

Haftalık Bülten

19 Mayıs – 23 Mayıs 2025



Akbank Ekonomik Araştırmalar

Haftalık Bülten

Tarife indirimleri küresel piyasalarda risk iştahını artırdı

Geride bıraktığımız haftada piyasalarda hafta başında, ABD-Çin arasındaki anlaşmanın etkileri fiyatlandı. Hafta boyunca ABD'de TÜFE ve ÜFE, sanayi üretimi ile perakende satışlar, Euro Bölgesi, İngiltere ve Japonya'da büyüme, yurt içinde ise ödemeler dengesi verisi, merkezi yönetim bütçe istatistikleri ile Piyasa Katılımcıları Anketi açıklandı.

Önümüzdeki hafta yurt içinde TCMB Perşembe günü yılın ikinci Enflasyon Raporu'nu yayınlayacak. Şubat ayında yayınlandığı ilk raporda yılsonu enflasyon tahminini 2025 için %21'den %24'e yükseltirken (belirsizlik aralığı %19-%29), 2026 için %12 olarak korumuştur. Ayrıca güven endeksleri ve kapasite kullanım oranı, yurt dışında ABD, Euro Bölgesi ve İngiltere'de mayıs ayı öncü PMI, İngiltere ve Japonya'da TÜFE verileri açıklanacak önemli veriler arasında yer alıyor.

ABD'de enflasyon verileri beklentilerin altında kaldı. TÜFE nisanda aylık %0,2 (beklenti: %0,3) arttı. Yıllık enflasyon %2,4'ten Şubat 2021'den bu yana en düşük seviye olan %2,3'e geriledi. Gıda ve enerji hariç yıllık enflasyon ise %2,8 seviyesinde sabit kaldı. Aylık bazda artışta enerji fiyatlarının %0,7, sağlık hizmeti fiyatlarının %0,5 ve barınma fiyatlarının %0,3 artması öne çıktı. **ABD'de ÜFE** nisanda aylık bazda %0,2 artması beklenirken %0,5 gerileyerek Ekim 2023'ten bu yana ilk kez düşüş kaydetti. Yıllık ÜFE artışı ise %3,4'ten %2,4'e belirgin yavaşladı. Hizmet fiyatlarındaki %0,7'lik düşüş ÜFE'nin aylık bazdaki gerilemesinde belirleyici oldu. **ABD sanayi üretimi** nisanda yatay seyretti (beklenti: %0,2 artış). Mart ayındaki %0,3'lük aylık düşüşün ardından nisan ayı verisi sanayi sektöründeki durgunluğun devam ettiğine işaret ediyor. **Tüketim tarafında, perakende satışlar** nisanda aylık %0,1 artarak %0,3 olan beklentinin altında kaldı. Nisan ayı verisindeki yavaş büyüme martta tüketime öne çekilmesiyle oluşan %1,4'lük yüksek artışın bir düzeltilmesi olarak değerlendirilebilir.

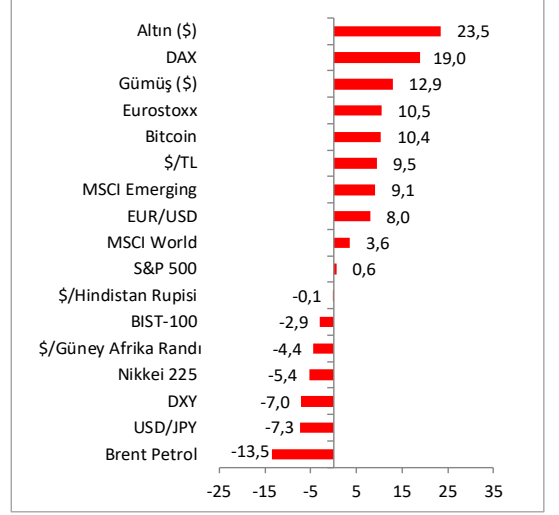
Euro Bölgesi ekonomisi yılın ilk çeyreğinde önceki çeyreğe göre %0,3 büyüdü (ilk tahmin: %0,4). Yıllık bazda büyüme ise %1,2 olarak gerçekleşti. **İngiltere'de ekonomi** yılın ilk çeyreğinde çeyreklik bazda %0,7 büyüyerek G7 ülkeleri arasında en hızlı büyüyen ekonomi oldu. **Japonya'da ekonomi** yılın ilk çeyreğinde öncü veriye göre çeyreklik bazda %0,2 ile beklentilerin (%0,1) üzerinde daraldı. Net ihracat büyüme 0,8 puan aşağı çökerken, özel tüketim harcamaları yatay seyretti. **Almanya'da ZEW Ekonomik Duyarlılık Endeksi, mayıs ayında belirgin artış kaydetti;** nisanda endeks -14,0 iken mayısta 25,2 ile yeniden pozitif gerçekleşti. Mevcut ekonomik duruma ilişkin değerlendirmeler bir miktar bozuldu. Manşet endekste ki iyileşmede, yeni hükümetin işbaşına gelmesi, tarife anlaşmazlıklarındaki kısmi ilerleme ve enflasyon oranının istikrara kavuşmasının etkili olduğu değerlendiriliyor.

