

Haftalık Bülten

12 Mayıs – 16 Mayıs 2025



Akbank Ekonomik Araştırmalar

Haftalık Bülten

Piyasalarda ticaret görüşmeleri takip ediliyor

Geride bıraktığımız hafta, tarife gelişmeleri ile Fed ve İngiltere Merkez Bankası (BoE) faiz kararları öne çıktı. ABD ile İngiltere arasında dün ticaret anlaşması yapılırken, hafta sonu ABD Hazine Bakanı ve Ticaret Temsilcisinin İsviçre'de Çin heyeti ile ticaret görüşmeleri takip edilecek. Küresel çapta hizmet sektörü endeksleri, Çin'de dış ticaret, Euro Bölgesi'nde ÜFE, yurt içinde ise enflasyon, reel kur, Hazine nakit dengesi ve sanayi üretimi verileri açıklandı. Önümüzdeki hafta açıklanacak veriler arasında yurt içinde perakende satış hacmi, ödemeler dengesi, TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi; ABD'de TÜFE ve ÜFE, Japonya'da GSYH öne çıkıyor.

Fed faiz oranlarını beklentilerle uyumlu olarak %4,25-%4,50 aralığında sabit bırakırken, karar oy birliğiyle alındı. Metinde, net ihracattaki dalgalanmalar verileri etkilemiş olmakla birlikte, son göstergelerin ekonomik faaliyetin güçlü bir hızla genişlemeye devam ettiğine işaret ettiği, ekonomik görünümüne ilişkin belirsizliğin daha da yükseldiği vurgulanırken, daha yüksek işsizlik ve daha yüksek enflasyon risklerinin arttığı belirtildi. Faiz oranında yapılacak ilave ayarlamaların "kapsamı ve zamanlaması" değerlendirilirken gelen verilerin, gelişen görünümün ve risk dengesinin dikkate alınacağı söylemi yinelenildi.

İngiltere Merkez Bankası (BoE) politika faizini beklentilere paralel olarak 25 baz puan indirerek %4,25'e çekti. Kararda 5 üye faizini 25bps indirilmesi, 2 üye 50 bps indirim yönünde, 2 üye ise sabit bırakılması yönünde oy kullandı. Enflasyonun orta vadede %2'lik hedefe sürdürülebilir bir şekilde dönmesine yönelik riskler azalınca kadar para politikasının yeterince uzun bir süre kısıtlayıcı kalmaya devam etmesi gerektiği, parasal duruşun yeterince kısıtlayıcı olup olmadığına toplantı bazlı karar verileceği vurgulandı.

ABD'de hizmet sektörü güçlü seyirini sürdürdü. ISM hizmet endeksi nisan 51,6'ya yükseldi (beklenti: 50,2, mart: 50,8). Yeni siparişler endeksi 52,3'e yükselerek talep artışının sürdüğünü gösterdi. Euro Bölgesi hizmet sektörü PMI 50,1 ile son 5 ayın en düşük seviyesine geriledi (öncü veri: 49,7). Yeni siparişler endeksinin Kasım 2024'ten bu yana en hızlı düşüşü kaydetmesi iç talepteki zayıflamanın bir göstergesi olarak okunuyor. İngiltere hizmet sektörü PMI ise nisan 49'a gerileyerek 17 ay sonra ilk kez daralma bölgesinde hesaplandı (öncü veri: 48,9). Endekste düşüşte ihracat siparişlerinin Şubat 2021'den bu yana en hızlı düşüşü kaydetmesi etkili olurken, hizmet sektörü faaliyetinin küresel ekonomiye dair belirsizliklerden olumsuz etkilendiğini gösterdi. Çin'de Caixin hizmet sektörü PMI mart ayında 51,9 iken nisan 50,7 ile beklentilerin altında (51,8) ve Eylül 2024'ten bu yana en düşük seviyede gerçekleşti. Ticaret politikalarına ilişkin endişeler nisan ayında güveni olumsuz etkiledi.

