

Haftalık Bülten

14 Temmuz – 18 Temmuz 2025



Akbank Ekonomik Araştırmalar

Haftalık Bülten

Yoğun tarife gündemine küresel risk iştahı ölçülü tepki verdi

Yoğun tarife gündemiyle geride bırakmakta olduğumuz haftada küresel ticarete ilişkin belirsizlikler tekrar artışa geçse de, piyasalar nisan ayına kıyasla tarifelere dair açıklamalara çok daha ölçülü tepki verirken, risk iştahı temmuz ayının başından bu yana beklenenden olumlu gelen temel makro verilerle artmaya devam ediyor. Hafta boyunca VIX oynaklık endeksi tarihsel ortalamasının altında seyrederken, küresel borsalar bu hafta yeni tarihi zirveye ulaştı. Önümüzdeki hafta fiyatlamalarda ABD enflasyonu, ABD ve AB arasındaki tarifeleri müzakereleri ile çeyreklik dönem firma bilanço sonuçlarının ağırlık kazanması bekleniyor. Önümüzdeki hafta açıklanacak veriler arasında, yurt içinde bütçe dengesi, ABD, Euro Bölgesi ve İngiltere'de TÜFE ile Çin'de büyüme verisi öne çıkıyor.

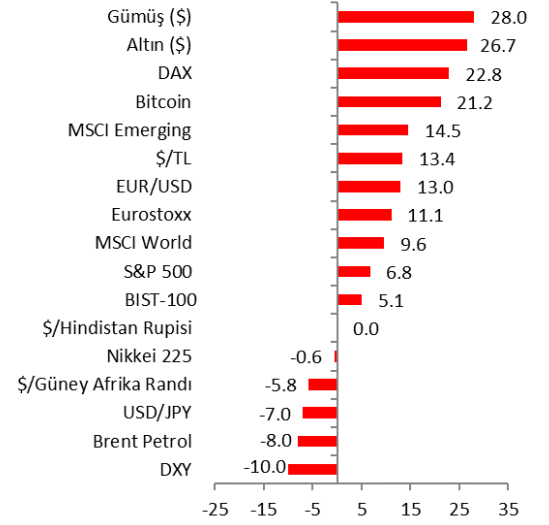
ABD'de kısa vadeli enflasyon beklentileri geriliyor. New York Fed Tüketici Beklentileri Anketi'ne göre, 1 yıllık kısa vadeli enflasyon beklentileri 0,2 puan azalarak %3'e geriledi. 3 ve 5 yıllık beklentiler ise sırasıyla %3,0 ve %2,6 seviyesinde korundu. **NFIB Küçük İşletmeler İyimserlik Endeksi** haziran'da 0,2 puan düşüşle 98,6'ya gerilese de uzun dönem ortalaması olan 98'in üzerinde kaldı. İşletmelerin mevcut stoklarının yüksek seviyelere ulaştığını belirtmesi ve gelecek üç ayda satışlarda iyileşme bekleyen firma sayısının azalması endeksi baskıladı. Diğer yandan belirsizlik endeksi 5 puan düşüşle 89'a gerileyerek tarihsel ortalamasının üzerinde kalsa da bu yılın en düşük seviyesinde. **MBA haftalık konut kredisi başvuruları** 4 Temmuz'da sona eren haftada %9,4 ile güçlü artarak Şubat 2023'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. **İşsizlik maaşı başvuruları** 5 Temmuzla biten haftada 227 bin ile beklentilerin ve bir önceki hafta verisinin altında gerçekleşerek istihdam piyasasının beklenenden kuvvetli seyrettiği sinyalini verdi. Diğer yandan devam eden başvuruların Kasım 2021'den bu yana en yüksek seviyeye yükselmesi şirketlerin işe alımlarda temkinli davrandığına işaret ediyor.

