

Haftalık Bülten

26 Mayıs – 30 Mayıs 2025



Akbank Ekonomik Araştırmalar

Haftalık Bülten

Veri ve haber akışı yurt dışı piyasalarda dalgalanmaya neden olmaya devam ediyor

Geride bıraktığımız haftada, ABD'de Moody's'in not indirimi, vergi tasarısı kaynaklı bütçe açığı ve borçluluğun artacağına ilişkin endişeler fiyatlandı. Veri açısından ABD, EB ve İngiltere'de mayıs öncü PMI, İngiltere ve Japonya'da TÜFE, yurt içinde TCMB Enflasyon Raporu, güven endeksleri ve kapasite kullanım oranı verileri takip edildi. Önümüzdeki hafta yurt içinde ilk çeyrek büyüme, ABD'de PCE verileri öne çıkıyor.

Mayıs ayına ilişkin öncü PMI verileri ABD'de toparlanmaya işaret ederken, Euro Bölgesi'nde hizmet sektöründe zayıflama görüldü. ABD'de bileşik PMI mayısta öncü veriye göre, aylık 1,5 puan artışla 52,1'e yükseldi ve hem imalat hem de hizmet sektörlerinde toparlanmaya işaret etti. Nisanda 50,2 olan imalat PMI, üretim ve yeni siparişlerdeki artışın desteğiyle mayısta 52,3'e yükseldi. Hizmet PMI ise aylık 1,5 puan artışla 52,3 oldu. **Euro Bölgesi'nde** ise bileşik PMI mayısta öncü veriye göre 0,9 puan azalışla 49,5'e geriledi Temmuz 2022'den beri 50 eşik seviyesinin altında bulunan imalat sanayi PMI mayısta aylık 0,4 puanlık sınırlı artışla 49,4'e yükselirken, hizmet sektöründe ise endeks aylık 1,2 puan düşerek 48,9 ile daralma bölgesine geriledi. **İngiltere'de bileşik PMI** mayısta öncü veriye göre, hizmet sektörünün kısmi toparlanmasına rağmen, imalat sektöründeki zayıflığın devam ettiğini gösterdi. Hizmet PMI 50,2'ye yükselerek hafif büyüme kaydederken, imalat PMI 45,1'e gerileyerek sektördeki zayıflığın devam ettiğini ortaya koydu. İngiltere'de ekonomik aktivitenin yılın ikinci çeyreğinde yavaşlaması beklenirken, enflasyonist baskılar nedeniyle BoE'den yakın vade için faiz indirim beklentileri zayıflamış durumda.

İngiltere'de nisanda TÜFE aylık %1,2 artarken, **yıllık TÜFE artışı** %2,6'dan %3,5'e yükselerek Şubat 2024'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Bunda enerji ve su faturalarındaki yükseliş, Paskalya nedeniyle ulaşım maliyetlerindeki artış ve vergi düzenlemeleri rol oynadı. **Japonya'da taze gıda hariç tüketici fiyatları** mart ayındaki yıllık %3,2 seviyesinden nisanda %3,5'e yükseldi.

Avrupa Komisyonu İlkbahar Ekonomik Tahmin Seti'nin yayınladığı raporda AB'de ekonomik büyümenin bu yıl ılımlı biçimde devam edeceği, artan küresel politika belirsizliğine ve ticari gerginliklere rağmen 2026'da büyümenin bir miktar hızlanmasının beklendiği belirtildi. Euro Bölgesi (EB) için ekonomik büyüme tahmini 2025 ve 2026 yılları için sırasıyla %0,9 ve %1,4 (Sonbahar tahmini: %1,3 ve %1,6) olarak aşağı yönlü güncellendi. EB'de ortalama enflasyonun 2024'teki %2,4'ten, 2025'te %2,1'e, 2026'da ise %1,7'ye gerilemesi bekleniyor.