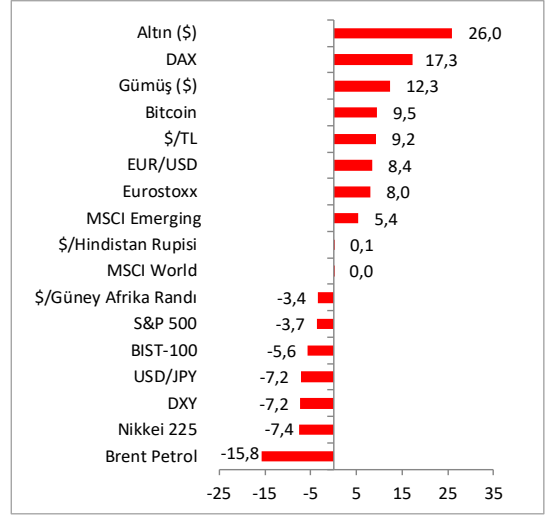
Çin'de dış ticaret fazlası mart ayında 102,6 milyar \$ iken nisan 96,2 milyar \$'a geriledi. İhracat yıllık bazda %8,1 artarken, ithalat %0,2 azaldı. ABD'nin Çin mallarına uyguladığı gümrük vergileri, Çin'in ABD'ye ihracatında yıllık bazda %21'lik bir düşüşe neden oldu. Buna karşın ASEAN bloku ve AB ülkelerine yaptığı ihracat ise sırasıyla yıllık %21 ve %8 arttı. Çin Merkez Bankası (PBOC) yedi günlük ters repo faizinin %1,5'ten %1,4'e düşürüldüğünü ve 8 Mayıs'tan itibaren yürürlüğe gireceğini, zorunlu karşılıklar oranının da 15 Mayıs'tan itibaren 50 baz puan indirileceğini açıkladı. Brezilya Merkez Bankası politika faiz oranını beklentilere paralel 50 baz puan artırarak %14,75'e yükseltti. Böylelikle, enflasyonun hedef aralığının üzerinde kalması nedeniyle politika faizi Eylül ayından bu yana toplam 425 baz puan artmış oldu. Euro Bölgesi'nde ÜFE enerji fiyatlarındaki sert düşüş kaynaklı olarak martta aylık %1,6 geriledi. İF'in Küresel Borç Monitörü Raporu'na göre; küresel borç 2025 yılının ilk çeyreğinde yaklaşık 7,5 trilyon dolar artarken, 324 trilyon doların üzerine çıkarak yeni rekor seviyede gerçekleşti. 2025'in ilk çeyreğindeki borç artışına en büyük katkı Çin, Fransa ve Almanya'dan gelirken, Kanada, BAE ve Türkiye'de borç seviyeleri azaldı.

ABD ile İngiltere arasında ticaret anlaşmasına göre; çelik ve alüminyuma gümrük tarifesi İngiltere için sıfıra indirileceği, otomobil üreticilerinden her yıl ithal edilen ilk 100.000 aracın %10'luk bir orana tabi olacağı belirtildi. Bununla birlikte karşılıklı tarifeler çerçevesinde 2 Nisan'da açıklanan %10'luk gümrük vergisi ise uygulanmaya devam edecek. Küresel hisse senedi piyasalarında yükseliş görüldü. Almanya'da DAX endeksi bugün rekor yüksek seviyeleri gördü Eurostoxx-600 ve teknoloji endekslerinde haftalık kazanç bültenimizi hazırladığımız saat itibarıyla sırasıyla %0,2 ve %1,0 seviyesinde. ABD'de S&P 500 endeksinde bültenimizi hazırladığımız saat itibarıyla son üç günde toplam artış sırasıyla %1,1. VIX oynaklık endeksi 22,1 ile 2 Nisan'dan bu yana en düşük seviyede. ABD tahvil piyasasında 10 yıllık getiriler %4,35 seviyesinde işlem görüyor. Dolar Endeksi (DXY) haftalık bazda %0,1 artışla 100,1 seviyesinde işlem görüyor. Petrol fiyatları Çin ile ABD arasındaki ticaret geriliminin hafifleme işaretleri göstermesiyle haftalık bazda yükselişte; %3,2 artışla 63,3\$/bbl seviyelerinde işlem görüyor. Altın fiyatı ise hafta sonu yapılacak ticaret görüşmelerinin öncesinde bugün %1,0 artışla 3338\$/ons seviyesinde.

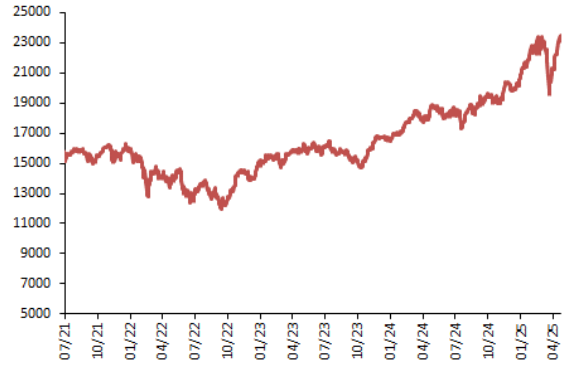
Yurt içinde tüketici fiyatları aylık %3,0 artarken, yıllık tüketici enflasyonu 0,2 puan düşüşle %37,86 oldu. Çekirdek göstergelerden B endeksi yıllık enflasyonu 0,2 puan gerileyerek %36,8, C endeksi yıllık enflasyonu ise 0,3 puan düşüşle %37,1 olarak gerçekleşti. Yıl-ÜFE aylık artış oranı kur gelişmelerinin etkisiyle %2,76'ya yükselirken, yıllık üretici enflasyonu 1 puan daha azalarak %22,5'e geriledi. (Makro: Enflasyon eğilimi TL'deki değer kaybı ve yönetilen fiyat ayarlamalarıyla yükselişte). TÜİK'in yayınladığı mevsimsellikten arındırılmış TÜFE verilerine göre; aylık enflasyon marttaki %2,6'dan nisan 2,7'ye yükseldi. TÜFE bazlı Reel Etkif Döviz Kuru (REDK) nisan 2,1 düşüşle Ekim 2021'den bu yana en düşük seviyeye indi.