Tarihsel ortalamasının altındaki seyrine devam eden **VIX oynaklık** endeksi Perşembe günü kapanışta haftalık 1,7 puan düşüşle 15,8'e gerilerken, piyasalar tarife belirsizliği kaynaklı riskleri ikinci planda bırakarak bilanço sezonunda temel dinamiklere odaklandı. Ancak önümüzdeki hafta 3 büyük küresel ticaret blokundan birini oluşturan Avrupa tarafıyla ABD arasındaki ticaret müzakerelerine ilişkin muhtemel gelişmeler piyasa risk iştahının takibi açısından ön plana çıkıyor. **MSCI dünya endeksi** Perşembe günü kapanışa göre bu hafta %0,1 artarak rekor tazelerken, **gelişmekte olan piyasalar endeksi** yatay seyrile son 3 yılın zirvesine yakın seviyede bulunuyor. **ABD'de S&P 500** hafta başında tarife haberleriyle kayıplar yaşasa da risk iştahındaki artışla mega-cap teknoloji şirketlerine gelen alımlar ve havacılık sektöründeki olumlu finansal sonuçlarla Perşembe gününü yeni rekor seviyede tamamladı. Perşembe günü kapanışa göre %0,1 ile ılımlı haftalık artış kaydeden teknoloji borsası **Nasdaq'ta** olumlu gelen ulaştırma sektörü sonuçları ve yarı iletkenlerdeki yükseliş rekor kapanışa katkı sundu. Ekonomik faaliyete dair beklenenden olumlu gelen makro veriler ve olumlu bilanço sonuçları ekonomik döngüye duyarlı küçük ölçekli şirketleri olumlu etkiliyor. **Russell 2000** haftalık %0,6, aylık %5 yükseldi. ABD ile yoğun tarife müzakerelerinin devam ettiği **Avrupa'da Eurostoxx-600**, aralıksız dört günlük yükselişle Perşembe günü son 1 ayın en yüksek seviyesine ulaştıktan sonra Cuma günü raporlarımızı yazdığımız saatlerde tarife haberlerinin etkisiyle gerilese de haftayı pozitif artışla kapatmaya hazırlanıyor. Sektörel olarak Avrupa piyasalarında bu hafta otomotiv (%+4,1) teknoloji (%+2,6) ve bankacılık (%+1,7) ön plandaydı. **Asya hisse senedi piyasaları** da bu hafta olumlu kapanış yaptı. ABD'de güçlü gelen istihdam piyasası verileri ve tarife belirsizliklerinin enflasyon üzerinde oluşturduğu yukarı yönlü risklerle piyasalar ilki eylülde olmak üzere yıl sonuna kadar toplamda 2 (x25bps) indirim yapılmasını fiyatlamaya devam ediyor. **ABD tahvil piyasasında** Çarşamba günü tahvil ihracına gelen güçlü taleple uzun vadeli faizler baskılandıktan sonra tekrar yükselişe geçerek önceki hafta seviyelerine geri döndü. 10 yıllık tahvil getirileri haftalık 3bps artışla %4,38'e yükselirken, 2 yıllık getiriler 1bps artışla %3,89'a yükseldi. Böylelikle, 10 yıllık ve 2 yıllık tahvil getirileri arasındaki fark 47bps'ten 49bps'e çıktı. **Dolar endeksi (DXY)** bu hafta %0,6 artışla 97,8'e yükselirken, **Euro/dolar paritesi** %0,7 düşüşle 1,169'a geriledi. Ay başından bu yana 67-70 \$/bbl dar bantta gelişen **Brent petrol aktif vadeli kontratı** haftalık %1,4 artışla 69,3\$/bbl seviyesine yükseldi. Risk iştahındaki ve tahvil getirilerindeki artışla temmuz ayı ortalamasına yakın seyreden **altın fiyatı** bu hafta %0,3 artarak 3348\$/ons'a yükseldi.

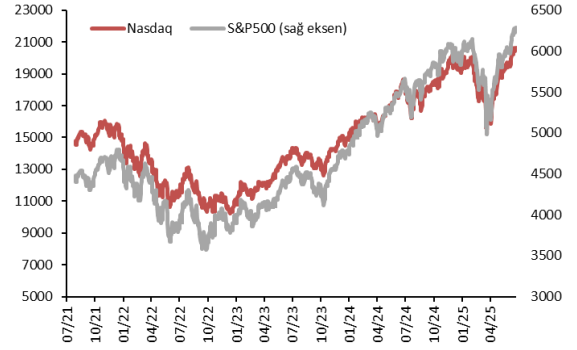
Yurt içinde Sanayi Üretim Endeksi (SÜE), mayıs ayında mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış (m.a.) olarak aylık bazda %3,1 artarken, takvim etkisinden arındırılmış olarak yıllık %4,9 büyüdü. Mayıs ayındaki güçlü aylık artış son aylarda sıkça atıfta bulunduğumuz sermaye mallarından kaynaklandı. Kalan kısımda ise sektörlerin büyük çoğunluğuna yayılan bir artış olmasına rağmen, inşaat bağlantılı sektörlerle tekstil ve giyim sektörleri ön plana çıktı. [\(Makro: Kuvvetli aylık artış; zayıf ana eğilim\)](#)

