

Haftalık Bülten

25 Ağustos – 29 Ağustos 2025



Akbank Ekonomik Araştırmalar

Haftalık Bülten

Jackson Hole öncesinde küresel risk iştahı zayıf seyrediyor...

Geride bırakmakta olduğumuz haftada küresel risk iştahı Jackson Hole sempozyumunun düzenleneceği haftanın son işlem gününe kadar zayıf seyrederken, Cleveland Fed Başkanı Hammack'ın verdiği şahin mesajlar ve güçlü gelen ABD PMI verisi sonrasında tahvil getirileri ve dolar endeksi yükseldi. Rusya-Ukrayna hattında liderlerin kalıcı barış doğrultusunda yaptığı görüşmelerden destek bulan Avrupa piyasaları son 5 ayın en yüksek seviyesine yükseldi. Bugün Fed Başkanı Powell'ın Jackson Hole'da TSİ 17:00'da vereceği mesajın hisse senedi, tahvil ve FX piyasalarının yakın vadeli seyrini açısından kritik öneme sahip. Önümüzdeki hafta açıklanacak veriler arasında, yurt içinde İktisadi Yönelim Anketi, Reel Kesim Güven Endeksi, kapasite kullanım oranı, dış ticaret dengesi, işsizlik oranı; yurt dışında ise ABD'de dayanıklı mal siparişleri, Conference Board Tüketici Güven Endeksi, GSYH, PCE enflasyonu ve Mich. Üniv. Tüketici Güven Endeksi, Euro Bölgesi'nde ECB enflasyon beklentileri ve Almanya'da TÜFE verileri takip edilecek.

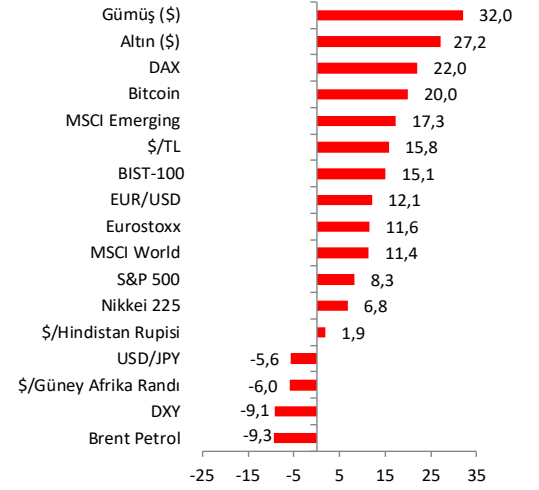
ABD'de bileşik PMI ağustosta öncü veriye göre 55,1'den 55,4'e yükselerek sekiz ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşti. İmalat endeksi aylık 3,5 puan artışla Mayıs 2022'den bu yana en yüksek seviye olan 53,3'e yükseldi. Hizmet endeksi sınırlı şekilde 55,7'den 55,4'e gerilese de sektörel faaliyetin olumlu seyretiltiğine işaret etti. Tarifeler, ağustos ayında maliyet artışlarının ana nedeni olarak belirtildi. Hizmet sektörü güven endeksi temmuz ayındaki düşüşün ardından kısmen toparlandı, ancak mayıs ve haziran aylarında görülen seviyelerin altında kalmaya devam etti. **Haftalık işsizlik maaşı başvuruları** 16 Ağustos'ta biten haftada bir önceki haftaya göre 11 bin kişi artışla 235 bin olarak gerçekleşti (beklenti: 225 bin). Dört haftalık ortalama 4500 kişi artışla 226.250'ye yükseldi. Diğer yandan devam eden başvurular 9 Ağustos haftasında 30 bin artışla 1,97 milyon olarak gerçekleşti. **ABD Conference Board Öncü Göstergeler Endeksi (LEI)** hazirandaki aylık %0,3 düşüşün ardından temmuzda %0,1 daraldı. 10 göstergeden üçünde zayıflama görüldü. Tüketicilerin iş koşullarına ilişkin beklentileri ve ISM yeni siparişler endeksi zayıf seyrini sürdürdü. **Konut başlangıçları** temmuzda mevsimsellikten arındırılmış olarak düşüş beklentilerinin (%-1,8) aksine bir önceki aya göre %5,2 artarak yıllıklandırılmış olarak 1,43 milyon adede ulaştı. Bir önceki yıla göre ise %12,9 artış gösterdi. İnşaat izinleri aylık %2,8 azaldı (beklenti: %0,5). **NAHB konut piyasası endeksi** ağustosta 1 puan azalışla 32 seviyesinde gerçekleşti. İnşaat güven endeksi 16 ay üst üste negatif bölgede seyrediyor. Yüksek mortgage oranları ve arz tarafındaki zorluklar ağustos ayında da inşaat sektörünün güvenliğini olumsuz etkilemeye devam etti.

