

Haftalık Bülten

11 Ağustos – 15 Ağustos 2025



Akbank Ekonomik Araştırmalar

Haftalık Bülten

Küresel piyasalar temmuzdaki zirvelerine yönelirken, fiyatlamalarda ayrışma ön plana çıkıyor...

Geride bırakmakta olduğumuz haftada piyasalar önceki hafta beklentilerin altında kalan istihdam verisinin tetiklediği panik satışlarının ardından tepki alışılarıyla temmuz ayında oluşturduğu zirvelere yönelirken, ABD tarife haberleri ve bilanço sonuçlarına göre ayrışan sektörel getiriler risk iştahının genele yayılmadığına ve seçici fiyatlamaların ön plana çıktığına işaret ediyor. Tahvil getirilerindeki oynaklığın nispeten azaldığı bu haftada, Fed'den yıl sonuna kadar beklenen faiz indirim miktarı 58bp'de yatay seyrederken, Eylül ayı faiz indirimine kesin gözüyle bakılıyor. Fed eyalet başkanlarından da bu hafta piyasa beklentilerini pekiştiren nitelikte açıklamalar gelse de önümüzdeki hafta açıklanacak ABD TÜFE verisi piyasa risk iştahı ve tahvil getirilerinin yönü açısından önemli olacak. Önümüzdeki hafta açıklanacak veriler arasında, yurt içinde sanayi üretimi, ödemeler dengesi, TCMB Enflasyon Raporu, Piyasa Katılımcıları Anketi ve merkezi yönetim bütçe dengesi; yurt dışında ise ABD'de TÜFE ve sanayi üretimi, Euro Bölgesi'nde GSYİH v sanayi üretimi, Almanya'da TÜFE ile İngiltere'de GSYİH ve sanayi üretimi verileri takip edilecek.

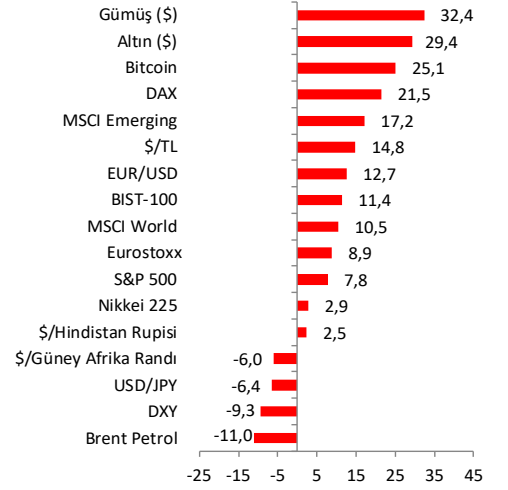
ABD'de ISM hizmet sektörü PMI verisi zayıf faaliyete ve enflasyonist baskılara işaret etti. Ana endeks temmuzda aylık 0,7 puan düşüşle 50,1'e gerileyerek hizmet sektöründeki genişlemenin beklentilerden hızlı yavaşladığı sinyali verdi (beklenti: 51,5). Bu ayda hizmet sektörünün 11 alt sektöründe büyüme, 7 alt sektöründe ise daralma kaydedildi. Diğer yandan, fiyatlar endeksi 67,5'ten 69,9'a yükselerek Ekim 2022'den bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Haziran ayında ithalatın ihracattan daha hızlı gerilemesi sonucunda mal ve hizmetler dış ticaret açığı aylık 11,5 milyar \$ azalarak 60,2 milyar \$'a geriledi. Mal dış ticaret açığı 11,4 milyar \$ azalarak 85,9 milyar \$'a gerilerken, hizmet fazlası sınırlı artışla 25,7 milyar \$'a yükseldi. Fabrika siparişleri mayısta aylık %8,3 artış göstermesinin ardından haziranda %4,8 azalarak 611,7 milyar \$'a geriledi. Düşüşte başta ulaşım ekipmanları olmak üzere dayanıklı tüketim malları (%-9,4) etkili oldu. Dayanıklı mal siparişleri ise haziranda öncü veriye yakın %9,4 azaldı. Taşımacılık hariç tutulduğunda, yeni siparişler %0,2'lik artış gösterdi. Haftalık işsizlik maaşı başvuruları 2 Ağustos'ta biten haftada 226 bin ile beklentilerin (222 bin) ve bir önceki haftanın (219 bin) üzerinde gerçekleşti. 4 haftalık ortalama sınırlı azalışla 220.750'ye geriledi. New York Fed temmuz ayı Tüketici Beklenti Anketi'ne göre, enflasyon beklentileri kısa ve uzun vadede artış gösterirken, orta vadede değişmedi. Bir yıllık vadede %3,0'ten %3,1'e, beş yıllık vadede ise %2,6'dan %2,9'a yükseldi.

