

Haftalık Bülten

1 Eylül – 5 Eylül 2025



Akbank Ekonomik Araştırmalar

Haftalık Bülten

Önümüzdeki hafta küresel piyasalar ABD tarım dışı istihdam verisi ile yön bulacak...

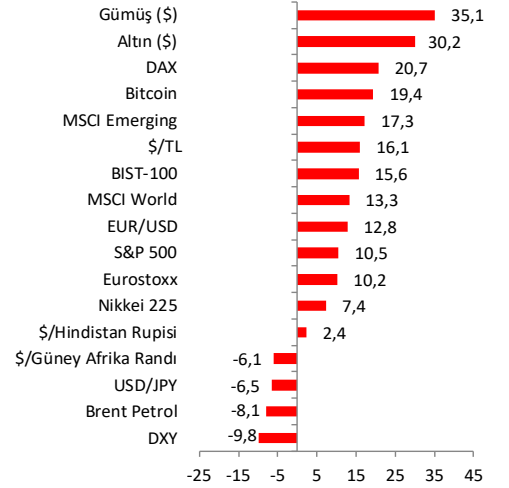
Geride bırakmakta olduğumuz haftada küresel risk iştahı genel anlamda Jackson Hole sonrası güçlenen Eylül ayı faiz indirim beklentileriyle olumlu seyrederken, borsalarda jeopolitik ve siyasi risk kaynaklı bölgesel ayrışmalar ön plana çıktı. ABD Başkanı Trump'ın Fed Governörü Lisa Cook'u görevden alma girişimi Fed bağımsızlığına yönelik endişeleri artırsa da, piyasaların Fed'den beklediği adımlara yönelik fiyatlamaları Jackson Hole sonrası oluşan yeni dengede kalmaya devam ediyor. Yurt içinde ve yurt dışında veri gündeminin yoğun olacağı önümüzdeki hafta ABD tarım dışı istihdam verisi küresel hisse senedi, tahvil ve FX piyasalarının yakın vadeli seyri açısından kritik öneme sahip. Önümüzdeki hafta, yurt içinde ISO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi, GSYH büyüme, TÜFE, ve hazine nakit dengesi; yurt dışında ise ABD'de İmalat Sanayi PMI, ISM İmalat Sanayi Endeksi, JOLTS açık iş pozisyonları, ADP istihdam görünümü, işsizlik ve tarım dışı istihdam, Euro Bölgesi'nde imalat sanayi PMI, işsizlik, TÜFE, perakende satışlar ve GSYH büyüme verileri takip edilecek.