Geçtiğimiz hafta sonu ABD ve Çinli yetkililerin tarife indirimi kararı alındığını açıklamasının ardından küresel piyasalarda risk iştahında artış görüldü. Karara göre; 90 gün için ABD Çin'e yönelik tarifeleri %145'ten %30'a, Çin ise ABD'ye uyguladığı tarifeleri %125'ten %10'a indirecek. ABD hisse senedi piyasalarında teknoloji hisseleri öncülüğünde haftalık bazda bültenimizi hazırladığımız saat itibarıyla toplam artışı S&P 500 ve Nasdaq borsalarında sırasıyla %4,6 ve %6,8 oldu. S&P 500 endeksi nisan başından açıklanan tarifelerin ardından sert düşüş göstermiş ve 8 Nisan'da 5000 seviyesinin altına gerilemişti. Bu tarihten 2024 sonuna göre endekste ki düşüş %15,3 olmuştur. 9 Nisan'da ABD Başkanı Trump'ın 75'ten fazla ülkeye karşı karşılıklı gümrük vergilerine 90 gün ara verildiğini ve bu ülkelerin sadece %10 vergi ödeyeceğini açıklamasının ardından borsalarda toparlanma görüldü. S&P 500 endeksinde 8 Nisan'daki seviyesine göre toplam artış %19'a ulaştı. Vadeli piyasalarda bugün alıcılı seyr görüyor. **Avrupa'da Eurostox-600** ve teknoloji endekslerinde haftalık kazanç bültenimizi hazırladığımız saat itibarıyla sırasıyla %1,8 ve %4,2 seviyesinde. **VIX oynaklık endeksi** 17,5 ile 25 Mart'tan bu yana en düşük seviyede. **ABD tahvil piyasasında** 10 yıllık getiriler %4,40 seviyesinde işlem görüyor. **Dolar Endeksi (DXY)** haftalık bazda %0,4 artışla 100,8 seviyesinde işlem görüyor. **Brent petrol aktif vadeli kontratı**, hafta başında ticaret geriliminin azalması ve ABD enflasyon verisinin ardından yükseliş göstermesinin ardından OPEC+ üretim artışı ve İran nükleer anlaşması beklentisiyle artan arz fazlası endişeleri nedeniyle geriledi. Haftalık bazda ise %1,4 artışla 64,8\$/bbl seviyelerinde işlem görüyor. **Altın fiyatı** ise güvenli liman talebinin azalmasıyla haftalık bazda %4,1 azalışla 3187 \$/ons seviyesinde işlem görüyor.

Yurt içinde cari işlemler dengesi mart ayında 4,1 milyar \$ açık verirken, 12 aylık birikimli açık, önceki aya kıyasla, 12,6 milyar \$ ile benzer seviyede oluştu. Altın ve enerji hariç cari fazla 51,6 milyar \$ ile önceki aya kıyasla 0,3 milyar \$ iyileşti. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre ise altın ve enerji hariç cari dengede ise martta önceki aya kıyasla bozulma görüldü. ([Makro: Cari açıkta beklentilerin biraz üzerinde; yıl sonu için her iki yönde de riskler belirgin](#)). **İhracat miktar endeksi** martta yıllık bazda %1,5, ithalat miktar endeksi ise %0,8 arttı. Her iki endeksin ilk çeyrek gelişimi ekonomik büyümede net dış talep katkısının 2024 yılı son çeyreğine göre arttığına, geçen yılın aynı dönemine göre ise negatif bölgede kaldığına işaret ediyor. **Perakende satış hacmi** 9 ay sonra ilk kez aylık bazda daraldı; endeks mart ayında yıllık %9,2 artarken, aylık %1,4 gerileyerek iç talepte ivme kaybı sinyali verdi. **Bloomberg HT Tüketici Güven Ön Endeksi** mayısta aylık %1,8 azalarak 70,90 seviyesinde gerçekleşti.