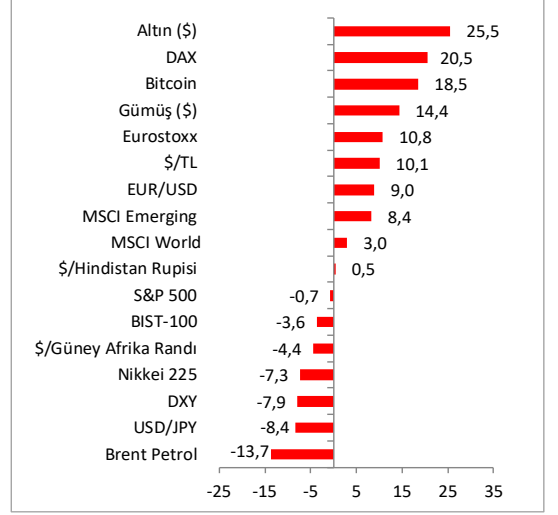
Piyasalar haftaya kredi derecelendirme kuruluşu Moody's'in Cuma akşamı ABD'nin uzun vadeli kredi notunu "Aaa"dan "Aa1"e indirdiği ve görünümü ise "negatif"ten "durağan"a revize ettiği haberiyle başladı. Metinde ABD'de on yılı aşkın bir süredir federal borcun sürekli mali açıklar nedeniyle keskin bir şekilde yükseldiği, bu süre zarfında federal harcamaların artarken vergi indirimlerinin hükümet gelirlerini azalttığı belirtildi. ABD'de federal açığın milli gelire oranının 2024'te %6,4 iken 2035'te %9'a, aynı dönemde federal borç yükünün milli gelire oranının %98'den %134'e yükseleceği öngörülüyor. ABD'de vergi indirimi tasarısı Perşembe günü Temsilciler Meclisi'nde 214'e karşı 215 oyla kabul edildikten sonra Senato'ya gönderildi. Tasarıda, 2017'de yürürlüğe giren ve bu yıl sona erecek bazı vergi indirimlerinin süresinin uzatılması, elektrikli araçlara ve temiz enerjiye yönelik vergi teşviklerinin azaltılması gibi düzenlemeler yer alıyor. **ABD'de uzun vadeli tahvil getirileri**, not indirimi, yeni vergi indirimi tasarısının bütçe açığını artıracacağı endişesiyle yükseldi. ABD 30 yıl vadeli tahvil getirileri hafta ortasında %5,15 ile Ekim 2023'ten bu yana en yüksek seviyeyi gördükten sonra geri çekildi. 10 yıllık getiriler de %4,62'yi gördü. Bültenimizi hazırladığımız saat itibarıyla 30 yıllık getiriler %5,04, 10 yıllıklar %4,51 seviyesinde. **Dolar endeksi (DXY)** geriledi; haftalık bazda %1,8 düşüşle 99,3 seviyesinde. **ABD Başkanı Trump'ın**, AB ile ticaret görüşmelerinin bir yere varmadığını gerekçe göstererek 1 Haziran'dan itibaren AB'ye %50 oranında gümrük vergisi, Apple'a da iPhone üretimini ABD'de yapmadığı takdirde en az %25 gümrük vergisi uygulanabileceğine yönelik açıklamalarının ardından borsalarda bugün satışlar görülüyor. **S&P 500 ve Nasdaq borsalarında** haftalık bazda düşüş bültenimizi hazırladığımız saat itibarıyla sırasıyla %2,8 ve %2,5. **Avrupa'da** Eurostoxx-600 ve teknoloji endekslerinde haftalık azalış sırasıyla %0,9 ve %2,7 seviyesinde. **VIX oynaklık endeksi** halihazırda 22,4 seviyelerinde. **Brent petrol aktif vadeli kontratı** arz fazlası endişeleriyle haftalık bazda %0,9 azalışla 64,8\$/bbl seviyelerinde işlem görüyor. Sene başına göre fiyatlarda düşüş %13,2. **Altın fiyatı** ise dolardaki gerileme ve güvenli liman talebiyle haftalık bazda %4,7 artışla 3353 \$/ons seviyesinde işlem görüyor.

