

Haftalık Bülten

8 Eylül – 12 Eylül 2025



Akbank Ekonomik Araştırmalar

Haftalık Bülten

Önümüzdeki hafta küresel piyasalar ABD enflasyon verisi ile yön bulacak...

Geride bırakmakta olduğumuz haftada küresel risk iştahı zayıf gelen istihdam verileri sonrasında güçlü seyrederken, Fed'e yönelik artan faiz indirim beklentileriyle ABD 10 yıllık tahvil getirisi son 5 ayın, 2 yıllık getirisi ise 1 yılın en düşük seviyesine geriledi. Emtia tarafında, Brent petrol hafta sonu yapılacak OPEC+ toplantısı öncesinde düşüşüne devam ediyor. Altın fiyatı ise 3600\$/ons ile rekor seviyeye ulaştı. Yurt içinde ve yurt dışında veri gündeminin yoğun olacağı önümüzdeki hafta ABD TÜFE verisi küresel hisse senedi, tahvil ve FX piyasalarının yakın vadeli seyri açısından kritik öneme sahip. Önümüzdeki hafta açıklanacak veriler arasında, yurt içinde sanayi üretimi, Perakende Ticaret Hacim Endeksi, TCMB faiz kararı, ödemeler dengesi, Piyasa Katılımcıları Anketi; yurt dışında ise ABD'de TÜFE ve ÜFE, Euro Bölgesi'nde ECB faiz kararı yakından takip edilecek.

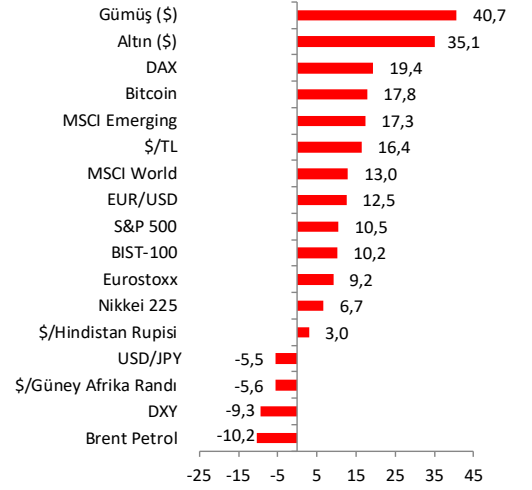
ABD'de güçlü verileri istihdam piyasasındaki soğumanın belirginleştiğine işaret ederken, Fed'den yıl sonuna kadar beklenen faiz indirim miktarı bugünkü tarım dışı istihdam verisinden sonra 70 baz puanına yükseldi. Bugün açıklanan veriye göre tarım dışı istihdam ağustosta 22 bin kişilik artışla 75 bin kişilik beklentinin önemli ölçüde altında gerçekleşti. İşsizlik oranı ise %4,2'den %4,3'e yükselerek 2021 yılından bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Enflasyon göstergeleri açısından dikkate alınan ortalama saatlik kazançlar tarafında aylık artış %0,3 ile beklentilere paralel gerçekleşti. Hafta içinde açıklanan JOLTS açık iş pozisyonları temmuzda aylık 176 bin düşüşle 7,18 milyon seviyesinde gerçekleşti. İşe alım ve istifa oranlarının sırasıyla %3,3 ve %2 seviyelerinde sabit kaldı. ADP Özel Sektör İstihdam Raporu istihdam piyasasında yavaşlamanın ağustosta da sürdüğünü işaret etti. Özel sektör istihdamı aylık 54 bin artış kaydetti (beklenti: 68 bin). İstihdam artışının 50 bin kişi ile neredeyse tamamının eğlence ve konaklama sektöründen sağlanmasında işgücü piyasasında genelle yayılmayan istihdam artışı olduğuna işaret ediyor. ISM İmalat Sanayi Endeksi ağustosta aylık 0,7 puan artışla 48,7'ye yükselse de daralma bölgesinde kalmaya devam etti. Alt endekslerden; üretim endeksi ise 3,6 puanlık düşüşle 47,8'e gerileyerek mayıs ayından bu yana ilk kez daralma bölgesine geçti. İstihdam endeksi de 43,8 ile zayıf bir görünüme işaret ediyor. Fabrika siparişleri hazirandaki aylık %4,8'lik düşüşün ardından temmuzda da %1,3 azalarak 603,6 milyar \$'a geriledi. Ulaşım haric tutulduğunda, siparişler haziran ayında %0,4, temmuz ayında ise %0,6 arttı. Dayanıklı mal siparişleri temmuzda öncü veriye paralel olarak %2,8 azaldı. ISM hizmet endeksi ağustosta aylık 1,9 puan artarken, 52,0 ile şubattan bu yana en yüksek seviyeye çıktı ve sektörde toparlanmaya işaret etti. İş aktivitesi ve yeni siparişler endeksleri büyüme bölgesinde, istihdam endeksi ise daralma bölgesinde kalmaya devam etti. Mal ve hizmet ticaret açığı temmuzda aylık 19,2 milyar \$ artışla 78,3 milyar \$'a yükseldi. Mal dış açığı 18,2 milyar \$ artarak 103,9 milyar \$'a yükselirken, hizmet fazlası 1,1 milyar \$ azaldı. Toplam mal ve hizmet ihracatı %0,3, toplam ithalat %5,9 arttı.