ABD ekonomisi ilk çeyrekte yıllıklandırılmış olarak %0,5 daralma göstermesinin ardından yılın ikinci çeyreğinde ikinci açıklanan tahmine göre yıllıklandırılmış olarak %3,3 ile (ilk tahmin: %3,0) 2023'ün üçüncü çeyreğinden bu yana en güçlü büyümeyi kaydetti. İlk çeyrekte ithalattaki azalış büyümeyi aşağı çekerken (-4,7 puan), ikinci çeyrekte +5,1 puan ile pozitif katkıda bulundu. Tüketim harcamaları 1,1 puanlık katkı sağlayarak büyümenin ana kaynağı olmaya devam etti. Sabit yatırımlar büyümeye 0,6 puanlık katkıda bulundu. Federal hükümet harcamaları büyümeyi 0,3 puan düşürdü; bu düşüşün tamamı savunma dışı harcamalardan kaynaklandı. **Conference Board Tüketici Güven Endeksi'**ne göre enflasyon beklentileri yükseldi. Manşet endeks temmuz ayındaki yukarı yönlü revize edilen 98,7'den (revizyon öncesi: 97,2) ağustosta 97,4'e gerilemekle birlikte beklentilerin (96,5) üzerinde gerçekleşti. Tüketicilerin mevcut iş ve işgücü piyasası koşullarına ilişkin değerlendirmelerini gösteren endeks üçüncü ay üst üste düşüş kaydederek nisan ayından bu yana en düşük seviyesine geriledi (132,8→131,2). Tüketicilerin 12 aylık ortalama enflasyon beklentileri ise ağustos ayında %5,7'den %6,2'ye yükseldi. **Dayanıklı mal siparişleri** üst üste ikinci ayda da geriledi; temmuzda aylık düşüş %2,8 oldu (önceki ay: -9,4, beklenti: -3,8). Üç aylık hareketli ortalama göre ise siparişler %0,8 arttı. Dayanıklı mal siparişlerindeki aylık düşüşte, savunma dışı uçak segmenti öne çıktı. Uçaklar hariç savunma dışı sermaye malları siparişleri haziran ayında %0,6 düşüş göstermesinin ardından %1,1 arttı. **MBA haftalık konut kredisi başvuruları son iki haftadır düşüş gösteriyor**; bir önceki haftaki %1,4 azalışın ardından, 22 Ağustos ile biten haftada %0,5 geriledi. 30 yıl vadeli mortgage ortalama faizi sınırlı artışla %6,69 olarak gerçekleşti. **Yeni konut satışları** temmuzda aylık %0,5 artış beklentisine karşın %0,6 geriledi ve yıllıklandırılmış olarak 652 bin adet olarak gerçekleşti. Bir yıl öncesine göre yeni konut satışları %8,2 azaldı. Yüksek seyreden mortgage oranları konut satın alım gücünün zayıflamasına neden oluyor. **S&P CoreLogic Case-Shiller Ulusal Konut Fiyat Endeksi'**ne göre konut fiyatlarında düşüş devam etti ve haziranda mevsimsellikten arındırılmış olarak aylık %0,25 azaldı.

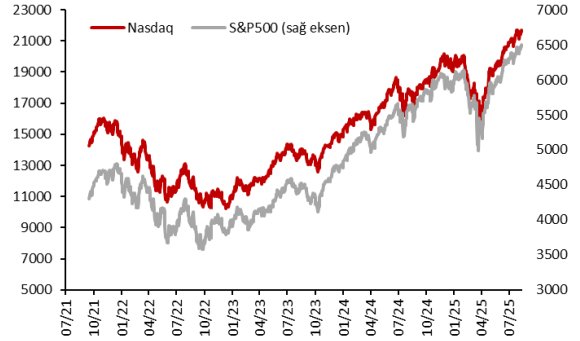
Perşembe günkü kapanışa göre **MSCI dünya endeksi** Avrupa ve Asya piyasalarındaki satıcı seyre karşılık ABD borsalarındaki ılımlı yükseliş öncülüğünde bu hafta %0,2 değerlenerek rekor seviyeye ulaşırken, **gelişmekte olan piyasalar endeksi** %0,4 geriledi. **ABD'de** Jackson Hole sonrası artan risk iştahı ve yukarı revize edilen 2. çeyrek büyüme verisiyle hafta genelinde defansif hisselerden döngüsel ve yüksek betali teknoloji sektörlerine yönelimin arttığı **S&P 500** haftalık %0,5 yükselerek rekor tazeledi. Sektörel bazda, enerji (%+1,90), zorunlu olmayan tüketim (%+0,62) ve finans (%+0,53) gibi büyümeye duyarlı döngüsel sektörler ile risk iştahına duyarlı teknoloji (%+1,59) ve iletişim hizmetleri (%+1,02) endeks üstü haftalık getiri sunarken, zorunlu tüketim (%-2,31) ve sağlık (%-1,35) gibi defansif sektörlerde satış baskısı ön plana çıktı. **Nasdaq** ise bu yılki teknoloji rallisinin öncü hissesi olan NVIDIA'nın ana gelir kaynağı olan veri merkezi gelirlerinin beklentilerin hafif altında kalması yapay zeka bağlantılı hisse grubunda imve kaybına neden olsa da haftanın ilk 4 işlem gününde %1 değer kazanarak 20 Ağustos'ta gördüğü zirveye yaklaştı. Jeopolitik ve siyasi tansiyonun canlılığını koruduğu **Avrupa'da Eurostoxx-600** raporumuzu hazırladığımız saat itibarıyla haftalık %1,4 geriledi. Almanya Başbakanı Merz'e göre, Ukrayna Cumhurbaşkanı Zelenskyy ile Rusya Devlet Başkanı Putin arasında kısa vadede bir görüşme gerçekleşmesi olası görmediğini açıklarken, 8 Eylül'de Fransa'da yapılacak güven oylamasının ardından Fransız hükümetinin düşme riski Avrupa piyasaları üzerinde baskı oluşturuyor. **Asya piyasalarında** ise bu hafta **Japonya** ve **Çin** haricinde satıcı kapanışlar hakimdi. Faiz cephesinde, Fed Governörü Lisa Cook Başkan Trump'ın görevden alma girişimine karşı dava açarak Beaz Saray ile Fed arasındaki çatışmayı hukuki düzleme taşıırken, bir başka Fed Governörü Waller Eylül ayında çeyrek puanlık bir indirim yapılmasını destekleyeceğini belirterek, faizlerin düşürülmesi çağrısını yinelese de piyasaların Fed'den beklediği adımlara yönelik fiyatlamaları Jackson Hole sonrası oluşan yeni dengede kalmaya devam ediyor. Beklentileri karşılayan PCE verisi sonrasında piyasalarda Fed'den yıl sonuna kadar 55bps faiz indirimi ve eylül ayında 25bps'lik indirim için atfedilen olasılık %88 seviyesinde fiyatlanıyor. 10 yıllık **ABD tahvil getirisi** bu hafta 2bps azalarak %4,23'e, 2 yıllık getiri 5bps azalarak %3,64'e geriledi. **Dolar endeksi (DXY)** %0,4 güçlenerek 98,1'e yükselirken, **Euro/dolar paritesi** %0,5'lik düşüşle 1,166'ya geriledi. Haftalık %0,7 yükselen **Brent petrol aktif vadeli kontratı** 68,25\$/bbl ile temmuz-ağustos döneminde oluşturduğu dar bantta kalmaya devam ediyor. **Altın fiyatı** ise bu hafta %1,1 değerlenerek 3410\$/ons seviyesinde işlem görüyor.