Euro Bölgesi'nde TÜFE öncü veriye paralel temmuzda aylık bazda yatay kalırken, yıllık artış %2,0 seviyesinde sabit kaldı. Gıda ve enerji fiyatları hariç çekirdek enflasyon %2,3 ile haziran ayındaki seviyesini korudu. Enerji fiyatları %2,6'lık düşüşün ardından %2,4 gerilerken, gıda, içecek ve tütün enflasyonu ise %3,1'den %3,3'e yükseldi. Hizmet enflasyonu ise %3,3'ten %3,2'ye geriledi. Bir önceki yılın haziran ayında 20,7 milyar € olan **Euro Bölgesi dış ticaret fazlası** Haziran 2025'te 7 milyar € olarak gerçekleşti. İhracat yıllık bazda %0,4 ile ithalatın altında (%6,8) artış gösterdi. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre ise dış ticaret fazlası haziranda 12,8 milyar €'dan 2,8 milyar €'ya geriledi. Bunda, ABD ile olan ticaret fazlasının yaklaşık 9 milyar € azalması etkili oldu. ABD'ye ihracat aylık %14,5 düşerken, ABD'den yapılan ithalat %11,1 arttı. **İmalat PMI'si** ağustosta öncü veriye göre 0,7 puan artışla 50,5'e yükseldi. Böylece eşik seviyenin üzerinde ve son 38 ayın en yüksekinde gerçekleşen endeks bölgenin imalat faaliyetinde toparlanma olduğunu işaret etti. **Hizmet PMI** ise 0,3 puan azalışla 50,7 değerini aldı. Bunun neticesinde Bileşik PMI 50,9'dan 51,1'e yükseldi. Üretim imalat sektöründe artmaya devam etti. Hizmet sektöründeki ticari faaliyetler üst üste üç ay arttı, ancak bu artış temmuz ayına göre daha düşük gerçekleşti. Ağustos ayında yeni siparişler yeniden büyümeye geçerek 14 aylık düşüş eğilimini sona erdirdi. Enflasyonist baskılar ağustos ayında arttı ve hem girdi maliyetleri hem de nihai ürün fiyatları temmuz ayına göre daha hızlı arttı. **İngiltere'de TÜFE'de yükseliş devam ediyor.** TÜFE, temmuzda aylık %0,1 artarken, yıllık değişim %3,6'dan %3,8'e yükseldi; Ocak 2024'ten bu yana en yüksek seviye. Mal enflasyonu %1,8'den %1,6'ya gerilerken, hizmet enflasyonu %4,7'den %5'e yükseldi. İngiltere Merkez Bankası'nın (BoE) son para politikası raporunda, gıda fiyatlarındaki beklenmedik artışın etkisiyle, enflasyonunun Eylül ayında %4,0 ile zirveye ulaştıktan sonra yıl sonuna kadar %3,6'ya gerileyeceğinin tahmin edildiği belirtildi.