Mayıs ayında cari işlemler açığı 0,7 milyar \$ ile tahminlerden daha düşük gerçekleşti. 12 aylık birikimli cari açık sınırlı artışla 16,0 milyar \$, altın ve enerji hariç cari fazla ise 0,1 milyar \$ artışla 49,5 milyar \$ oldu. Mevsimsellikten arındırılmış (m.a.) verilere göre cari dengede önemli bir iyileşme gerçekleşti. Böylelikle, nisan ayındaki belirgin bozulmanın mal dengesine ilişkin geçici unsurlardan kaynaklandığına dair geçmiş değerlendirmemiz teyit edilmiş oldu. Öncü dış ticaret verileri ışığında, jeopolitik gelişmelerin emtia fiyatları üzerindeki etkisine bağlı olarak haziran ayında cari dengede aylık bazda yeniden bozulma olacağını tahmin ediyoruz. [\(Makro: Gecici etkilerin ortadan kalkmasıyla cari dengede iyileşme\)](#)

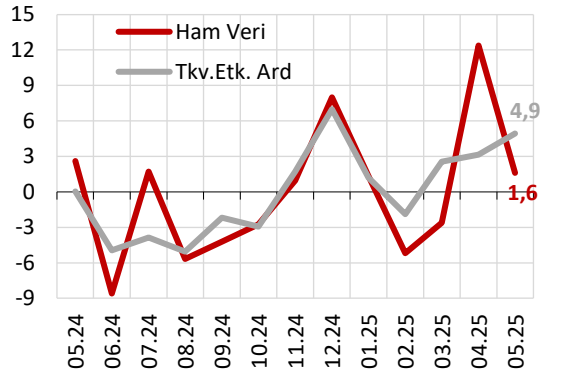
Grafik 1: 2024 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



Grafik 2: S&P 500 ve Nasdaq Borsaları



Grafik 3: SÜE (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Salı: ÇİN GSYH (2Ç2025)

	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç 25 Beklenti
Yıllık % değ.	4,6	5,4	5,4	5,1

İkinci çeyrek büyümesinin hükümetin yıl sonu hedefiyle uyumlu gelmesi bekleniyor

Çin ekonomisi yılın ilk çeyreğinde yıllık %5,4 büyüdü. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre çeyreklik büyüme ise %1,6'dan %1,2'ye geriledi. İlk çeyrekte gayrimenkul yatırımları %9,9 düştü. Mart ayında yeni konut fiyatları %4,6 azaldı. Sabit varlık yatırımları yıllık %4,2, sanayi üretimi %6,5 ve perakende satışlar %4,6 arttı. Öncü göstergelerden imalat sanayi PMI ilk çeyrekte ortalama 49,9 iken yılın ikinci çeyreğinde 49,4'ye, hizmet endeksi ise 50,5'ten 50,4'e geriledi. Büyümenin ikinci çeyrekte %5,1 seviyesinde gerçekleşeceği tahmin ediliyor.

Salı: ABD TÜFE (HAZİRAN)

	Mart 25	Nisan 25	Mayıs 25	Haziran 25 Beklenti
Yıllık % değ.	2,4	2,3	2,4	2,6

TÜFE verisinde tarife etkisi belirsizliğini koruyor

ABD'de tüketici fiyatları mayısta aylık %0,1 artarken, yıllık olarak 0,1 puan artarak %2,4 olarak gerçekleşti. Enerji fiyatlarındaki aylık %1'lik gerileme enflasyonu sınırlayan ana kalem oldu. Bununla birlikte, tarife değişikliklerinden en çok etkilenmesi beklenen yeni araç ve giyim fiyatları, beklenenin aksine, sırasıyla %0,3 ve %0,4 düşerek aylık enflasyonu aşağı çekti. Barınma ve sağlık hizmetleri aylık fiyat değişimleri ise sırasıyla %0,3 ve %0,2 ile önceki aylara kıyasla belirgin şekilde yavaşladı. TÜFE'nin haziranda aylık %0,3, yıllık olarak ise %2,6 artış göstereceği tahmin ediliyor.