TCMB mayıs ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'ni yayınladı. Yıl sonu enflasyon tahmini %30'dan %30,35'e, 2026 yıl sonu için 0,3 puan artarak %20,6'ya, 24 ay sonrasına ilişkin beklenti 0,1 puan artarak %17,8'e, 5 yıl sonrasına ilişkin beklenti ise 0,1 puan artarak %11,2'ye yükseldi ([Makro: Beklentilerde geçen aya göre belirgin bir değişim yok](#)). **Merkezi yönetim bütçe açığı** nisan ayında 174,7 milyar TL ile Hazine nakit açığının (183,5 milyar TL) sınırlı altında kalırken, yılın ilk dört ayında bütçe açığı 885,5 milyar TL, 12 aylık birikimli olarak 2,3 trilyon TL olarak gerçekleşti. ([Makro: Mali duruş nisanda hala gevşek](#)). **Hizmet Üretim Endeksi'nin** takvim etkilerinden arındırılmış olarak yıllık artışında ivme kaybı sürdü. Yılın ilk çeyreğinde ise yıllık %2,8 arttı (Mevsimsellikten arındırılmış olarak ise son iki aydır düşüş gösteriyor).

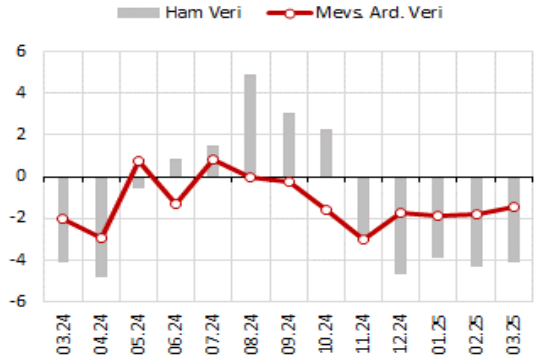
Grafik 1: 2024 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



Grafik 2: Brent Petrol (\$/bbl)



Grafik 3: Türkiye Cari Denge (milyar \$)



Kaynak: Bloomberg, TCMB

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Çarşamba: İNGİLTERE TÜFE (NİSAN)

	Ocak 25	Şubat 25	Mart 25	Nisan 25 Beklenti
Yıllık % değ.	3,0	2,8	2,6	3,3

İngiltere'de yıllık enflasyonun sert yükselmesi bekleniyor

İngiltere'de mart ayı yıllık TÜFE oranı %2,8'den %2,6'ya gerilerken yıllık çekirdek enflasyon %3,4 ile yüksek kalmaya devam etti. Mal fiyatlarındaki yıllık artış bu ayda %0,6 ile sınırlı kalırken, hizmet fiyatları özellikle konut grubu kaynaklı olarak yıllık %4,7 arttı. Nisan ayında elektrik ve su faturalarındaki yüksek aylık artışların etkisiyle yıllık TÜFE'nin %3,3'e yükseleceği tahmin ediliyor. 3. çeyreğin sonuna enflasyonda kadar yıllık enflasyon bu seviyelerde seyredebilir.

Perşembe: EURO BÖLGESİ İMALAT SANAYİ PMI (MAYIS, ÖNCÜ)

	Şubat 25	Mart 25	Nisan 25	Mayıs 25 Beklenti
İmalat Endeksi	47,6	48,6	49,0	49,3

Euro Bölgesi imalat sanayinde toparlanma devam ediyor

Euro Bölgesi'nde imalat sanayi PMI nisanda 49'a yükselerek son 32 ayın en yüksek seviyesine ulaştı. Manşet endeksteki artış üretim alt endeksinin 51,5'e çıkarak üst üste ikinci ay büyümeye göstermesiyle desteklendi. Diğer yandan yeni ihracat siparişleri endeksi gerilerken, yeni siparişler endeksinin son 3 yılın en yüksek değerine ulaşması bölge üretiminin iç taleple dengelendiğine işaret etti. İmalat endeksinin mayısta öncü veriye göre 49,3 seviyesinde gerçekleşeceği tahmin ediliyor.