Hazine nakit dengesi nisan ayında 183,5 milyar TL açık, faiz dışı olarak ise 73,6 milyar TL fazla verdi. Nisan ayında gelirler yıllık %64,0, giderler %40,2 arttı. Böylece Hazine nakit dengesi yılın dört ayında toplam 1,085 trilyon TL açık verdi. İSO Türkiye İhracat İklimi Endeksi nisan 0,7 puan azalışla 50,8 seviyesinde gerçekleşti; endeks son 16 aydır 50 eşik seviyesinin üzerinde. Bunda küresel ticaret ilişkin belirsizlikler kaynaklı bazı önemli ihracat pazarlarında ekonomik aktivitenin yavaşlamasının etkili olduğu değerlendiriliyor. Sanayi Üretim Endeksi mart ayında mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış (m.a.) olarak aylık bazda %3,4, takvim etkilerinden arındırılmış olarak ise yıllık bazda %2,5 arttı.

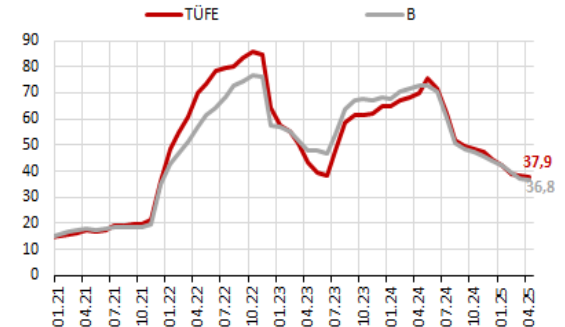
Grafik 1: 2024 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



Grafik 2: Almanya DAX Endeksi



Grafik 3: Türkiye TÜFE (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg, TÜİK

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Salı: TÜRKİYE ÖDEMELER DENGESİ (MART)

	Aralık 24	Ocak 25	Şubat 25	Mart 25 Beklenti
Milyar \$	-4,7	-4,0	-4,4	-3,5

Cari açıkta aşağı yönlü riskler artıyor

Şubat ayında cari işlemler açığı 4,4 milyar \$ ile piyasa beklentisi ve tahminimizle büyük ölçüde uyumlu gerçekleşirken, 12 aylık birikimli cari açık 11,8 milyar \$'dan 12,8 milyar \$'a yükseldi. Cari açıkta ilk iki aydaki görece ılımlı seyrin mart ayında da sürdüğünü tahmin ediyoruz. İlk çeyrekte cari dengenin ana eğiliminin 2025 yılı için 20 milyar \$'ın biraz üzerinde bir açık ima ettiğini hesaplıyoruz. Bununla birlikte son dönemde yurt içi ve yurt dışı piyasalarda yaşanan gelişmeler nedeniyle yıl sonunda cari açığın mevcut eğiliminden ve geçmiş öngörümüzden daha düşük gerçekleşmesini bekliyoruz. Mart ayında cari açığın 3,5 milyar \$ olacağını tahmin ediyoruz.

Salı: ABD TÜFE (NİSAN)

	Ocak 25	Şubat 25	Mart 25	Nisan 25 Beklenti
Yıllık % değ.	3,0	2,8	2,4	2,4

Yıllık tüketici enflasyonunda yatay seyir bekleniyor

ABD'de tüketici enflasyonu martta aylık %0,1 gerileyerek Mayıs 2020'den bu yana ilk kez negatif gerçekleşti. Böylece yıllık enflasyon %2,8'den %2,4'e geriledi. Aylık bazda azalışta enerji fiyatlarındaki %2,4 düşüş öne çıktı. Kişisel bakım, tıbbi bakım, eğitim, giyim ve yeni araç harcama kalemlerinde aylık enflasyon artış gösterirken, havayolu ücretleri, motorlu taşıt sigortası ve kullanılmış otomobil fiyatları geriledi. Gıda ve enerji hariç aylık enflasyon %0,1 olurken, Çekirdek TÜFE'nin yıllık artışı 0,3 puan azalarak %2,8'e geriledi. TÜFE'nin nisanda aylık %0,3, yıllık %2,4 artacağı tahmin ediliyor.

