmış verilerle yıllık %1.9 azaldı. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi ise bir önceki aya göre %1.0 azalış kaydetti.
- TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru, Eylül ayında bir önceki aya göre 0.45 puan artarak 105.45 olarak gerçekleşti.
- Hazine nakit dengesi, Eylül ayında 467.2 milyar TL açık verdi. Bu dönemde nakit gelirleri 1 trilyon 331 milyar TL, giderleri ise 1 trilyon 798 milyar TL olarak gerçekleşti.
- Resmi Gazete’de yayımlanan düzenlemeyle, suç gelirlerinin aklanması ve terörün finansmanının önlenmesi kapsamında nakit, döviz ve kuyumcu işlemlerinde kimlik tespit eşiği 185 bin TL’den 370 bin TL’ye, elektronik transferler ve dijital kimlik tespiti kapsamındaki eşik ise 15 bin TL’den 30 bin TL’ye yükseltildi.
- Hazine ve Maliye Bakanlığı, düzenlediği iki ihaleyle toplam 100.84 milyar TL borçlanırken, ayrıca 2 bin 315 kilogram altın karşılığı altın tahvili ve 17 bin 885 kilogram altın karşılığı altına dayalı kira sertifikası ihracı gerçekleştirdi.
- Hazine ve Maliye Bakanlığı, 4 yıl vadeli TLREF’e endeksli ve 8 yıl vadeli sabit kuponlu devlet tahvillerinin yeniden ihracıyla toplam 87.02 milyar TL borçlanma gerçekleştirdi.

ABD

- Fed’in Eylül ayı toplantı tutanaklarında, yetkililerin çoğunun yıl sonuna kadar bir faiz artırımını daha uygun gördüğü ve yüksek enflasyona ilişkin endişelerin arttığı belirtildi. Toplantıda, politika faizinin 25 baz puan artırılarak %3.75-%4.00 aralığına yükseltilmesi oy birliğiyle kararlaştırılmıştı.
- ABD Başkanı Donald Trump, normalde kara yolu dışında kullanılan ve kırmızı renkle işaretlenen dizel yakıtın kara yollarında kullanımına yıl sonuna kadar izin veren ve söz konusu yakıta uygulanan federal tüketim vergisinin ödenmesini erteleyen kararı imzaladı.
- Trump, İran ile görüşmelerin verimli geçtiğini belirterek, 3 Kasım’daki ara seçimlere kadar İran’a yönelik saldırı düzenlemeyeceklerini açıkladı.
- Trump, Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin ile gerçekleştirdiği görüşmede, Rusya’nın ABD ve küresel piyasalara milyonlarca ton dizel yakıt tedarik etmesi konusunda anlaşmaya vardıklarını açıkladı.
- Hazine Bakanı Scott Bessent, tahvil faizlerindeki yükselişin küresel bir olgu olduğunu belirterek, İran çatışmasının sona ermesi ve enerji arzının yeterli seviyeye ulaşmasıyla mortgage ve 10 yıllık tahvil faizlerinin gerileyeceğini ifade etti.
- Hazine Bakanlığı, İran’ın petrol ve petrokimya ürünlerinin uluslararası piyasalara taşınmasında kullanılan gölge filo ağına yönelik yeni yaptırımlar kapsamında 17 gemi ve çok sayıda şirketi yaptırım listesine aldı.
- Dışişleri Bakanı Marco Rubio, ABD’nin Türkiye ile birçok alanda iş birliği yaptığını belirterek, Başkan Donald Trump’ın Türkiye’ye F-35 satışını gerçekleştirmek istediğini ifade etti.

