

Haftalık Bülten

2 Haziran – 6 Haziran 2025



Akbank Ekonomik Araştırmalar

Haftalık Bülten

Küresel piyasalarda tarife haberleri kaynaklı oynaklık devam ediyor

Geride bıraktığımız haftada, tarife gelişmeleri piyasalar üzerinde etkili olmaya devam etti. ABD'de büyüme, Conference Board tüketici güven endeksi, Fed toplantı tutanakları, konut fiyatları, PCE, yurt içinde nihai dış ticaret istatistikleri, büyüme, işsizlik oranı verileri ile TCMB Finansal İstikrar Raporu açıklandı. Önümüzdeki hafta açıklanacak veriler arasında; küresel çapta imalat ve hizmet PMI, ECB faiz kararı, ABD'de istihdam verileri ile yurt içinde enflasyon ve öncü dış ticaret verileri öne çıkıyor. ECB'nin kısa vadeli faiz oranlarını 25bps indireceği tahmin ediliyor. Yurt içinde TÜFE'nin aylık %1,8, yıllık %35,8 artacağını tahmin ediyoruz.

ABD ekonomisi yılın ilk çeyreğinde revize edilmiş veriye göre yıllıklandırılmış olarak %0,2 küçüldü. Bu oran ilk tahmin olan %0,3'lük düşüşe kıyasla hafif bir iyileşme göstermekle birlikte 2022 yılının ilk çeyreğinden bu yana ilk daralmaya işaret etti. Yukarı yönlü revizyonda yatırım harcamalarının beklenenden daha yüksek gerçekleşmesi belirleyici oldu. Tarife politikalarının bir sonucu olarak, işletmelerin ve tüketicilerin yüksek fiyatlardan etkilenmemek için taleplerini erkene çekmesiyle mal ve hizmet ithalatındaki %43 artış büyümeyi 5,2 puan aşağı çekti. Tüketim harcamalarındaki büyüme ise %1,2 ile 2Q2023'den bu yana en düşük seviyede gerçekleşti ve bir önceki çeyrekte büyümeye 2,7 puan katkı yaptıktan sonra 0,8 puan katkıda bulundu. Federal hükümet harcamaları da büyük ölçüde savunma harcamaları kaynaklı düşerek büyümeyi 0,3 puan azalttı. Diğer yandan, sabit yatırımlar %7,8 ile güçlü artış kaydederken, ihracat %2,4 büyüdü.

ABD'de Fed'in mayıs ayı FOMC toplantı tutanaklarında belirsizlik ortamında tedbirli yaklaşımın uygun olduğu belirtildi. Açıklamada, Trump yönetiminin önerdiği ithalat tarifelerinin potansiyel ekonomik etkileri nedeniyle belirsizliğin arttığı vurgulanarak "Ekonomik görünüme dair netlik için bekleme pozisyonunda olmak gerekli" ifadesine yer verildi. Tutanaklarda, gümrük tarifelerindeki artışlarla ilişkilendirilerek enflasyonun beklenenden daha kalıcı olabileceği ve işsizlik risklerinin arttığına dair endişeler öne çıktı.

Fed'in yakından takip ettiği kişisel tüketim harcamaları enflasyonu (PCE) nisanda beklentilere paralel aylık %0,1 artarken, yıllık artış %2,3'ten %2,1'e geriledi. Gıda ve enerji hariç çekirdek PCE aylık artışı %0,1, yıllık artışı ise 0,2 puan azalarak %2,5 oldu. Conference Board Tüketici Güven Endeksi 85,7'den (revize) mayısta 98,0'e yükseldi. Tüketicilerin 12 aylık ortalama enflasyon beklentileri %7,0'den %6,5'e düştü. Dayanıklı mal siparişleri nisanda aylık %6,3 azalarak son 6 ayın en sert gerilemesini kaydetti. Çekirdek dayanıklı mal siparişleri (uçak ve savunma hariç) makine ve elektronik ekipman gibi sektörler öncülüğünde aylık %1,3 gerileyerek yatırım planlarında zayıflamaya işaret etti. S&P CoreLogic Case-Shiller Ulusal Konut Fiyat Endeksi Ocak 2023'ten sonra ilk kez mart ayında aylık %0,3 azaldı. Yüksek seyreden mortgage faiz oranları ve artan konut arzıyla birlikte konut fiyatları üzerindeki baskının yılın geri kalanında da devam etmesi bekleniyor. Richmond Fed imalat endeksi mayısta 4 puan iyileşerek -9'a yükseldi ve daralmanın hala devam ettiğini ancak önceki aya göre hız kestiğini gösterdi. Genel olarak bakıldığında, mayıs ayında yüksek tarife politikalarındaki kısmi geri adımlarla imalat sektörünün mevcut koşullarında ve geleceğe yönelik beklentilerinde nisan ayına kıyasla sınırlı toparlanma olduğu görüldü.