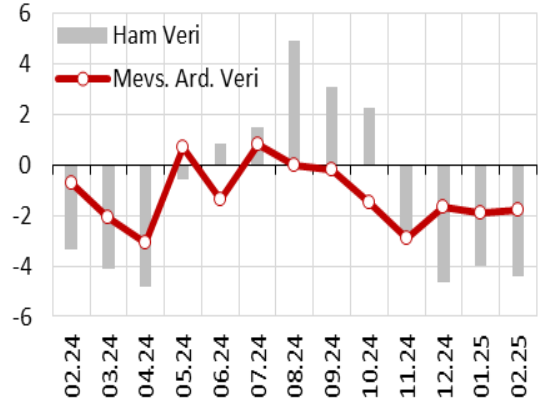
Perşembe: EURO BÖLGESİ GSYH (1Ç2025, 2. TAHMİN)

	2Ç24	3Ç24	4Ç4	1Ç25 Beklenti
Çeyreklik % değ.	0,2	0,4	0,2	0,4

Bölgede ekonomik faaliyet yılın geri kalanında yavaşlayabilir

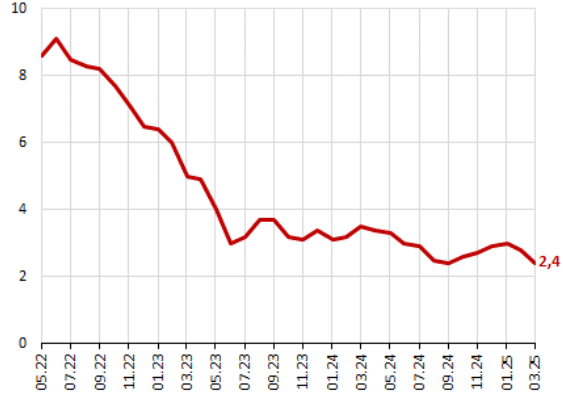
Euro Bölgesi ekonomisi yılın ilk çeyreğinde mevsimsellikten arındırılmış öncü veriye göre çeyreklik bazda %0,4 büyüyerek yıla olumlu başlangıç yaptı. GSYH önceki çeyreğe göre Almanya'da %0,2 küçülürken, Fransa'da %0,8, İtalya'da %0,6 ve İspanya'da %2,8 genişledi. Diğer yandan küresel ticarete dair belirsizlikler ve iç talepte zayıflama sinyali veren öncü göstergeler bölge ekonomisinin yılın geri kalanında zayıflayabileceğine işaret ediyor. ECB'nin politika faizinde ulaşacağı seviye ve üye ülkelerin uygulayacağı mali teşvikler büyüme üzerindeki aşağı yönlü risklerin sınırlandırmasında önemli rol oynayacak. IMF'in nisan ayında yayınladığı tahminlere göre Euro Bölgesi'nin 2025 yılında %0,8 büyümesi bekleniyor.

Türkiye Cari İşlemler Dengesi (milyar \$)



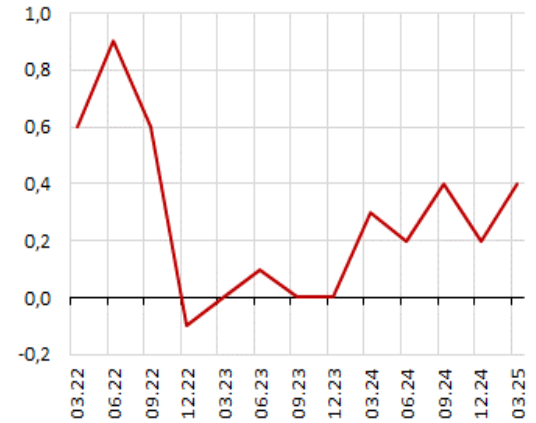
Kaynak: TCMB, Akbank

ABD TÜFE (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

Euro Bölgesi GSYH (çeyreklik % değişim)



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açılacak Önemli Veriler

Cuma: TÜRKİYE PİYASA KATILIMCILARI ANKETİ (MAYIS)

	Şubat 25	Mart 25	Nisan 25	Mayıs 25 Beklenti
12 ay sonrası enf. bek. (%)	25,3	24,6	25,6	-

Kur artışı enflasyon beklentilerini yukarı taşıyor

TCMB nisan ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'nde 2025 yıl sonu enflasyon beklentisi 2 puan artışla %30,0'a yükseldi. 2026 yıl sonu enflasyon beklentisi 1,2 puan artarak %20,3'e, 24 ay sonrasına ilişkin beklenti 0,6 puan artarak %17,7'ye yükseldi. Öte yandan, büyüme ve cari işlemler dengesine yönelik beklentilerdeki değişimler sınırlı kaldı. Önümüzdeki aylarda veri akışına göre büyüme ve cari denge tahminlerinde de belirgin değişimler gözlemleyebiliriz.