Avrupa tarafından gelen veriler iç talepte ılımlı büyümeye, üretimde ise dış talep kaynaklı daralmaya işaret etti. Euro Bölgesi'nde perakende satışlar haziranda aylık bazda %0,3 artarak mayıs ayındaki %0,3'lük düşüşü telafi etti. Aylık bazda artış genele yayılırken, en kuvvetli artış gıda dışı satışlarda görüldü. Satışlar yılın ikinci çeyreğinde ise bir önceki çeyreğe göre %0,7 arttı. Almanya'da sanayi üretimi mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış olarak, haziranda aylık %1,9 ile beklentilerin (%-0,5) üzerinde daraldı. Böylelikle 2025 yılının 2. çeyreğinde üretim %1,0 oranında azaldı. Almanya fabrika siparişleri haziranda mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış olarak aylık bazda beklenenin aksine %1,0 azaldı (beklenti %1,1 artış). Büyük ölçekli siparişler hariç tutulduğunda, yeni siparişler bir önceki aya göre %0,5 arttı. İngiltere Merkez Bankası (BoE) politika faizini beklentilere paralel 25bps indirerek %4,0'e çekti. Dokuz üyeden dördü faiz oranlarının değiştirilmemesi yönünde oy kullandı. BoE enflasyon tahminlerini yükseltti ve orta vadeli enflasyon görünümüne yönelik yukarı yönlü risklerin arttığı konusunda uyarıda bulundu.