Yurt içinde ağustos ayına ilişkin İktisadi Yönelim Anketi'ne göre, Reel Kesim Güven Endeksi (RKGE) mevsimsellikten arındırılmış (m.a) olarak ağustosta aylık 1,7 puan artarken, 100,6 ile üç ay sonra yeniden eşik seviyenin üzerine çıktı. Ancak endeks tarihsel ortalamasının altında kalarak imalat sanayinde zayıflığın sürdüğünü işaret etti. Ağustosta inşaat dışındaki sektörlerde güven endeksleri arttı. Hizmet, perakende ve inşaat güven endeksleri tarihsel ortalamalarının altında kalmaya devam etti. **Kapasite Kullanım Oranı'nda (m.a.) düşüş eğilimi sürüyor**. KKO ağustosta aylık 0,5 puan azalarak %73,6 değerini aldı ve Ağustos 2020'den bu yana en düşük seviyeye indi. KKO, tarihsel ortalamasının da 2,9 puan altında kalarak imalat sanayi ana eğilimindeki zayıflığın belirginleşerek sürdüğünü işaret etti. (**Makro: Mevcut durumdaki zayıf görünüme karşın beklentilerde kısmi iyileşme**). **TCMB'nin yayınladığı Sektörel Enflasyon Beklentileri'ne göre** Ağustos ayında 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentileri, piyasa katılımcıları için aylık bazda 0,6 puan azalarak %22,8'e, reel sektör için 1,3 puan düşüşle %37,7'ye, hanehalkı için 0,4 puan azalışla %54,1'e geriledi. **TÜİK'in nihai dış ticaret verilerine göre**; dış ticaret açığı temmuz ayında 6,4 milyar \$ ile Ticaret Bakanlığı tarafından ay başında açıklanan geçici veriyeye paralel gerçekleşti. İhracat yıllık bazda %11,0 artışla 24,9 milyar \$, ithalat ise yıllık %5,4 artışla 31,4 milyar \$ oldu. Böylece yılın ilk yedi ayında dış açık 55,9 milyar \$ olurken, 12 aylık birikimli olarak 89,2 milyar \$'dan 88,3 milyar \$'a geriledi. 12 aylık birikimli enerji ithalatı 65,0 milyar \$, altın ithalatı 20,5 milyar \$ olarak gerçekleşti.