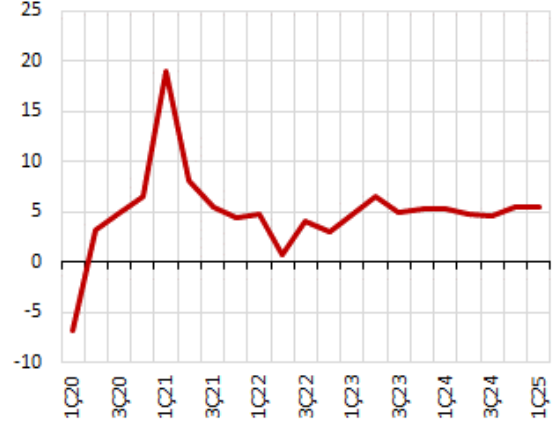
Çarşamba: TÜRKİYE BÜTÇE DENGESİ (HAZİRAN)

	Mart 25	Nisan 25	Mayıs 25	Haziran 25 Beklenti
Milyar TL	-261,5	-174,7	+235,2	-

Bütçe açığı hedeften olumsuz ayrışıyor

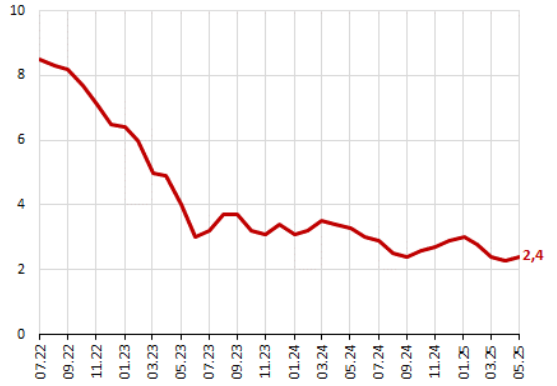
Merkezi yönetim bütçe dengesi Mayıs ayında 235,2 milyar TL fazla vererek Hazine nakit dengesinin sınırlı altında kalırken, geçtiğimiz yılın aynı ayındaki fazlanın (219,4 milyar TL) üzerinde gerçekleşti. Faiz dışı olarak ise Mayıs ayında 346,4 milyar TL fazla verildi; 2024 yılının aynı döneminde 330,1 milyar TL fazla verilmişti. Yılın ilk beş ayında bütçe açığı 650,3 milyar TL, 12 aylık birikimli olarak bütçe açığı 2,3 trilyon TL, faiz dışı bütçe açığı da 653,5 milyar TL olarak gerçekleşti. Mevsimsellikten arındırılmış (m.a.) olarak ise faiz dışı bütçe dengesi Mayıs ayında aylık bazda belirgin açık verdi. Haziran'da ise Hazine nakit dengesi 455,1 milyar TL açık verdi.

Çin GSYH (yıllık % değişim)



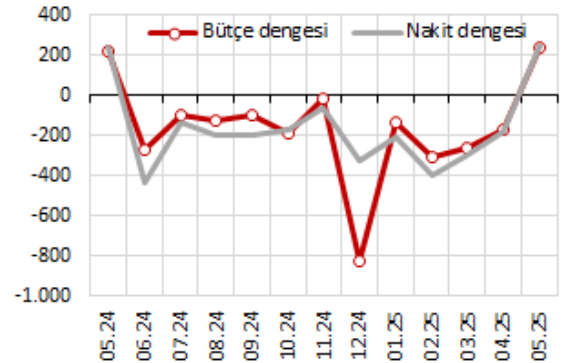
Kaynak: Bloomberg

ABD TÜFE (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

Türkiye Bütçe Dengesi (milyar TL)



Kaynak: Hazine

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Çarşamba: İNGİLTERE TÜFE (HAZİRAN)