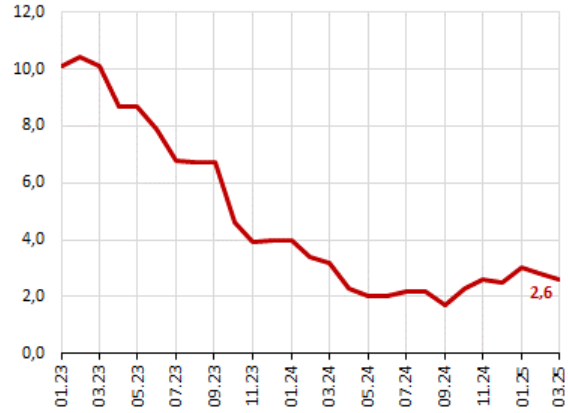
Perşembe: ABD İMALAT SANAYİ, HİZMET PMI (NİSAN, ÖNCÜ)

	Şubat 25	Mart 25	Nisan 25	Mayıs 25 Beklenti
Hizmet Endeksi	51,0	54,4	50,8	-

Yüksek tarifelerin oluşturduğu belirsizlikler büyümeyi yavaşlatıyor

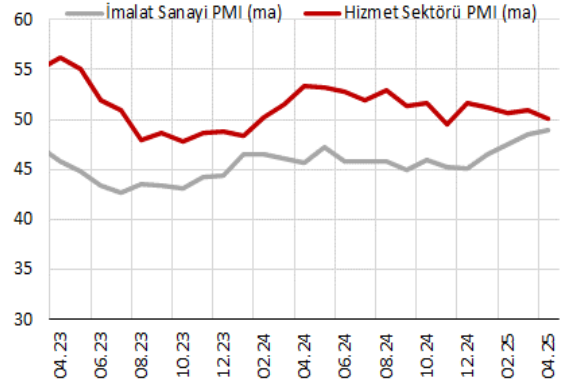
ABD'de bileşik PMI nisanda aylık 2,9 puan azalışla 50,6'ya gerileyerek son 16 ayın en düşük seviyesinde hesaplandı. Bu ayda imalat endeksi 50,2'de sabit kalarak sınırlı büyümeye işaret etti. İhracat siparişlerindeki azalma ve tarife kaynaklı tedarik zinciri aksaklıkları imalat faaliyetini olumsuz etkiliyor. Diğer yandan hizmet PMI verisi 50,8'e gerileyerek Kasım 2023'ten bu yana en düşük seviyede oluştu. İmalat ve hizmet endeksleri için piyasa tahmini sırasıyla 49,8 ve 50,6 seviyesinde gerçekleşeceği tahmin ediliyor.

İngiltere TÜFE (yıllık % değişim)



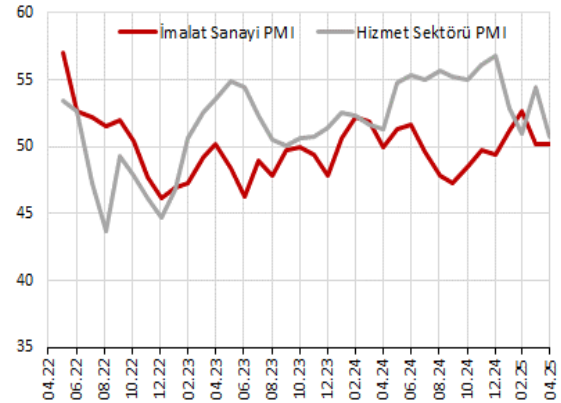
Kaynak: Bloomberg

Euro Bölgesi İmalat, Hizmet PMI



Kaynak: Bloomberg

ABD İmalat, Hizmet PMI



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Perşembe: TÜRKİYE İKTİSADİ YÖNELİM ANKETİ (MAYIS)

	Şubat 25	Mart 25	Nisan 25	Mayıs 25 Beklenti
RKGE (m.a.)	102,8	103,2	100,8	-

Öncü göstergeler ikinci çeyrekte yavaşlama sinyali veriyor

Nisan ayına ilişkin İktisadi Yönelim Anketi, Reel Kesim Güven Endeksi ve kapasite kullanım oranı verileri imalat sanayi için üretim ve talepte zayıf seyrin yılın ikinci çeyreğine taşındığına işaret etti. RKGE mevsimsellikten arındırılmış (m.a) olarak şubat ve mart aylarındaki yükselişinin ardından nisanda aylık 2,4 puan düşüşle 100,8 seviyesine geriledi ve tarihsel ortalamasının altında kalmaya devam etti. Bu gelişmede, genel gidişat başta olmak üzere gelecek 3 aya ilişkin üretim ve istihdam sorularındaki düşüşler belirleyici oldu. Yılın ilk çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre artış kaydeden sektörel güven endeksleri ise nisan ayında aylık bazda sert gerileme kaydetti.