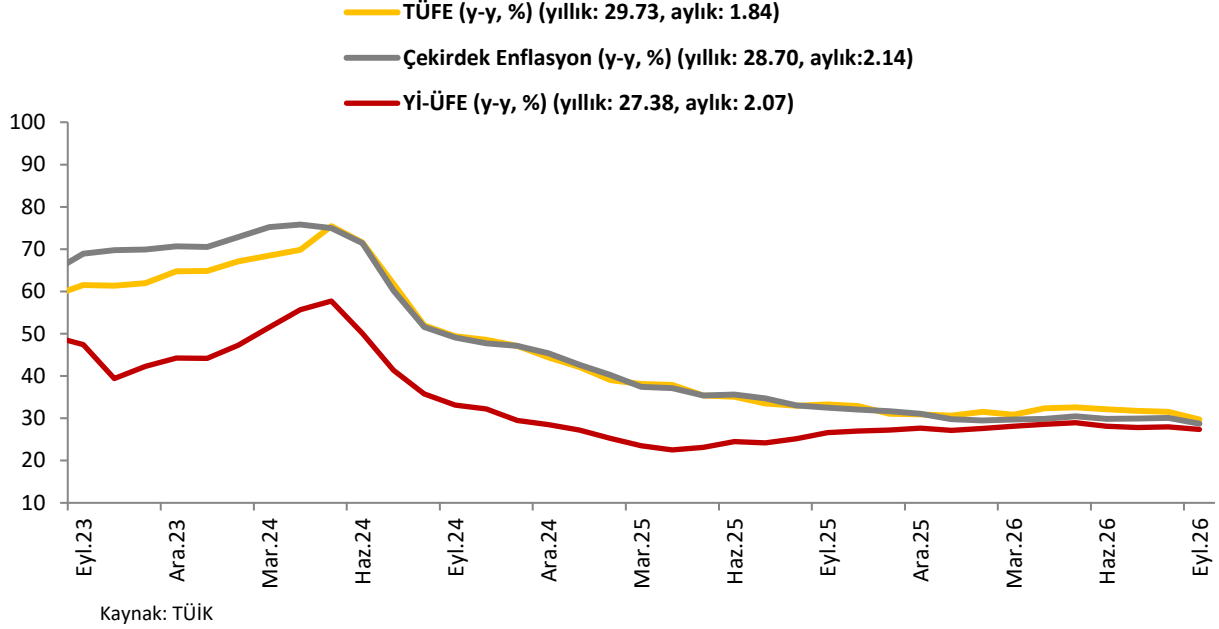
Diğer

- İran Ulusal Güvenlik Yüksek Konseyi Genel Sekreteri Mohsen Rızai, Hürmüz Boğazı’nın yeniden açılması için sunulan yedi şartlık teklife ABD’nin yanıtını yetersiz bulduklarını belirterek, şartların tamamı karşılanana kadar Boğaz’ın geçişlere açılmayacağını ve müzakerelere başlanmayacağını açıkladı.

Ayrıntılar...

Yurt İçi

Manşet Enflasyon – Eylül 2026

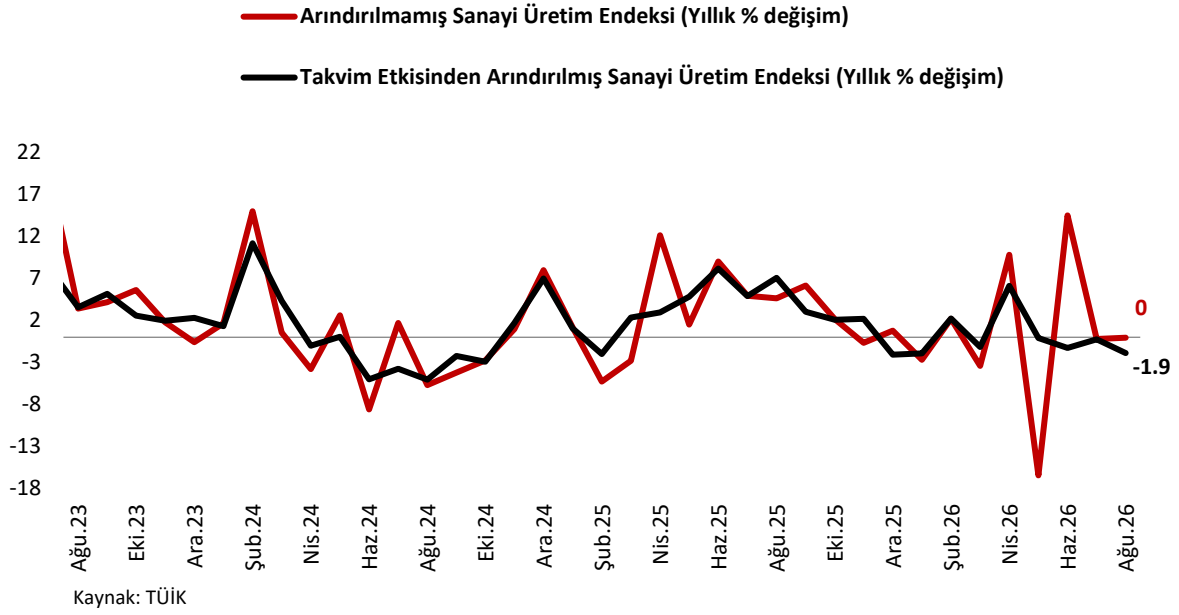


Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE), Eylül ayında piyasa beklentilerinin (Bloomberg: %2.28) altında aylık bazda %1.84 artış gösterdi. Böylece yıllık enflasyon Ağustos ayındaki %31.50 seviyesinden Eylül ayında %29.73'e gerileyerek Kasım 2021'den bu yana en düşük seviyesine indi. Ana harcama grupları incelendiğinde, aylık bazda en yüksek artışların eğitim (%14.19), giyim ve ayakkabı (%3.98) ile sigorta ve finansal hizmetler (%3.40) gruplarında gerçekleştiği görüldü.

Eylül ayında enflasyona en yüksek yukarı yönlü katkı, bir önceki ayda olduğu gibi 0.49 puan ile ulaştırma ana harcama grubundan geldi. Bu gelişmede, uluslararası akaryakıt fiyatlarındaki artışın benzin ve motorin fiyatlarına yansımalarının yanı sıra motorinde kademeli ÖTV uygulamasına geçilmesi ve yeni eğitim-öğretim dönemiyle birlikte okul servis ücretlerinin güncellenmesi etkili oldu. Enflasyona ikinci en yüksek yukarı yönlü katkı, bir önceki ayda olduğu gibi 0.33 puan ile konut grubundan geldi. Aylık bazda %3.11 artarak enflasyona 0.21 puan katkı sağlayan gerçek kira kalemi, konut grubu fiyat artışında belirleyici oldu. Kira fiyatlarındaki artışta, kontrat yenileme oranlarının Eylül ayında mevsimsel olarak yüksek seyretmesinin etkili olduğu değerlendirilmektedir. Eylül ayında enflasyonu aşağı yönlü etkileyen tek ana harcama grubu ise 0.05 puan ile gıda ve alkolsüz içecekler oldu. Bu gelişmede, diğer taze sebzeler ile taze turuncgillerde sırasıyla %17.62 ve %24.41 oranında kaydedilen fiyat düşüşleri belirleyici oldu. Buna karşılık, %4.08 artan taze, soğutulmuş veya dondurulmuş et fiyatları, gıda grubundaki düşüşü sınırladı.

