

Haftalık Bülten

4 Ağustos – 8 Ağustos 2025



Akbank Ekonomik Araştırmalar

Haftalık Bülten

Fed'den beklenen faiz indirimleri zayıf gelen istihdam verileriyle yeniden fiyatlanıyor...

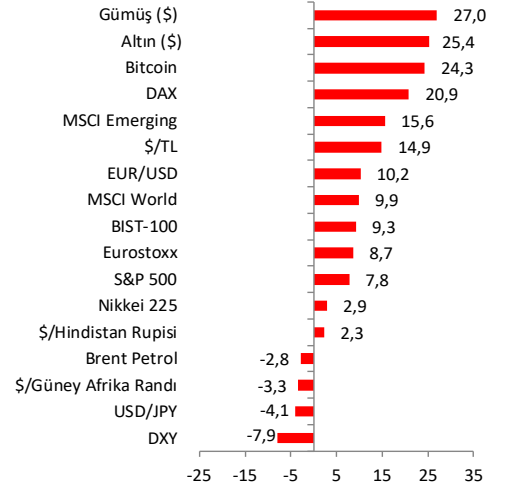
Geride bırakmakta olduğumuz haftada piyasalar yoğun tarife haberleri, Fed faiz kararı ve kritik ABD makro verileri ile dalgalı seyriz izledi. ABD ile AB arasında tarife anlaşmasının duyurulmasıyla haftaya pozitif başlangıç yapan piyasalar, Avrupalı liderler tarafından anlaşma içeriğinin denizsiz bulunması ve Çarşamba günü Fed toplantısı sonrasında Başkan Powell'in eylül ayı kararına ilişkin belirsizliklerin canlı olduğunu vurgulayan sabırlı duruş mesajlarıyla risk iştahı zayıflarken, tahvil faizleri ve dolar endeksi yükseldi. Haftanın son işlem gününde ise ABD'nin açıkladığı nihai tarife oranları ve zayıf gelen istihdam verileri ABD borsalarında büyüme endişelerini tetiklerken, tahvil getirileri, dolar endeksi ve petrol fiyatları sert şekilde geriledi. Önümüzdeki hafta açıklanacak veriler arasında, yurt içinde TÜFE, Reel Efektif Döviz Kuru ve hazine nakit dengesi, yurt dışında ABD'de dış ticaret dengesi, ISM Hizmet Sektörü Endeksi ve işsizlik maaşı başvuruları, Euro Bölgesi'nde hizmet sektörü PMI, perakende satışlar, Almanya'da sanayi üretimi ve İngiltere'de faiz kararı takip edilecek.