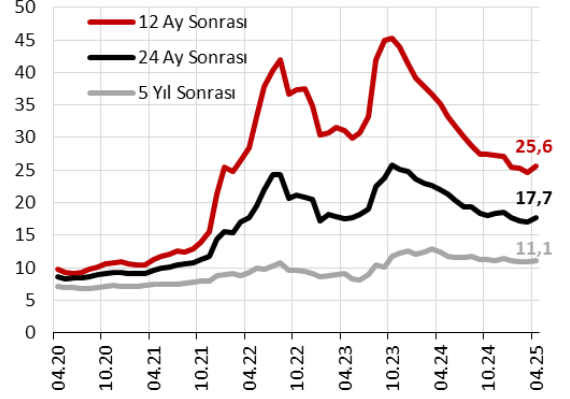
Cuma: ABD MICH. ÜNV. TÜKETİCİ GÜVEN ENDEKSİ (MAYIS, ÖNCÜ)

	Şubat 25	Mart 25	Nisan 25	Mayıs 25 Beklenti
Endeks	64,7	57,0	52,2	53,0

Enflasyon beklentilerinde yükseliş tarihi seviyede

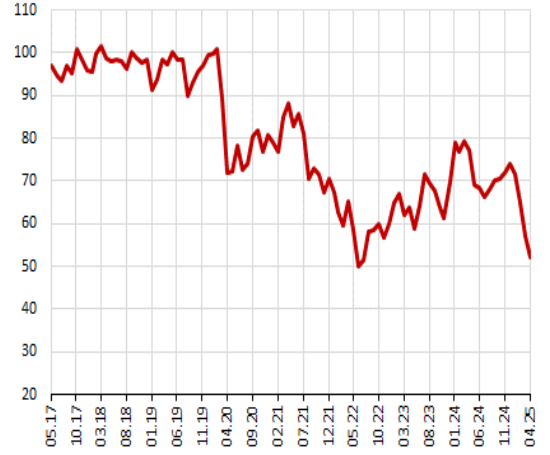
ABD'de Michigan Üniversitesi Tüketici Anketi'ne göre; son dört aydır düşüş gösteren Tüketici Güven Endeksi nisanda aylık 4,8 puan azalırken 52,2 ile Temmuz 2022'den bu yana en düşük seviyesine indi. Tüketicilerin mevcut koşullara ilişkin değerlendirmeleri 4 puan azalışla 59,8'e, tüketicilerin uzun vadeli beklentilerini yansıtan beklentiler endeksi ise 5,3 puan azalarak 47,3'ye geriledi. Gelecek 12 ay için kısa vadeli enflasyon beklentileri %5,0'ten %6,5'e (1981'den bu yana en yüksek seviye), beş yıllık uzun vadeli beklentiler ise %4,1'den %4,4'e yükseldi (1991'den bu yana en yüksek seviye). Güven endeksinin mayısta öncü veriye göre sınırlı artışla 53'e yükselmesi ancak seviye olarak 72,5 olan 2024 yılı ortalamasının belirgin şekilde altında kalmaya devam etmesi bekleniyor.

Türkiye Enflasyon Beklentileri (%)