ECB'nin nisan ayı Tüketici Beklenti Anketi'ne göre gelecek 12 ay medyan enflasyon beklentisi 0,2 puan daha artarak %3,1 ile Şubat 2024'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Üç yıl sonrasına ilişkin beklentiler değişmeyerek %2,5'te, beş yıl sonrasına ilişkin enflasyon beklentileri ise üst üste beşinci ay da değişmeyerek %2,1'de sabit kaldı. Gelecek 12 ay büyüme beklentisi %1,2'den %1,9'a düşerek daha olumsuz hale geldi. 12 ay sonrasına ilişkin işsizlik oranı beklentisi 0,1 puan artışla %10,5'e yükseldi.

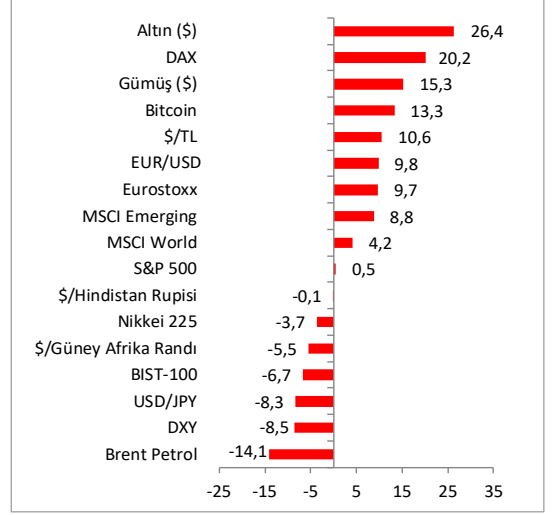
Küresel hisse senedi piyasalarında tarifelere yönelik açıklamaların etkisiyle dalgalı bir seyir görüldü. Geçtiğimiz hafta sonu Başkan Trump'ın, AB'ye %50 tarife uygulanmasına yönelik kararını 9 Temmuz'a ertelediğini açıklamasının ardından piyasalar haftaya yükselişle başladı. Çarşamba günü ABD Uluslararası Ticaret Mahkemesi, Trump'ın diğer ülkelere getirdiği tarifelerde yasal yetkisini aştığına hükmederken, bu tarifelerin uygulanmasını engelleme kararı aldı. ABD'de dün ise federal temiz mahkemesinin, tarifeleri engellemeye yönelik mahkeme kararının uygulanmasını geçici olarak durdurduğu açıklandı. Bugün Trump'ın Çin'in Amerika ile yapılan ön ticaret anlaşmasını ihlal ettiğine yönelik açıklamalarının ardından hisse senedi piyasalarında satışlar görüldü. S&P 500 ve Nasdaq borsalarında günlük bazda düşüş bültenimizi hazırladığımız saat itibarıyla %0,1 ve %0,5 olurken, haftalık bazda ise borsalarda yükseliş sırasıyla %1,75 ve %1,83 seviyelerinde. VIX oynaklık endeksi halihazırda 19,1 seviyelerinde. Avrupa'da Eurostoxx-600 ve teknoloji endekslerinde haftalık bazda sırasıyla %0,7 ve %1,9 artış görüldü. ABD tahvil piyasasında 10 yıllık getiriler haftalık 9bps düşüşle %4,42, dolar endeksi (DXY) %0,3 artışla 99,4 seviyesinde. Brent petrol aktif vadeli kontratı üst üste ikinci hafta haftalık bazda düştü. Petrol fiyatı, OPEC+'nın temmuzda üretimi artıracacağı beklentileri ve gümrük tarifelerine ilişkin yeni belirsizlikle haftalık olarak %1,3 azalışla 64,0\$/bbl seviyelerinde işlem görüyor. Sene başına göre fiyatlarda düşüş %14,3. Altın fiyatı ise haftalık bazda %2,2 azalışla 3285\$/ons seviyesinde işlem görüyor.