ABD'de ekonomi yılın ilk çeyreğinde yıllıklandırılmış olarak %0,5 daraldıktan sonra, ikinci çeyrekte %3,0 ile (beklenti: %2,6) geçen yılın üçüncü çeyreğinden bu yana en güçlü büyümeyi kaydetti. İkinci çeyrek manşet büyüme verisi her ne kadar yüksek görünse de alt detaylar zayıflama sinyali içeriyor. İlk çeyrekte tarife beklentileriyle erkene çekilen ithalat büyümeyi 4,7 puan aşağı çekerken, ikinci çeyrekte ithalattaki azalma büyümeyi +5,2 puan yukarı taşıdı. Tüketim harcamaları büyümeye 1,0 puan, sabit yatırımlar 0,1 puan katkıda bulundu. Dolayısıyla hem zayıf talebe işaret eden ithalat gelişimi hem de tüketim ve yatırım harcamalarının tarihsel ortalamasının altında kalması manşet büyümede ulaşılan yüksek seviyenin tarife kaynaklı geçici gelişmelerden kaynaklandığına ve ekonomik faaliyetteki zayıflığın devam ettiğine işaret ediyor. **Fed faiz oranlarını beklentilerle uyumlu olarak %4,25-%4,50 aralığında sabit bıraktı.** ABD Başkanı Trump'ın atadığı Fed üyelerinden Michelle Bowman ve Christopher Waller 25 baz puanı indirim yönünde oy kullandı. Metinde i) net ihracattaki dalgalanmalar büyüme verilerini etkilemeye devam etmekle birlikte son göstergelerin ekonomik faaliyetin yılın ilk yarısında ılımlı seyrettiğine işaret ettiği ii) işsizlik oranının düşük seyrettiği ve işgücü piyasası koşullarının sağlamlığını koruduğu iii) enflasyonun bir miktar yüksek seyrettiği belirtildi. Ekonomik görünüme ilişkin belirsizliğin yüksek olmaya devam ettiği belirtildi. Faiz oranında yapılacak ilave ayarlamaların kapsamı ve zamanlaması değerlendirilirken gelen verilerin, gelişen görünümün ve risk dengesinin dikkatle alınacağı söylenebilir. **Kişisel tüketim harcamaları enflasyonu (PCE)** haziran ayında aylık %0,3 ile beklentilere paralel artarken, yıllık artış %2,4'ten %2,6'ya yükseldi. Gıda ve enerji hariç çekirdek PCE aylık %0,3, yıllık %2,8 arttı (mayıs: %2,8). Temmuz ayına ilişkin **tarım dışı istihdam** 73 bin ile 104 bin olan piyasa beklentisinin altında arttı. Ayrıca mayıs ve haziran ayı verilerinde 258 binlik aşağı yönlü revizyon yapıldı. Böylelikle, beklentileri karşılayamayan temmuz verisi ve salgın yılı 2020'den bu yana en sert aşağı yönlü iki aylık revizyonla birlikte son 3 aylık veri istihdam piyasasında belirgin soğumaya işaret etti. İşsizlik oranı %4,2, ortalama saatlik kazançlar aylık artışı ise %0,3 ile beklentilerle uyumlu geldi.

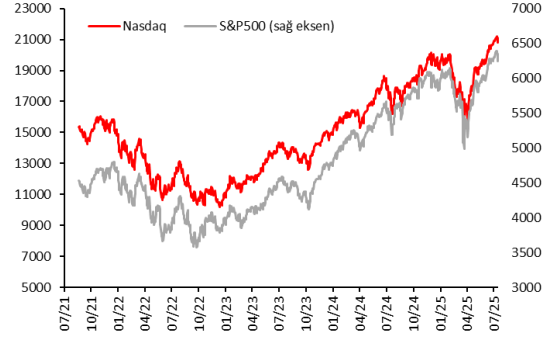
Çarşamba günü 15,48'e kadar gerileyen **VIX oynaklık endeksi** büyüme endişesine neden olan tarife haberleri ve istihdam verileri ardından raporımızı hazırladığımız saat itibarıyla 18,96 seviyesine yükseldi. Perşembe günü kapanışa göre **MSCI dünya endeksi** bu hafta ABD ve Avrupa piyasalarındaki satıcı seyriz öncülüğünde %1,2 gerilerken, **gelişmekte olan piyasalar endeksi** de %1,2 düşüş kaydetti. **ABD'de S&P 500** endeksi beklentilerin üzerinde sonuçlar açıklayan mega-cap şirketlerin güçlü yükselişlerine rağmen, risk iştahındaki azalışla bugünkü açılışa göre haftalık %2,4 değer kaybetti. Sektörel olarak, satış baskısı genele yayılsa da sağlık (%-4,3), finans (%-4) ve sanayi (%-3,94) endekslerindeki düşüşler ön plana çıktı. Hafta başında rekor seviyeye ulaştıktan sonra Fed kararıyla birlikte zayıf eğilim gösteren teknoloji borsası **Nasdaq** haftalık %1,8 düşüşle işlem görüyor. **Avrupa** tarafında, bilanço akışlarında karışık görünümün ve ABD ile varılan tarife anlaşmasının bölge büyümesi aleyhinde olduğu algısının hakim olduğu **Eurostoxx-600** haftalık %2,3 değer kaybederek son 1 ayın en düşük seviyesine geriledi. Sektörel olarak, satış baskısı teknoloji (%-2) ve otomotiv (%-9,9) endekslerinde belirginleşti. **Asya piyasaları** da haftayı genele yayılan değer kayıplarıyla tamamladı. Çarşamba günü Fed kararı sonrasında swap piyasalarında Fed'den yıl sonuna kadar beklenen faiz indirim miktarı 33bps'e kadar geriledikten sonra bugünkü zayıf istihdam verileri sonrasında 57bps'e yükseldi. 10 yıllık **ABD tahvil getirisi** haftalık 14bps azalışla %4,25'e, 2 yıllık getiri 18bps azalışla %3,75'e geriledi. Böylelikle, 10 yıllık ve 2 yıllık tahvil getirileri arasındaki fark 46bps'ten 50bps'e yükseldi. **Dolar endeksi (DXY)** haftalık %1,2 artarak 98,8'e ulaşıırken, **Euro/dolar paritesi** %1,5'lik düşüşle 1,157'ye geriledi. ABD Başkanı Trump'ın Rusya'ya yönelik açıklamalarını sertleştirilmesiyle hafta ortasına kadar %7 yükselen **Brent petrol aktif vadeli kontratı** tarife kaynaklı talep endişeleriyle Cuma günü %3 düşüşle 70,4\$/bbl seviyelerinde Riskten kaçışın ön planda olduğu haftada **altın fiyatı** %0,2'lik sınırlı artışla 3290\$/ons'a yükseldi.