Euro Bölgesi'nde imalat sanayi PMI ağustosta öncü verinin hafif üzerinde 50,7 seviyesinde gerçekleşti (öncü: 50,5, temmuz: 49,8). Mart 2022'den bu yana fabrika üretiminde görülen belirgin yükseliş ve yaklaşık üç buçuk yıldır ilk kez yeni siparişlerde görülen aylık artış, endeksin ağustos ayında 50,0 eşiğinin üzerine çıkarak büyüme bölgesinde gerçekleşmesini sağladı. Yurt içi siparişlerin arttığı ve yurt dışından gelen zayıf talebi telafi ettiği belirtiliyor. Bölge'de TÜFE ağustosta öncü veriye göre aylık %0,2 artarken, yıllık artış %2'den %2,1'e yükseldi. Gıda, içecek ve tütün fiyatları yıllık bazda %3,2 arttı (temmuz: %3,3). Enerji fiyatları temmuz ayında %2,4 düşüşün ardından ağustosta yıllık %1,9 geriledi. Enerji ve gıda hariç çekirdek enflasyon ise %2,3 ile sabit kaldı. ÜFE aylık bazda son iki aydır artıyor (haziranda: %0,8, temmuz: %0,4). Enerji fiyatları temmuzda aylık %1,5 yükselirken, enerji hariç fiyatlar sabit kaldı. Ülke bazında, aylık ÜFE Almanya'da %0,1 azalırken, İspanya'da %0,8, Fransa'da %0,4 arttı. Hizmet sektörü PMI ağustosta 50,5 ile öncü verinin (50,7) hafif altında kaldı (temmuz: 51,0). Yeni ihracat siparişlerinde üç ayın en hızlı düşüşü kaydedildi. İstihdam artışı ağustos ayında da devam etti. Şirketlerin önümüzdeki 12 ayda faaliyetlerini artmasını bekledikleri belirtiliyor. Perakende satışlar haziranda aylık bazda revize edilen %0,6 artışın ardından temmuzda %0,5 geriledi. Bu durum akaryakıt ve gıda satışlarındaki sert düşüşlerden kaynaklandı. Gıda dışı satışlar ılımlı arttı.