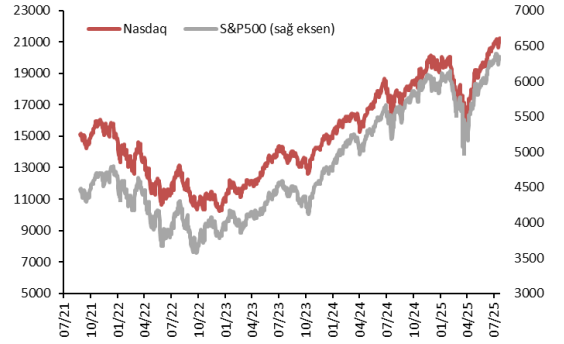
Önceki hafta zayıf ABD tarım dışı istihdam verisi sonrasında 20,38 değeri ile savaş risklerinin fiyatlandığı haziran ayı seviyelerine yükselen VIX oynaklık endeksi bu hafta 16,4'e gerileyerek piyasalardaki panik havasının belirgin şekilde azaldığına işaret etti. MSCI dünya endeksi bu hafta ABD, Avrupa ve Japonya piyasalarındaki alıcılı seyrin öncülüğünde %1,9 yükselerek önceki zirvesine olan uzaklığını %0,7'ye düşürdü. Gelişmekte olan piyasalar endeksi de Asya piyasalarındaki olumlu kapanışlarla %2,8 yükseldi. ABD'de S&P 500 endeksi %1,6 değerlense de sektörel bazda bakıldığında zayıf makro veriler sonrasında enerji (%-3,36), sanayi (%-0,85) ve dayanıklı tüketim (%-0,10) gibi döngüsel hisseler ile Trump yönetiminin ilaç sektöründe fiyatları düşürmeye yönelik açıklamalarının olumsuz etkilenen sağlık (%-1,10) endekslerindeki düşüşler ön plana çıktı. Teknoloji borsası Nasdaq tarafında ise bu haftaki %2,9'luk güçlü yükselişte Apple'ın yeni yatırım planı ve ABD'de üretim yapan çip üreticilerine tanınan gümrük muafiyeti haberlerinin oluşturduğu yayılım etkileri destekleyici oldu. Avrupa'da kısa vadeli iyimserlik ve uzun vadeli belirsizlik arasında sıkışan Eurostoxx-600 raporumuzu hazırladığımız saat itibarıyla haftalık %2,1 yükselişle işlem görüyor. Sektörel olarak, banka (%+6,7) ile geçen hafta sert gerileyen otomotiv (%+3,5) ve teknoloji (%+2,7) sektörleri endeks üzeri getiri sundu. Asya piyasaları da haftayı genele yayılan yükselişlerle tamamladı. Bu hafta faiz cephesindeki en önemli haber akışları ABD Başkanı Trump'ın Fed Yönetim Kurulu'na Kugler'den boşalacak koltuk için Ekonomi Danışmanı Miran'ı aday göstermesi ve Fed Başkanlık görevi için ise Fed Yönetim Kurulu Üyesi Christopher Waller'ı ön plana çıkarması oldu. Her iki aday da son birkaç aydır mevcut resimde Fed'in faiz indirimine gitmesi gerektiğini savunuyor. Piyasalar Fed'den yıl sonuna kadar 58bp faiz indirimi fiyatlarırken, ilk faiz indirimine eylülde başlanmasına atfedilen olasılık %90 seviyesinde bulunuyor. Perşembe günü kapanışa göre, 10 yıllık ABD tahvil getirisi bu hafta 3bp artışla %4,25'e, 2 yıllık getiri 5bp artışla %3,73'e yükseldi. Dolar endeksi (DXY) haftalık %1 azalarak 98,1'e gerilerken, Euro/dolar paritesi %0,5'lik artışla 1,165'e yükseldi. Brent petrol aktif vadeli kontratı %4,8 gerileyerek 66,3\$/bbl ile temmuz ayı ortalamasının altındaki seyrine devam etti. Altın fiyatı %1,1'lik sınırlı artışla 3399\$/ons'a yükseldi.

Yurt içinde TÜFE aylık %2,06 ile tahminimizin (aylık %2,3; yıllık %33,9) ve piyasa beklentisinin (aylık %2,4; yıllık %34,0) altında gerçekleşti. Böylelikle yıllık enflasyon 1,5 puan düşüşle %33,5 oldu. (Makro: Yönetilen fiyat ve vergi ayarlamalarına rağmen ana eğilim yatay; enflasyon katılığı ise sürüyor). TÜFE bazlı Reel Etkatif Döviz Kuru (REDK) temmuzda aylık %0,9 azalarak 69,4 ile Eylül 2024'den bu yana en düşük düzeye geriledi. Endeks bir önceki yılın aynı ayındaki seviyesinin ise %2,2 üzerinde bulunuyor. Hazine nakit dengesi temmuz ayında 68,5 milyar TL açık, faiz dışı olarak ise 54,6 milyar TL fazla verdi. Temmuz ayında gelirler yıllık %46,0, giderler %32,1 arttı. Böylece Hazine nakit dengesi yılın ilk yedi ayında toplam 1.362 milyar TL açık verdi.

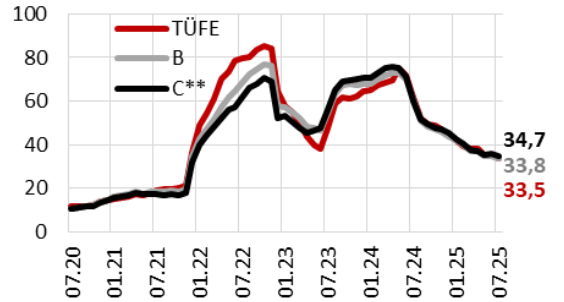
Grafik 1: 2024 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



Grafik 2: S&P 500 ve Nasdaq Borsaları



Grafik 3: Tüfe ve Çekirdek Endeksler (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Pazartesi: TÜRKİYE SANAYİ ÜRETİMİ (HAZİRAN)