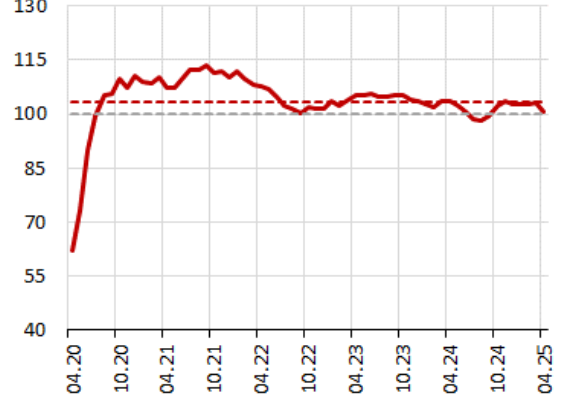
Cuma: JAPONYA TÜKETİCİ ENFLASYONU (NİSAN)

	Ocak 25	Şubat 25	Mart 25	Nisan 25 Beklenti
Yıllık % değ.	3,2	3,0	3,2	3,5

Yıllık TÜFE artışının nisanda da devam etmesi bekleniyor

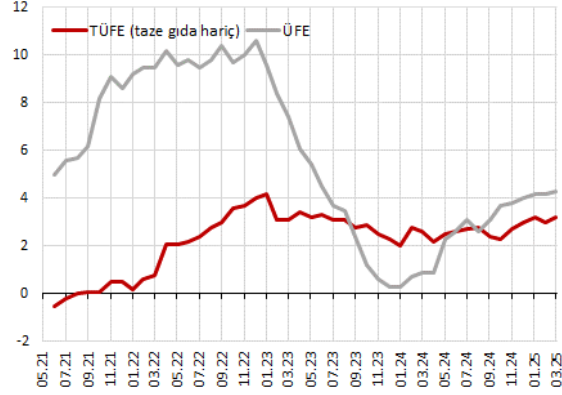
Japonya'da taze gıda hariç tüketici enflasyonu martta yıllık bazda %3,0'ten %3,2'ye yükselirken, manşet enflasyon %3,7'den %3,6'ya geriledi (Kasım 2024'ten bu yana en düşük seviye). Mart ayındaki enflasyon artışında özellikle işlenmiş gıda fiyatlarındaki yükseliş etkili oldu. Bu ayda hizmet fiyatları %1,4 artarken, mal fiyatları %5,6 yükseldi ve manşet enflasyon artışında belirleyici grup oldu. Nisan ayında da benzer şekilde gıda ve mal fiyatlarındaki artış kaynaklı olarak taze gıda hariç yıllık TÜFE artışının %3,5'e yükselmesi bekleniyor. Nisan ayına ilişkin toptan eşya enflasyonu %4'e yükselmisti.

Türkiye Reel Kesim Güven Endeksi (m.a.)



Kaynak: TCMB

Japonya TÜFE (taze gıda hariç, yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