Enflasyondaki oynak ve kontrol edilemeyen enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın kalemlerini içermeyen çekirdek enflasyon Eylül ayında aylık bazda %2.14 artarken, yıllık bazda Ağustos ayındaki %30.07 seviyesinden %28.70'e geriledi. Böylece çekirdek enflasyonda yıllık bazdaki gerileme Eylül ayında devam etti. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yi-ÜFE) Eylül ayında bir önceki aya göre %2.07 artarken, yıllık bazda Ağustos ayındaki %27.95 seviyesinden %27.38'e geriledi. Aylık Yi-ÜFE artışını, kok ve rafine petrol ürünleri ile gıda ürünleri sırasıyla 0.51 ve 0.34 puan yukarı yönlü etkiledi. Kok ve rafine petrol ürünlerindeki yükselişte, Eylül ayında uluslararası petrol ürünleri piyasasında yaşanan arz sıkışıklığı ve buna bağlı fiyat hareketleri etkili oldu.

İSO Türkiye İmalat PMI Eylül 2026 Raporu

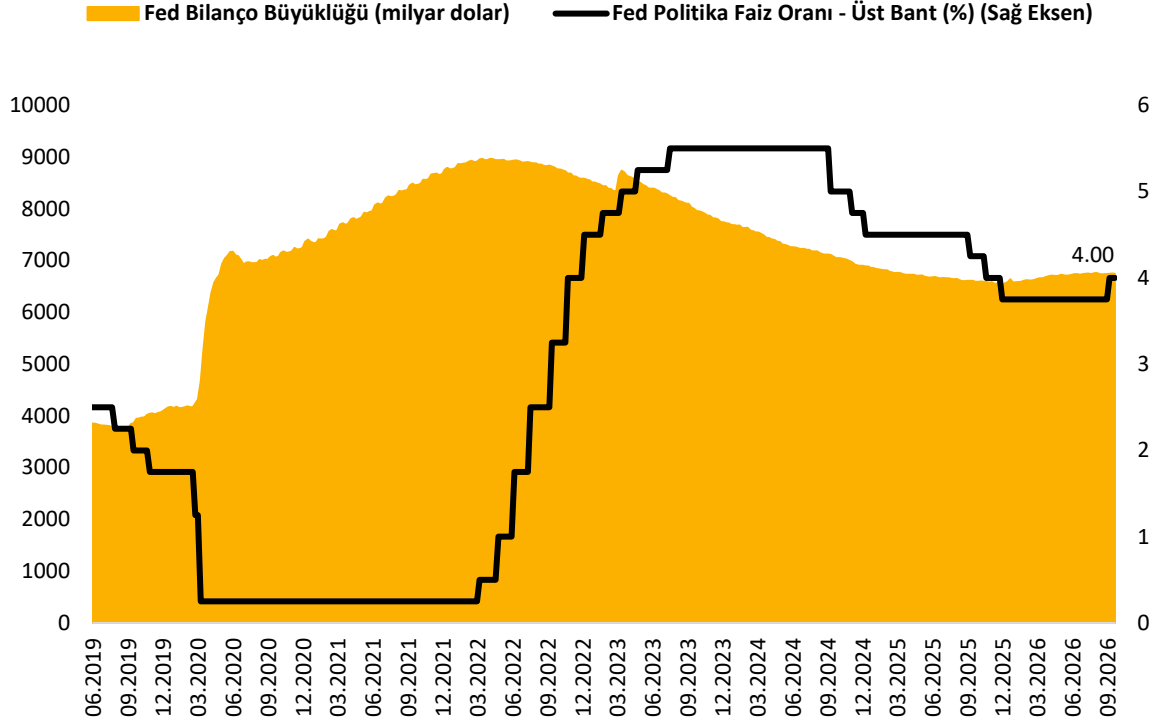


Sanayi üretim endeksi Ağustos ayında arındırılmamış verilerle yıllık bazda yatay seyrederken, takvim etkisinden arındırılmış verilerle yıllık %1.9 azaldı. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi ise bir önceki aya göre %1.0 azalış kaydetti. Arındırılmamış sanayi üretim endeksi Ağustos ayında geçen yılın aynı ayına göre belirgin bir değişim göstermedi. Öncü göstergeler yıllık bazda değerlendirildiğinde, otomobil üretiminin %22.2 azalması ve sermaye malı ithalatının %0.8 gerilemesi üretim açısından zayıf bir görünüme işaret etti. Buna karşılık beyaz eşya üretiminin %4.5, ihracatın %8.1 ve ara malı ithalatının %14.5 artması olumlu gelişmeler olarak öne çıktı. Kapasite kullanım oranı geçen yılın aynı ayına göre değişmezken, imalat PMI yıllık bazda 0.8 puan yükselmesine rağmen 48.1 ile 50 eşik değerinin altında kalmaya devam etti.