Yurt içinde TÜİK'in nihai verilerine göre nisan ayında dış ticaret açığı 12,1 milyar \$ ile Ticaret Bakanlığı tarafından ay başında açıklanan geçici veriye yakın gerçekleşti. İhracat yıllık bazda %7,8 artışla 20,8 milyar \$, ithalat ise yıllık %12,7 artışla 32,9 milyar \$ oldu. 12 aylık birikimli açık 86,7 milyar \$ ile Haziran 2024'ten bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti.

2025 yılı ilk çeyreğinde Gayri Safi Yurt İçi Hâsıla (GSYİH) yıllık büyümesi %2,0 ile tahminimizle uyumlu gerçekleşirken, %2,5 olan ortalama piyasa beklentisinin altında kaldı. 2025 yılı ilk çeyreğinde harcama yönünden yıllık büyümede yurt içi talep, çeyreklik büyümede ise net ihracat belirleyici oldu.

İşsizlik oranı mevsimsellikten arındırılmış olarak nisanda aylık 0,6 puan artarak %8,6 ile Kasım 2024'ten bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti. Geniş tanımlı işsizlik oranlarından; zamana bağlı eksik istihdamı içeren atıl işgücü oranı aylık 3,4 puan artarak %32,2 ile serinin başladığı tarihten bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti. İşgücüne katılım oranı 0,2 puan azalışla %53,4 oldu.

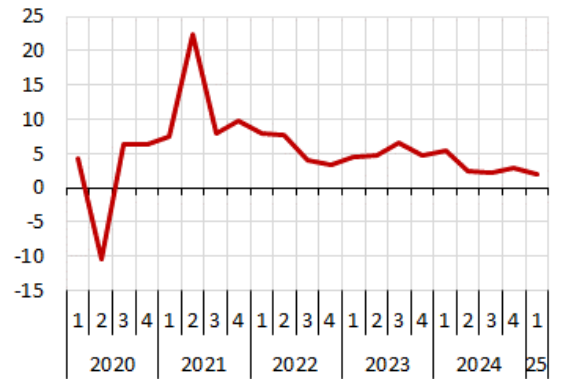
Grafik 1: 2024 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



Grafik 2: Brent Petrol Fiyatı (\$/bbl)



Grafik 3: Türkiye GSYH (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg, TÜİK

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Pazartesi: TÜRKİYE İSO İMALAT SATIN ALMA YÖNETİCİLERİ ENDEKSİ (MAYIS)

	Şubat 25	Mart 25	Nisan 25	Mayıs 25 Beklenti
Endeks	48,3	47,3	47,3	-

İmalat üretimindeki zayıflamanın mayısta da devam etmesini bekliyoruz

İstanbul Sanayi Odası Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI), nisan ayında iç ve dış talep koşulları kaynaklı olarak üretim yavaşlamasının on üçüncü aya taşındığına işaret etti. Endeks değeri önceki aya göre değişmemekle birlikte (47,3) ilk çeyrek ortalamasının 0,6 puan, Nisan 2024 seviyesinin ise 2 puan altında kaldı. Yeni siparişler alt endeksi gıda haricinde tüm sektörlerde 50 eşik değerinin altında kaldı. Mayıs ayına ilişkin İktisadi Yönelim Anketi, Reel Kesim Güven Endeksi ve kapasite kullanım oranı verileri imalat sektöründeki zayıflığın devam ettiğine işaret ediyor.

Salı: TÜRKİYE TÜFE (MAYIS)

	Şubat 25	Mart 25	Nisan 25	Mayıs 25 Beklenti
Yıllık % değ.	39,1	38,1	37,9	35,8

Mayıs ayında enflasyon eğiliminde iyileşme bekliyoruz

Nisan ayında aylık enflasyon %3,0 ile tahminimizle uyumlu gerçekleşirken, yıllık enflasyon 0,2 puan düşüşle %37,86 oldu. Yönetilen fiyat ayarlamaları ve TL'deki değer kaybı enflasyon eğilimini yukarı iterken, gıda fiyatlarındaki Ramazan etkisinin ortadan kalkması aylık fiyat artışını sınırladı. Mevsimsellikten arındırılmış TÜFE aylık %2,65 artarak geçen aya kıyasla (%2,61) bir miktar hızlandı. Finansal koşullardaki sıkılaşma ve küresel gelişmelerin etkisiyle zayıflayan talep ile emtia fiyatlarındaki düşüşler yılın ikinci yarısında aylık enflasyon eğilimini zayıflatacak görünüyor. Mayıs ayında aylık enflasyonu %1,8 olarak tahmin ediyoruz.