Haftalık Takvim

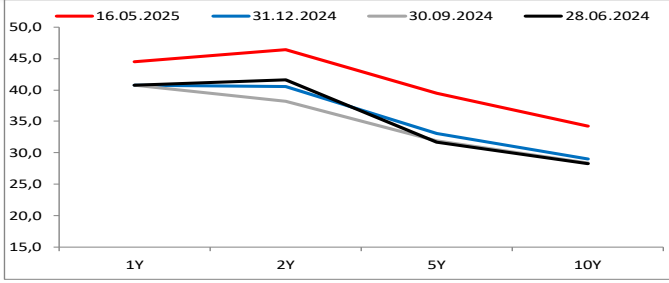
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ BEKLENTİ	
19 Mayıs Pazartesi	04:30	Çin	Yeni Konut Fiyatları (nisan, aylık % değişim)	-0,08	-
	05:00		Perakende Satışlar (nisan, yıllık % değişim)	5,9	6,0
	05:00		Sanayi Üretimi (nisan, yıllık % değişim)	7,7	5,7
	12:00	Euro Bölgesi	AB Bahar Dönemi Ekonomik Tahminler Raporu	-	-
	12:00		TÜFE (nisan, yıllık % değişim, final)	2,2	2,2
	17:00	ABD	Conference Board Öncü Göstergeler Endeksi (nisan, %)	-0,7	-0,8
20 Mayıs Salı	10:00	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (nisan, yıllık % değişim)	32,3	-
	10:00		Tüketici Güven Endeksi (m.a., mayıs)	83,9	-
	10:00		Kısa Vadeli Dış Borç Stoku (mart, milyar \$;)	173,2	-
	09:00	Almanya	ÜFE (nisan, yıllık % değişim)	-0,2	-0,5
	17:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi (mayıs, öncü)	-16,7	-16,0
21 Mayıs Çarşamba	09:00	İngiltere	TÜFE (nisan, yıllık % değişim)	2,6	3,3
	10:20	Endonezya	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	5,75	5,50
	11:00	G. Afrika	TÜFE (nisan, yıllık % değişim)	2,7	2,6
	14:00	ABD	MBA Konut Kredisı Başvuruları (16 Mayıs haftası, % değişim)	1,1	-
22 Mayıs Perşembe	10:00	Türkiye	İktisadi Yönelim Anketi (mayıs)	-	-
	10:00		Reel Kesim Güven Endeksi (m.a., mayıs)	100,8	-
	10:00		Kapasite Kullanım Oranı (mayıs, %)	74,3	-
	10:00		Hizmet, Perakende Ticaret ve İnşaat Güven Endeksleri (mayıs)	-	-
	10:30		TCMB Enflasyon Raporu 2025-II	-	-
	10:30	Almanya	İmalat Sanayi PMI (mayıs, öncü)	48,4	49,0
	11:00		IFO İş Dünyası İklim Endeksi (mayıs)	86,9	87,4
	11:00	Euro Bölgesi	İmalat Sanayi PMI (mayıs, öncü)	49,0	49,3
	11:00		Hizmet Sektörü PMI (mayıs, öncü)	50,1	50,5
	11:30	İngiltere	İmalat Sanayi PMI (mayıs, öncü)	48,5	49,2
	15:30	ABD	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi (nisan)	-0,03	-
	15:30		İşsizlik Maaşı Başvuruları (17 Mayıs haftası, bin kişi)	229	-
	16:45		İmalat Sanayi PMI (mayıs, öncü)	50,2	-
	16:45		Hizmet Sektörü PMI (mayıs, öncü)	50,8	-
	17:00		İkinci El Konut Satışları (nisan, aylık % değişim)	-5,9	3,2
23 Mayıs Cuma	11:00	Türkiye	Yabancı Turist Girişleri (nisan, yıllık % değişim)	-13,1	-
	02:30	Japonya	TÜFE (taze gıda hariç, nisan, yıllık % değişim)	3,2	3,5
	09:00	Almanya	GSYH (1Ç25, m.a., çeyrekse bazda % değişim, final)	0,2	0,2
	09:00	İngiltere	Perakende Satışlar (nisan, yıllık % değişim)	2,6	-
	17:00	ABD	Yeni Konut Satışları (nisan, aylık % değişim)	7,4	-3,3

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

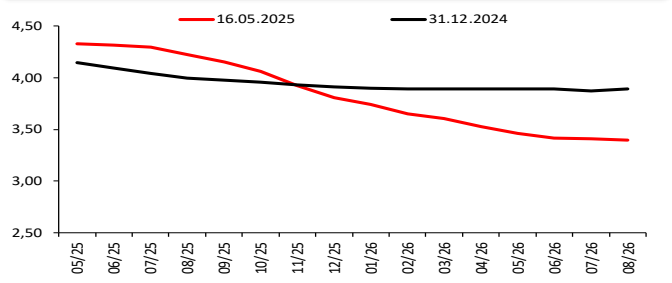
Faiz Oranları

(%)	15/05	09/05	Haftalık (bps)	2024 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	46,00	46,00	0	-150
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	7,58	7,62	-3	17
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	303	332	-29	40
ABD				
Fed Politika Faizi (üst band)	4,50	4,50	0	0
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	3,96	3,87	9	-28
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	4,43	4,38	5	-14
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	1,88	1,77	11	-20
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,62	2,53	9	26
Japonya				
BoJ Politika Faizi	0,50	0,50	0	25
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,71	0,62	9	11
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,47	1,33	14	38