	Mart 25	Nisan 25	Mayıs 25	Haziran 25 Beklenti
Yıllık % değ.	2,5	3,1	4,9	-

İmalat sanayinde yavaşlama görülüyor

Sanayi Üretim Endeksi (SÜE), Mayıs ayında mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış olarak aylık bazda %3,1 artarken, yıllık bazda %1,6 arttı. Takvim etkisinden arındırılmış olarak yıllık artış, çalışılan gün sayısındaki fark (1 gün) nedeniyle %4,9 ile daha yüksek oldu. Haziran ayına ilişkin öncü veriler imalat sanayinde yavaşlamanın devam ettiğine işaret ediyor. İSO İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI), haziranda hem iç hem dış talep koşullarındaki yavaşlamanın etkisiyle 47,2'den 46,7'ye geriledi. İYA verileri de yavaşlamaya işaret etmişti.

Salı: TÜRKİYE CARİ DENGİ (HAZİRAN)

	Mart 25	Nisan 25	Mayıs 25	Haziran 25 Beklenti
Milyar \$	-4,3	-7,9	-0,7	-2,2

Cari dengede iyileşme görüldü

Mayıs ayında cari işlemler dengesi 0,7 milyar \$ açık verdi. 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 verilere göre cari dengede önemli bir iyileşme gerçekleşti. Seyahat dengesi sabit kalırken, taşımacılık ile diğer hizmet kalemlerindeki iyileşme hizmet dengesindeki artışı belirledi. Haziran ayında ihracat yıllık bazda %7,9 artışla 20,5 milyar \$, ithalat ise yıllık %15,2 artışla 28,7 milyar \$ seviyesinde gerçekleşti. Böylece haziran ayında dış ticaret dengesi 8,2 milyar \$ açık verdi. Hizmet gelirlerinin de olumlu katkısıyla cari dengenin 2,2 milyar \$ açık vereceğini tahmin ediyoruz.

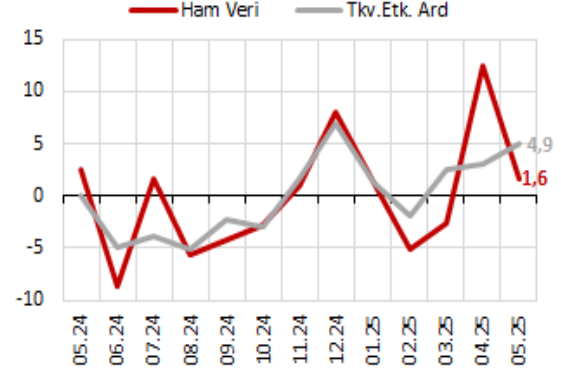
Salı: ABD TÜFE (TEMMUZ)

	Nisan 25	Mayıs 25	Haziran 25	Temmuz 25 Beklenti
Yıllık % değ.	2,3	2,4	2,7	2,8

ABD'de enflasyonda kademeli yükseliş görülüyor

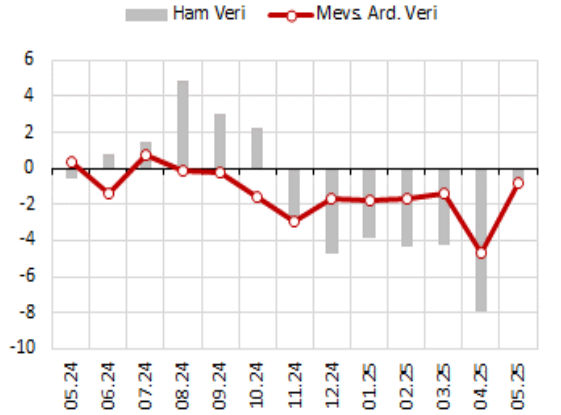
ABD'de TÜFE haziranda aylık %0,29 artarken, yıllık enflasyon 0,3 puan artarak %2,7 oldu. Enflasyondaki aylık artışta enerji fiyatlarındaki %0,9'luk artış ile gıda kalemindeki %0,3'lük yükseliş etkili oldu. Gıda ve enerji hariç çekirdek TÜFE aylık %0,23 artarken, yıllık olarak ise önceki üç ayda %2,8 seviyesinde yatay seyretmesinin ardından haziranda 0,1 puan artışla %2,9'a yükseldi. Çekirdek, medyan ve budanmış enflasyon göstergeleri, ana eğilimde tarife kaynaklı bozulma olduğuna işaret ediyor. Temmuz ayı için piyasa tahmini TÜFE'nin aylık %0,2, yıllık %2,8 artış göstereceği yönünde.