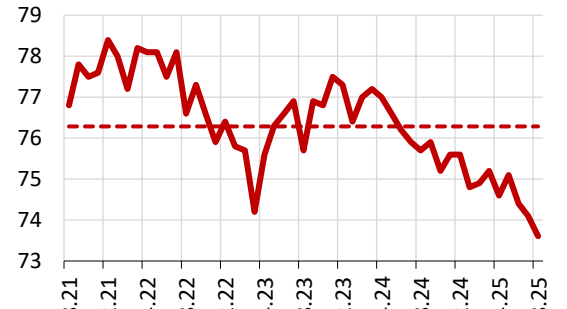
Grafik 1: 2024 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



Grafik 2: S&P 500 ve Nasdaq Borsaları



Grafik 3: Kapasite Kullanım Oranı (m.a.)*



* Kesikli çizgi serinin 2007-2019 ortalamasıdır.

Kaynak: Bloomberg, TCMB

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Pazartesi: TÜRKİYE GSYİH (2Ç2025)

	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25 Beklenti
Yıllık % değ.	2,2	3,0	2,0	5,0

Büyümenin 2Ç'de çeyreklik bazda yavaşlamasını bekliyoruz

Yılın ilk çeyreğinde Gayri Safi Yurt İçi Hâsıla (GSYİH) yıllık büyümesi %2,0 olarak gerçekleşti. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış olarak çeyreklik bazda %1 ile ılımlı düzeyde büyüdü. Tarım ve sanayi sektörleri yıllık bazda küçülürken, inşaat ve hizmetler sektörleri büyümeye pozitif katkı yapmaya devam etti. Harcama yönünden ise yıllık büyümeye yurt içi talep pozitif katkı sağlarken, net ihracat -0,6 puan katkıda bulundu. İkinci çeyrekte ekonominin yıllık bazda %5,0, çeyreklik bazda ise %0,5 büyüyeceğini tahmin ediyoruz.

Salı: EURO BÖLGESİ TÜFE (AĞUSTOS, ÖNCÜ)

	Mayıs 25	Haziran 25	Temmuz 25	Ağustos 25 Beklenti
Yıllık % değ.	1,9	2,0	2,0	2,0

Euro Bölgesi'nde enflasyon iki aydır yıllık bazda yatay seyrediyor

Euro Bölgesi'nde TÜFE temmuzda aylık bazda yatay seyredirken, yıllık artış da %2,0 ile 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. Enerji dışı mal enflasyonundaki artış %0,5'ten %0,8'e yükseldi. Euro Bölgesi'nde öncü veriye göre ağustos ayında TÜFE'nin yıllık %2 seviyesinde sabit kalması bekleniyor.

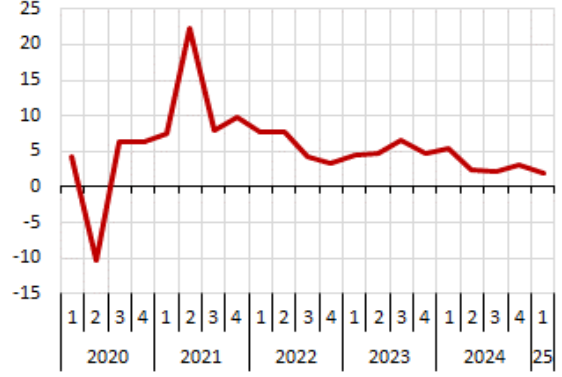
Salı: ABD ISM İMALAT SANAYİ ENDEKSİ (AĞUSTOS)