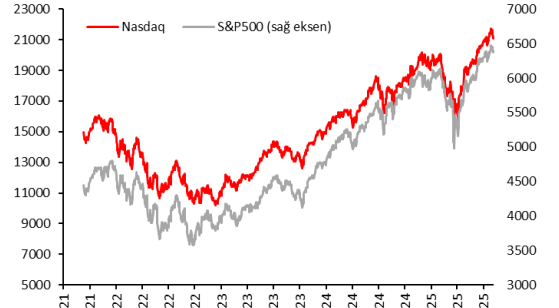
Perşembe günkü kapanışa göre **MSCI dünya endeksi** ABD borsalarındaki düzeltme süreci öncülüğünde bu hafta %1 değer kaybederken, **gelişmekte olan piyasalar endeksi** ABD teknoloji hisselerindeki satış baskısının Pasifik'ten diğer ucuna sıçramasıyla %0,8 geriledi. **ABD'de** hafta genelinde riskli varlıklardan defansif varlıklara rotasyonun hakim olduğu **S&P 500** haftalık %1,5 geriledi. Sektörel bazda, risk iştahına duyarlı teknoloji (%-3,61) ve iletişim hizmetleri (%-2,22) endeksleri gerilerken, sağlık (%+2,28) ve temel tüketim (%+0,75) ön plana çıktı. Teknoloji borsası **Nasdaq** Jackson Hole öncesinde risk iştahındaki azalışa bağlı olarak geniş tabanlı düzeltme hareketiyle haftanın ilk dört işlem gününde %2,4 değer kaybetti. Diğer yandan borsalardaki haftalık kapanışta bugün Fed Başkanı Powell'ın Jackson Hole'da (TSİ 17:00) vereceği mesajlar belirleyici olacak. **Avrupa tarafında** hafta boyunca Rusya-Ukrayna hattındaki kalıcı barış görüşmelerleriyle yükseliş imesi yakalayan **Eurostoxx-600** raporumuzu hazırladığımız saat itibarıyla haftalık %1,3 değer kazanarak son 5 ayın en yüksek seviyesinde kapanışa hazırlanıyor. **Asya piyasalarında** Çin ve Hong Kong haricinde bu hafta satıcılar seyrin hakimiyetinde. Faiz cephesinde, Cleveland Fed Başkanı Hammack'ın «yarın bir toplantı yapılması faiz indiriminin desteklemedi» şeklindeki şahin çıkışı ve faaliyete dair olumlu sinyaller veren PMI verisi sonrasında Fed'den yıl sonuna kadar beklenen faiz indirim miktarı 48 baz puanına, Eylül ayında 25bps'lik indirim için atfedilen olasılık ise %67'ye geriledi. 10 yıllık **ABD tahvil getirileri** bu hafta 1bps artışla sırasıyla %4,33'e, 2 yıllık getiri 4bps artışla %3,79'a yükseldi. Faiz getirilerindeki artışa bağlı olarak **Dolar endeksi (DXY)** %0,8 güçlenerek 98,6'ya yükselirken, **Euro/dolar paritesi** %0,8'lik düşüşle 1,161'e geriledi. **Brent petrol aktif vadeli kontratı** %2,8 artarak son 2 haftanın en yüksek seviyesine olan 67,7\$/bbl seviyesinde işlem görüyor. **Altın fiyatı** ise %0,1'lik sınırlı artışla 3339\$/ons'a yükselerek yılın ikinci yarısında oluşturduğu dar bantta kalmaya devam ediyor.

Yurt içinde TÜİK çeyrekse bazda işgücü istatistiklerini yayınladı. Buna göre; işsizlik oranı mevsimsellikten arındırılmış olarak çeyreklik bazda 0,3 puan artışla %8,6 olarak gerçekleşirken, işgücüne katılma oranı %53,5'te yatay seyretti. **Atıl işgücü oranı** ise 3,5 puanlık artış ile %32,0 ile serinin başladığı tarihten bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti. İstihdam edilenlerin sayısı bir önceki çeyreğe göre 41 bin kişi azaldı; sektörel bazda bakıldığında sanayi (-156 bin) ve tarımda (-95 bin) istihdam azalırken, hizmet (174 bin) ve inşaat (36 bin) sektörlerinde ise artış kaydedti. **Tüketici güven endeksi** mevsimsellikten arındırılmış olarak ağustosta aylık 0,7 puan artışla 84,3'e yükseldi. Endeks, Haziran 2023'ten bu yana uzun dönem ortalamasının (2012-2019 ortalama: 89,4) altında kalmaya devam etti **Konut fiyat endeksi temmuzda aylık %0,9 arttı.** Yıllık artış %32,8 olurken, reel olarak ise %0,5 azaldı. İl bazında bakıldığında; İstanbul ve Ankara'da konut fiyatları bir önceki aya göre sırasıyla %0,6 ve %1,2 artarken, İzmir'de ise %1,0 azaldı. Yıllık bazda ise artışlar %33,5, %42,9 ve %31,0 oldu.