Yurt içinde işsizlik oranı mevsimsellikten arındırılmış olarak haziran ayında aylık 0,2 puan artarak %8,6 seviyesinde gerçekleşti. Geniş tanımlı işsizlik oranlarından; zamana bağlı eksik istihdamı içeren atıl işgücü oranı aylık 1,8 puan artarak %32,9 ile serinin başladığı tarihten bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti. İşgücüne katılım oranı %53,5 ile son üç aydır yatay seyreliyor. **Ekonomik güven endeksi** temmuzda 0,4 puan azalarak 96,3 seviyesinde gerçekleşti. **Temmuz ayı sektörler enflasyon beklentilerine göre** 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentileri aylık bazda, piyasa katılımcıları için 1,2 puan azalarak %23,4'e, reel sektör için 0,8 puan azalışla %39,0'a gerilerken, hane halkı için ise 1,5 puan artışla %54,5'e yükseldi.

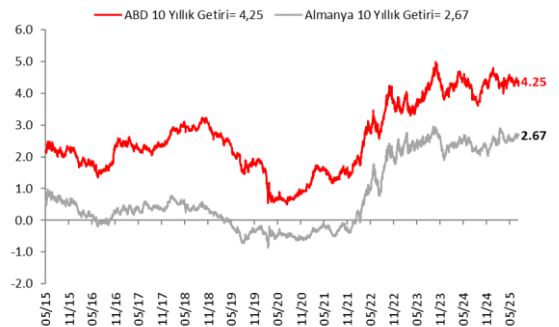
Grafik 1: 2024 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



Grafik 2: S&P 500 ve Nasdaq Borsaları



Grafik 3: ABD ve Almanya 10 Yıllık Tahvil Getirileri, %



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Pazartesi: TÜRKİYE TÜFE (TEMMUZ)

	Nisan 25	Mayıs 25	Haziran 25	Temmuz 25 Beklenti
Yıllık % değ.	37,9	35,4	35,0	33,9

Yıllık TÜFE'de kademeli düşüş sürüyor

Haziranda tüketici enflasyonu aylık %1,37, yıllık %35,05 ile piyasa beklentilerinin altında kalırken, yıllık enflasyon önceki aya göre 0,4 puan gerileyerek düşüşünü sürdürdü. İlk 6 aydaki birikimli enflasyon %16,67 olarak gerçekleşti. Çekirdek göstergelerin yıllık enflasyonları karışık bir görünüm sergiledi. B endeksi yıllık enflasyonu 0,2 puan gerileyerek %34,6 olurken, C endeksi yıllık enflasyonu 0,2 puan artışla %35,6 olarak gerçekleşti. Yı-ÜFE aylık artış oranı %2,46 olurken, yıllık üretici enflasyonu %23,13'ten %23,45'e yükseldi. TÜFE'nin temmuzda aylık %2,3, yıllık %33,9 artacağını tahmin ediyoruz.