Türkiye Sanayi Üretimi (yıllık % değişim)



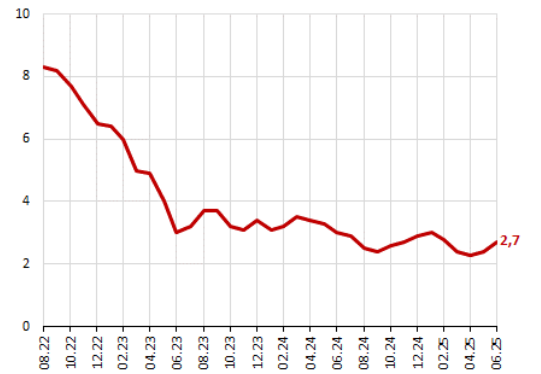
Kaynak: TÜİK

Türkiye Cari Denge (milyar \$)



Kaynak: TCMB

ABD TÜFE (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Cuma: ÇİN SANAYİ ÜRETİMİ

	Nisan 25	Mayıs 25	Haziran 25	Temmuz 25 Beklenti
Yıllık % değ.	6,1	5,8	6,8	6,0

Sanayi üretimi artarken, perakende satışlar yavaşladı

Çin'de sanayi üretimi haziranda yıllık bazda %6,8 arttı. İmalat sektörü %7,4'lük büyümeyle öne çıkarken, bu sektörü %6,1 ile madencilik sektörü takip etti. Yıllık perakende satış büyümesi ise mayistaki %6,4'ten haziranda %4,8'e geriledi. Ocak-haziran döneminde perakende satışlar %5 arttı. Öncü göstergelerden imalat PMI temmuzda aylık 0,9 puan azalırken, 49,5 ile eşik seviyenin altında gerçekleşti. Gümrük tarife gelişmeleri veriler üzerinde etkili olmaya devam ediyor. Sanayi üretiminin temmuzda yıllık %6,0, perakende satışların %4,6 artış göstereceği tahmin ediliyor.

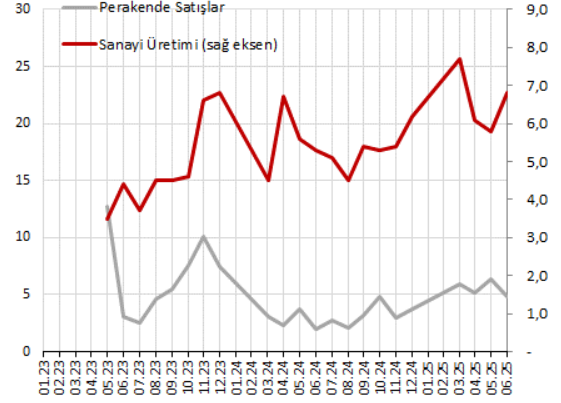
Cuma: TÜRKİYE PİYASA KATILIMCILARI ANKETİ (AĞUSTOS)

	Mayıs 25	Haziran 25	Temmuz 25	Ağustos 25 Beklenti
12 ay sonrası (%)	25,1	24,6	23,4	-