	Mayıs 25	Haziran 25	Temmuz 25	Ağustos 25 Beklenti
Endeks	48,5	49,0	48,0	48,9

ABD'de imalat sanayi son beş aydır daralma bölgesinde

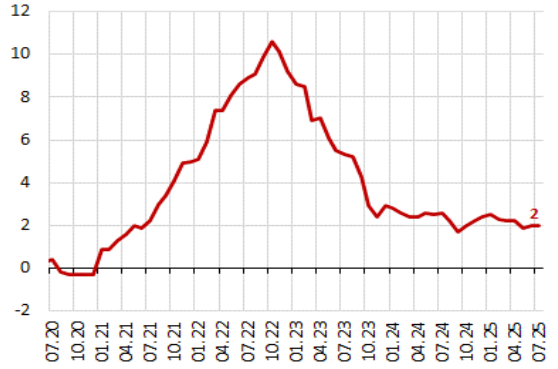
ABD'de ISM İmalat Sanayi Endeksi temmuzda aylık 1,0 puan azalarak 48,0 ile ekim ayından bu yana en düşük seviyede gerçekleşti. Tarife politikaları ve belirsizliklerin imalat sanayi üzerinde baskı yarattığı değerlendiriliyor. Alt endekslerden; yeni siparişler endeksi 0,7 puan artarak 47,1'e yükseldi ancak nötr eşğin altında kaldı. Bununla birlikte üretim endeksi 1,1 puan artarak 51,4'e yükseldi ve üst üste üçüncü aylık artışını gerçekleştirdi. İstihdam endeksi ise aylık 1,6 puan geriledi. Ağustos ayına ilişkin öncü S&P Global imalat PMI'ı imalat sanayinde toparlanmaya işaret ediyor (49,8→53,3).

Türkiye GSYİH (yıllık % değişim)



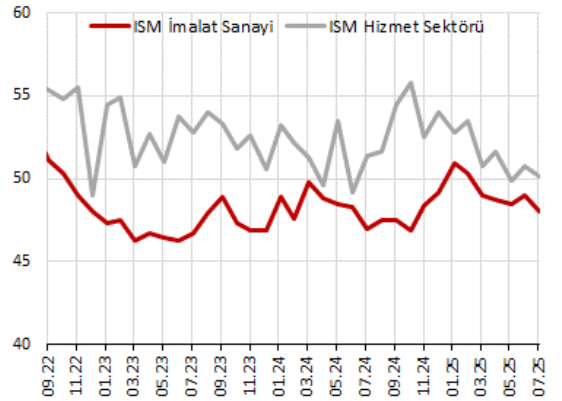
Kaynak: TÜİK

Euro Bölgesi TÜFE (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

ABD ISM Endeksleri



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Çarşamba: TÜRKİYE TÜFE (AĞUSTOS)

	Mayıs 25	Haziran 25	Temmuz 25	Ağustos 25 Beklenti
Yıllık % değ.	35,4	35,0	33,5	32,5

Yıllık enflasyonda kademeli düşüş eğilimi devam ediyor

Tüketici enflasyonu temmuzda aylık %2,1 artarken, yıllık enflasyon bir önceki aya göre 1,5 puan düşüşle %33,5 oldu. Çekirdek göstergelerin yıllık enflasyonları da geriledi. B endeksi yıllık enflasyonu 0,8 puan azalışla %33,8, C endeksi yıllık enflasyonu ise 0,9 puan azalışla %34,7 olarak gerçekleşti. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksinde aylık artış oranı %1,73'e yavaşlarken, yıllık üretici enflasyonu %24,45'ten %24,19'a geriledi. TÜFE'nin ağustosta aylık %1,7 artacağını, yıllık artışın ise %32,5'e gerileyeceğini tahmin ediyoruz.