Salı: ABD ISM HİZMET SEKTÖRÜ ENDEKSİ (TEMMUZ)

	Nisan 25	Mayıs 25	Haziran 25	Temmuz 25 Beklenti
Endeks	51,6	49,9	50,8	51,5

ABD'de hizmet sektöründe toparlanmanın sürmesi bekleniyor

ABD ISM hizmet sektörü endeksi haziranda aylık 0,8 puan artarken 50,8 ile yeniden eşik seviyenin üzerinde gerçekleşti. Endekste ki yükselişte iş aktivitesi ve yeni siparişlerdeki artış etkili olurken, her iki endeks de genişleme bölgesine geri döndü. İş aktivite endeksi 4,2 puan artarak 54,2'ye, yeni siparişler endeksi Haziran ayında 46,4'ten 51,3'e yükseldi. İstihdam endeksi tekrar daralma bölgesine geriledi; mayıs ayında 50,7 iken haziranda 47,2 olarak gerçekleşti. Anket katılımcıları, gümrük tarifelerinin etkileri konusundaki endişelerini dile getirmeye devam ettikleri görüldü. ISM hizmet endeksinin temmuzda 51,5 seviyesinde gerçekleşeceği tahmin ediliyor.

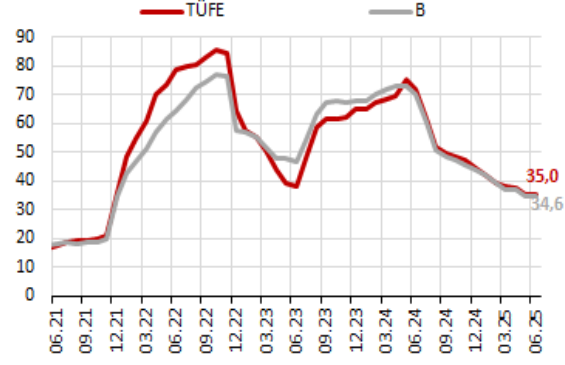
Perşembe: İNGİLTERE MERKEZ BANKASI FAİZ KARARI (AĞUSTOS)

	Mayıs 25	Haziran 25	Temmuz 25	Ağustos 25 Beklenti
Faiz (%)	4,25	4,25	4,25	4,00

BoE'dan 25 bps faiz indirimi bekleniyor

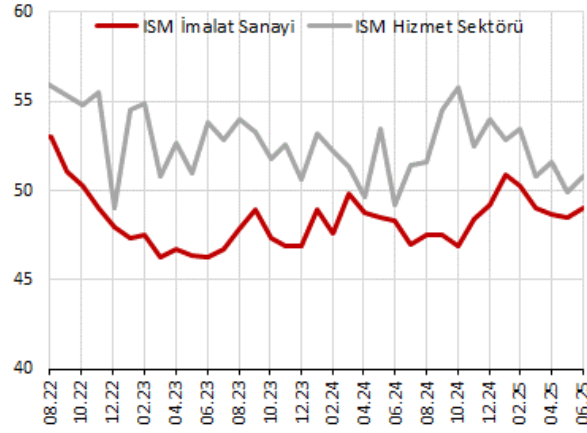
BoE, politika faizini haziran toplantısında %4,25'te sabit bırakırken, daha fazla indirim için «kademeli ve dikkatli» bir yaklaşım benimseyeceğini açıkladı. Banka, enflasyona yönelik risklerin her iki yönde de devam ettiğine dikkat çekerek zayıflayan iş gücü piyasasına ve Orta Doğu'daki gelişmeler kaynaklı enerji fiyatlarındaki artışa odaklandığını belirtti. BoE projeksiyonlarına göre, mayıs ayında %3,4 olan yıllık enflasyonun eylülde %3,7 ile zirve yaptıktan sonra yılın geri kalanında ortalama %3,5 seviyesinde oluşması öngörülüyor. BoE'nın bu ayki toplantısında politika faizini 25bps indirerek %4,0'e çekeceği tahmin ediliyor.