	Mart 25	Nisan 25	Mayıs 25	Haziran 25 Beklenti
Yıllık % değ.	2,6	3,5	3,4	3,4

İngiltere’de yıllık TÜFE’nin yatay seyretmesi bekleniyor

İngiltere’de TÜFE mayısta aylık %0,2 artarken, yıllık değişim %3,5’ten %3,4’e geriledi. Gıda, mobilya ve ev eşyası grubundaki yüksek aylık artışlar nedeniyle mal enflasyonu yıllık değişimi %1,7’den %2’ye yükseldi. Ulaştırma enflasyonundaki aylık %1,8’lik gerilemenin etkisiyle hizmet enflasyonu yıllık değişimi %5,4’ten %4,7’ye geriledi. Gıda ve enerji hariç çekirdek enflasyon yıllık artış nisanda %3,8 iken mayısta %3,5 olarak gerçekleşti. BoE son toplantısında yayınladığı raporda yıllık enflasyonun eylülde %3,7 ile zirve yaptıktan sonra yılın geri kalanında ortalama %3,5 seviyesinde oluşmasını beklediğini açıkladı. Piyasa beklentisi haziranda TÜFE’nin yıllık %3,4 artış göstereceği yönünde.

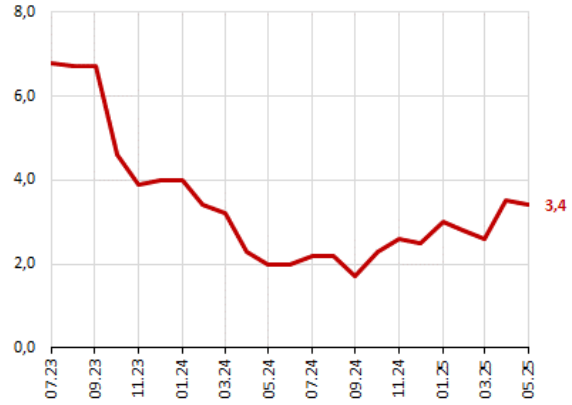
Cuma: ABD MICH. UNV. TÜKETİCİ GÜVEN ENDEKSİ (TEMMUZ, ÖNCÜ)

	Mart 25	Nisan 25	Mayıs 25	Haziran 25 Beklenti
Endeks	52,2	52,2	60,7	61,4

Tarife müzakerelerindeki gelişmelere bağlı olarak tüketici güveninde sınırlı toparlanma bekleniyor

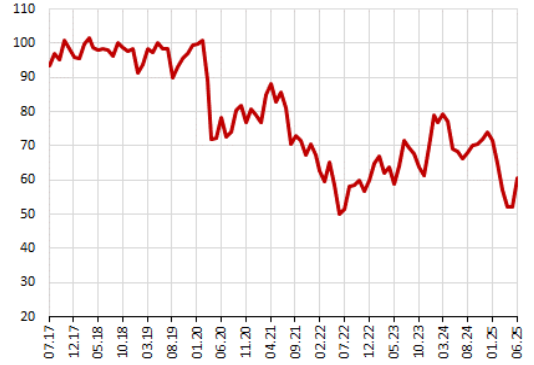
Önceki dört ay boyunca gerileyen ve mayısta 52,2 seviyesinde sabit kalan Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi ticaret gerilimlerinin azalmasıyla toparlanırken, enflasyon beklentileri geriledi. Manşet endeks haziran ayında 60,7’ye yükseldi. Bunda tüketicilerin beklentilerine ilişkin değerlendirmelerinin 47,9’dan 58,1’e yükselmesi öne çıktı. Mevcut koşullar endeksi de 58,9’dan 64,8’e yükseldi. Medyan 12 aylık enflasyon beklentileri %6,6’dan %5’e, beş yıllık beklentiler ise %4,2’den %4’e geriledi. Tarife müzakerelerindeki gelişmelere bağlı olarak endeksin 61,4 seviyesinde gerçekleşeceği tahmin ediliyor.