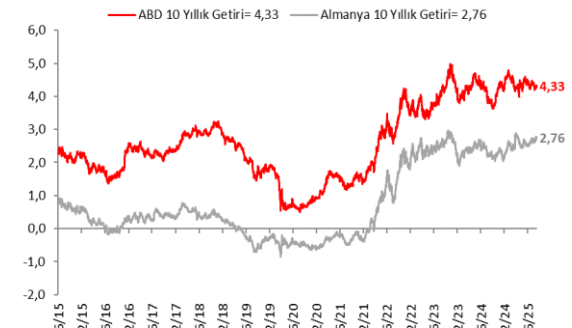
Grafik 1: 2024 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



Grafik 2: 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 İKTİSADİ YÖNELİM ANKETİ (AĞUSTOS)

	Mayıs 25	Haziran 25	Temmuz 25	Ağustos 25 Beklenti
RKGE (m.a.)	98,6	98,4	98,9	-

İmalat sanayinde zayıf seyir devam etti

Reel kesim güven endeksi mevsimsellikten arındırılmış (m.a) olarak temmuzda 0,5 puan artışla sınırlı yükselirken, 98,9 ile tarihsel ortalamasının ve 100 eşik değerinin altındaki seyrini korudu. Hizmet sektörü güven endeksi aylık 0,9 puan azalışla 110,0'a geriledi. Perakende sektörü güven endeksi son beş aydır (mayıs hariç) geriliyor. İnşaat sektörü güven endeksi ise temmuzda 1,9 puan artarken, 88,8 ile marttan bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti. Kapasite Kullanım Oranı (m.a.) temmuzda aylık 0,3 puan azalışla %74,1 değerini aldı ve tarihsel ortalamasının 2,2 puan altında kalarak imalat sanayi ana eğilimindeki zayıflığın belirginleşerek sürdüğüne işaret etti.

Salı: ABD CONFERENCE BOARD TÜKETİCİ GÜVEN ENDEKSİ (AĞUSTOS)

	Mayıs 25	Haziran 25	Temmuz 25	Ağustos 25 Beklenti
Endeks	98,4	95,2	97,2	96,4

Tüketici güven endeksinin gerilemesi bekleniyor

ABD'de Conference Board Tüketici Güven Endeksi haziran ayındaki 95,2'den temmuzda 97,2'ye yükseldi. Artışa beklentiler endeksi öncülük etti; aylık 4,5 puan artarak 74,4'e yükseldi. Tüketiciler bir önceki aya göre iş ve işgücü piyasası koşullarının yanı sıra gelirlerinin görünümü konusunda biraz daha iyimserdi. Tüketicilerin mevcut duruma ilişkin değerlendirmeleri ise geriledi (endeks: 133,0→131,5). Tüketicilerin 12 aylık ortalama enflasyon beklentileri %5,9'dan %5,8'e geriledi. Manşet endeksin ağustos ayında 96,4 seviyesinde gerçekleşeceği tahmin ediliyor.

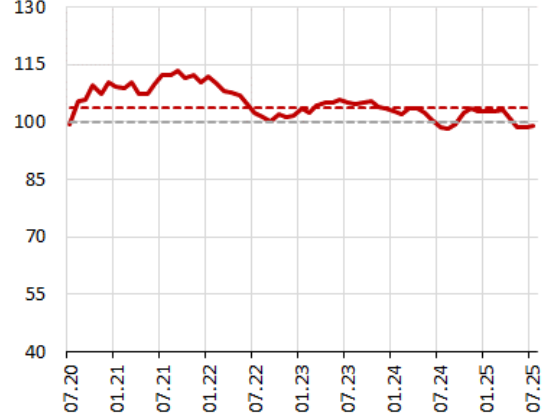
Perşembe: TÜRKİYE DIŞ DENGİ (TEMMUZ)