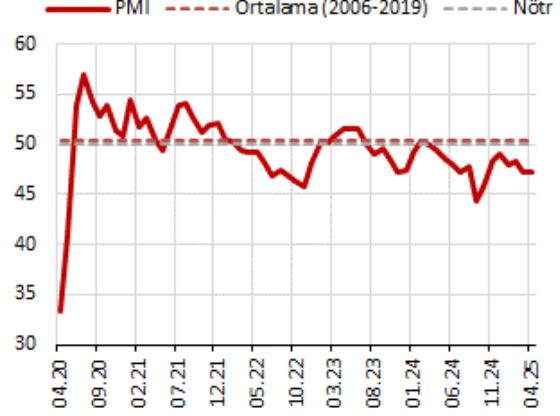
Çarşamba: ABD ISM HİZMET SEKTÖRÜ ENDEKSİ (MAYIS)

	Şubat 25	Mart 25	Nisan 25	Mayıs 25 Beklenti
Endeks	53,5	50,8	51,6	52,0

Hizmet sektöründe kırılanlıklar belirginleşiyor

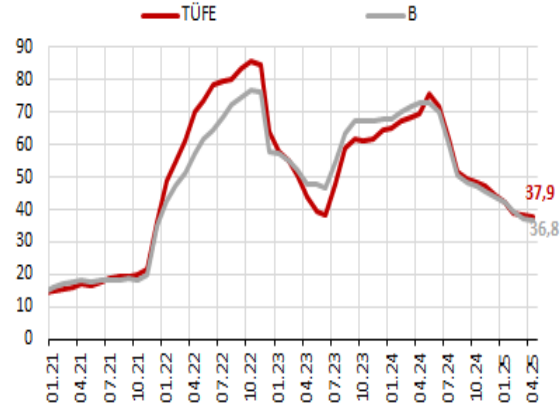
ABD ISM hizmet endeksi mart ayındaki düşüş sonrasında 0,8 puan iyileşerek 51,6'ya yükseldi. Yeni siparişler ve iş faaliyetleri hala güçlü seyrederken, istihdam ve tedarikçi teslimatları daralma bölgesinde kalarak sektörel büyümenin devamlılığına dair kırılanlıklara işaret ediyor. Kısa vadeli tarihsel ortalamaya göre, yüksek faiz oranlarının ve tüketim harcamalarındaki zayıflamanın bir yansıması olarak hizmet sektöründe faaliyetin yılın ikinci çeyreğinde de ivme kaybettiği anlaşılıyor. Endeksin mayısta sınırlı şekilde 52'ye yükselmesi bekleniyor.

Türkiye ISO İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi



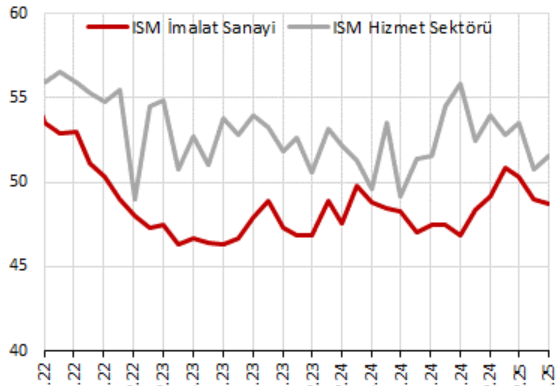
Kaynak: S&P Global, İSO

Türkiye TÜFE (yıllık % değişim)



Kaynak: TÜİK

ABD ISM Endeksleri



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Perşembe: ECB FAİZ KARARI (HAZİRAN)

	Mart 25	Nisan 25	Mayıs 25	Haziran 25 Beklenti
Mev. Faizi (%)	2,5	2,25	2,25	2,00

Enflasyon ve büyümedeki aşağı yönlü risklere karşılık 25 baz puanlık faiz indirimi bekleniyor