Yurt içinde TCMB, yıl sonu enflasyon tahminlerini 2025 için %24, 2026 için %12 ve 2027 için %8 olarak korudu. Enflasyon tahminleri için belirsizlik aralıkları da son dönemde artan oynaklıklara istinaden değiştirilmedi: 2025 için %19-%29, 2026 için %6-%18. 2025 yılsonu enflasyon tahmini, tahminler üzerindeki yukarı ve aşağı yönlü etkilerin birbirini dengelemesiyle değişmedi ([Makro: Enflasyon tahminleri korundu; para politikasında sabır ve temkin en iyi ilaç](#)).

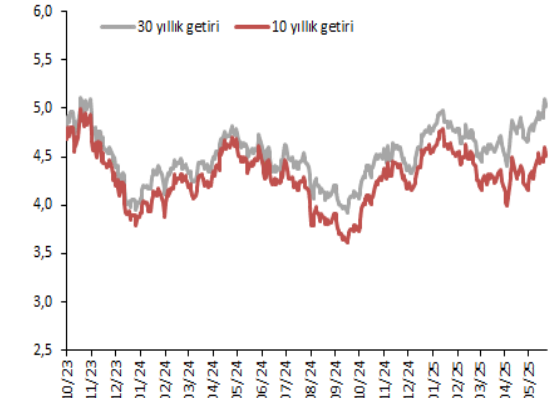
Tüketici güven endeksi mayıs ayında mevsimsellikten arındırılmış (m.a.) olarak aylık 0,9 puan artışla 84,8 seviyesinde gerçekleşti. Endeks Haziran 2023'ten bu yana uzun dönem ortalamasının altında bulunuyor. **Reel kesim güven endeksi** (m.a) olarak nisan ayındaki belirgin düşüşün ardından mayıs ayında da 2,2 puan düşerek 98,6 seviyesine geriledi ve tarihsel ortalamasının altında kalmaya devam etti. Bu durum imalat sanayinde zayıflama sinyallerinin belirginleştiğine işaret etti. Sektörel güven endeksleri nisan ayında aylık bazda sert geriledikten sonra mayıs ayında sınırlı iyileşme kaydetti. Kapasite Kullanım Oranı (KKO, m.a.) mayısta aylık 0,5 puan yükselerek %75,1 değerini aldı ve tarihsel ortalamasının 1,2 puan altında kalarak imalat sanayi ana eğilimindeki zayıflığın sürdüğüne işaret etti. ([Makro: İkinci çeyrekte sektörler geneline yayılan yavaşlama sinyali güçleniyor](#)).

Kısa vadeli dış borç stoku martta aylık 0,3 milyar \$, 2024 sonuna göre 0,6 milyar \$ azalarak 172,7 milyar \$ olarak gerçekleşti. Bankaların kısa vadeli dış borç stoku aylık bazda 0,4 milyar \$, yıl sonuna göre 2,5 milyar \$ artarak 77,8 milyar \$, diğer sektörün ise 0,6 milyar \$ ve 2024 sonuna göre 1,5 milyar \$ artışla 64,8 milyar \$ oldu. **Konut fiyat endeksi (KFE)** nisanda aylık %1,5 arttı. Yıllık bazda artış %32,9 olurken, reel olarak %3,6 azaldı. **Merkezi yönetim borç stoku** nisan itibarıyla 10,75 trilyon TL olarak gerçekleşti. Bu tutarın %45,5'i Türk Lirası cinsi, %54,5'lik kısmı döviz cinsi borçlardan oluşuyor. **TCMB Sektörel Enflasyon Beklentileri'ni yayınladı.** Buna göre; mayıs ayında 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentileri bir önceki aya göre, piyasa katılımcıları için 0,5 puan azalarak %25,1'e, reel sektör için 0,7 puan azalışla %41,0'e gerilerken, hanehalkı için 0,6 puan artarak %59,9'a yükseldi.