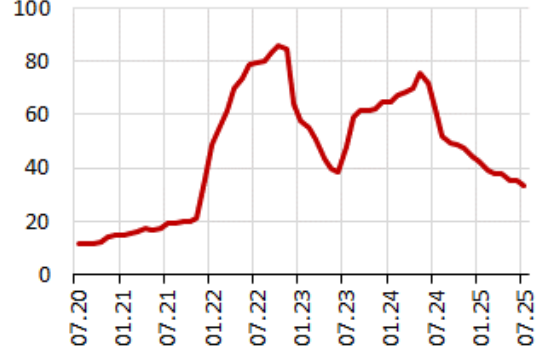
Cuma: ABD TARIM DIŞI İSTİHDAM (AĞUSTOS)

	Mayıs 25	Haziran 25	Temmuz 25	Ağustos 25 Beklenti
Bin kişi	19	14	73	75

Tarım dışı istihdamda aşağı yönlü belirgin revizyon görüldü

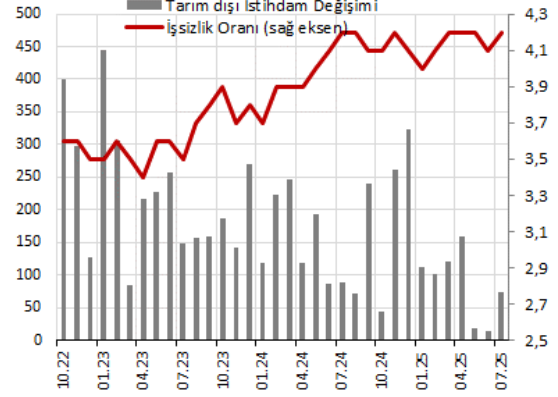
ABD'de tarım dışı istihdam temmuz ayında aylık 73 bin ile beklentilerin altında arttı. Mayıs ve Haziran aylarındaki istihdam artışı toplam 258.000 ile önemli ölçüde aşağı yönlü revize edildi. Sağlık hizmetleri ve sosyal yardım sektörlerinde istihdam artış eğilimi sürerken, federal hükümet istihdamı azalmaya devam etti. İşsizlik oranı 0,1 puan artışla %4,2 oldu. İşgücüne katılım oranı nisanda %62,6 iken temmuzda %62,2 ile Kasım 2022'den bu yana en düşük seviyede gerçekleşti. Ortalama saatlik kazanç aylık %0,3, yıllık bazda %3,9 arttı. Tarım dışı istihdamın ağustosta aylık 75 bin kişi artacağı tahmin ediliyor.

Türkiye TÜFE (yıllık % değişim)