Enflasyon beklentileri sınırlı geriledi

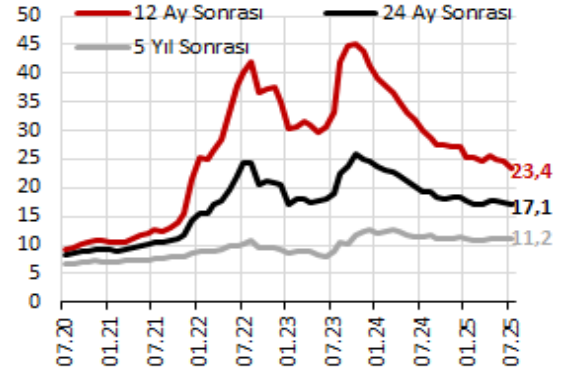
TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi'nde 2025 yıl sonu enflasyon beklentisi 0,2 puan azalışla %29,7'ye indi. 2026 yıl sonu enflasyon beklentisi %20,4'te sabit kalırken, 24 ay sonrasına ilişkin beklenti 0,3 puan azalarak %17,1'e geriledi. 5 yıl sonrasına ilişkin beklenti ise 0,2 puan artarak %11,2'ye yükseldi. 2025 ve 2026 yıllarına ilişkin büyüme beklentileri değişmeyerek sırasıyla %2,9 ve %3,7 olarak kaldı. Cari açık beklentileri önceki anket dönemine kıyasla bir miktar bozuldu ve 2025 yılı için 19,9, 2026 yılı için 25,3 milyar \$ oldu. Yıl sonu politika faizi beklentisi, bizim tahminlerimizle uyumlu şekilde, %36 seviyesine yakın bulunuyor.

Çin Sanayi Üretimi, Perakende Satışlar (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

Türkiye Enflasyon Beklentileri (%)