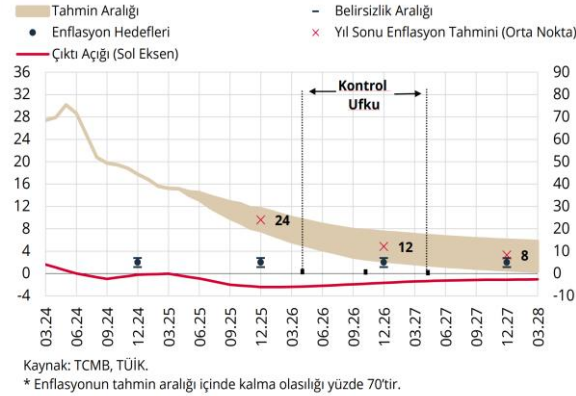
Grafik 1: 2024 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



Grafik 2: ABD 10 ve 30 Yıl Vadeli Tahvil Getirileri (%)



Grafik 3: 2025-II Enflasyon ve Çıktı Açığı Tahminleri



Kaynak: TCMB, TÜİK.

* Enflasyonun tahmin aralığı içinde kalma olasılığı yüzde 70'tir.

Kaynak: Bloomberg, TCMB

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Salı: ABD CONFERENCE BOARD TÜKETİCİ GÜVEN ENDEKSİ (MAYIS)

	Şubat 25	Mart 25	Nisan 25	Mayıs 25 Beklenti
Endeks	100,1	93,9	86,0	87,0

Tüketici beklentileri 13 yılın dibinde

ABD'de Conference Board Tüketici Güven Endeksi nisan ayında 86'ya gerileyerek üst üste beşinci ayda da düşüş kaydetti (Mayıs 2020'den bu yana en düşük seviye). Tüketicilerin gelir, iş ve iş gücü piyasa koşullarına ilişkin kısa vadeli beklentilerini yansıtan beklenti endeksi 12,5 puanlık hızlı düşüşle 54,4'e inerek genellikle resesyon beklentisine işaret eden 80 puanlık eşik değer in oldukça altında kaldı (son 13 yılın en düşük seviyesi). Tüketicilerin 12 aylık ortalama enflasyon beklentileri ise %6,2'den %7'ye yükseldi (Kasım 2022'den bu yana en yüksek seviyeye). Conference Board Tüketici Güven Endeksinin mayısta 87 seviyesine yükseleceği tahmin ediliyor.

Cuma: TÜRKİYE GSYH (1Ç2025)

	2Ç24	3Ç24	4Ç24	1Ç 25 Beklenti
Yıllık % değ.	2,4	2,2	3,0	2,0

İlk çeyrekte veriler yavaşlamaya işaret ediyor

GSYİH, 2024 yılı son çeyreğinde yıllık %3,0 artarken, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış olarak çeyreklik %1,7 artış kaydetti. Böylelikle, iki çeyrek üst üste kaydedilen daralmanın ardından iktisadi faaliyet yeniden güçlü artış kaydetti. 2024 yılında ise büyüme %3,2 ile 2023 yılına kıyasla 1,9 puan yavaşladı. 2024 yılında büyümenin sürükleyicisi 2,1 puanlık katkıyla yurt içi talep oldu. Net ihracatın pozitif dönen katkısında altın ithalatındaki düşüş belirleyici oldu. Üretim yönüyle, büyümedeki yavaşlama sanayi ve hizmetlerden gelirken, deprem bölgesine yönelik inşaa faaliyetinin etkisiyle inşaat büyümeye artan bir katkı yaptı. Ekonominin yılın ilk çeyreğinde yıllık %2,0 büyüyeceğini tahmin ediyoruz.