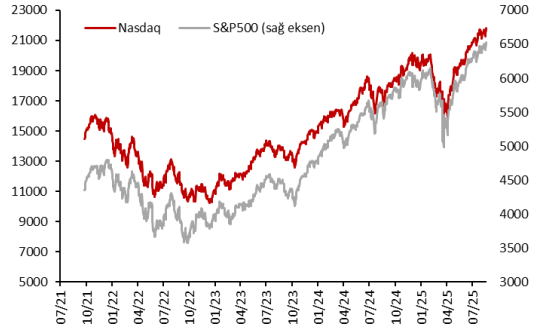
Hafta boyunca dalgalı seyreden MSCI dünya endeksi dunkü kapanışa göre bu hafta gelişmiş ülke borsalarındaki genelle yayılan ılımlı yükselişlerle %0,3 değerlenirken, gelişmekte olan ülkeler endeksindeki yükseliş Çin borsalarındaki düşüş kaynaklı olarak %0,2 ile sınırlı kaldı. Bu hafta zayıf gelen istihdam verileri, Fed yetkililerinden gelen güvencin açıklamalar ve faiz indirim beklentilerindeki artış ABD piyasalarındaki risk hassasiyeti yüksek hisseleri desteklemeye devam etti. Raporumuzu hazırladığımız saat itibarıyla S&P 500 ve teknoloji borsası Nasdaq sırasıyla %1,1 ve %1,7 yükselerek tarihi zirvelerine geri döndü. Jeopolitik tarafta, Avrupalı liderler savaş bittirildiğinde Ukrayna'da kara, deniz ve hava sahalarında konuşlandırılacak çok boyutlu güvenlik taahhüdünde bulunurken, ABD'nin bu planlardaki rolüne ilişkin belirsizlik sürüyor. Avrupa'da geçtiğimiz hafta boyunca jeopolitik ve siyasi belirsizliklerle gerileyen Eurostoxx-600 haftayı %0,4 yukarıda tamamlamaya hazırlanıyor. Asya piyasaları ise Çin borsaları haricindeki alıcılı seyrile pozitif kapanış yaptı. Faiz cephesinde, bu hafta istihdam piyasasındaki zayıf görünüme işaret eden tarım dışı istihdam, ADP Özel Sektör İstihdam Raporu, JOLTS açık iş pozisyonları ve haftalık işsizlik maası başvurusu verilerinin ardından Fed'den yıl sonuna kadar beklenen faiz indirim miktarı 15 baz puan (bp) artışla 71 bp'ye ulaşırken, yıl sonuna kadar yapılacak 3 toplantı için 25'er baz puanlık faiz indirimlerine atfedilen olasılıklar tüm vadelerde yükseldi. 10 yıllık ABD tahvil getirisi bu hafta 14 bp azalışla %4,09'a, 2 yıllık getirisi ise 13 bp azalışla son 1 yılın en düşük seviyesi olan %3,48'e geriledi. Dolar endeksi (DXY) %0,2 değer kaybederek 97,6 seviyesine gerilerken, Euro/dolar paritesi %0,5'lik artışla 1,175'e yükseldi. Hafta sonu yapılacak OPEC+ toplantısı öncesinde, Brent petrol aktif vadeli kontratı bu hafta %3,5 düşüşle 65,7\$/bbl seviyesinde işlem görüyor. Güvenli liman arayışının hakim olduğu haftada altın fiyatı %4,2 artarak 3592\$/ons'a yükseldi.

Türkiye ekonomisi 2025 yılı ikinci çeyreğinde yıllık bazda %4,8 ile piyasa beklentilerinin üzerinde kalırken, çeyreklik büyüme de yeniden sıkılaşan finansal koşullar ve yükselen belirsizliklere rağmen ilk çeyreğe kıyasla hızlanarak %1,6 olarak gerçekleşti ve potansiyelin üstüne çıktı. (Makro: Sıkılaştırmaya rağmen potansiyel-üstü çeyreklik büyüme; talep koşulları hala dezenflasyonist değil). Tüketici enflasyonu aylık %2,04, yıllık %33,0 ile piyasa beklentilerinin üstünde kaldı. Temmuz ayındaki tek seferlik etkilerin (≈0,9 puan) ortadan kalkmasına rağmen gıda enflasyonundaki bozulma enflasyon eğiliminde iyileşmeyi engelledi. (Makro: Güçlü büyüme ve enflasyondaki katıllık faiz indirim adımlarını sınırlandıracak görünüm). Ticaret Bakanlığı'nın açıkladığı geçici verilere göre dış ticaret açığı ağustos ayında bir önceki yıl aynı ayına göre 0,8 milyar \$ azalışla 4,2 milyar \$ oldu. (Makro: Dış ticaret açığında ağustosta belirgin iyileşme).

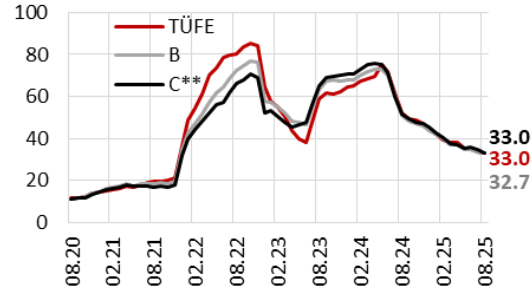
Grafik 1: 2024 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



Grafik 2: S&P 500 ve Nasdaq Borsaları



Grafik 3: TÜFE ve Çekirdek Beklentiler (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg, TÜİK

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Çarşamba: TÜRKİYE SANAYİ ÜRETİMİ (TEMMUZ)