Eylül ayına ilişkin öncü göstergeler sanayi üretiminin seyri açısından karışık bir görünüm sunuyor. Kapasite kullanım oranı Ağustos ayına göre 0.7 puan yükselerek %74.2'ye ulaşırken, tüketici güven endeksi 1.15 puan artarak 91.9 seviyesine çıktı. Buna karşılık reel kesim güven endeksi 0.8 puan azalarak 102.0'a, imalat PMI ise 0.2 puan gerileyerek 47.9'a indi. Yıllık bazda kapasite kullanım oranı ve güven göstergelerinde iyileşme görülmekle birlikte, PMI'nın 50 eşik değerinin altında kalması ve momentum göstergesindeki zayıflama, sanayi üretiminde toparlanma sinyallerinin henüz belirginleşmediğine işaret ediyor.

Yurt dışı

ABD Merkez Bankası (Fed) Toplantı Tutanakları



Kaynak: Fed, Bloomberg

ABD Merkez Bankası (Fed) 15-16 Eylül tarihlerinde gerçekleşen FOMC toplantısının tutanaklarında;

- **Faiz kararı:** Katılımcıların tamamının politika faizinin 25 baz puan artırılarak %3.75-%4.00 aralığına yükseltilmesini desteklediği görüldü.
- **Para politikası görünümü:** Katılımcıların çoğunun yıl sonuna kadar ilave bir faiz artışını muhtemel olarak uygun değerlendirdiği, ancak gelecek toplantılarda alınacak kararların ekonomik veriler ve risk dengesindeki gelişmelere bağlı olacağı vurgulandı.
- **Enflasyon:** Enflasyonun yüksek seyrini sürdürdüğü ve yukarı yönlü risklerin devam ettiği belirtilirken, enerji piyasasındaki gelişmeler ile yapay zekâ yatırımlarından kaynaklanan talep artışının fiyat baskılarını daha geniş alanlara yayabileceğine dikkat çekildi.
- **İşgücü piyasası:** İşgücü piyasasının tam istihdam seviyesine yakın seyrettiği, bazı güçlenme işaretleri gösterdiği ve istihdama yönelik risklerin azalarak genel olarak dengelendiği değerlendirildi.
- **Ekonomik aktivite:** Ekonomik büyümenin sağlam seyrini koruduğu, dirençli iç talep ve güçlü sermaye yatırımlarının ekonomik aktiviteyi desteklemeye devam ettiği ifade edildi.
- **Politika durumu:** Bazı katılımcıların mevcut faiz seviyesini kısıtlayıcı olmayan veya sınırlı ölçüde kısıtlayıcı olarak değerlendirdiği, daha yüksek faiz patikasının enflasyonun kalıcı hâle gelmesini önlemek açısından ihtiyatlı olacağı belirtildi.
- **Finansal piyasalar:** Bazı katılımcılar, ABD Hazine tahvili piyasasının sağlıklı işleyişini sürdürdüğünü ancak olası piyasa streslerine karşı Fed'in müdahale araçlarının ve iletişim stratejisinin güçlendirilmesinin önem taşıdığını ifade etti.

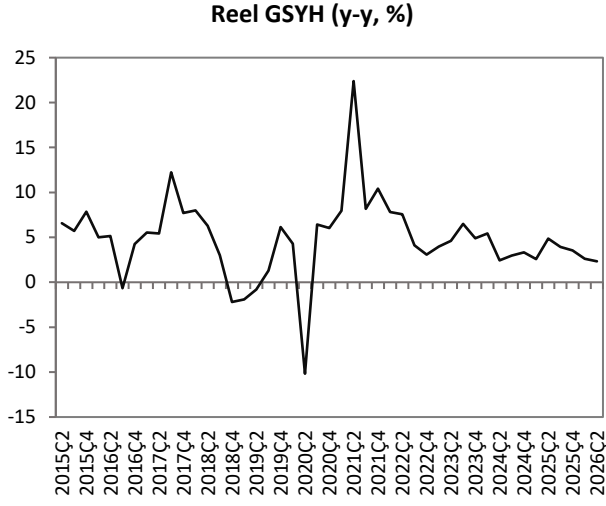
*Fed 2026 Yılı Toplantıları: 28 Ekim, 9 Aralık