Türkiye TÜFE (yıllık % değişim)



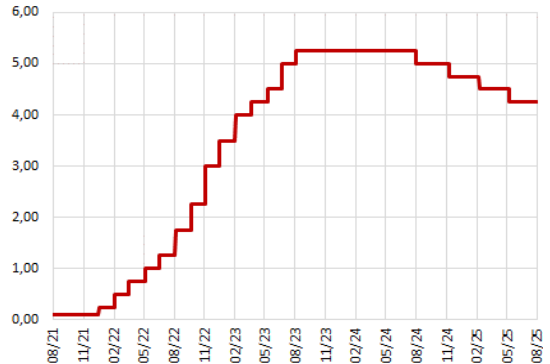
Kaynak: TÜİK

ABD ISM Endeksleri



Kaynak: Bloomberg

BoE Politika Faizi (%)



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Perşembe: ALMANYA SANAYİ ÜRETİMİ (HAZİRAN)

	Mart 25	Nisan 25	Mayıs 25	Haziran 25 Beklenti
Aylık % değ.	2,3	-1,6	1,2	-0,5

Sanayi üretiminin azalış göstermesi bekleniyor

Almanya'da sanayi üretimi (m.a.) nisandaki aylık %1,6 düşüşün ardından mayısta %1,2 artış kaydetti Sektörel olarak, enerji (%10,8), ilaç (%10) ve otomotiv (%4,9) üretimlerindeki güçlü aylık artışlar toplam sanayi üretimi büyümesinde ön plana çıktı. Enerji ve inşaat hariç imalat üretimi nisandaki %1,6'lık daralmanın ardından %1,4 arttı. 3 aylık büyüme eğilimine göre, Mart-Mayıs dönemindeki üretim önceki 3 aylık döneme göre %1,4 artarak üretimin güçlendiğine işaret etti. Sanayi üretiminin haziranda ise aylık %0,5 daralması bekleniyor.

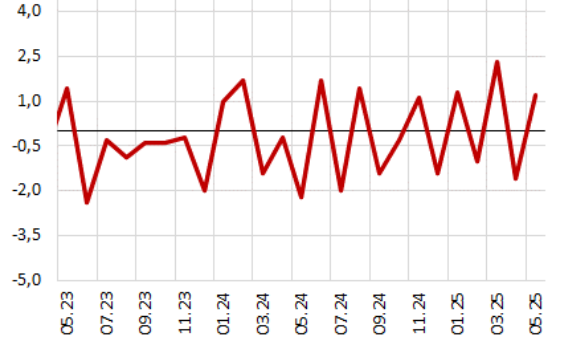
Perşembe: ÇİN İHRACAT (TEMMUZ)