Avrupa Merkez Bankası (ECB) nisan ayında kısa vadeli faiz oranlarını beklentilere paralel olarak 25 baz puan indirerek, mevduat faizini %2,50'den %2,25'e çekti. Parasal duruşa ilişkin "daha az sıkılaştırıcı hale geldi" ifadesi metinden çıktı. Enflasyonun %2 olan orta vadeli hedefte sürdürülebilir bir şekilde istikrar kazanmasını sağlamakta kararlı olduğu belirtildi. Mevcut olağanüstü belirsizlik koşullarında, uygun para politikası duruşunun belirlenmesinde verilere bağlı ve toplantıdan toplantıya bir yaklaşım izleneceğinin altı çizildi. Özellikle faiz oranı kararının, ekonomik ve finansal veriler ışığında enflasyon görünümüne, enflasyonun ana dinamiklerine ve para politikası aktarımının gücüne ilişkin değerlendirmelere dayanacağı belirtildi. Ekonomik büyüme üzerindeki aşağı yönlü risklerin arttığı vurgulandı. ECB'nin haziran toplantısında enflasyon ve büyüme üzerindeki aşağı yönlü riskleri göz ardı etmeyerek 25 baz puanlık faiz indirimine gitmesi bekleniyor.

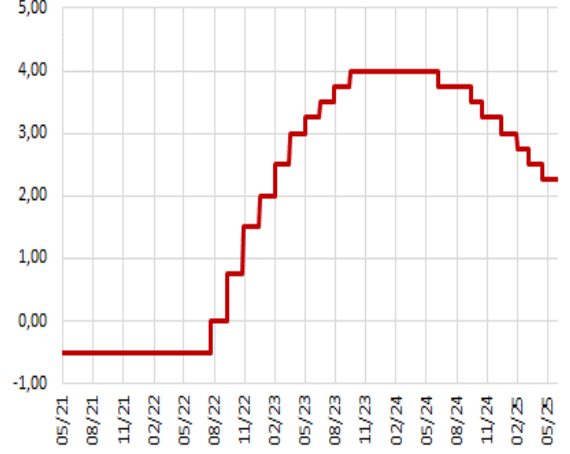
Cuma: ABD TARIM DIŞI İSTİHDAM (MAYIS)

	Şubat 25	Mart 25	Nisan 25	Mayıs 25 Beklenti
Bin kişi	102	185	177	130

Mayısta tarım dışı istihdamın zayıflaması bekleniyor

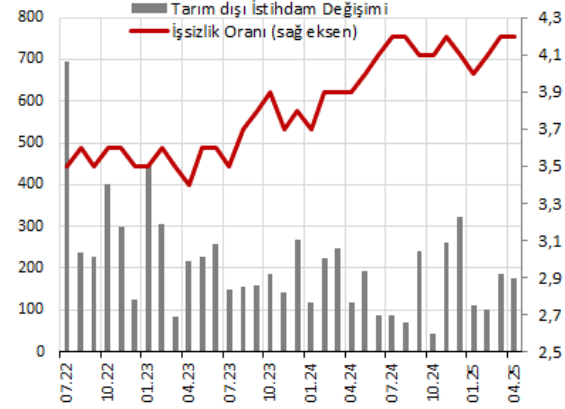
ABD'de tarım dışı istihdam (TDİ) nisan ayında aylık 177 bin ile piyasa beklentilerinin (138 bin) ve önceki 12 ay ortalaması olan 152 binin üzerinde gerçekleşti. Diğer yandan şubat ayı verisi 117 binden 102 bine, mart verisi ise 228 binden 185 bine revize edildi (2 aylık toplam 58 bin). İşsizlik oranı beklentilerle uyumlu olarak %4,2 seviyesinde sabit kaldı. Sağlık hizmetleri, ulaştırma ve depolama, finansal faaliyetler ve sosyal yardım alanlarında istihdam artmaya devam ederken, Federal hükümet istihdamı azaldı. Ortalama saatlik kazanç aylık %0,2, yıllık bazda %3,8 arttı (beklenti: %3,9). Mayıs ayında tarım dışı istihdamın 130 bin kişi ile 12 ay ortalamasının altında gerçekleşmesi bekleniyor.