	Nisan 25	Mayıs 25	Haziran 25	Temmuz 25 Beklenti
Yıllık % değ.	3,2	5,0	8,3	-

Sanayi üretimi ana eğiliminde zayıf seyir sürüyor

Sanayi Üretim Endeksi, haziran ayında mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış (m.a.) olarak aylık bazda %0,7 artarken, takvim etkisinden arındırılmış olarak yıllık artış %8,3 oldu. Sermaye malları aylık artışta temel belirleyici oldu. Sermaye malları hariç bakıldığında SÜE, aylık bazda %0,6 geriledi. Temmuz ayına ilişkin öncü göstergelerden İktisadi Yönelim Anketi ve kapasite kullanım oranı imalat sanayinde üretim ve talepte ivme kaybının devam ettiğine işaret ediyor. İstanbul Sanayi Odası Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI) temmuzda 45,9 ile Ekim 2024'ten bu yana en düşük seviyede gerçekleşti.

Perşembe: TCMB FAİZ KARARI (EYLÜL)

	Haziran 25	Temmuz 25	Ağustos 25	Eylül 25 Beklenti
(%)	46,00	43,00	43,00	41,00

TCMB'nin faiz indirimine devam etmesi bekleniyor

TCMB, temmuzda politika faizini 300 baz puan indirerek %43 olarak belirledi. Gecelik borç verme ve borç alma faizleri de aynı miktarda azaltılarak sırasıyla %46,0 ve %41,5 olarak belirlendi ve asimetrik faiz koridorunun genişliği korundu. Metinde, Kurul'un politika faizine ilişkin atılacak adımları enflasyon gerçekleştirmelerini, ana eğilimini ve beklentilerini göz önünde bulundurarak öngörülen dezenflasyonun gerektirdiği sıklığı sağlayacak şekilde belirleyeceği, adımların büyüklüğü, enflasyon görünümü odaklı, toplantı bazlı ve ihtiyatlı bir yaklaşımla gözden geçirileceği belirtildi. Bu ayki toplantıda piyasa beklentisi 200bp indirim yapılacağı yönünde.

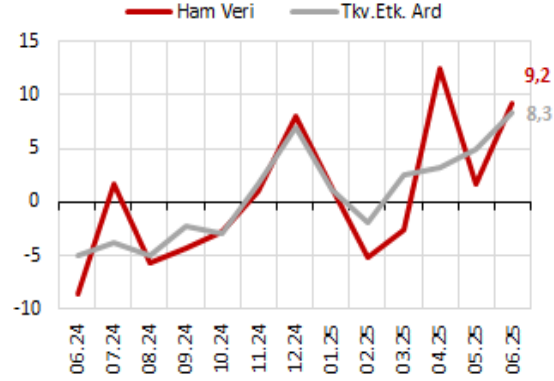
Perşembe: ECB FAİZ KARARI (EYLÜL)

	Haziran 25	Temmuz 25	Ağustos 25	Eylül 25 Beklenti
Mev. Faizi (%)	2,0	2,0	2,0	2,0

ECB'nin faizlerde bir değişikliğe gitmesi beklenmiyor

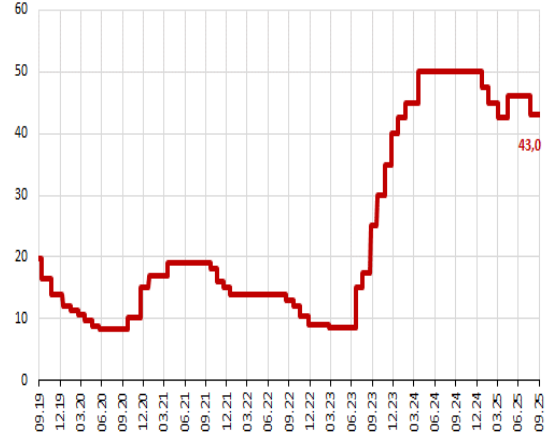
ECB, temmuz toplantısında kısa vadeli faiz oranlarını beklentilere paralel olarak sabit bıraktı. Enflasyonun %2 olan orta vadeli hedefte sürdürülebilir bir şekilde istikrar kazanmasını sağlamakta kararlı olduğu belirtildi. Uygun para politikası duruşunun belirlenmesinde verilere bağlı ve toplantıdan toplantıya bir yaklaşım izleneceğinin altı çizildi. Özellikle faiz oranı kararının, gelen ekonomik ve finansal veriler ışığında enflasyon görünümüne ve onu çevreleyen risklere ilişkin değerlendirmelere, enflasyonun ana dinamiklerine ve para politikası aktarımının gücüne ilişkin değerlendirmelere dayanacağı belirtildi.