Kaynak: Bloomberg

Haftalık Takvim

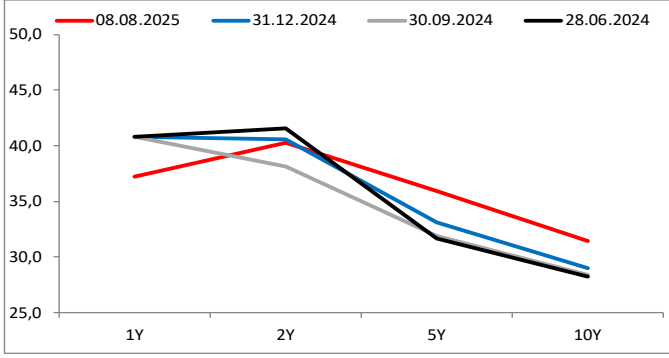
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ BEKLENTİ	
11 Ağustos Pazartesi	10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (haziran, yıllık % değişim)	4,9	-
	10:00		İnşaat Maliyet Endeksi (haziran, yıllık % değişim)	22,4	-
12 Ağustos Salı	10:00	Türkiye	Cari Denge (haziran, milyar \$)	-0,68	-2,2
	10:00		Perakende Satış Hacmi (haziran, yıllık % değişim)	17,7	-
	10:00		Ciro Endeksleri (toplam ciro, haziran, yıllık % değişim)	41,5	-
	10:00		Dış Ticaret Endeksleri (haziran)	-	-
	09:00	İngiltere	İşsizlik Oranı (haziran, %)	4,7	4,7
	12:00	Almanya	ZEW Beklenti Endeksi (ağustos)	52,7	40,0
	13:00	ABD	NFIB Küçük İşletmeler İyimserlik Endeksi (temmuz)	98,6	98,6
	15:30		Reel Ortalama Saatlik Kazanç (temmuz, yıllık % değişim)	1,1	-
	15:30		TÜFE (temmuz, yıllık % değişim)	2,7	2,8
	21:00		Bütçe Dengesi (temmuz, milyar \$)	27,0	-
	13:30	Hindistan	TÜFE (temmuz, yıllık % değişim)	2,1	1,4
	15:00	Brezilya	TÜFE (temmuz, yıllık % değişim)	5,35	-
13 Ağustos Çarşamba	10:00	Türkiye	Konut Satışları (temmuz, yıllık % değişim)	35,8	-
	02:50	Japonya	ÜFE (temmuz, yıllık % değişim)	2,9	2,5
	09:00	Almanya	TÜFE (temmuz, yıllık % değişim, final)	2,0	2,0
	14:00	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (8 Ağustos haftası, % değişim)	3,1	-
	22:00	Arjantin	TÜFE (temmuz, yıllık % değişim)	39,40	-
14 Ağustos Perşembe		Türkiye	TCMB Enflasyon Raporu (2025-III)	-	-
	09:00	İngiltere	GSYH (2Ç25, çeyreksele % değişim, öncü)	0,7	0,1
	09:00		GSYH (haziran, aylık % değişim)	-0,1	0,2
	09:00		Sanayi Üretimi (haziran, yıllık % değişim)	-0,3	-
	09:00		Dış Denge (haziran, milyar sterlin)	-5,7	-
	09:30	Hindistan	Toptan Fiyat Enflasyonu (temmuz, yıllık % değişim)	-0,13	-0,49
	12:00	Euro Bölgesi	GSYH (2Ç25, m.a., çeyreksele % değişim, ikinci)	0,1	0,1
	12:00		Sanayi Üretimi (m.a., haziran, aylık % değişim)	1,7	-0,9
	15:30	ABD	ÜFE (temmuz, yıllık % değişim)	2,3	2,5
	15:30		İşsizlik Maaşı Başvuruları (9 Ağustos haftası, bin kişi)	226	-
15 Ağustos Cuma	10:00	Türkiye	Piyasa Katılımcıları Anketi (12 ay sonrası enflasyon beklentisi, %)	23,39	-
	10:00		Ücretli Çalışan İstatistikleri (haziran)	-	-
	10:00		Özel Sektörün Yurt Dışından Sağ. Kredi Borcu (haziran, milyar \$)	190,4	-
	10:00		Hizmet Üretim Endeksi (haziran, yıllık % değişim)	3,9	-
	10:00		İnşaat Üretim Endeksi (haziran, yıllık % değişim)	20,3	-
	11:00		Bütçe Dengesi (temmuz, milyar TL)	-330,2	-
	02:50	Japonya	GSYH (m.a., 2Ç25, çeyreksele % değişim, öncü)	0,0	0,1
	07:30		Sanayi Üretimi (haziran, aylık % değişim, final)	1,7	-
	04:30	Çin	Yeni Konut Fiyatları (temmuz, aylık % değişim)	-0,27	-
	05:00		Sanayi Üretimi (temmuz, yıllık % değişim)	6,8	6,0
	05:00		Perakende Satışlar (temmuz, yıllık % değişim)	4,8	4,6
	15:30	ABD	Perakende Satışlar (temmuz, aylık % değişim)	0,6	0,5
	16:15		Sanayi Üretimi (temmuz, aylık % değişim)	0,3	0,0
	16:15		Kapasite Kullanım Oranı (temmuz, %)	77,6	77,6
	17:00		Mich. Üniv. Tüketici Güven Endeksi (ağustos, öncü)	61,7	62,1

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

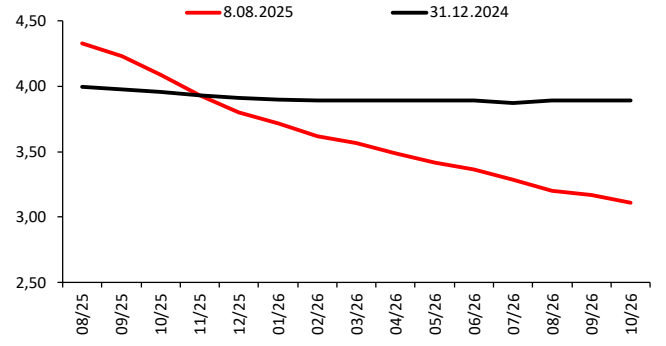
Faiz Oranları

(%)	07/08	01/08	Haftalık (bps)	2024 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	43,00	43,00	0	-450
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	7,02	7,17	-16	-39
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	278	286	-7	15
ABD				
Fed Politika Faizi (üst band)	4,50	4,50	0	0
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	3,73	3,96	-23	-51
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	4,25	4,37	-12	-32
SOFR 3 Aylık	4,23	4,30	-7	-7
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	2,00	2,00	0	-100
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,92	1,96	-4	-16
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,63	2,69	-6	27
Japonya				
BoJ Politika Faizi	0,50	0,50	0	25
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,76	0,82	-6	16
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,48	1,55	-7	40