ECB Mevduat Faizi (%)



Kaynak: Bloomberg

ABD Tarım Dışı İstihdam, İşsizlik Oranı



Kaynak: Bloomberg

Haftalık Takvim

TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ BEKLENTİ	
2 Haziran Pazartesi	10:00	Türkiye	İSO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi (mayıs)	47,3	-
	07:00	Endonezya	TÜFE (mayıs, yıllık % değişim)	1,95	1,87
	10:55	Almanya	İmalat Sanayi PMI (mayıs, final)	48,8	48,8
	11:00	Euro Bölgesi	İmalat Sanayi PMI (mayıs, final)	49,4	49,4
	11:30	İngiltere	İmalat Sanayi PMI (mayıs, final)	45,1	45,1
	16:45	ABD	İmalat Sanayi PMI (mayıs, final)	52,3	52,2
	17:00		ISM İmalat Sanayi Endeksi (mayıs)	48,7	49,2
	17:00		İnşaat Harcamaları (nisan, aylık % değişim)	-0,5	0,4
3 Haziran Salı	10:00	Türkiye	TÜFE (mayıs, yıllık % değişim)	37,86	35,8
	10:00		ÜFE (mayıs, yıllık % değişim)	22,50	-
	04:45	Çin	Caixin İmalat PMI (mayıs)	50,4	50,7
	12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (mayıs, yıllık % değişim, öncü)	2,2	2,0
	12:00		İşsizlik Oranı (nisan, %)	6,2	6,2
	12:30	G. Afrika	GSYH (1Ç25, yıllık % değişim)	0,9	0,7
	17:00	ABD	Fabrika Siparişleri (nisan, aylık % değişim)	3,4	-3,1
	17:00		Dayanıklı Mal Siparişleri (nisan, aylık % değişim, final)	-6,3	-
	17:00		JOLTS Açık İş Pozisyonları (nisan, bin kişi)	7192	7100
4 Haziran Çarşamba	14:30	Türkiye	Reel Efektif Döviz Kuru (mayıs)	72,12	-
	11:00	Euro Bölgesi	Hizmet Sektörü PMI (mayıs, final)	48,9	48,9
	14:00	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (30 Mayıs haftası, % değişim)	-1,2	-
	15:15		ADP İstihdam Değişimi (mayıs, bin kişi)	62	110
	16:45		Hizmet Sektörü PMI (mayıs, final)	52,3	-
	17:00		ISM Hizmet Sektörü Endeksi (mayıs)	51,6	52,0
	21:00		Bej Kitap	-	-
	16:45	Kanada	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	2,75	2,50
		G. Kore	TÜFE (mayıs, yıllık % değişim)	2,1	2,1
5 Haziran Perşembe	04:45	Çin	Caixin Hizmet PMI (mayıs)	50,7	51,0
	09:00	Almanya	Fabrika Siparişleri (nisan, aylık % değişim)	3,6	-0,9
	12:00	Euro Bölgesi	Üretici Fiyat Enflasyonu (nisan, yıllık % değişim)	1,9	1,2
	15:15		ECB Faiz Kararı (mevduat faizi, %)	2,25	2,00
	15:30	ABD	Dış Denge (nisan, milyar \$)	-140,5	-117,3
	15:30		İşsizlik Maaşı Başvuruları (31 Mayıs haftası, bin kişi)	240	-
6 Haziran Cuma	07:30	Hindistan	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	6,00	5,75
	09:00	Almanya	Sanayi Üretimi (m.a., nisan, aylık % değişim)	3,0	-1,0
	09:00		Dış Denge (m.a., nisan, milyar €)	21,2	20,0
	12:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (nisan, yıllık % değişim)	1,5	1,6
	12:00		GSYH (m.a., 1Ç25, çeyrekse % değişim, üçüncü)	0,3	0,4
	13:30	Rusya	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	21,00	20,00
	15:30	ABD	Tarım dışı İstihdam Değişimi (mayıs, bin kişi)	177	130
	15:30		İşsizlik Oranı (mayıs, %)	4,2	4,2
	15:30		Ortalama Saatlik Kazançlar (mayıs, yıllık % değişim)	3,8	3,6
	15:30		İşgücüne Katılım Oranı (mayıs, %)	62,6	-