Kaynak: TCMB

ABD Mich. Ünv. Tüketici Güven Endeksi



Kaynak: Bloomberg

Haftalık Takvim

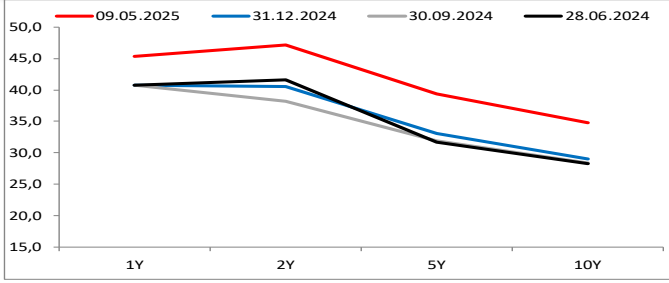
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ BEKLENTİ		
12 Mayıs Pazartesi	10:00	Türkiye	Perakende Ticaret Satış Hacim Endeksi (mart, yıllık % değişim)	12,2	-	
	10:00		Ciro Endeksleri (mart, yıllık % değişim)	-	-	
	10:00		İnşaat Maliyet Endeksi (mart, yıllık % değişim)	23,94	-	
13 Mayıs Salı	10:00	Türkiye	Cari Denge (mart, milyar \$)	-4,41	-3,5	
	10:00		Dış Ticaret Endeksleri (mart)	-	-	
	09:00	İngiltere	İşsizlik Oranı (mart, %)	4,4	4,5	
	12:00	Almanya	ZEW Beklenti Endeksi (nisan)	-14,0	5,0	
	13:00	ABD	NFIB Küçük İşletmeler İyimserlik Endeksi (nisan)	97,4	94,7	
	15:30		Tüketici Enflasyonu (nisan, yıllık % değişim)	2,4	2,4	
	15:30		Reel Ortalama Saatlik Kazanç (nisan, yıllık % değişim)	1,4	-	
	13:30	Hindistan	Tüketici Enflasyonu (nisan, yıllık % değişim)	3,34	3,20	
14 Mayıs Çarşamba	02:50	Japonya	Üretici Fiyat Endeksi (nisan, yıllık % değişim)	4,2	4,0	
	09:00	Almanya	Tüketici Enflasyonu (nisan, yıllık % değişim, final)	2,1	2,1	
	14:00	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (9 Mayıs haftası, % değişim)	11,0	-	
	22:00	Arjantin	Tüketici Enflasyonu (nisan, yıllık % değişim)	55,9	-	
15 Mayıs Perşembe	10:00	Türkiye	Ücretli Çalışan Sayısı (mart, yıllık % değişim)	1,1	-	
	10:00		Hizmet Üretim Endeksi (mart, yıllık % değişim)	1,2	-	
	10:00		İnşaat Üretim Endeksi (mart, yıllık % değişim)	12,7	-	
	11:00		Bütçe Dengesi (nisan, milyar TL)	-261,5	-	
	09:00	İngiltere	GSYH (1Ç25, çeyreksele % değişim, öncü)	0,1	0,6	
	09:00		GSYH (mart, aylık % değişim)	0,5	0,0	
	09:00		Sanayi Üretimi (mart, aylık % değişim)	1,5	-0,7	
	12:00	Euro Bölgesi	GSYH (1Ç25, çeyreksele % değişim, ikinci)	0,4	0,4	
	12:00		Sanayi Üretimi (m.a., mart, aylık % değişim)	1,1	1,6	
	15:30	ABD	İşsizlik Maaşı Başvuruları (10 Mayıs haftası, bin kişi)	228	-	
	15:30		Üretici Enflasyonu (mart, yıllık % değişim)	2,7	-	
	16:15		Sanayi Üretimi (nisan, aylık % değişim)	-0,3	0,3	
	16:15		Kapasite Kullanım Oranı (nisan, %)	77,8	77,9	
	17:00		NAHB Konut Piyasası Endeksi (mayıs)	40	-	
	15:30		Perakende Satışlar (nisan, aylık % değişim)	1,5	0,0	
	22:00	Meksika	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	9,00	8,50	
	16 Mayıs Cuma	10:00	Türkiye	Piyasa Katılımcıları Anketi (12 ay sonrası enflasyon, %)	25,6	-
		10:00		Konut Satışları (nisan, yıllık % değişim)	5,1	-
10:00			İşsizlik Oranı (m.a., 1Ç25, %)	8,6	-	
10:00			Özel Sektörün Yurt Dış. Sağladığı Kredi Borcu (mart, milyar \$)	179,2	-	
10:00			Ticari Gayrimenkul Fiyat Endeksi (1Ç2025)	170,10	-	
02:50		Japonya	GSYH (1Ç25, çeyreksele % değişim, öncü)	0,6	-0,1	
07:30			Sanayi Üretimi (mart, aylık % değişim, final)	-1,1	-	
15:30		ABD	Konut Başlangıçları (nisan, aylık % değişim)	-11,4	3,3	
15:30			İnşaat İzinleri (nisan, aylık % değişim)	0,5	-0,8	
15:30			İthalat Fiyat Endeksi (mart, aylık % değişim)	-0,1	-0,4	
17:00			Mich. Üniv. Tüketici Güven Endeksi (mayıs, öncü)	52,2	53,0	
19:00		Rusya	Tüketici Enflasyonu (nisan, yıllık % değişim)	10,34	10,30	

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

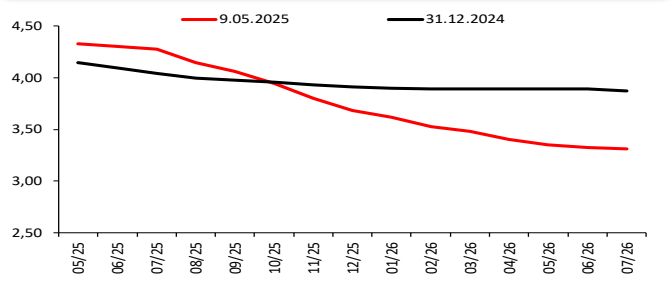
Faiz Oranları

(%)	08/05	02/05	Haftalık (bps)	2024 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	46,00	46,00	0	-150
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	7,62	7,76	-14	20
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	335	350	-15	72
ABD				
Fed Politika Faizi (üst band)	4,50	4,50	0	0
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	3,87	3,70	18	-37
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	4,38	4,22	16	-19
USD LIBOR - 3 Aylık	4,85	4,85	0	0
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	2,25	2,25	0	-75
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,77	1,68	9	-31
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,53	2,44	9	17
Japonya				
BoJ Politika Faizi	0,50	0,50	0	25
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,62	0,62	0	2
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,33	1,25	7	24