İngiltere TÜFE (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

ABD Mich. Ün. Tüketici Güven Endeksi



Kaynak: Bloomberg

Haftalık Takvim

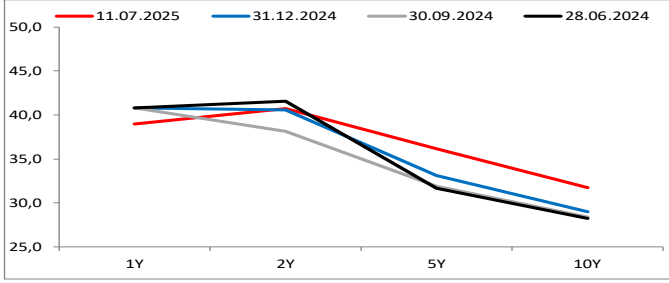
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ BEKLENTİ	
14 Temmuz Pazartesi		Çin	İhracat (dolar bazında, haziran, yıllık % değişim)	4,8	5,2
			İthalat (dolar bazında, haziran, yıllık % değişim)	-3,4	0,5
	07:30	Japonya	Sanayi Üretimi (mayıs, yıllık % değişim, final)	-1,8	-
	13:30	Hindistan	TÜFE (haziran, yıllık % değişim)	2,82	2,26
	22:00	Arjantin	TÜFE (haziran, yıllık % değişim)	43,50	-
15 Temmuz Salı	05:00	Çin	GSYH (2Ç25, yıllık % değişim)	5,4	5,1
	05:00		Sanayi Üretimi (haziran, yıllık % değişim)	5,8	5,6
	05:00		Perakende Satışlar (haziran, yıllık % değişim)	6,4	5,2
	12:00	Almanya	ZEW Beklenti Endeksi (temmuz)	47,5	50,7
	12:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (m.a., mayıs, aylık % değişim)	-2,4	0,7
	15:30	ABD	TÜFE (haziran, yıllık % değişim)	2,4	2,6
	15:30		NY Empire State İmalat Anketi (temmuz)	-16,0	-10
	15:30		Reel Ortalama Saatlik Kazanç (haziran, yıllık % değişim)	1,4	-
16 Temmuz Çarşamba	10:00	Türkiye	Ücretli Çalışan İstatistikleri (mayıs)	-	-
	10:00		Özel Sektörün Yurt Dış Sağladığı Kredi Borcu (mayıs, milyar \$)	185,9	-
	10:00		Hizmet Üretim Endeksi (mayıs)	-	-
	10:00		İnşaat Üretim Endeksi (mayıs)	-	-
	11:00		Bütçe Dengesi (haziran, milyar TL)	235,2	-
	09:00	İngiltere	TÜFE (haziran, yıllık % değişim)	3,4	3,4
	10:20	Endonezya	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	5,50	5,38
	12:00	Euro Bölgesi	Dış Denge (m.a., mayıs)	14,0	13,0
	14:00	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (11 Temmuz haftası, % değişim)	9,4	-
	15:30		ÜFE (haziran, yıllık % değişim)	2,6	2,5
	16:15		Sanayi Üretimi (haziran, aylık % değişim)	-0,2	0,1
	16:15		Kapasite Kullanım Oranı (haziran, %)	77,4	77,4
17 Temmuz Perşembe	10:00	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (haziran, yıllık % değişim)	32,3	-
	10:00		Konut Satışları (haziran, yıllık % değişim)	17,6	-
	10:00		Kısa Vadeli Dış Borç Stoku (mayıs, milyar \$)	168,4	-
	02:50	Japonya	Dış Denge (haziran, milyar yen)	-638,6	-
	09:00	İngiltere	İşsizlik Oranı (mayıs, %)	4,6	4,6
	12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (haziran, yıllık % değişim, final)	2,0	2,0
	15:30	ABD	Perakende Satışlar (haziran, aylık % değişim)	-0,9	0,2
	15:30		İşsizlik Maaşı Başvuruları (12 Temmuz haftası, bin kişi)	227	-
	17:00		NAHB Konut Piyasası Endeksi (temmuz)	32	33
18 Temmuz Cuma	02:30	Japonya	TÜFE (taze gıda hariç, haziran, yıllık % değişim)	3,7	3,3
	09:00	Almanya	Üretici Fiyat Enflasyonu (haziran, yıllık % değişim)	-1,2	-1,3
	15:30	ABD	Konut Başlangıçları (haziran,, aylık % değişim)	-9,8	3,5
	15:30		İnşaat İzinleri (haziran, aylık % değişim)	-2,0	-0,3
	17:00		Mich. Üniv. Tüketici Güven Endeksi (temmuz, öncü)	60,7	61,4