Türkiye Sanayi Üretimi (yıllık % değişim)



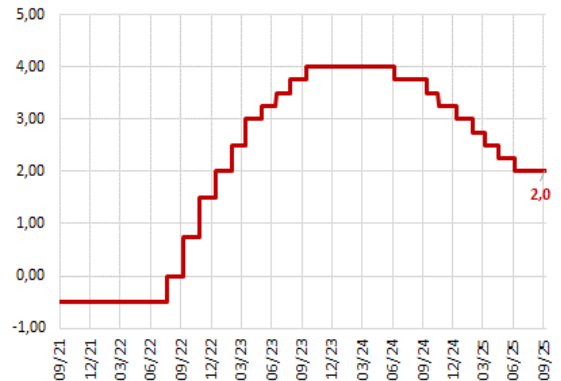
Kaynak: TÜİK

TCMB Politifa Faizi (%)



Kaynak: Bloomberg

ECB Mevduat Faizi (%)



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Perşembe: ABD TÜFE (AĞUSTOS)

	Mayıs 25	Haziran 25	Temmuz 25	Ağustos 25 Beklenti
Yıllık % değ.	2,4	2,7	2,7	2,9

ABD'de enflasyonda kademeli yükseliş görülüyor

ABD'de TÜFE temmuzda aylık %0,2 artış gösterirken, yıllık enflasyon %2,7 ile yatay seyretti. Aylık manşet enflasyonun ılımlı düzeyde gerçekleşmesinde; dalgalı seyreden enerji fiyatlarındaki aylık %1,1'lik düşüş ile gıda kaleminin değişim göstermemesi belirleyici oldu. Barınma fiyatı aylık %0,2 arttı. Çekirdek (gıda ve enerji dışı) TÜFE aylık %0,3, yıllık olarak ise %3,1 arttı. Yıllık enflasyon hizmet grubunda %3,8, çekirdek (enerji hariç) hizmet grubunda ise %3,6 seviyesinde yatay kaldı. ABD'de TÜFE'nin aylık %0,3, yıllık olarak %2,9 artacağı tahmin ediliyor.

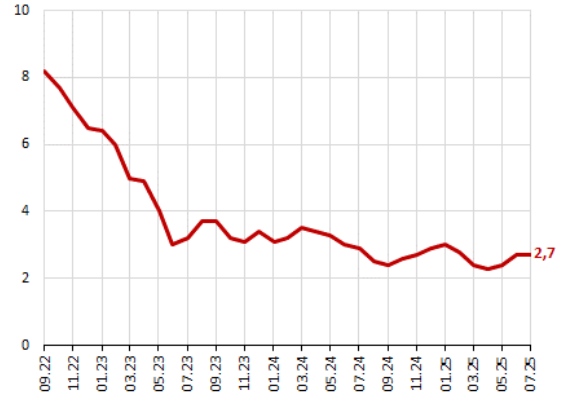
Cuma: TÜRKİYE CARİ DENGİ (TEMMUZ)

	Nisan 25	Mayıs 25	Haziran 25	Temmuz 25 Beklenti
Milyar \$	-7,9	-0,8	-2,0	+1,2

Cari dengenin temmuz-ekim döneminde fazla vermesini bekliyoruz

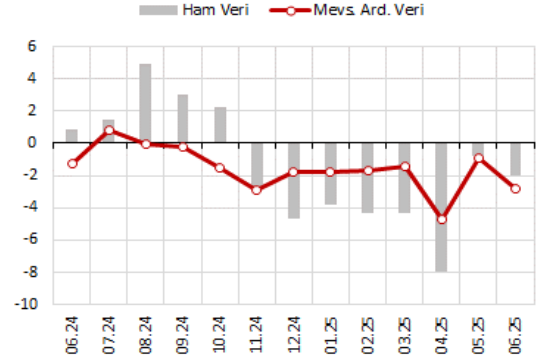
Cari işlemler dengesi haziranda 2,0 milyar \$ açık verirken, 12 aylık birikimli cari açık 16,1 milyar \$'dan 18,9 milyar \$'a yükseldi. Altın ve enerji hariç cari fazla ise 2,4 milyar \$ azalışla 47,1 milyar \$ oldu. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre, cari denge haziran ayında bozuldu. Temmuz ayında ihracat yıllık bazda %11,0 ile ithalatın (%5,4) üzerinde artış gösterdi. Böylece dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına göre %11,8 azalarak 6,4 milyar \$'a geriledi. Hizmet gelirlerinin mevsimsel katkısının da etkisiyle cari dengenin 1,2 milyar \$ fazla vereceğini tahmin ediyoruz.