Haftalık Veri Takvimi (12 – 16 Ekim 2026)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
12.10.2026	Türkiye	Perakende Satışlar (Ağustos, a-a)	%0.2	%1.4 (Açıklandı)
13.10.2026	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi (Ağustos)	0.036 milyar \$	--
	ABD	İkinci El Konut Satışları (Eylül)	3.98 milyon adet	3.96 milyon adet
	Almanya	Cari İşlemler Dengesi (Ağustos)	21.2 milyar €	--
		TÜFE (Eylül, y-y)	%2.9	%3.3
	Japonya	ÜFE (Eylül, y-y)	%7.6	%7.6
	Küresel	Uluslararası Para Fonu (IMF) Dünya Ekonomik Görünüm Raporu	--	--
14.10.2026	ABD	Çekirdek TÜFE (Eylül, y-y)	%2.4	%2.5
		TÜFE (Eylül, y-y)	%3.4	%3.6
		Bej Kitap	--	--
15.10.2026	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Eylül)	12.9 milyar	--
	ABD	ÜFE (Eylül, y-y)	%5.4	--
		New York Fed İmalat Endeksi (Ekim)	7.6	--
		Perakende Satışlar (Eylül, a-a)	%1.2	%0.3
		Philadelphia Fed İmalat Endeksi (Ekim)	37.8	30.9
		Haftalık İşsizlik Maaş Başvuruları	197 bin kişi	--
	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Ağustos, a-a)	-%0.1	--
	Fransa	TÜFE (Eylül, y-y)	%2.4	%3
	İngiltere	GSYH (Ağustos, a-a)	%0.4	--
		Sanayi Üretimi (Ağustos, a-a)	%0.2	--
		Dış Ticaret Dengesi (Ağustos)	-3.450 milyar £	--
	Japonya	Makine Siparişleri (Ağustos, a-a)	-%3.7	%3
		Sanayi Üretimi (Ağustos, a-a)	-%0.2	-%1.7
16.10.2026	Türkiye	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi (Ekim)	--	--
		Konut Fiyat Endeksi (Eylül, y-y)	%23.03	--
		Konut Satışları (Eylül, y-y)	-%14.7	--
		S&P Global Ratings Türkiye Değerlendirmesi	--	--
	ABD	Sanayi Üretimi (Eylül, a-a)	%0	%0.4
	Euro Bölgesi	Dış Ticaret Dengesi (Ağustos)	14.2 milyar €	--
		TÜFE (Eylül, y-y)	%3.2	%3.8
	İtalya	TÜFE (Eylül, y-y)	%3.3	%4.2
		Dış Ticaret Dengesi (Ağustos)	8.24 milyar €	--

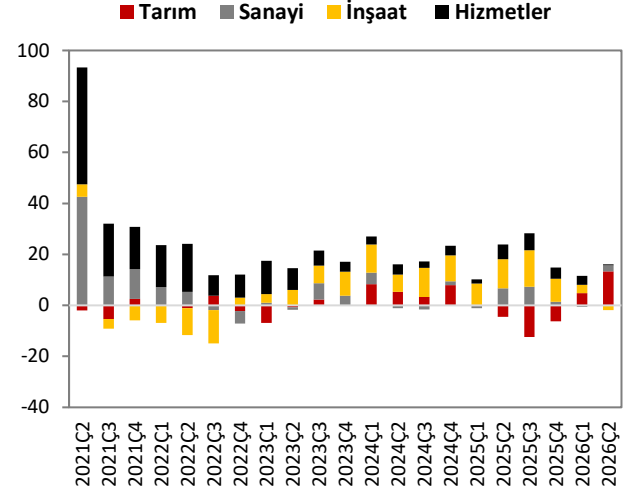
TÜRKİYE

Türkiye Büyüme Oranı



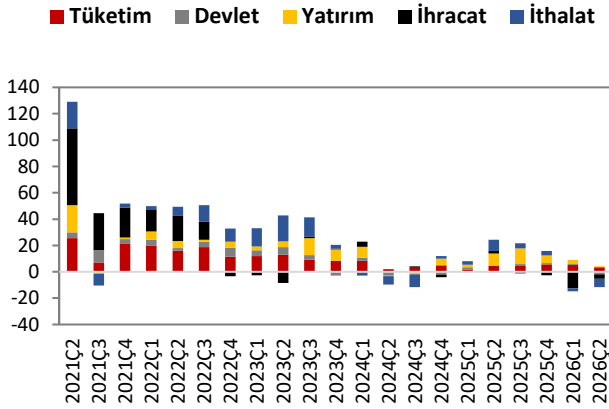
Kaynak: TÜİK

Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



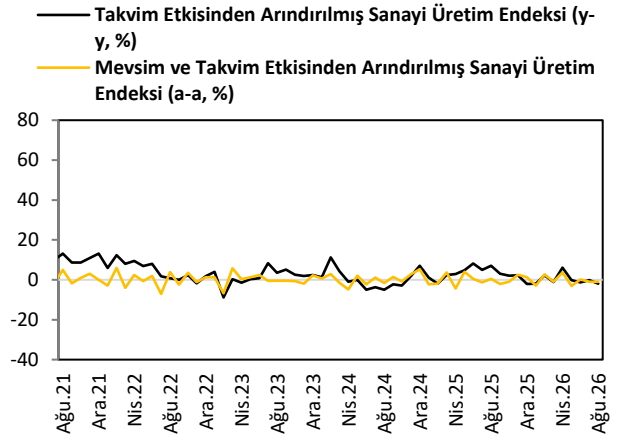
Kaynak: TCMB

Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)