	Nisan 25	Mayıs 25	Haziran 25	Temmuz 25 Beklenti
Milyar \$	-12,1	-6,6	-8,2	-6,4

Öncü veriye göre dış ticaret açığında iyileşme görüldü

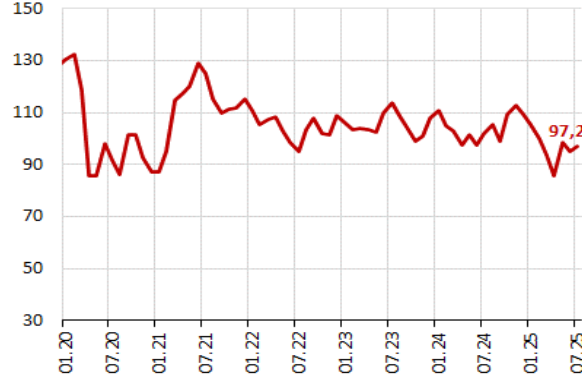
Ticaret Bakanlığı'nın açıkladığı geçici verilere göre, temmuz ayında ihracat yıllık bazda %11,0 artışla 25,0 milyar \$, ithalat ise yıllık %5,4 artışla 31,4 milyar \$ seviyesinde gerçekleşti. Böylece temmuz ayında dış ticaret açığı bir önceki yıla göre 0,9 milyar \$ azalışla 6,4 milyar \$ oldu. Dış ticaret açığı yılın ilk yedi ayında 55,9 milyar \$ olurken, 12 aylık birikimli olarak 89,2 milyar \$'dan 88,3 milyar \$'a geriledi. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre dış açık aylık bazda belirgin iyileşme kaydederken, çekirdek göstergelerdeki iyileşme gorce sınırlı kaldı.

Türkiye Reel Kesim Güven Endeksi



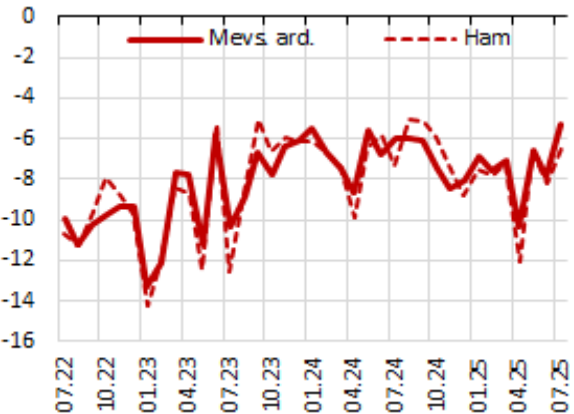
Kaynak: TCMB

ABD Conference Board Tüketici Güven Endeksi



Kaynak: Bloomberg

Türkiye Dış Denge (milyar \$)



Kaynak: TÜİK, Ticaret Bakanlığı

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Cuma: ALMANYA TÜFE (AĞUSTOS, ÖNCÜ)

	Mayıs 25	Haziran 25	Temmuz 25	Ağustos 25 Beklenti
Yıllık % değ.	2,1	2,0	2,0	2,2

Yıllık enflasyon son iki aydır yatay seyrediyor

Almanya'da TÜFE temmuzda aylık %0,3 artarken, yıllık artış %2,0 ile sabit kaldı. Enerji fiyatlarındaki düşüş manşet enflasyonu üzerinde aşağı yönlü katkı sağlamaya devam etti; enerji fiyatları yıllık bazda %3,4 azaldı. Gıda fiyatları %2,2 arttı. Mal fiyatları yıllık bazda %1 artarak haziran ayındaki %0,8'lik artışa göre bir miktar yükseldi. Dayanısız tüketim mallarının fiyatları %1,1, dayanıklı tüketim mallarının fiyatları ise %0,9 arttı. Hizmet fiyatlarındaki yıllık artış %3,3'ten %3,1'e yavaşladı. Gıda ve enerji hariç çekirdek enflasyon da %2,7 ile yatay seyretti. TÜFE'nin ağustosta öncü veriye göre aylık %0,1, yıllık olarak ise %2,2 artış göstereceği tahmin ediliyor.