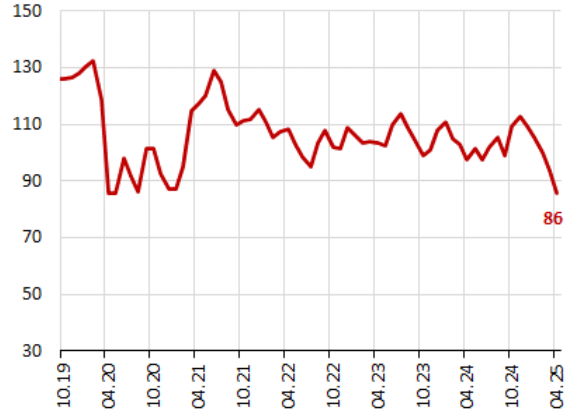
Cuma: ALMANYA TÜFE (MAYIS, ÖNCÜ)

	Şubat 25	Mart 25	Nisan 25	Mayıs 25 Beklenti
Yıllık % değ.	2,3	2,2	2,1	2,0

Kademeli düşüşün devamı bekleniyor

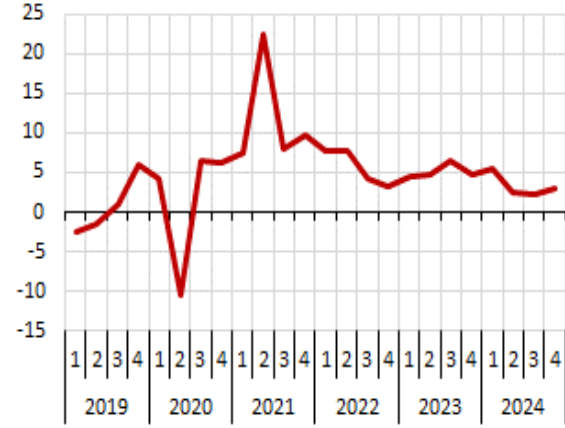
Yıl başından bu yana kademeli olarak düşüş kaydeden Almanya yıllık tüketici enflasyonu nisanda %2,1 olarak gerçekleşti. Yıllık TÜFE'nin gerilemesinde özellikle yıllık %5,4 düşen enerji fiyatları belirleyici oldu. Enerji fiyatlarındaki düşüşün etkisiyle mal fiyatlarının yıllık değişimi %0,5 ile sınırlı kalırken, hizmet fiyatlarının yıllık değişimi %3,9 ile yüksek seyretmeye devam etti. Mayıs ayında yıllık TÜFE'nin %2'ye gerilemesi bekleniyor.

ABD Conference Board Tüketici Güven Endeksi



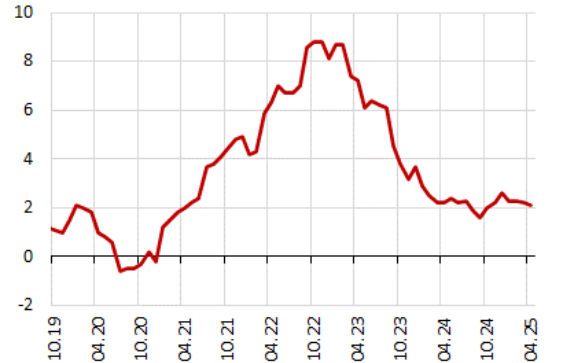
Kaynak: Bloomberg

Türkiye GSYH (yıllık % değişim)



Kaynak: TÜİK

Almanya TÜFE (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Cuma: ABD PCE (MAYIS)

	Ocak 25	Şubat 25	Mart 25	Nisan 25 Beklenti
Yıllık % değ.	2,6	2,7	2,3	2,2

Çekirdek ve manşet PCE yıllık artışı yavaşlamaya devam ediyor

ABD’de kişisel tüketim harcamaları enflasyonu (PCE) martta aylık %0 ile beklentilere paralel gerçekleşti ve yıllık artış %2,7’den %2,3’e geriledi. Bu ayda özellikle dayanıklı ve dayanıksız tüketim mali fiyatlarındaki düşüşler aylık manşet enflasyonun artmamasında etkili oldu. Gıda ve enerji hariç çekirdek PCE yıllık enflasyonu ise %3’ten %2,6’ya geriledi. PCE’nin nisan ayında yıllık bazda %2,2 artış göstermesi bekleniyor. Diğer yandan, başta Çin olmak üzere belirli ülkeler uygulanan yüksek tarife oranlarının enflasyon üzerinde maliyet yönlü riskleri canlı tutuyor.