ABD TÜFE (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

Türkiye Cari Denge (milyar \$)



Kaynak: TCMB

Haftalık Takvim

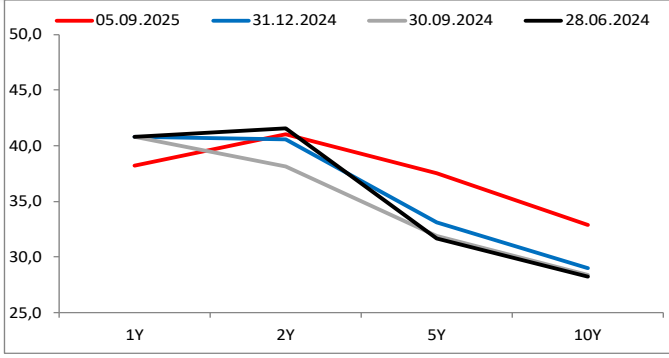
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ BEKLENTİ	
8 Eylül Pazartesi	02:50	Japonya	GSYH (2Ç25, m.a., çeyrekse % değişim, final)	0,3	0,3
		Çin	İhracat (dolar bazında, ağustos, yıllık % değişim)	7,2	5,4
	09:00	Almanya	Sanayi Üretimi (m.a. temmuz, aylık % değişim)	-1,9	1,0
	09:00		Dış Denge (m.a., temmuz, milyar €)	14,9	16,3
	11:30	Euro Bölgesi	Sentix Yatırımcı Güven Endeksi (eylül)	-3,7	-2,0
	18:00	ABD	NY Fed 1 Yıllık Enflasyon Beklentileri (%)	3,09	-
9 Eylül Ağustos Salı	10:00	Türkiye	Uluslararası Hizmet Ticareti İstatistikleri (2024)	-	-
	12:30	G. Afrika	GSYH (2Ç25, yıllık % değişim)	0,8	0,7
	13:00	ABD	NFIB Küçük İşletmeler İyimserlik Endeksi (ağustos)	100,3	-
	15:00	Meksika	TÜFE (ağustos, yıllık % değişim)	3,51	3,57
10 Eylül Çarşamba	10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (temmuz, yıllık % değişim)	8,3	-
	10:00		İnşaat Maliyet Endeksi (temmuz, yıllık % değişim)	23,58	-
	04:30	Çin	TÜFE (ağustos, yıllık % değişim)	0,0	-0,2
	04:30		ÜFE (ağustos, yıllık % değişim)	-3,6	-2,9
	14:00	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (5 Eylül haftası, % değişim)	-1,2	-
	15:30		ÜFE (ağustos, yıllık % değişim)	3,3	-
	15:00	Brezilya	TÜFE (ağustos, yıllık % değişim)	5,23	-
	19:00	Rusya	TÜFE (ağustos, yıllık % değişim)	8,79	8,30
	22:00	Arjantin	TÜFE (ağustos, yıllık % değişim)	36,60	-
11 Eylül Perşembe	10:00	Türkiye	Perakende Ticaret Satış Hacim Endeksi (temmuz, yıllık % değ.)	14,7	-
	10:00		Ciro Endeksleri (temmuz, yıllık % değişim)	45,0	-
	14:00		TCMB Faiz Kararı (%)	43,00	41,00
	02:50	Japonya	ÜFE (ağustos, yıllık % değişim)	2,6	2,7
	15:15	Euro Bölgesi	ECB Faiz Kararı (mevduat faizi, %)	2,00	2,00
	15:30	ABD	TÜFE (ağustos, yıllık % değişim)	2,7	2,9
	15:30		İşsizlik Maaşı Başvuruları (6 Eylül haftası, bin kişi)	237	-
	15:30		Reel Ortalama Saatlik Kazanç (ağustos, yıllık % değişim)	1,2	-
12 Eylül Cuma	10:00	Türkiye	Cari Denge (temmuz, milyar \$)	-2,01	+1,2
	10:00		Dış Ticaret Endeksleri (temmuz)	-	-
	10:00		Piyasa Katılımcıları Anketi (12 ay sonrası enflasyon beklentisi, %)	22,84	-
	07:30	Japonya	Sanayi Üretimi (temmuz, aylık % değişim, final)	-1,6	-
	09:00	Almanya	TÜFE (ağustos, yıllık % değişim, final)	2,2	2,2
	09:00	İngiltere	GSYH (temmuz, aylık % değişim)	0,4	0,1
	09:00		Sanayi Üretimi (temmuz, yıllık % değişim)	0,2	1,2
	09:00		Dış Denge (temmuz, milyar sterlin)	-5,0	-
	13:30	Hindistan	TÜFE (ağustos, yıllık % değişim)	1,55	2,15
	13:30	Rusya	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	18,00	16,00
	17:00	ABD	Mich. Üniv. Tüketici Güven Endeksi (eylül, öncü)	58,2	59,3