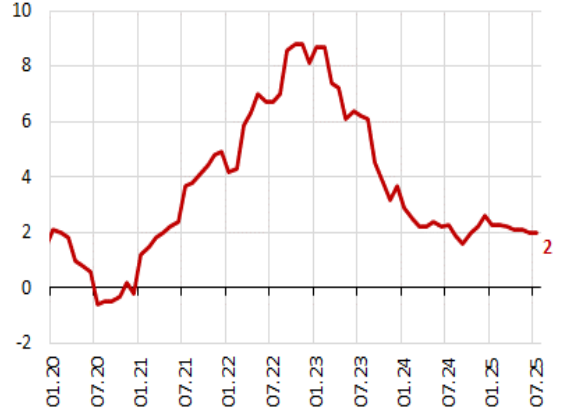
Cuma: ABD PCE (TEMMUZ)

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

ABD'de PCE'nin yıllık bazda yatay seyretmesi bekleniyor

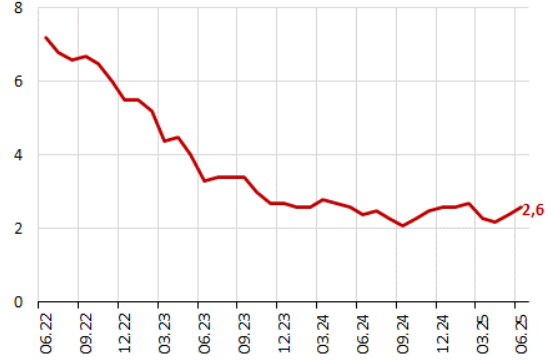
ABD'de kişisel tüketim harcamaları enflasyonu (PCE) haziranda aylık %0,3 artarken, yıllık artış %2,4'ten %2,6'a yükseldi. Gıda ve enerji hariç çekirdek PCE aylık %0,3 artarken, bir önceki yılın aynı dönemine göre artış ise %2,8 ile sabit kaldı. Enerji mal ve hizmetleri için PCE, mayıs ayındaki %1'lik düşüşün ardından haziranda %0,9 artarken, gıda PCE'si aylık bazda %0,3 artış gösterdi. Gümrük tarifeleri fiyatlara ilişkin belirsizliği artırıyor. PCE'nin temmuzda aylık %0,2, yıllık olarak %2,6 artış göstereceği tahmin ediliyor.