Kaynak: TÜİK

ABD Tarım Dışı İstihdam, İşsizlik Oranı



Kaynak: Bloomberg

Haftalık Takvim

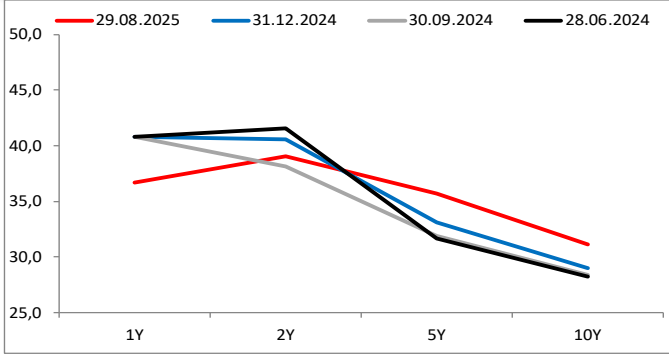
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ BEKLENTİ	
1 Eylül Pazartesi	10:00	Türkiye	İSO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi (ağustos)	45,9	-
	10:00		GSYİH (2Ç25, yıllık % değişim)	2,0	5,0
	04:45	Çin	İmalat Sanayi PMI (ağustos)	49,5	49,8
	07:00	Endonezya	TÜFE (ağustos, yıllık % değişim)	2,37	2,49
	10:55	Almanya	İmalat Sanayi PMI (ağustos, final)	49,9	49,9
	11:00	Euro Bölgesi	İmalat Sanayi PMI (ağustos, final)	50,5	50,5
	12:00		İşsizlik Oranı (temmuz, %)	6,2	6,2
	11:30	İngiltere	İmalat Sanayi PMI (ağustos, final)	47,3	47,3
2 Eylül Ağustos Salı	02:00	G. Kore	TÜFE (ağustos, yıllık % değişim)	2,1	1,9
	12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (ağustos, yıllık % değişim, öncü)	2,0	2,0
	15:00	Brezilya	GSYH (2Ç25, yıllık % değişim)	2,9	2,1
	16:45	ABD	İmalat Sanayi PMI (ağustos, final)	53,3	-
	17:00		ISM İmalat Sanayi Endeksi (ağustos)	48,0	48,9
	17:00		İnşaat Harcamaları (temmuz, aylık % değişim)	-0,4	-0,2
3 Eylül Çarşamba	10:00	Türkiye	TÜFE (ağustos, yıllık % değişim)	33,52	32,5
	10:00		ÜFE (ağustos, yıllık % değişim)	24,19	-
	04:45	Çin	Hizmet Sektörü PMI (ağustos)	52,6	52,5
	11:00	Euro Bölgesi	Hizmet Sektörü PMI (ağustos, final)	50,7	50,7
	12:00		ÜFE (temmuz, yıllık % değişim)	0,6	-0,1
	14:00	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (29 Ağustos haftası, % değişim)	-0,5	-
	17:00		JOLTS Açık İş Pozisyonları (temmuz, bin kişi)	7437	-
	17:00		Fabrika Siparişleri (temmuz, aylık % değişim)	-4,8	-1,4
	17:00		Dayanıklı Mal Siparişleri (temmuz, aylık % değişim, final)	-2,8	-
	21:00		Bej Kitap	-	-
4 Eylül Perşembe	14:30	Türkiye	Reel Efektif Döviz Kuru (ağustos)	69,36	-
	12:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (temmuz, aylık % değişim)	0,3	-0,2
	15:15	ABD	ADP İstihdam Değişimi (ağustos, bin kişi)	104	70
	15:30		İşsizlik Maaşı Başvuruları (30 Ağustos haftası, bin kişi)	229	-
	15:30		Dış Denge (temmuz, milyar \$)	-60,2	-64,5
	16:45		Hizmet Sektörü PMI (ağustos, final)	55,4	-
	17:00		ISM Hizmet Sektörü Endeksi (ağustos)	50,1	50,8
5 Eylül Cuma	17:30	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (ağustos, milyar TL)	-68,5	-
	09:00	Almanya	Fabrika Siparişleri (temmuz, aylık % değişim)	-1,0	0,5
	09:00	İngiltere	Perakende Satışlar (temmuz, yıllık % değişim)	1,7	1,3
	12:00	Euro Bölgesi	GSYH (2Ç25, m.a., çeyreksele % değişim, üçüncü)	0,1	0,1
	15:30	ABD	Tarım dışı İstihdam Değişimi (ağustos, bin kişi)	73	75
	15:30		İşsizlik Oranı (ağustos, %)	4,2	4,3
	15:30		Ortalama Saatlik Kazançlar (ağustos, yıllık % değişim)	3,9	3,8

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

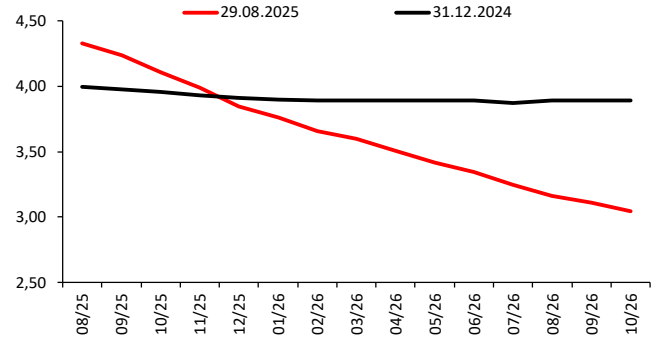
Faiz Oranları

(%)	28/08	22/08	Haftalık (bps)	2024 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	43,00	43,00	0	-450
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	6,92	6,94	-3	-49
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	263	264	-2	-1
ABD				
Fed Politika Faizi (üst band)	4,50	4,50	0	0
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	3,63	3,79	-16	-61
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	4,20	4,33	-12	-37
SOFR 3 Aylık	4,20	4,20	0	-11
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	2,00	2,00	0	-100
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,93	1,97	-4	-15
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,69	2,76	-6	33
Japonya				
BoJ Politika Faizi	0,50	0,50	0	25
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,85	0,85	0	26
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,61	1,60	1	53