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hisse Senedi Piyasaları

	08/05	02/05	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurt içi Piyasalar					
BIST-100	9.279	9.078	2,2	-5,6	4.930
BIST-30	10.176	9.900	2,8	-5,4	5.374
Mali	10.760	10.587	1,6	-8,5	5.247
Sınai	12.393	12.219	1,4	-5,1	7.387
Yurt dışı Piyasalar					
S&P 500	5.664	5.604	1,1	-3,7	4.456
Nasdaq 100	17.928	17.711	1,2	-7,2	14.087
FTSE	8.532	8.497	0,4	4,4	7.405
DAX	23.353	22.497	3,8	17,3	15.818
Bovespa	136.232	135.067	0,9	13,3	115.735
Nikkei 225	36.929	36.452	1,3	-7,4	30.704
Şangay	3.352	3.279	2,2	0,0	3.252



Hazine Mayıs Ayı İç Borç Ödeme Programı

(milyon TL)	Piyasa	Kamu	Toplam
07.05.2025	12.488	1.626	14.115
14.05.2025	35.208	1.761	36.969
21.05.2025	108.012	1.401	109.413
23.05.2025	240	0	240
TOPLAM	155.948	4.788	160.737

Hazine Mayıs Ayı İhale Programı

İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Tipi
6.05.2025	7.05.2025	5.05.2027	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 728 Gün	İhale / İlk İhraç
6.05.2025	7.05.2025	10.03.2032	Değişken Faizli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	7 Yıl / 2499 Gün	İhale / Yeniden İhraç
13.05.2025	14.05.2025	7.03.2029	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili 3 ayda bir kupon ödemeli	4 Yıl / 1393 Gün	İhale / Yeniden İhraç
13.05.2025	14.05.2025	11.04.2029	TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	4 Yıl / 1428 Gün	İhale / Yeniden İhraç
20.05.2025	21.05.2025	20.05.2026	Altın Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	1 Yıl / 364 Gün	Doğrudan Satış
20.05.2025	21.05.2025	20.05.2026	Altına Dayalı Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli	1 Yıl / 364 Gün	Doğrudan Satış

FİNANSAL GÖSTERGELER - II

Para Piyasaları

	08/05	02/05	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
\$/TL	38,624	38,4483	0,5	9,2	20,0
€/TL	43,4399	43,5382	-0,2	18,6	21,8
Gelişmiş Ülkeler					
€/\$/	1,1228	1,129	-0,5	8,4	1,0
\$/¥	145,91	145,39	0,4	-7,18	131,0
£/\$	1,3246	1,3278	-0,2	5,8	1,3
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	5,663	5,6734	-0,2	-8,3	5,3
Hindistan Rupisi	85,718	84,495	1,4	0,1	79,5
Endonezya Rupiahi	16.495	16.601	-0,6	2,4	15081,0
Güney Afrika Randı	18,201	18,570	-2,0	-3,4	17,0

Kripto Piyasaları

	08/05	02/05	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Bitcoin	102.617	97.064	5,7	9,5	42.152
Ethereum	2.186	1.848	18,3	-34,7	2.134
Tether	1,000	1,000	0,0	0,2	1,00
XRP	2,31	2,22	4,4	10,4	0,73
Binance Coin	629	601	4,7	-10,4	349,0
Solana	163	148	9,8	-15,5	131,29

Emtia Piyasaları

	08/05	02/05	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	59,91	59,24	1,1	-16,5	73,17
Brent Petrol (\$/varil)	62,8	62,1	1,1	-15,8	76,97
Altın (\$/ons)	3.306	3.239	2,1	26,0	2.038
Gümüş (\$/ons)	32,46	32,41	0,2	12,3	24,94
Bakır (\$/libre)	456,1	458,1	-0,4	13,3	397,2

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

	27 Aralık 2024	4 Nisan 2025	25 Nisan 2025	2 Mayıs 2025	Haftalık (%)	Aylık (%)	2023 Sonu (%)
Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)	18.999	20.978	21.549	21.544	0,0	2,7	13,4
TL	12.418	12.833	13.061	13.088	0,2	2,0	5,4
YP (milyar \$)	189	216	222	221	-0,7	2,2	17,1
Toplam Kredi	15.901	17.716	18.195	18.373	1,0	3,7	15,5
Tüketici Kredileri	2.012	2.186	2.229	2.248	0,8	2,8	11,7
Konut	511	550	559	563	0,6	2,4	10,1
Taşıt	75,6	65,4	64,0	63,9	-0,2	-2,2	-15,4
İhtiyaç & Diğer	1.425	1.571	1.606	1.621	1,0	3,2	13,8
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	1.795	1.972	2.016	2.080	3,2	5,5	15,9
Yurt dışı Bankalara Borçlar (mr \$)	98,4	106,8	102,6	103,1	0,5	-3,5	4,8