Almanya TÜFE (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

ABD PCE (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

Haftalık Takvim

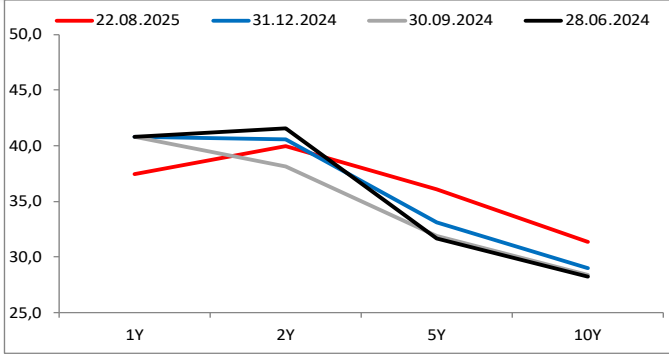
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ BEKLENTİ	
25 Ağustos Pazartesi	10:00	Türkiye	İktisadi Yönelim Anketi (ağustos)	-	-
	10:00		Reel Kesim Güven Endeksi (m.a., ağustos)	98,9	-
	10:00		Kapasite Kullanım Oranı (ağustos, %)	74,2	-
	10:00		Hizmet, Perakende Ticaret ve İnşaat Güven Endeksleri (ağustos)	-	-
	11:00	Almanya	IFO İş Dünyası İklim Endeksi (ağustos)	88,6	88,6
	15:30	ABD	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi (temmuz)	-0,10	-
	17:00		Yeni Konut Satışları (temmuz, aylık % değişim)	0,6	0,2
26 Ağustos Salı	15:30	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (temmuz, aylık % değişim, öncü)	-9,4	-4,0
	16:00		S&P CoreLogic (haziran, yıllık % değişim)	2,79	-
	17:00		Richmond Fed İmalat Endeksi (ağustos)	-20	-
	17:00		Conference Board Tüketici Güven Endeksi (ağustos)	97,2	96,4
27 Ağustos Çarşamba	04:30	Çin	Sanayi Karları (temmuz, yıllık % değişim)	-4,3	-
	14:00	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (22 Ağustos haftası, % değişim)	-1,4	-
28 Ağustos Perşembe	10:00	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi (ağustos)	96,3	-
	10:00		Dış Denge (temmuz, milyar \$)	-8,17	-6,4
	12:00	Euro Bölgesi	Ekonomik Güven Endeksi (ağustos)	95,8	96,0
	15:30	ABD	GSYH (2Ç25, çeyreksele yıllıklandırılmış % değişim, %, ikinci)	3,0	3,1
	15:30		İşsizlik Maaşı Başvuruları (23 Ağustos haftası, bin kişi)	235	-
	17:00		Bekleyen Konut Satışları (temmuz, aylık % değişim)	-0,8	0,2
		G. Kore	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	2,50	2,50
29 Ağustos Cuma	10:00	Türkiye	İşsizlik Oranı (temmuz, %)	8,6	-
	02:30	Japonya	İşsizlik Oranı (temmuz, %)	2,5	2,5
	10:55	Almanya	İşsizlik Oranı (m.a., ağustos, %)	6,3	6,3
	15:00		TÜFE (ağustos, yıllık % değişim, öncü)	2,0	2,2
	11:00	Euro Bölgesi	ECB Enflasyon Beklentileri (1 yıllık, %)	2,6	-
	13:30	Hindistan	GSYH (2Ç25, yıllık % değişim)	7,4	6,6
	15:30	ABD	Kişisel Gelirler (temmuz, aylık % değişim)	0,3	0,5
	15:30		Kişisel Harcamaları (temmuz, aylık % değişim)	0,3	0,5
	15:30		Kişisel Tüketim Harcamaları Enflasyonu (temmuz, yıllık % değişim)	2,6	2,6
	15:30		Dış Denge (temmuz, milyar \$)	-84,9	-87,7
	17:00		Mich. Üniv. Tüketici Güven Endeksi (ağustos, final)	58,6	58,6

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

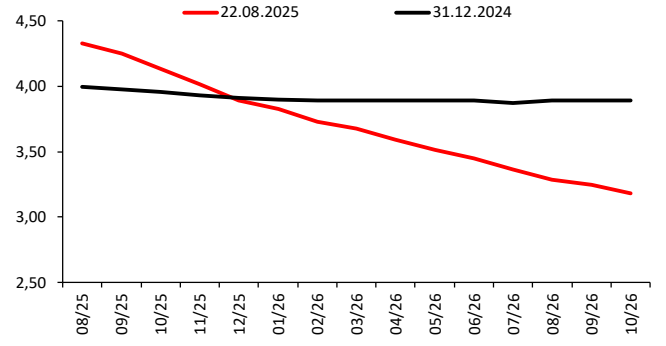
Faiz Oranları

(%)	21/08	15/08	Haftalık (bps)	2024 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	43,00	43,00	0	-450
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	6,94	6,86	9	-47
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	272	270	2	9
ABD				
Fed Politika Faizi (üst band)	4,50	4,50	0	0
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	3,79	3,73	6	-45
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	4,33	4,28	4	-24
SOFR 3 Aylık	4,20	4,19	2	-10
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	2,00	2,00	0	-100
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,97	1,94	3	-11
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,76	2,71	4	39
Japonya				
BoJ Politika Faizi	0,50	0,50	0	25
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,85	0,81	5	26
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,60	1,54	6	52