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

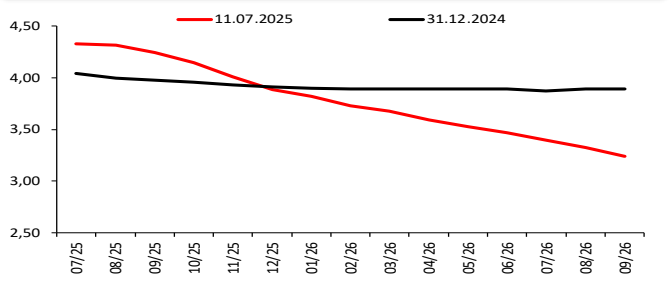
Faiz Oranları

(%)	10/07	04/07	Haftalık (bps)	2024 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	46,00	46,00	0	-150
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	7,27	7,19	9	-14
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	283	281	1	19
ABD				
Fed Politika Faizi (üst band)	4,50	4,50	0	0
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	3,87	3,88	-1	-37
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	4,35	4,35	0	-22
USD LIBOR - 3 Aylık	4,85	4,85	0	0
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	2,00	2,00	0	-100
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,89	1,83	5	-19
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,70	2,61	9	34
Japonya				
BoJ Politika Faizi	0,50	0,50	0	25
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,75	0,74	1	16
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,50	1,44	6	41

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hisse Senedi Piyasaları

	10/07	04/07	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurt içi Piyasalar					
BIST-100	10.331	10.228	1,0	5,1	5.222
BIST-30	11.550	11.424	1,1	7,4	5.696
Mali	13.468	13.122	2,6	14,5	5.612
Sınai	12.970	12.816	1,2	-0,6	7.763
Yurt dışı Piyasalar					
S&P 500	6.280	6.279	0,0	6,8	4.558
Nasdaq 100	20.631	20.601	0,1	6,8	14.427
FTSE	8.976	8.823	1,7	9,8	7.495
DAX	24.457	23.934	2,2	22,8	16.230
Bovespa	136.743	140.928	-3,0	13,7	117.370
Nikkei 225	39.646	39.786	-0,4	-0,6	31.276
Şangay	3.510	3.461	1,4	4,7	3.267



Hazine Temmuz Ayı İç Borç Ödeme Programı

(milyon TL)	Piyasa	Kamu	Toplam
2.07.2025	6.528	385	6.912
4.07.2025	421	0	421
9.07.2025	12.940	156	13.096
16.07.2025	13.766	730	14.496
23.07.2025	280.253	791	281.044
28.07.2025	602	0	602
TOPLAM	314.510	2.061	316.571

Hazine Temmuz Ayı İhale Programı

İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Tipi
7.07.2025	9.07.2025	11.03.2026	Hazine Bonosu	8 Ay / 245 Gün	İhale / Yeniden İhraç
7.07.2025	9.07.2025	4.07.2029	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	4 Yıl / 1456 Gün	İhale / İlk İhraç
8.07.2025	9.07.2025	10.03.2032	Değişken Faizli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	7 Yıl / 2436 Gün	İhale / Yeniden İhraç
8.07.2025	9.07.2025	27.09.2034	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	9 Yıl / 3367 Gün	İhale / Yeniden İhraç
14.07.2025	16.07.2025	14.07.2027	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 728 Gün	İhale / İlk İhraç
14.07.2025	16.07.2025	13.06.2029	TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	4 Yıl / 1428 Gün	İhale / Yeniden İhraç
14.07.2025	16.07.2025	10.07.2030	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1820 Gün	İhale / İlk İhraç
21.07.2025	23.07.2025	17.07.2030	Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli	5 Yıl / 1820 Gün	Doğrudan Satış
22.07.2025	23.07.2025	22.07.2026	ABD Doları Cinsi Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	1 Yıl / 364 Gün	Doğrudan Satış
22.07.2025	23.07.2025	22.07.2026	ABD Doları Cinsi Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli	1 Yıl / 364 Gün	Doğrudan Satış