Makro Ekonomik Göstergeler

Makro Göstergeler

GSYİH (yıllık büyüme, %)	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	4Ç24
Türkiye	6,1	3,3	7,5	3,0	0,8	1,9	11,4	5,5	5,1	3,0
GSYİH (milyar TL)	2.351	2.627	3.134	3.761	4.318	5.049	7.256	15.012	26.546	43.411
GSYİH (milyar \$)	867	869	859	798	760	717	808	906	1130	1322
ABD	2,7	1,7	2,5	3,0	2,5	-2,2	5,8	1,9	2,5	2,4
Euro Bölgesi	2,0	1,9	2,6	1,8	1,6	-6,1	5,9	3,4	0,4	1,2
Japonya	1,6	0,8	1,7	0,7	-0,4	-4,2	2,7	1,0	1,9	1,1
Çin	7,0	6,8	6,9	6,7	6,0	2,2	8,4	3,0	5,2	5,4
Brezilya	-3,5	-3,3	1,3	1,8	1,2	-3,3	5,0	3,0	2,9	3,6
Hindistan	7,4	8,0	8,3	6,8	6,5	3,9	-5,8	9,7	7,0	6,2

TÜFE (yıllık % değişim)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Mar.25
Türkiye	8,53	11,9	20,3	11,8	14,6	36,1	64,3	64,8	44,4	37,9*
ABD	2,1	2,1	1,9	2,3	1,4	7,0	6,5	3,4	2,9	2,4
Euro Bölgesi	1,1	1,4	1,6	1,3	-0,3	5,0	9,2	2,9	2,4	2,2*
Japonya	0,3	1,0	0,3	0,8	-1,2	0,8	4,0	2,6	3,6	3,6
Çin	2,1	1,8	1,9	4,5	0,2	1,5	1,8	-0,3	0,1	-0,1
Brezilya	6,3	3,0	3,8	4,3	4,5	10,1	5,8	4,6	4,8	5,5
Hindistan ¹	3,4	5,2	2,1	7,4	4,6	5,7	5,7	5,7	5,2	3,3

Cari İşlemler Dengesi/GSYİH (%)	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	4Ç24
Türkiye	-2,5	-2,6	-4,1	-1,8	2,0	-4,3	-0,8	-5,1	-3,5	-0,8
ABD	-2,3	-2,1	-1,9	-2,1	-2,1	-2,8	-3,5	-3,8	-3,0	-3,8
Euro Bölgesi	2,7	3,0	3,1	2,8	2,4	1,8	2,8	-0,6	1,7	2,8
Japonya	3,1	3,9	4,1	3,5	3,5	3,0	3,9	2,0	3,6	4,8
Çin	2,7	1,7	1,5	0,2	0,7	1,7	2,0	2,5	1,8	2,3
Brezilya	-3,0	-1,7	-1,2	-2,8	-3,6	-1,9	-2,8	-2,5	-1,4	-2,9
Hindistan	-1,1	-0,6	-1,5	-2,4	-1,1	1,3	-1,1	-2,4	-0,9	-0,9

Türkiye Dış Göstergeler (milyar \$)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Nis.25
İthalat (12 aylık birikimli)	202,2	238,7	231,2	210,3	219,5	271,4	363,7	362,0	344,0	351,6
İhracat (12 aylık birikimli)	149,2	164,5	177,2	180,8	169,6	225,2	254,2	255,6	261,8	265,0
Cari İşlemler Dengesi (12 aylık birikimli)	-22,2	-35,1	-14,6	15,0	-31,0	-6,2	-46,3	-39,9	-10,0	-12,8 *
MB Brüt Rezervleri	106,1	107,7	91,9	106,3	93,2	111,1	128,8	141,1	155,1	138,5 ***

* Nisan ** Şubat *** 2/05/2025 itibarıyla

¹ Hindistan enflasyon verisi için 2008-2011 arası TEFE verisi, sonraki dönem için TÜFE kullanılmaktadır.

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Çağlar Yüncüler - Müdür

Caglar.Yunculer@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Sercan Pişkin

Sercan.Piskin@akbank.com

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne Őekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İç bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAŐ, Ak Yatırım AŐ ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAŐ ve Ak Yatırım AŐ her an, hiğbir Őekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtaraya gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracaktır. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iç bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiğbir Őekil ve surette Akbank TAŐ ve Ak Yatırım AŐ'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlüözel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geręekleřtirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiğbir Őekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü geręek ve/veya tüzel kişinin, gerek dorudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiğbir Őekil ve surette Akbank TAŐ, Ak Yatırım AŐ ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiğbir Őekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAŐ, Ak Yatırım AŐ ve çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iç bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geğmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. "Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim Őirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir."



AKBANK

Ekonomik Araştırmalar