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hisse Senedi Piyasaları

	21/08	15/08	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurt içi Piyasalar					
BIST-100	11.314	10.825	4,5	15,1	5.442
BIST-30	12.537	12.013	4,4	16,6	5.940
Mali	15.015	14.393	4,3	27,7	5.909
Sınai	14.616	13.914	5,0	12,0	8.042
Yurt dışı Piyasalar					
S&P 500	6.370	6.469	-1,5	8,3	4.628
Nasdaq 100	21.100	21.711	-2,8	9,3	14.665
FTSE	9.309	9.177	1,4	13,9	7.563
DAX	24.293	24.378	-0,3	22,0	16.490
Bovespa	134.511	136.356	-1,4	11,8	118.115
Nikkei 225	42.610	42.649	-0,1	6,8	31.703
Şangay	3.771	3.666	2,9	12,5	3.273

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

	21/08	15/08	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
\$/TL	40,9375	40,8333	0,3	15,8	21,9
€/TL	47,578	47,6147	-0,1	29,9	24,0
Gelişmiş Ülkeler					
€/">\$	1,1606	1,1648	-0,4	12,1	1,0
\$/¥	148,37	147,76	0,4	-5,62	133,2
£/\$	1,3412	1,3532	-0,9	7,2	1,3
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	5,4757	5,4170	1,1	-11,4	5,3
Hindistan Rupisi	87,261	87,565	-0,3	1,9	80,1
Endonezya Rupiahı	16.285	16.110	1,1	1,1	15184,7
Güney Afrika Randı	17,718	17,597	0,7	-6,0	17,1

Kripto Piyasaları

	21/08	15/08	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Bitcoin	112.421	117.371	-4,2	20,0	47.942
Ethereum	4.241	4.428	-4,2	26,7	2.294
Tether	1,000	1,001	-0,1	0,2	1,00
XRP	2,88	3,08	-6,4	37,4	0,87
Binance Coin	839	828	1,4	19,5	388,6
Solana	181	185	-2,2	-6,2	136,17

Emtia Piyasaları

	21/08	15/08	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	63,52	63,96	-0,7	-11,4	74,74
Brent Petrol (\$/varil)	67,7	66,8	1,2	-9,3	78,54
Altın (\$/ons)	3.339	3.335	0,1	27,2	2.125
Gümüş (\$/ons)	38,15	38,01	0,3	32,0	25,86
Bakır (\$/libre)	444,4	448,0	-0,8	10,4	410,0

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

	27 Aralık 2024	18 Temmuz 2025	8 Ağustos 2025	15 Ağustos 2025	Haftalık (%)	Aylık (%)	2023 Sonu (%)
Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)	18.999	23.336	23.472	23.903	1,8	2,4	25,8
TL	12.418	14.443	14.445	14.889	3,1	3,1	19,9
YP (milyar \$)	189	222	223	222	-0,6	0,1	17,6
Toplam Kredi	15.901	19.767	20.154	20.291	0,7	2,6	27,6
Tüketici Kredileri	2.012	2.391	2.454	2.447	-0,3	2,3	21,6
Konut	511	589	599	601	0,4	2,1	17,6
Taşıt	76	57	56	54	-2,5	-4,7	-28,1
İhtiyaç & Diğer	1.425	1.745	1.800	1.791	-0,5	2,7	25,7
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	1.795	2.241	2.360	2.357	-0,1	5,2	31,3
Yurt dışı Bankalara Borçlar (mr \$)	98,4	112,5	114,3	114,2	-0,1	1,5	16,1



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	Tem.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	3,1
Çin	2,1	1,8	1,9	4,5	0,2	1,5	1,8	-0,3	0,1	0,0
Brezilya	6,3	3,0	3,8	4,3	4,5	10,1	5,8	4,6	4,8	5,2
Hindistan ¹	3,4	5,2	2,1	7,4	4,6	5,7	5,7	5,7	5,2	1,6
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	-18,9*
MB Brüt Rezervleri	106,1	107,7	91,9	106,3	93,2	111,1	128,8	141,1	155,1	176,5 **

* Haziran ** 15/08/2025 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. 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 kaldırabilir. 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, gerçekeştirilecek 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 dorudan 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