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hisse Senedi Piyasaları

	15/05	09/05	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurt içi Piyasalar					
BIST-100	9.541	9.279	2,8	-2,9	4.963
BIST-30	10.469	10.176	2,9	-2,7	5.410
Mali	11.219	10.760	4,3	-4,6	5.286
Sınai	12.711	12.393	2,6	-2,6	7.431
Yurt dışı Piyasalar					
S&P 500	5.917	5.664	4,5	0,6	4.467
Nasdaq 100	19.112	17.928	6,6	-1,0	14.124
FTSE	8.634	8.532	1,2	5,6	7.415
DAX	23.696	23.353	1,5	19,0	15.867
Bovespa	139.334	136.232	2,3	15,8	115.961
Nikkei 225	37.756	36.929	2,2	-5,4	30.771
Şangay	3.381	3.352	0,9	0,9	3.254



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

	15/05	09/05	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
\$/TL	38,7166	38,624	0,2	9,5	20,1
€/TL	43,4624	43,4399	0,1	18,6	21,9
Gelişmiş Ülkeler					
€/">\$	1,1187	1,1228	-0,4	8,0	1,0
\$/¥	145,67	145,91	-0,2	-7,33	131,1
£/\$	1,3305	1,3246	0,4	6,3	1,3
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	5,6827	5,6630	0,3	-8,0	5,3
Hindistan Rupisi	85,546	85,7175	-0,2	-0,1	79,5
Endonezya Rupiahı	16.515	16.495	0,1	2,6	15087,2
Güney Afrika Randı	18,017	18,201	-1,0	-4,4	17,0

Kripto Piyasaları

	15/05	09/05	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Bitcoin	103.464	103.196	0,3	10,4	42.514
Ethereum	2.538	2.340	8,4	-24,2	2.143
Tether	1,000	1,000	0,0	0,2	1,00
XRP	2,44	2,36	3,2	16,3	0,74
Binance Coin	652	667	-2,2	-7,2	351,5
Solana	170	173	-1,9	-12,0	131,75

Emtia Piyasaları

	15/05	09/05	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	61,62	59,91	2,9	-14,1	73,31
Brent Petrol (\$/varil)	64,5	62,8	2,7	-13,5	77,11
Altın (\$/ons)	3.240	3.306	-2,0	23,5	2.043
Gümüş (\$/ons)	32,64	32,46	0,5	12,9	25,00
Bakır (\$/libre)	464,5	456,1	1,8	15,3	398,1

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

	27 Aralık 2024	11 Nisan 2025	2 Mayıs 2025	9 Mayıs 2025	Haftalık (%)	Aylık (%)	2023 Sonu (%)
Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)	18.999	21.273	21.544	21.532	-0,1	1,2	13,3
TL	12.418	13.030	13.088	13.059	-0,2	0,2	5,2
YP (milyar \$)	189	218	221	220	-0,3	1,0	16,7
Toplam Kredi	15.901	18.000	18.373	18.417	0,2	2,3	15,8
Tüketici Kredileri	2.012	2.207	2.248	2.260	0,5	2,4	12,3
Konut	511	552	563	567	0,7	2,7	10,8
Taşıt	75,6	65,1	63,9	63,3	-0,9	-2,7	-16,2
İhtiyaç & Diğer	1.425	1.590	1.621	1.630	0,5	2,5	14,4
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	1.795	2.005	2.080	2.068	-0,6	3,1	15,2
Yurt dışı Bankalara Borçlar (mr \$)	98,4	104,2	103,1	103,5	0,4	-0,6	5,2



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	Nis.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	2,3
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	3,2

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	-12,6*
MB Brüt Rezervleri	106,1	107,7	91,9	106,3	93,2	111,1	128,8	141,1	155,1	144,3 **

* Mart ** 9/05/2025 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 şekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtarla gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracaktır. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlüözel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekeştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek 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 hiçbir şekil ve surette Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAş, Ak Yatırım Ař 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, iş bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi 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 şirketleri, 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