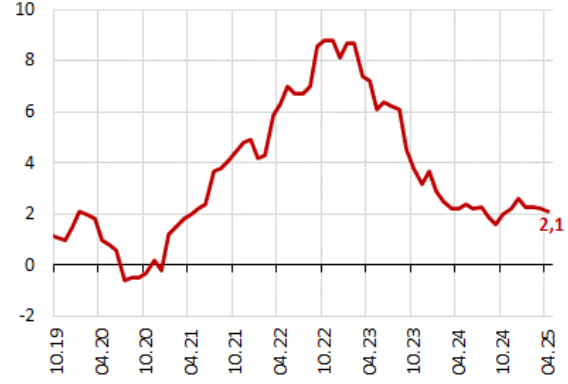
Cumartesi: ÇİN İMALAT SANAYİ PMI (MAYIS)

	Şubat 25	Mart 25	Nisan 25	Mayıs 25 Beklenti
Endeks	50,2	50,5	49,0	49,5

Çin’de imalat faaliyeti tarife kaynaklı daralma sinyali veriyor

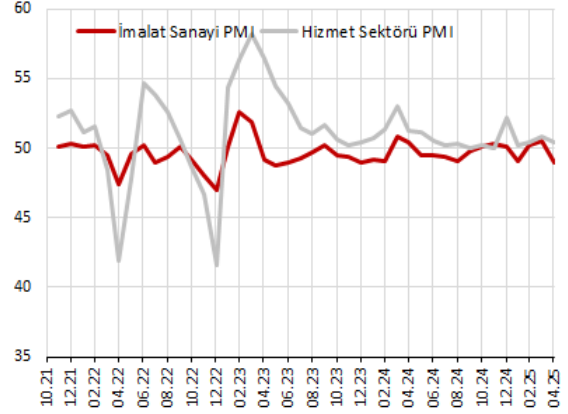
Martta genişleme bölgesinde bulunan imalat PMI zayıflayan yurt içi talep ve ihracatta yüksek tarife oranlarının oluşturduğu belirsizliklerle nisanda 1,5 puan azalarak 49 seviyesine geriledi. Yeni siparişler endeksi 51,8’den 49,2’ye gerilerken, yeni ihracat siparişlerinin 4,3 puanlık düşüşle 44,7’ye çekilmesi dış talebin zayıflatıcı etkisine işaret ediyor. Bu haftaki veride, 12 Mayıs’ta tarifelerin karşılıklı olarak düşürülmesinin ve 90 gün süreyle ertelenmesinin endekse ne ölçüde olumlu yansıyacağı takip edilecek. Mayıs ayına ilişkin PMI verisinin sınırlı şekilde 49,5’e yükselmesi bekleniyor.