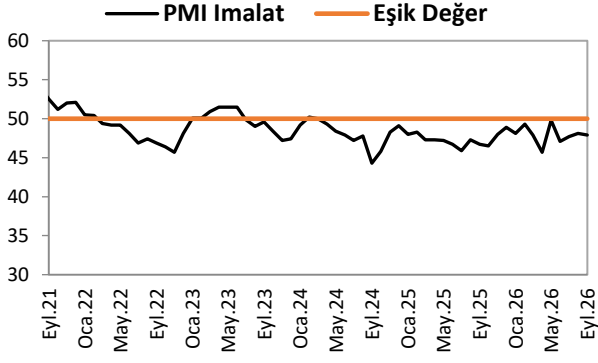
Kaynak: TÜİK

Sanayi Üretim Endeksi



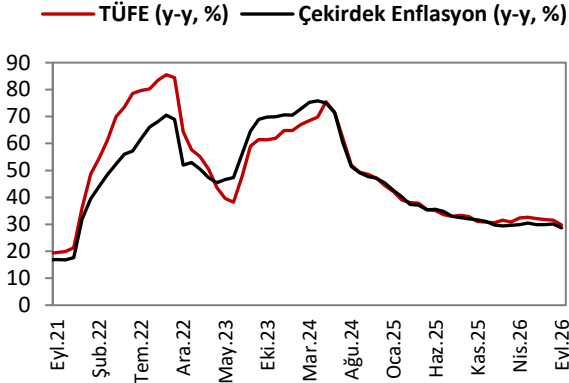
Kaynak: TÜİK

İmalat PMI

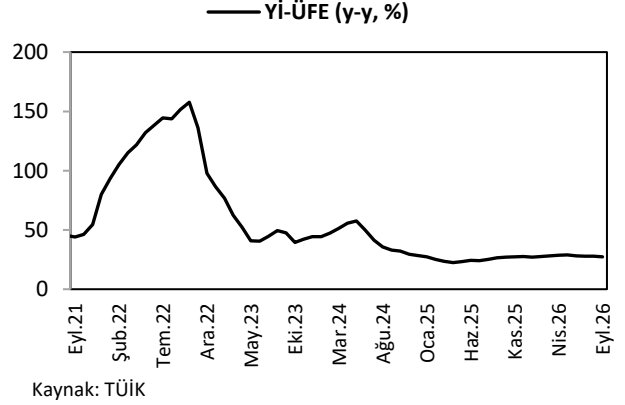


ENFLASYON GÖSTERGELERİ

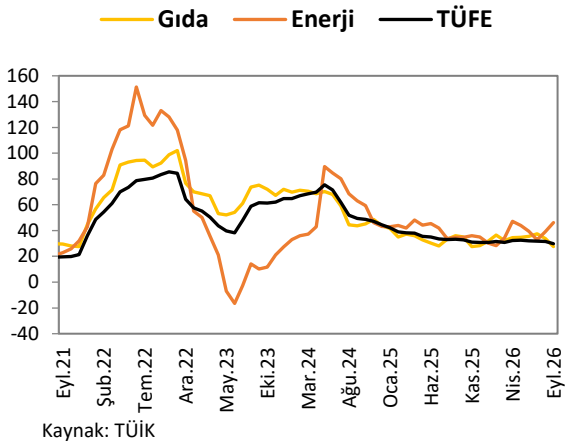
TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



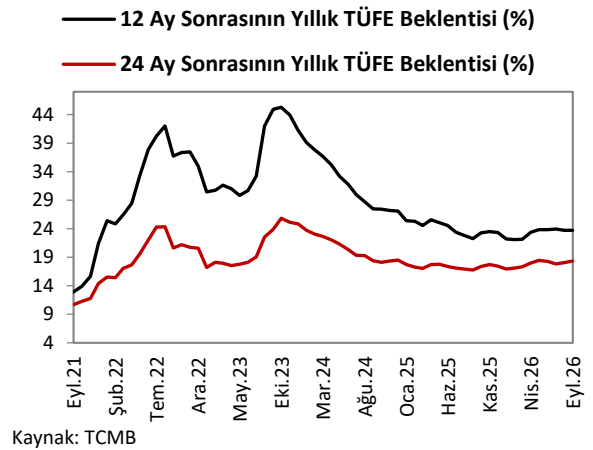
Yİ-ÜFE



Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)