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hisse Senedi Piyasaları

	28/08	22/08	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurt içi Piyasalar					
BIST-100	11.369	11.314	0,5	15,6	5.482
BIST-30	12.546	12.537	0,1	16,6	5.984
Mali	15.116	15.015	0,7	28,6	5.962
Sınai	14.764	14.616	1,0	13,1	8.093
Yurt dışı Piyasalar					
S&P 500	6.502	6.370	2,1	10,5	4.640
Nasdaq 100	21.705	21.100	2,9	12,4	14.704
FTSE	9.217	9.309	-1,0	12,8	7.576
DAX	24.040	24.293	-1,0	20,7	16.533
Bovespa	141.049	134.511	4,9	17,3	118.258
Nikkei 225	42.829	42.610	0,5	7,4	31.777
Şangay	3.844	3.771	1,9	14,7	3.275

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

	28/08	22/08	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
\$/TL	41,0373	40,9375	0,2	16,1	22,0
€/TL	48,068	47,578	1,0	31,2	24,1
Gelişmiş Ülkeler					
€/">\$	1,1683	1,1606	0,7	12,8	1,0
\$/¥	146,93	148,37	-1,0	-6,53	133,4
£/\$	1,3513	1,3412	0,8	8,0	1,3
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	5,4145	5,4757	-1,1	-12,3	5,3
Hindistan Rupisi	87,634	87,2612	0,4	2,4	80,2
Endonezya Rupiahi	16.345	16.285	0,4	1,5	15191,0
Güney Afrika Randı	17,698	17,718	-0,1	-6,1	17,1

Kripto Piyasaları

	28/08	22/08	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Bitcoin	111.925	117.043	-4,4	19,4	48.330
Ethereum	4.459	4.848	-8,0	33,2	2.310
Tether	1,000	1,000	0,0	0,2	1,00
XRP	2,95	3,09	-4,5	40,8	0,88
Binance Coin	874	900	-2,9	24,4	391,8
Solana	213	200	6,9	10,7	136,78

Emtia Piyasaları

	28/08	22/08	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	64,60	63,52	1,7	-9,9	74,82
Brent Petrol (\$/varil)	68,6	67,7	1,4	-8,1	78,63
Altın (\$/ons)	3.417	3.339	2,3	30,2	2.130
Gümüş (\$/ons)	39,05	38,15	2,4	35,1	25,91
Bakır (\$/libre)	446,4	444,4	0,5	10,9	410,6

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

	27 Aralık 2024	25 Temmuz 2025	15 Ağustos 2025	22 Ağustos 2025	Haftalık (%)	Aylık (%)	2023 Sonu (%)
Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)	18.999	23.602	23.903	23.867	-0,2	1,1	25,6
TL	12.418	14.606	14.889	14.753	-0,9	1,0	18,8
YP (milyar \$)	189	223	222	224	0,8	0,2	18,6
Toplam Kredi	15.901	19.924	20.291	20.326	0,2	2,0	27,8
Tüketici Kredileri	2.012	2.416	2.447	2.475	1,2	2,4	23,0
Konut	511	592	601	605	0,6	2,2	18,3
Taşıt	76	57	54	54	-1,3	-5,3	-29,0
İhtiyaç & Diğer	1.425	1.768	1.791	1.817	1,5	2,8	27,5
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	1.795	2.288	2.357	2.374	0,7	3,8	32,3
Yurt dışı Bankalara Borçlar (mr \$)	98,4	113,4	114,2	115,4	1,1	1,8	17,4



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	176,3 **

* Haziran ** 22/08/2025 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 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