	Nisan 25	Mayıs 25	Haziran 25	Temmuz 25 Beklenti
Yıllık % değ.	8,1	4,7	5,9	5,2

İhracatta artışın sürmesi bekleniyor

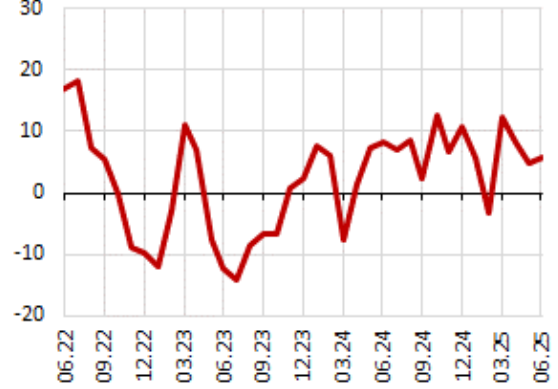
Çin'de dış ticaret fazlası mayıs ayında 103,2 milyar \$ iken haziranda 114,8 milyar \$'a yükseldi. Bunda ihracatın dolar bazında yıllık %5,8 ile ithalatın (%1,1) üzerinde artış göstermesi etkili oldu. ABD'ye yapılan ihracat yıllık bazda %6 düştü. ASEAN ve AB'ye yapılan ihracat ise sırasıyla %17 ve %8 ile daha güçlü bir büyüme gösterdi. ASEAN içinde Vietnam ve Tayland sırasıyla %24 ve %28'lik ihracat artışlarıyla öne çıktı. İthalat yıllık bazda üç aylık düşüşün ardından pozitif dönüşle birlikte halen zayıf. Temmuz ayı için piyasa beklentisi ihracatın yıllık %5,2 artacağı, ithalatın ise %1,5 azalacağı yönünde.

Almanya Sanayi Üretimi (aylık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

Çin İhracat (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

Haftalık Takvim

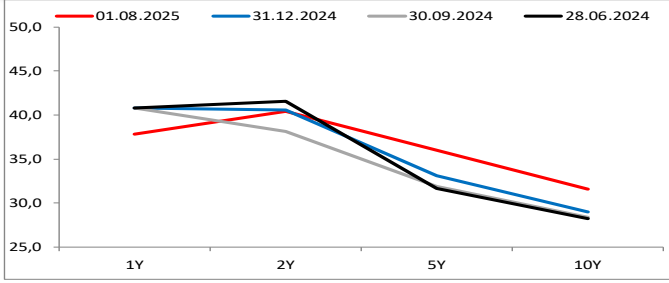
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ BEKLENTİ	
4 Ağustos Pazartesi	10:00	Türkiye	TÜFE (temmuz, yıllık % değişim)	35,05	33,9
	10:00		ÜFE (temmuz, yıllık % değişim)	24,45	-
	11:30	Euro Bölgesi	Sentix Yatırımcı Güven Endeksi (ağustos)	4,5	8,0
	17:00	ABD	Fabrika Siparişleri (haziran, aylık % değişim)	8,2	-5,0
	17:00		Dayanıklı Mal Siparişleri (haziran, aylık % değişim, final)	-9,3	-9,3
5 Ağustos Salı	14:30	Türkiye	Reel Efektif Döviz Kuru (temmuz)	69,97	-
	04:45	Çin	S&P Global Hizmet PMI (temmuz)	50,6	50,3
	07:00	Endonezya	GSYH (2Ç25, yıllık % değişim)	4,87	4,80
	11:00	Euro Bölgesi	Hizmet Sektörü PMI (temmuz, final)	51,2	51,2
	12:00		ÜFE (haziran, yıllık % değişim)	0,3	-
	15:30	ABD	Dış Denge (haziran, milyar \$)	-71,5	-62,0
	16:45		S&P Global Hizmet PMI (temmuz, final)	55,2	-
	17:00		ISM Hizmet Sektörü Endeksi (temmuz)	50,8	51,5
		G. Kore	TÜFE (temmuz, yıllık % değişim)	2,2	2,1
6 Ağustos Çarşamba	07:30	Hindistan	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	5,50	5,50
	09:00	Almanya	Fabrika Siparişleri (haziran, aylık % değişim)	-1,4	1,5
	12:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (haziran, yıllık % değişim)	1,8	2,6
	14:00	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (1 Ağustos haftası, % değişim)	-3,8	-
7 Ağustos Perşembe	17:30	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (temmuz, milyar TL)	-455,1	-
		Çin	İhracat (dolar bazında, temmuz, yıllık % değişim)	5,9	5,2
			İthalat (dolar bazında, temmuz, yıllık % değişim)	1,1	-1,5
	09:00	Almanya	Sanayi Üretimi (m.a., haziran, aylık % değişim)	1,2	-0,5
	09:00		Dış Denge (m.a., haziran, milyar €)	18,5	-
	14:00	İngiltere	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	4,25	4,00
	15:00	Meksika	TÜFE (temmuz, yıllık % değişim)	4,32	-
	22:00		Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	8,0	-
	15:30	ABD	İşsizlik Maaşı Başvuruları (2 Ağustos haftası, bin kişi)	218	-
	18:00		NY Fed 1 Yıllık Enflasyon Beklentileri (temmuz, %)	3,02	-
8 Ağustos Cuma	02:50	Japonya	Cari Denge (haziran, trilyon yen)	3,4	1,8
	22:00	Arjantin	Sanayi Üretimi (haziran, yıllık % değişim)	5,8	-
9 Ağustos Cumartesi	04:30	Çin	TÜFE (temmuz, yıllık % değişim)	0,1	-0,1
	04:30		ÜFE (temmuz, yıllık % değişim)	-3,6	-3,2