FİNANSAL GÖSTERGELER - II

Para Piyasaları

	10/07	04/07	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
\$/TL	40,0877	39,8257	0,7	13,4	21,1
€/TL	46,9983	46,8245	0,4	28,3	23,1
Gelişmiş Ülkeler					
€/">\$	1,1701	1,1757	-0,5	13,0	1,0
\$/¥	146,26	144,93	0,9	-6,96	132,2
£/\$	1,3579	1,3655	-0,6	8,5	1,3
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	5,5318	5,4089	2,3	-10,5	5,3
Hindistan Rupisi	85,645	85,3225	0,4	0,0	79,8
Endonezya Rupiahı	16.220	16.198	0,1	0,7	15146,7
Güney Afrika Randı	17,747	17,516	1,3	-5,8	17,1

Kripto Piyasaları

	10/07	04/07	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Bitcoin	113.585	107.742	5,4	21,2	45.492
Ethereum	2.820	2.491	13,2	-15,7	2.214
Tether	1,000	1,000	0,0	0,2	1,00
XRP	2,50	2,22	12,7	19,4	0,80
Binance Coin	686	654	4,9	-2,4	371,1
Solana	160	147	9,2	-16,7	133,65

Emtia Piyasaları

	10/07	04/07	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	66,57	67,00	-0,6	-7,2	74,19
Brent Petrol (\$/varil)	68,6	68,8	-0,2	-8,0	77,98
Altın (\$/ons)	3.324	3.326	-0,1	26,7	2.092
Gümüş (\$/ons)	37,00	36,84	0,4	28,0	25,54
Bakır (\$/libre)	554,8	509,7	8,8	37,8	405,2

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

	27 Aralık 2024	5 Haziran 2025	27 Haziran 2025	4 Temmuz 2025	Haftalık (%)	Aylık (%)	2023 Sonu (%)
Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)	18.999	22.003	23.132	22.569	-2,4	2,6	18,8
TL	12.418	13.504	14.332	13.899	-3,0	2,9	11,9
YP (milyar \$)	189	218	222	219	-1,3	0,5	16,2
Toplam Kredi	15.901	18.915	19.450	19.575	0,6	3,5	23,1
Tüketici Kredileri	2.012	2.300	2.369	2.381	0,5	3,5	18,4
Konut	511	578	583	586	0,4	1,4	14,6
Taşıt	76	61	59	59	-0,9	-3,1	-22,1
İhtiyaç & Diğer	1.425	1.662	1.727	1.737	0,6	4,5	21,9
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	1.795	2.186	2.219	2.242	1,0	2,5	24,9
Yurt dışı Bankalara Borçlar (mr \$)	98,4	106,5	110,0	111,4	1,3	4,6	13,3



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	-0,5
Euro Bölgesi	1,9	2,6	1,8	1,6	-6,0	6,3	3,5	0,4	0,9	1,5
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	2,9
Hindistan	8,0	8,3	6,8	6,5	3,9	-5,8	9,7	7,6	9,2	7,4

TÜFE (yıllık % değişim)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	May.25
Türkiye	8,53	11,9	20,3	11,8	14,6	36,1	64,3	64,8	44,4	35,05*
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	2,0*
Japonya	0,3	1,0	0,3	0,8	-1,2	0,8	4,0	2,6	3,6	3,5
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	5,3
Hindistan ¹	3,4	5,2	2,1	7,4	4,6	5,7	5,7	5,7	5,2	2,8

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	-4,6
Euro Bölgesi	3,0	3,1	2,8	2,4	1,7	2,7	0,0	1,7	2,7	2,9
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	-3,3
Hindistan	-0,6	-1,5	-2,4	-1,1	1,3	-1,1	-2,4	-0,9	-0,9	-0,6

Türkiye Dış Göstergeler (milyar \$)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Haz.25
İthalat (12 aylık birikimli)	202,2	238,7	231,2	210,3	219,5	271,4	363,7	362,0	344,0	356,1
İhracat (12 aylık birikimli)	149,2	164,5	177,2	180,8	169,6	225,2	254,2	255,6	261,8	267,0
Cari İşlemler Dengesi (12 aylık birikimli)	-22,2	-35,1	-14,6	15,0	-31,0	-6,2	-46,3	-39,9	-10,1	-15,8*
MB Brüt Rezervleri	106,1	107,7	91,9	106,3	93,2	111,1	128,8	141,1	155,1	154,4 ***

* Haziran ** Nisan ***27/06/2025 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