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hisse Senedi Piyasaları

	07/08	01/08	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurt içi Piyasalar					
BIST-100	10.956	10.743	2,0	11,4	5.366
BIST-30	12.138	11.916	1,9	12,8	5.856
Mali	14.497	14.113	2,7	23,3	5.806
Sınai	14.014	13.670	2,5	7,4	7.945
Yurt dışı Piyasalar					
S&P 500	6.340	6.339	0,0	7,8	4.605
Nasdaq 100	21.243	21.122	0,6	10,0	14.585
FTSE	9.101	9.133	-0,4	11,4	7.540
DAX	24.193	24.065	0,5	21,5	16.403
Bovespa	136.528	133.071	2,6	13,5	117.852
Nikkei 225	41.059	41.070	0,0	2,9	31.550
Şangay	3.640	3.573	1,9	8,6	3.271

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

	07/08	01/08	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
\$/TL	40,5992	40,6284	-0,1	14,8	21,6
€/TL	47,4403	46,4305	2,2	29,5	23,7
Gelişmiş Ülkeler					
€/">\$	1,1666	1,1415	2,2	12,7	1,0
\$/¥	147,14	150,75	-2,4	-6,40	132,9
£/\$	1,3444	1,3207	1,8	7,4	1,3
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	5,4245	5,6003	-3,1	-12,2	5,3
Hindistan Rupisi	87,709	87,6	0,1	2,5	80,0
Endonezya Rupiahı	16.290	16.455	-1,0	1,2	15173,4
Güney Afrika Randı	17,719	18,218	-2,7	-6,0	17,1

Kripto Piyasaları

	07/08	01/08	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Bitcoin	117.240	113.905	2,9	25,1	47.134
Ethereum	3.876	3.540	9,5	15,8	2.264
Tether	1,000	1,000	0,1	0,2	1,00
XRP	3,11	3,01	3,5	48,5	0,85
Binance Coin	789	760	3,8	12,3	382,4
Solana	173	164	5,7	-10,2	135,22

Emtia Piyasaları

	07/08	01/08	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	63,88	69,26	-7,8	-10,9	74,58
Brent Petrol (\$/varil)	66,4	72,5	-8,4	-11,0	78,38
Altın (\$/ons)	3.396	3.290	3,2	29,4	2.114
Gümüş (\$/ons)	38,27	36,71	4,2	32,4	25,78
Bakır (\$/libre)	439,9	435,5	1,0	9,2	408,8

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

	27 Aralık 2024	4 Temmuz 2025	25 Temmuz 2025	1 Ağustos 2025	Haftalık (%)	Aylık (%)	2023 Sonu (%)
Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)	18.999	22.569	23.602	23.354	-1,1	3,5	22,9
TL	12.418	13.899	14.606	14.475	-0,9	4,1	16,6
YP (milyar \$)	189	219	223	220	-1,6	0,3	16,5
Toplam Kredi	15.901	19.575	19.924	20.053	0,6	2,4	26,1
Tüketici Kredileri	2.012	2.381	2.416	2.438	0,9	2,4	21,2
Konut	511	586	592	595	0,6	1,6	16,4
Taşıt	76	59	57	56	-0,7	-4,4	-25,5
İhtiyaç & Diğer	1.425	1.737	1.768	1.787	1,1	2,9	25,4
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	1.795	2.242	2.288	2.385	4,2	6,4	32,9
Yurt dışı Bankalara Borçlar (mr \$)	98,4	111,4	113,4	111,3	-1,8	-0,1	13,2



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	33,5 *
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	Tem.25
İthalat (12 aylık birikimli)	202,2	238,7	231,2	210,3	219,5	271,4	363,7	362,0	344,0	357,7
İhracat (12 aylık birikimli)	149,2	164,5	177,2	180,8	169,6	225,2	254,2	255,6	261,8	269,4
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	169,0***

* Temmuz **Mayıs *** 01/08/2025 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. İç 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 iç 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, iç 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