ABD PCE (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

Çin İmalat Sanayi ve Hizmet PMI



Kaynak: Bloomberg

Haftalık Takvim

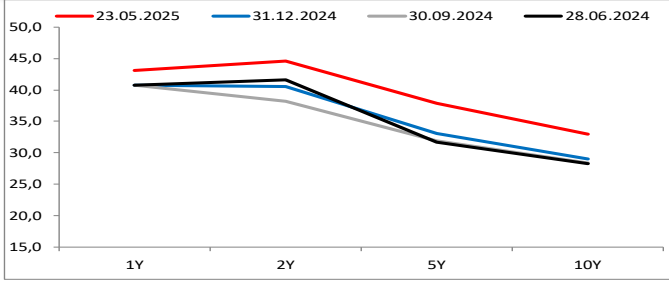
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ	BEKLENTİ
26 Mayıs Pazartesi	14:30	Brezilya	Cari Denge (nisan, milyar \$)	-2,2	-
27 Mayıs Salı	04:30	Çin	Sanayi Karları (nisan, yıllık % değişim)	2,6	-
	09:00	Almanya	GfK Tüketici Güven Endeksi (haziran)	-20,6	-20,0
	12:00	Euro Bölgesi	Ekonomik Güven Endeksi (mayıs)	93,6	94,1
	15:30	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (nisan, aylık % değişim, öncü)	7,5	-8,2
	16:00		FHFA Konut Fiyat Endeksi (mart, aylık % değişim)	0,1	-
	16:00		S&P CoreLogic (mart, yıllık % değişim)	4,50	-
	17:00		Conference Board Tüketici Güven Endeksi (mayıs)	86,0	87,0
	17:30		Dallas Fed İmalat Aktivite Endeksi (mayıs)	-35,8	-
28 Mayıs Çarşamba	10:00	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi (mayıs)	96,6	-
	10:55	Almanya	İşsizlik Oranı (m.a., mayıs, %)	6,3	6,3
	11:00	Euro Bölgesi	ECB 1 Yıllık Enflasyon Beklentileri (nisan, %)	2,9	2,9
	14:00	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (23 Mayıs haftası, % değişim)	-5,1	-
	17:00		Richmond Fed İmalat Endeksi (mayıs)	-13	-
	21:00		Fed Toplantı Tutanakları	-	-
	19:00	Rusya	ÜFE (nisan, yıllık % değişim)	5,9	-
29 Mayıs Perşembe	10:00	Türkiye	Dış Denge (nisan, milyar \$)	-7,20	-
	15:30	ABD	GSYH (1Ç25, çeyrekssel bazda yıllıklandırılmış % değişim, ikinci)	-0,3	-0,3
	15:30		İşsizlik Maaşı Başvuruları (24 Mayıs haftası, bin kişi)	227	-
	17:00		Bekleyen Konut Satışları (nisan, aylık % değişim)	6,1	-1,1
	16:00	G. Afrika	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	7,50	7,25
		G. Kore	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	2,75	2,50
30 Mayıs Cuma	10:00	Türkiye	İşsizlik Oranı (nisan, %)	7,9	-
	10:00		GSYH (1Ç25, yıllık % değişim)	3,0	2,0
			Finansal İstikrar Raporu	-	-
	02:30	Japonya	İşsizlik Oranı (nisan, %)	2,5	2,5
	02:50		Sanayi Üretimi (nisan, yıllık % değişim, öncü)	1,0	0,1
	13:30	Hindistan	GSYH (1Ç25, yıllık % değişim)	6,2	6,7
	15:00	Almanya	TÜFE (mayıs, öncü, yıllık % değişim)	2,1	2,0
	15:00	Brezilya	GSYH (1Ç25, yıllık % değişim)	3,6	-
	15:30	ABD	Kişisel Gelirler (nisan, aylık % değişim)	0,5	0,3
	15:30		Kişisel Harcamalar (nisan, aylık % değişim)	0,7	0,2
	15:30		Kişisel Tüketim Harcamaları Enflasyonu (nisan, yıllık % değişim)	2,3	2,2
	15:30		Dış Denge (nisan, milyar \$)	-163,2	-140,0
	17:00		Mich. Üniv. Tüketici Güven Endeksi (mayıs, final)	50,8	50,8
31 Mayıs Cumartesi	04:30	Çin	İmalat Sanayi PMI (mayıs)	49,0	49,5

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

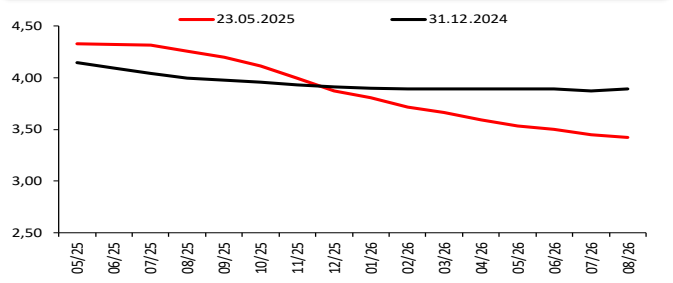
Faiz Oranları

(%)	22/05	16/05	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	7,58	4	21
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	298	297	1	35
ABD				
Fed Politika Faizi (üst band)	4,50	4,50	0	0
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	3,99	3,96	3	-25
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	4,53	4,43	10	-4
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	1,83	1,88	-5	-25
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,64	2,62	2	28
Japonya				
BoJ Politika Faizi	0,50	0,50	0	25
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,73	0,71	2	13
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,56	1,47	10	48