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

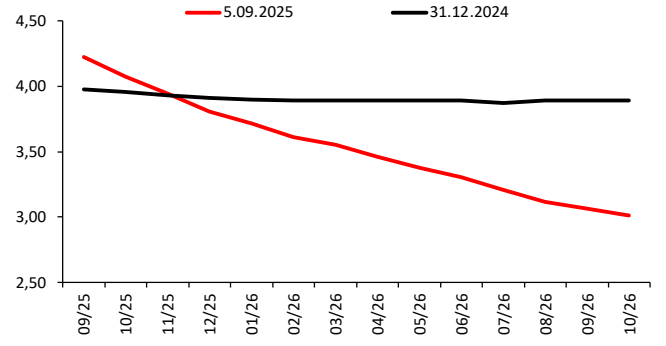
Faiz Oranları

(%)	04/09	29/08	Haftalık (bps)	2024 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	43,00	43,00	0	-450
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	6,95	6,92	3	-46
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	268	265	4	5
ABD				
Fed Politika Faizi (üst band)	4,50	4,50	0	0
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	3,59	3,63	-4	-65
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	4,16	4,20	-4	-41
SOFR 3 Aylık	4,15	4,17	-2	-15
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	2,72	2,69	2	35
Japonya				
BoJ Politika Faizi	0,50	0,50	0	25
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,85	0,85	-1	25
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,59	1,61	-2	51

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hisse Senedi Piyasaları

	04/09	29/08	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurt içi Piyasalar					
BIST-100	10.829	11.369	-4,7	10,2	5.520
BIST-30	11.783	12.546	-6,1	9,5	6.025
Mali	14.424	15.116	-4,6	22,7	6.014
Sınai	14.365	14.764	-2,7	10,0	8.143
Yurt dışı Piyasalar					
S&P 500	6.502	6.502	0,0	10,5	4.651
Nasdaq 100	21.708	21.705	0,0	12,4	14.741
FTSE	9.217	9.217	0,0	12,8	7.588
DAX	23.770	24.040	-1,1	19,4	16.574
Bovespa	140.993	141.049	0,0	17,2	118.409
Nikkei 225	42.580	42.829	-0,6	6,7	31.851
Şangay	3.766	3.844	-2,0	12,4	3.277

Hazine Eylül Ayı İç Borç Ödeme Programı

(milyon TL)	Piyasa	Kamu	Toplam
3.09.2025	9.225	1.527	10.752
10.09.2025	111.294	16.933	128.226
17.09.2025	105.897	10.874	116.771
TOPLAM	226.416	29.334	255.750

Hazine Eylül Ayı İhale Programı

İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Tipi
8.09.2025	10.09.2025	17.06.2026	Hazine Bonosu	9 Ay / 280 Gün	İhale / Yeniden İhraç
8.09.2025	10.09.2025	8.09.2027	TLREFK'ye Endeksli Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli	2 Yıl / 728 Gün	Doğrudan Satış
9.09.2025	10.09.2025	14.07.2027	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 672 Gün	İhale / Yeniden İhraç
9.09.2025	10.09.2025	10.07.2030	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1764 Gün	İhale / Yeniden İhraç
16.09.2025	17.09.2025	11.09.2030	TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1820 Gün	İhale / İlk İhraç
16.09.2025	17.09.2025	5.09.2035	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	10 Yıl / 3640 Gün	İhale / İlk İhraç