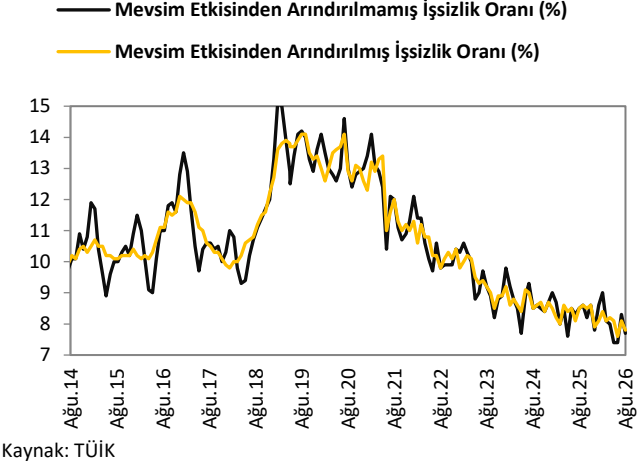


Enflasyon Beklentileri

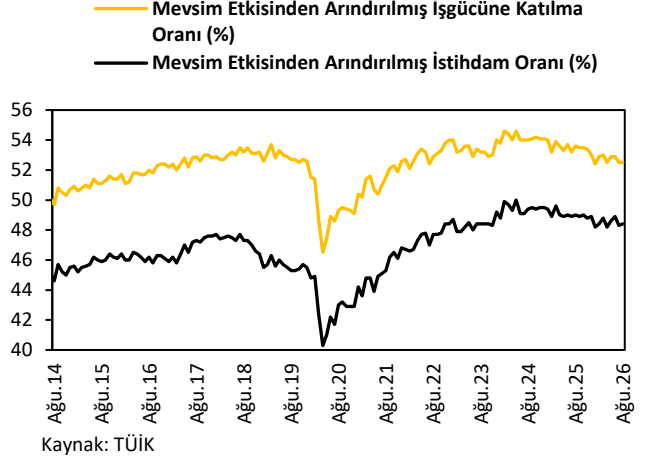


İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

İşsizlik Oranı

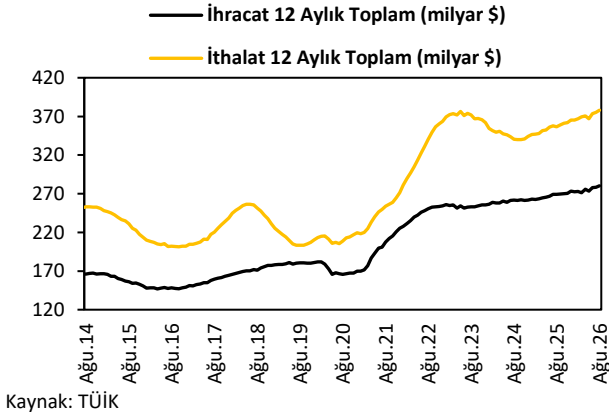


İşgücüne Katılım Oranı

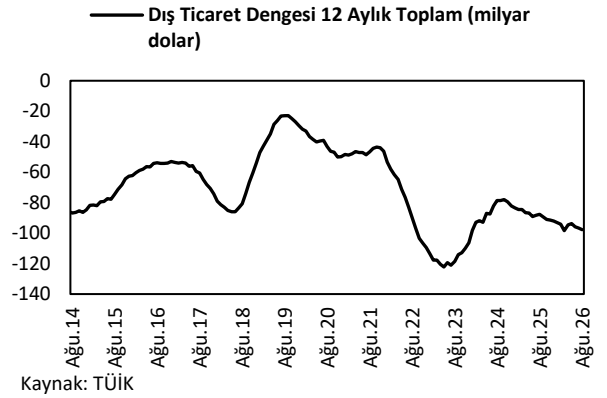


DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

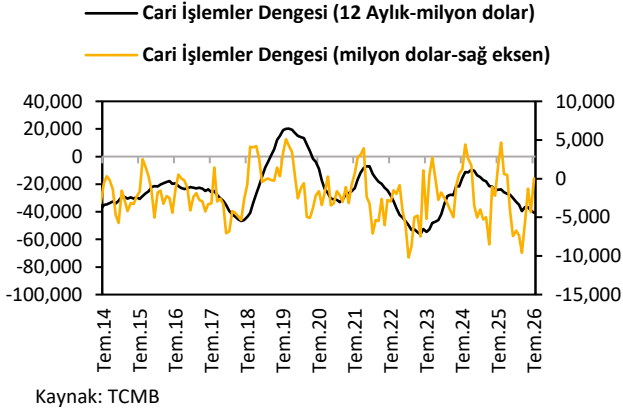
İthalat-İhracat



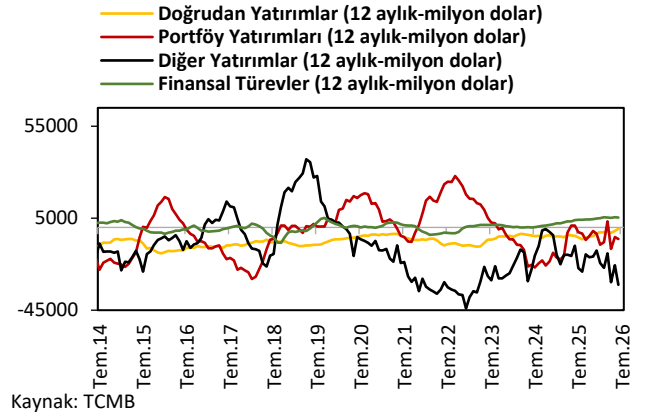
Dış Ticaret Dengesi



Cari İşlemler Dengesi

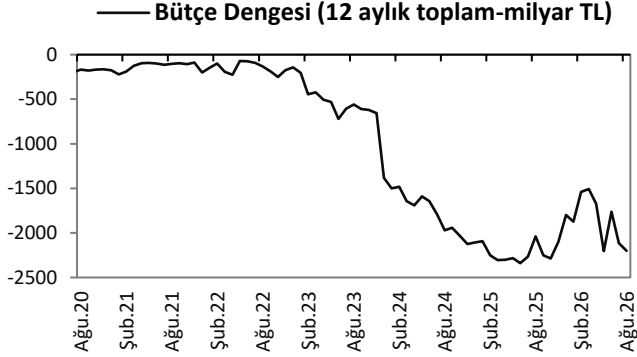


Sermaye ve Finans Hesabı

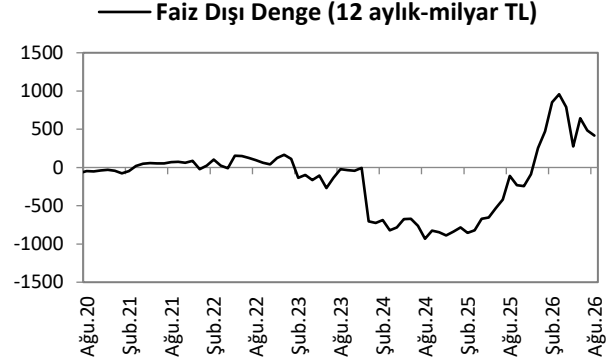


KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

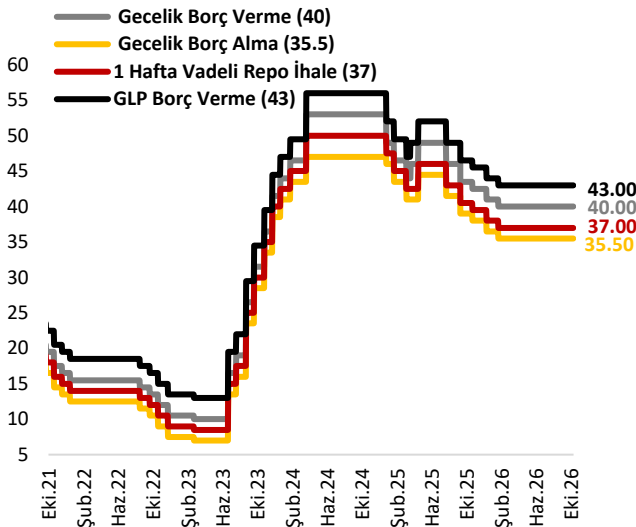
Bütçe Dengesi



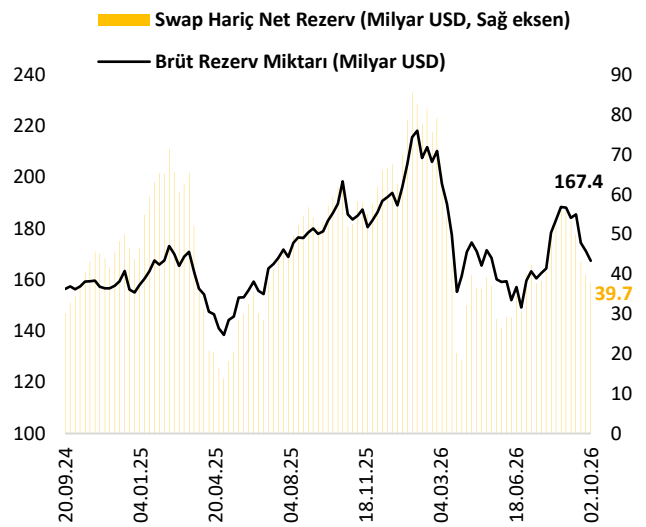
Faiz Dışı Denge



TCMB Faiz Oranları (%)



TCMB Rezervleri



Türkiye Makro Ekonomik Görünüm					
Reel Ekonomi					
	GSYH (Cari Fiyatlarla, milyon TL)	GSYH Büyüme Oranı (zincirlenmiş hacim endeksi, y-y, %)	İşsizlik Oranı (%) (mevsim etkisinden arındırılmış)	Sanayi Üretim Endeksi (y-y, %) (takvim etkisinden arındırılmış)	Kapasite Kullanım Oranı (mevsimsellikten arındırılmış) (%)
2024	44,675,973	3.5	8.6	7.0	75.6
2025	63,240,524	3.7	7.8	-2.1	74.2
2026Ç2	36,967,885	2.3	7.8 (Ağustos)	-1.9 (Ağustos)	74.1 (Eylül)
Fiyat Gelişmeleri (y-y, %)					
	TÜFE	Çekirdek TÜFE	Yİ – ÜFE		
2024	44.4	45.34	28.52		