31 Mayıs Cumartesi

AKBANK
YATIRIM
HİZMETLERİ

AKBANK

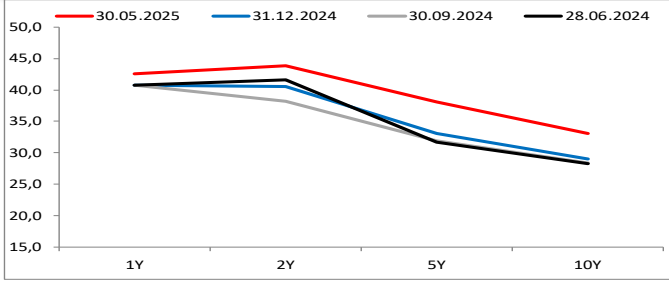
Ekonomik Araştırmalar 5

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

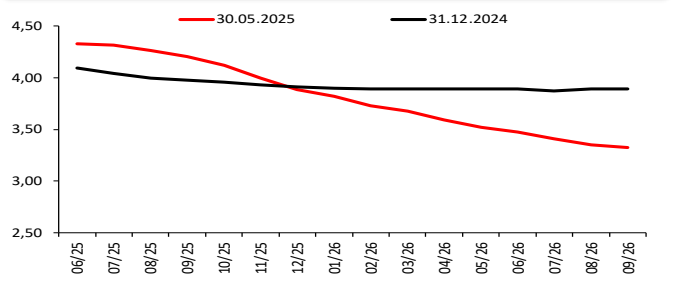
Faiz Oranları

(%)	29/05	23/05	Haftalık (bps)	2024 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	46,00	46,00	0	-150
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	7,73	7,62	11	32
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	316	305	12	53
ABD				
Fed Politika Faizi (üst band)	4,50	4,50	0	0
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	3,94	3,99	-5	-30
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	4,42	4,53	-11	-15
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	1,76	1,83	-6	-31
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,51	2,64	-14	14
Japonya				
BoJ Politika Faizi	0,50	0,50	0	25
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,75	0,73	2	15
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,52	1,56	-5	43

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hisse Senedi Piyasaları

	29/05	23/05	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurt içi Piyasalar					
BIST-100	9.171	9.475	-3,2	-6,7	5.027
BIST-30	10.125	10.404	-2,7	-5,9	5.480
Mali	11.090	11.381	-2,6	-5,7	5.364
Sınai	11.943	12.477	-4,3	-8,5	7.515
Yurt dışı Piyasalar					
S&P 500	5.912	5.842	1,2	0,5	4.490
Nasdaq 100	19.176	18.926	1,3	-0,7	14.199
FTSE	8.716	8.739	-0,3	6,6	7.436
DAX	23.933	23.999	-0,3	20,2	15.965
Bovespa	138.534	137.273	0,9	15,2	116.387
Nikkei 225	38.433	36.986	3,9	-3,7	30.900
Şangay	3.363	3.380	-0,5	0,3	3.258



Hazine Haziran Ayı İç Borç Ödeme Programı

(milyon TL)	Piyasa	Kamu	Toplam
4.06.2025	9.144	198	9.342
11.06.2025	66.804	6.060	72.864
13.06.2025	523	0	523
18.06.2025	174.738	3.301	178.038
27.06.2025	0	4.869	4.869
TOPLAM	251.209	14.427	265.637

Hazine Haziran Ayı İhale Programı

İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Tipi
10.06.2025	11.06.2025	11.03.2026	Hazine Bonosu	9 Ay / 273 Gün	İhale / İlk İhraç
10.06.2025	11.06.2025	12.09.2029	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	4 Yıl / 1554 Gün	İhale / Yeniden İhraç
10.06.2025	11.06.2025	10.03.2032	Değişken Faizli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	7 Yıl / 2464 Gün	İhale / Yeniden İhraç
16.06.2025	18.06.2025	5.05.2027	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 686 Gün	İhale / Yeniden İhraç
16.06.2025	18.06.2025	13.06.2029	TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	4 Yıl / 1456 Gün	İhale / İlk İhraç
17.06.2025	18.06.2025	16.06.2027	Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli	2 Yıl / 728 Gün	Doğrudan Satış
17.06.2025	18.06.2025	13.06.2029	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili 3 ayda bir kupon ödemeli	4 Yıl / 1456 Gün	İhale / İlk İhraç
17.06.2025	18.06.2025	27.09.2034	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	9 Yıl / 3388 Gün	İhale / Yeniden İhraç