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

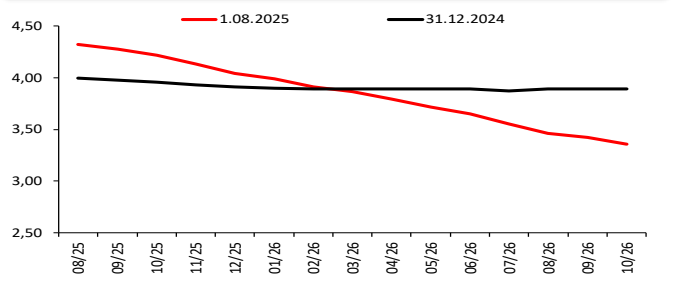
Faiz Oranları

(%)	31/07	25/07	Haftalık (bps)	2024 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	43,00	43,00	0	-450
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	7,17	7,24	-6	-24
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	280	280	0	17
ABD				
Fed Politika Faizi (üst band)	4,50	4,50	0	0
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	3,96	3,92	4	-28
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	4,37	4,40	-2	-20
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	1,96	1,93	3	-12
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,69	2,70	-1	33
Japonya				
BoJ Politika Faizi	0,50	0,50	0	25
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,82	0,84	-3	22
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,55	1,60	-5	47

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hisse Senedi Piyasaları

	31/07	25/07	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurt içi Piyasalar					
BIST-100	10.743	10.689	0,5	9,3	5.329
BIST-30	11.916	11.883	0,3	10,8	5.815
Mali	14.113	13.843	2,0	20,0	5.755
Sınai	13.670	13.589	0,6	4,7	7.898
Yurt dışı Piyasalar					
S&P 500	6.339	6.363	-0,4	7,8	4.593
Nasdaq 100	21.122	21.058	0,3	9,4	14.547
FTSE	9.133	9.138	-0,1	11,7	7.528
DAX	24.065	24.296	-0,9	20,9	16.360
Bovespa	133.071	133.808	-0,6	10,6	117.732
Nikkei 225	41.070	41.826	-1,8	2,9	31.479
Şangay	3.573	3.606	-0,9	6,6	3.270



Hazine Ağustos Ayı İç Borç Ödeme Programı

(milyon TL)	Piyasa	Kamu	Toplam
6.08.2025	19.081	6.045	25.125
8.08.2025	65.203	0	65.203
13.08.2025	70.278	12.706	82.984
20.08.2025	51.288	4.976	56.264
22.08.2025	108.591	0	108.591
27.08.2025	705	181	886
TOPLAM	315.146	23.908	339.055