2025	30.89	31.08	27.67		
2026 (Eylül)	29.73	28.70	27.38		
Parasal Göstergeler (Milyon TL)					
	M1	M2	M3	Emisyon	TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon \$)
2024	6,152,095	17,454,451	19,389,927	606,984	90,737
2025	9,759,279	24,560,207	27,233,238	817,566	76,978
Son Yayınlanan (2.10.2026)	11,280,660	29,385,428	32,341,952	972,537	60,325
Faiz Oranları (%)					
	TCMB O/N (Borç Alma)		TCMB O/N (Borç Verme)		TCMB Haftalık Repo
2023	41.00		44.00		42.50
2024	46.00		49.00		47.50
Son Yayınlanan (12.10.2026)	35.50		40.00		37.00
Mal Ticareti ve Cari Denge (Milyar \$)					
	Cari İşlemler Dengesi		İthalat	İhracat	Dış Ticaret Dengesi
2024	-13.6		344.0	261.8	-82.2
2025	-30.1		365.4	273.2	-92.2
Son Yayınlanan	0.04 (Temmuz)		23.5 (Ağustos)	28.7 (Ağustos)	-5.2 (Ağustos)
Borç Stoku Göstergeleri (Milyar TL)					
	Merkezî Yön. İç Borç Stoku		Merkezî Yön. Dış Borç Stoku		Kamu Net Borç Stoku
2024	4,959.9		4,297.5		7,151.5
2025	8,152.8		5,509.3		8,575.8
2026	9,545.4 (Ağustos)		6,348.4 (Ağustos)		10,046.4 (2026Ç2)
Kamu Maliyesi (Milyar TL)					
	Bütçe Giderleri		Bütçe Gelirleri	Bütçe Dengesi	Faiz Dışı Denge
2024	10,777.0		8,670.9	-2,106.1	-835.7
2025	14,634.6		12,835.5	-1,799.1	255.2
2026 (Ağustos)	1,642.0		1,654.9	12.9	210.4
Rasyolar (%)					
Bütçe Dengesi/GSYH		AB Tanımlı Genel Yönetim Borç Stoku/GSYH			Cari Denge/GSYH
-2.5 (2026Ç2)		22.3 (2026Ç2)			-2.3 (2026Ç2)