FİNANSAL GÖSTERGELER - II

Para Piyasaları

	29/05	23/05	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
\$/TL	39,1071	38,9258	0,5	10,6	20,4
€/TL	44,5774	44,0099	1,3	21,7	22,2
Gelişmiş Ülkeler					
€/">\$	1,137	1,1281	0,8	9,8	1,0
\$/¥	144,21	144,01	0,1	-8,26	131,4
£/\$	1,3492	1,3419	0,5	7,8	1,3
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	5,6674	5,7080	-0,7	-8,3	5,3
Hindistan Rupisi	85,531	86,005	-0,6	-0,1	79,6
Endonezya Rupiahı	16.290	16.330	-0,2	1,2	15099,3
Güney Afrika Randı	17,813	18,008	-1,1	-5,5	17,0

Kripto Piyasaları

	29/05	23/05	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Bitcoin	106.179	108.261	-1,9	13,3	43.263
Ethereum	2.644	2.543	4,0	-21,0	2.161
Tether	1,000	1,000	0,0	0,2	1,00
XRP	2,27	2,33	-2,3	8,5	0,76
Binance Coin	675	657	2,8	-3,9	356,5
Solana	167	177	-5,6	-13,2	132,60

Emtia Piyasaları

	29/05	23/05	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	60,94	61,20	-0,4	-15,0	73,53
Brent Petrol (\$/varil)	64,2	64,4	-0,5	-14,1	77,33
Altın (\$/ons)	3.318	3.295	0,7	26,4	2.055
Gümüş (\$/ons)	33,32	33,06	0,8	15,3	25,12
Bakır (\$/libre)	467,6	464,9	0,6	16,1	399,8

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

	27 Aralık 2024	25 Nisan 2025	16 Mayıs 2025	23 Mayıs 2025	Haftalık (%)	Aylık (%)	2023 Sonu (%)
Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)	18.999	21.549	21.927	22.019	0,4	2,2	15,9
TL	12.418	13.061	13.501	13.472	-0,2	3,1	8,5
YP (milyar \$)	189	222	219	220	0,9	-0,8	16,9
Toplam Kredi	15.901	18.195	18.445	18.656	1,1	2,5	17,3
Tüketici Kredileri	2.012	2.229	2.258	2.287	1,3	2,6	13,7
Konut	511	559	569	572	0,4	2,3	11,9
Taşıt	75,6	64,0	61,8	61,5	-0,5	-3,9	-18,6
İhtiyaç & Diğer	1.425	1.606	1.626	1.653	1,7	3,0	16,0
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	1.795	2.016	2.060	2.105	2,2	4,4	17,3
Yurt dışı Bankalara Borçlar (mr \$)	98,4	102,6	106,4	108,1	1,6	5,4	9,9



Makro Göstergeler

GSYİH (yıllık büyüme, %)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	1Ç25
Türkiye	3,3	7,5	3,0	0,8	1,9	11,4	5,5	5,1	3,2	2,0
GSYİH (milyar TL)	2.627	3.134	3.761	4.318	5.049	7.256	15.012	26.546	43.411	46.666
GSYİH (milyar \$)	869	859	798	760	717	808	906	1.130	1.322	1371
ABD	1,7	2,5	3,0	2,5	-2,2	6,1	2,5	2,9	2,8	-0,2
Euro Bölgesi	1,9	2,6	1,8	1,6	-6,0	6,3	3,5	0,4	0,9	1,2
Japonya	0,8	1,7	0,7	-0,4	-4,2	2,7	0,9	1,4	0,2	1,7
Çin	6,8	6,9	6,7	6,0	2,2	8,4	3,1	5,4	5,0	5,4
Brezilya	-3,3	1,3	1,8	1,2	-3,3	5,0	3,0	3,3	3,4	
Hindistan	8,0	8,3	6,8	6,5	3,9	-5,8	9,7	7,6	9,2	
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 (%)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	1Ç25
Türkiye	-2,6	-4,1	-1,8	2,0	-4,3	-0,8	-5,1	-3,5	-0,8	-0,9
ABD	-2,1	-1,9	-2,1	-2,1	-2,8	-3,7	-3,9	-3,3	-3,9	
Euro Bölgesi	3,0	3,1	2,8	2,4	1,7	2,7	0,0	1,7	2,7	
Japonya	3,9	4,1	3,5	3,5	3,0	3,9	2,0	3,8	4,8	4,9
Çin	1,7	1,5	0,2	0,7	1,7	1,9	2,4	1,8	1,4	2,9
Brezilya	-1,7	-1,2	-2,8	-3,5	-1,7	-2,4	-2,2	-1,3	-2,8	
Hindistan	-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	264,9
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	153,1 **

* Mart ** 23/05/2025 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, gerçekleştirilecek 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