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hisse Senedi Piyasaları

	22/05	16/05	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurt içi Piyasalar					
BIST-100	9.475	9.541	-0,7	-3,6	4.996
BIST-30	10.404	10.469	-0,6	-3,3	5.446
Mali	11.381	11.219	1,4	-3,2	5.325
Sınai	12.477	12.711	-1,8	-4,4	7.474
Yurt dışı Piyasalar					
S&P 500	5.842	5.917	-1,3	-0,7	4.479
Nasdaq 100	18.926	19.112	-1,0	-2,0	14.162
FTSE	8.739	8.634	1,2	6,9	7.426
DAX	23.999	23.696	1,3	20,5	15.917
Bovespa	137.273	139.334	-1,5	14,1	116.184
Nikkei 225	36.986	37.756	-2,0	-7,3	30.837
Şangay	3.380	3.381	0,0	0,8	3.256

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

	22/05	16/05	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
\$/TL	38,9258	38,7166	0,5	10,1	20,2
€/TL	44,0099	43,4624	1,3	20,1	22,0
Gelişmiş Ülkeler					
€/">\$	1,1281	1,1187	0,8	9,0	1,0
\$/¥	144,01	145,67	-1,1	-8,39	131,3
£/\$	1,3419	1,3305	0,9	7,2	1,3
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	5,708	5,6827	0,4	-7,6	5,3
Hindistan Rupisi	86,005	85,5462	0,5	0,5	79,6
Endonezya Rupiahi	16.330	16.515	-1,1	1,4	15093,4
Güney Afrika Randı	18,008	18,017	-0,1	-4,4	17,0

Kripto Piyasaları

	22/05	16/05	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Bitcoin	111.092	103.712	7,1	18,5	42.883
Ethereum	2.642	2.571	2,7	-21,1	2.152
Tether	1,000	1,000	0,0	0,2	1,00
XRP	2,42	2,41	0,7	15,6	0,75
Binance Coin	687	647	6,2	-2,3	353,9
Solana	179	170	5,3	-7,4	132,16

Emtia Piyasaları

	22/05	16/05	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	61,20	61,62	-0,7	-14,7	73,42
Brent Petrol (\$/varil)	64,4	64,5	-0,1	-13,7	77,22
Altın (\$/ons)	3.295	3.240	1,7	25,5	2.049
Gümüş (\$/ons)	33,06	32,64	1,3	14,4	25,06
Bakır (\$/libre)	464,9	464,5	0,1	15,4	398,9

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

	27 Aralık 2024	18 Nisan 2025	9 Mayıs 2025	16 Mayıs 2025	Haftalık (%)	Aylık (%)	2023 Sonu (%)
Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)	18.999	21.550	21.532	21.927	1,8	1,7	15,4
TL	12.418	13.105	13.059	13.501	3,4	3,0	8,7
YP (milyar \$)	189	223	220	219	-0,7	-1,8	15,9
Toplam Kredi	15.901	18.042	18.417	18.445	0,2	2,2	16,0
Tüketici Kredileri	2.012	2.204	2.260	2.258	-0,1	2,4	12,2
Konut	511	555	567	569	0,5	2,6	11,4
Taşıt	75,6	63,8	63,3	61,8	-2,4	-3,1	-18,2
İhtiyaç & Diğer	1.425	1.585	1.630	1.626	-0,2	2,6	14,1
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	1.795	1.978	2.068	2.060	-0,4	4,2	14,8
Yurt dışı Bankalara Borçlar (mr \$)	98,4	104,8	103,5	106,4	2,8	1,6	8,2



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	145,7**

* Mart **16/05/2025 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, gerçeķleřtirilecek 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 gerçeķ 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