FİNANSAL GÖSTERGELER - II

Para Piyasaları

	04/09	29/08	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
\$/TL	41,1585	41,0373	0,3	16,4	22,1
€/TL	48,0282	48,068	-0,1	31,1	24,3
Gelişmiş Ülkeler					
€/">\$	1,1649	1,1683	-0,3	12,5	1,0
\$/¥	148,49	146,93	1,1	-5,54	133,5
£/\$	1,3434	1,3513	-0,6	7,3	1,3
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	5,4467	5,4145	0,6	-11,8	5,3
Hindistan Rupisi	88,153	87,6338	0,6	3,0	80,2
Endonezya Rupiahı	16.420	16.345	0,5	2,0	15197,8
Güney Afrika Randı	17,779	17,698	0,5	-5,6	17,1

Kripto Piyasaları

	04/09	29/08	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Bitcoin	110.407	107.800	2,4	17,8	48.706
Ethereum	4.307	4.322	-0,4	28,7	2.325
Tether	1,000	1,000	0,0	0,2	1,00
XRP	2,80	2,79	0,5	33,7	0,89
Binance Coin	844	862	-2,2	20,1	395,0
Solana	203	201	0,8	5,2	137,39

Emtia Piyasaları

	04/09	29/08	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	63,48	64,60	-1,7	-11,5	74,91
Brent Petrol (\$/varil)	67,0	68,6	-2,4	-10,2	78,72
Altın (\$/ons)	3.546	3.417	3,8	35,1	2.136
Gümüş (\$/ons)	40,67	39,05	4,1	40,7	25,96
Bakır (\$/libre)	448,8	446,4	0,5	11,5	411,2

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

	27 Aralık 2024	1 Ağustos 2025	22 Ağustos 2025	29 Ağustos 2025	Haftalık (%)	Aylık (%)	2023 Sonu (%)
Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)	18.999	23.354	23.867	23.962	0,4	2,6	26,1
TL	12.418	14.475	14.753	14.933	1,2	3,2	20,3
YP (milyar \$)	189	220	224	221	-1,3	0,5	17,1
Toplam Kredi	15.901	20.053	20.326	20.550	1,1	2,5	29,2
Tüketici Kredileri	2.012	2.438	2.475	2.506	1,2	2,8	24,6
Konut	511	595	605	609	0,7	2,3	19,1
Taşıt	76	56	54	54	-0,2	-4,9	-29,1
İhtiyaç & Diğer	1.425	1.787	1.817	1.844	1,5	3,2	29,4
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	1.795	2.385	2.374	2.441	2,8	2,3	36,0
Yurt dışı Bankalara Borçlar (mr \$)	98,4	111,3	115,4	115,5	0,0	3,7	17,4



Makro Göstergeler

GSYİH (yıllık büyüme, %)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2Ç25
Türkiye	3,3	7,8	3,5	1,3	1,8	11,8	5,4	5,0	3,3	4,8
GSYİH (milyar TL)	2.630	3.152	3.806	4.402	5.142	7.434	15.326	27.091	44.587	52.441
GSYİH (milyar \$)	870	864	807	775	730	828	925	1.153	1.358	1474
ABD	1,7	2,5	3,0	2,5	-2,2	6,1	2,5	2,9	2,8	3,3
Euro Bölgesi	1,9	2,6	1,8	1,6	-6,0	6,3	3,5	0,4	0,9	1,4
Japonya	0,8	1,7	0,7	-0,4	-4,2	2,7	0,9	1,4	0,2	1,2
Çin	6,8	6,9	6,7	6,0	2,2	8,4	3,1	5,4	5,0	5,2
Brezilya	-3,3	1,3	1,8	1,2	-3,3	5,0	3,0	3,3	3,4	2,2
Hindistan	8,0	8,3	6,8	6,5	3,9	-5,8	9,7	7,6	9,2	7,8
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	33,0*
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	2,1*
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	2Ç25
Türkiye	-2,5	-4,1	-1,8	1,9	-4,2	-0,8	-5,0	-3,5	-0,8	-1,3
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	2,4**
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	3,3
Brezilya	-1,7	-1,2	-2,8	-3,5	-1,7	-2,4	-2,2	-1,3	-2,8	-3,5
Hindistan	-0,6	-1,5	-2,4	-1,1	1,3	-1,1	-2,4	-0,9	-0,9	-0,4
Türkiye Dış Göstergeler (milyar \$)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Ağu.25
İthalat (12 aylık birikimli)	202,2	238,7	231,2	210,3	219,5	271,4	363,7	362,0	344,0	356,7
İhracat (12 aylık birikimli)	149,2	164,5	177,2	180,8	169,6	225,2	254,2	255,6	261,8	269,2
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	178,4****

* Ağustos ** 1Ç25 *** Haziran **** 29/08/2025 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

Dr. ağlar 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