Hazine Ağustos Ayı İhale Programı

İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Tipi
11.08.2025	13.08.2025	14.07.2027	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 700 Gün	İhale / Yeniden İhraç
12.08.2025	13.08.2025	17.06.2026	Hazine Bonosu	10 Ay / 308 Gün	İhale / İlk İhraç
12.08.2025	13.08.2025	11.08.2027	Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli	2 Yıl / 728 Gün	Doğrudan Satış
18.08.2025	20.08.2025	11.08.2032	Değişken Faizli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	7 Yıl / 2548 Gün	İhale / İlk İhraç
19.08.2025	20.08.2025	4.07.2029	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	4 Yıl / 1414 Gün	İhale / Yeniden İhraç
19.08.2025	20.08.2025	10.07.2030	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1785 Gün	İhale / Yeniden İhraç
21.08.2025	22.08.2025	21.08.2026	ABD Doları Cinsi Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	1 Yıl / 364 Gün	Doğrudan Satış
21.08.2025	22.08.2025	21.08.2026	ABD Doları Cinsi Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli	1 Yıl / 364 Gün	Doğrudan Satış

FİNANSAL GÖSTERGELER - II

Para Piyasaları

	31/07	25/07	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
\$/TL	40,6284	40,6976	-0,2	14,9	21,5
€/TL	46,4305	47,8342	-2,9	26,7	23,5
Gelişmiş Ülkeler					
€/">\$	1,1415	1,1749	-2,8	10,2	1,0
\$/¥	150,75	147,01	2,5	-4,10	132,7
£/\$	1,3207	1,351	-2,2	5,5	1,3
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	5,6003	5,5204	1,4	-9,3	5,3
Hindistan Rupisi	87,600	86,4088	1,4	2,3	80,0
Endonezya Rupiahı	16.455	16.287	1,0	2,2	15166,5
Güney Afrika Randı	18,218	17,631	3,3	-3,3	17,1

Kripto Piyasaları

	31/07	25/07	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Bitcoin	116.491	117.104	-0,5	24,3	46.739
Ethereum	3.735	3.687	1,3	11,6	2.251
Tether	1,000	1,000	0,0	0,2	1,00
XRP	3,05	3,12	-2,3	45,6	0,84
Binance Coin	791	786	0,7	12,6	379,5
Solana	175	184	-4,6	-9,0	134,93

Emtia Piyasaları

	31/07	25/07	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	69,26	66,03	4,9	-3,4	74,49
Brent Petrol (\$/varil)	72,5	69,2	4,8	-2,8	78,29
Altın (\$/ons)	3.290	3.369	-2,3	25,4	2.109
Gümüş (\$/ons)	36,71	39,07	-6,0	27,0	25,74
Bakır (\$/libre)	435,5	577,7	-24,6	8,1	408,2

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

	27 Aralık 2024	27 Haziran 2025	18 Temmuz 2025	25 Temmuz 2025	Haftalık (%)	Aylık (%)	2023 Sonu (%)
Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)	18.999	23.132	23.336	23.602	1,1	2,0	24,2
TL	12.418	14.332	14.443	14.606	1,1	1,9	17,6
YP (milyar \$)	189	222	222	223	0,7	0,6	18,4
Toplam Kredi	15.901	19.450	19.767	19.924	0,8	2,4	25,3
Tüketici Kredileri	2.012	2.369	2.391	2.416	1,1	2,0	20,1
Konut	511	583	589	592	0,5	1,5	15,8
Taşıt	76	59	57	57	-0,7	-4,6	-25,0
İhtiyaç & Diğer	1.425	1.727	1.745	1.768	1,3	2,4	24,1
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	1.795	2.219	2.241	2.288	2,1	3,1	27,5
Yurt dışı Bankalara Borçlar (mr \$)	98,4	110,0	112,5	113,4	0,8	3,1	15,2



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	Haz.25
Türkiye	8,53	11,9	20,3	11,8	14,6	36,1	64,3	64,8	44,4	35,1
ABD	2,1	2,1	1,9	2,3	1,4	7,0	6,5	3,4	2,9	2,7
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	3,3
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	5,4
Hindistan ¹	3,4	5,2	2,1	7,4	4,6	5,7	5,7	5,7	5,2	2,1
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	-10,2	-16,0*
MB Brüt Rezervleri	106,1	107,7	91,9	106,3	93,2	111,1	128,8	141,1	155,1	171,8 **

* Mayıs ** 25/07/2025 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