

Haftalık Bülten

15 Eylül – 19 Eylül 2025



Akbank Ekonomik Araştırmalar

Haftalık Bülten

Önümüzdeki hafta küresel risk iştahı Fed faiz kararı ile yön bulacak...

Geride bıraktığımız haftada küresel risk iştahı çekirdek göstergelerde beklentileri karşılayan ABD TÜFE verisi ile zayıf gelen istihdam verileri sonrasında güçlü seyrederken, Fed'e yönelik artan faiz indirim beklentileriyle altın fiyatı yeni rekor seviyelere ulaştı. Avrupa piyasalarında ise Fransa'da devam eden mali belirsizlik ve Rusya'nın Polonya hava sahasını ihlal etmesi kısa vadeli risk unsurları olarak ön plana çıkıyor. Yurt içinde ve yurt dışında veri gündeminin nispeten zayıf olacağı önümüzdeki hafta Fed faiz kararı küresel hisse senedi, tahvil ve döviz piyasalarının yakın vadeli seyrini açısından kritik öneme sahip. Önümüzdeki hafta açıklanacak veriler arasında, yurt içinde bütçe dengesi; yurt dışında ise ABD'de sanayi üretimi ve Fed faiz kararı; Euro Bölgesi'nde dış ticaret dengesi, sanayi üretimi, TÜFE; İngiltere'de TÜFE, BoE faiz kararı ve Almanya'da ÜFE yer alıyor.

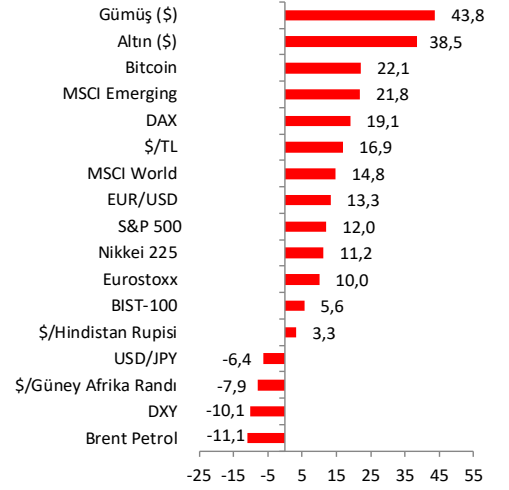
ABD'de TÜFE verileri çekirdek göstergelerde beklentileri karşılarken, beklentilerin belirgin şekilde altında kalan istihdam verileri ve aşağı yönlü büyük revizyonlar, tarife kaynaklı enflasyon riski ile işgücü piyasasındaki yavaşlama arasında bir denge arayışında olan Fed için daha belirleyici bir tablo ortaya koyuyor. Ağustos'ta aylık enflasyon %0,4 ile %0,3 olan piyasa beklentisinin üzerinde kalırken, yıllık enflasyon %2,7'den %2,9'a yükseldi (beklenti: %2,9). Genel olarak, tarifelere bağlı enflasyonist etkiler sınırlı kalsa da çekirdek göstergelerin ana eğilimi %3,5 civarında seyrediyor. Gıda ve enerji hariç (çekirdek) mallarda enflasyon aylık %0,28 artarken, yıllık enflasyon düşük bazın da etkisiyle %1,1'den %1,5'e yükseldi. Aylık çekirdek mal enflasyonundaki yükselişte aylık %1 artan ikinci el araç fiyatlarının da belirleyici olması tarife kaynaklı enflasyonist etkilerin beklenenden daha ılımlı seyrettiğine işaret ediyor ([ABD Tüketici Enflasyonu-Ağustos 2025](#)). ÜFE ise ağustos'ta aylık %0,3 artış beklentilerine karşın %0,1 geriledi. Böylece yıllık artışı %3,1'den %2,6'ya geriledi. New York Fed ağustos ayı Tüketici Beklenti Anketi'ne göre, hanehalkının enflasyon beklentileri kısa vadede yükselirken, orta ve uzun vadede değişmedi. 1 yıllık enflasyon beklentileri 0,1 puan artışla %3,2'ye yükseldi. 3 yıllık (%3,0) ve 5 yıllık (%2,9) enflasyon beklentileri ise sabit kaldı.

ECB, kısa vadeli faiz oranlarını beklentilere paralel olarak sabit bırakırken, piyasa nezdinde önümüzdeki yıl ortasına kadar faiz indirimi beklenmiyor. Banka, uygun para politikası duruşunun belirlenmesine verileri bağlı ve toplantıdan toplantıya bir yaklaşım izleneceğinin altını çizdi. 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. Manşet enflasyona (ortalama) dair tahminler; 2025 için %2,0'den %2,1'e, 2026 yılı için %1,6'dan %1,7'ye yukarı yönlü revize edildi. Çekirdek enflasyon tahmini (ortalama) ise 2025'te %2,4 ve 2026'da %1,9 ile sabit bırakıldı. Ekonominin 2025 yılında %1,2 büyüyeceği tahmin ediliyor (önceki: %0,9).

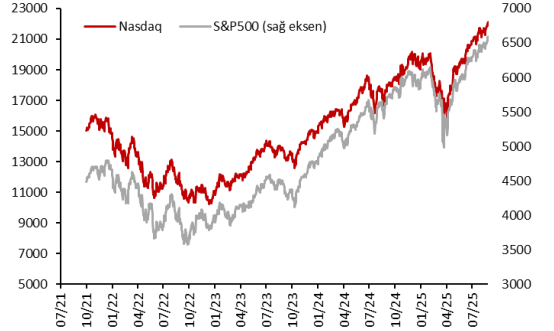
ABD TÜFE ve istihdam verileri sonrasında Fed'den yıl sonuna kadar 3 faiz indirimi fiyatlanırken, küresel piyasalarda genele yayılan risk iştahıyla borsalar yeni rekor seviyelere ulaştı. Perşembe günkü kapanışa göre MSCI dünya endeksi bu hafta %1,5 değer kazanarak rekor tazelerken, gelişmekte olan piyasalar endeksi Asya piyasalarındaki güçlü yükselişler öncülüğünde %2,7 arttı. ABD tarafında, Perşembe günü TÜFE verisine kadar yarı iletken ve yapay zeka temalı dar bir hisse grubundaki yükselişlerle hareket eden S&P 500 ve teknoloji borsası Nasdaq Perşembe günü sektörlerin geneline yayılan risk iştahıyla haftalık kazanımını %1,6'ya taşıdı. Raporumuzu hazırladığımız saat itibarıyla, teknoloji (%+2,91), enerji (%+2,19) ve kamu hizmetleri (%+2,16) endeks üstü getirilerle ön plana çıktı. İç talep, faiz ve kredi koşullarına duyarlı olan Russell 2000 ise haftanın ilk dört işlem gününde %1,3 yükselerek rekor seviyeye ulaştı. Avrupa'da Ukrayna, Fransa ve Polonya kaynaklı jeopolitik haber gündeminin yoğun olduğu haftada Eurostoxx-600 savunma ve bankacılık hisselerindeki sırasıyla %5,9 ve %3,2'lik artışların desteğiyle %1,1 yükseldi. Asya piyasalarında da bu hafta ABD verilerinin ardından borçlanma maliyetlerinin küresel çapta azalacağı beklentisiyle alıcılı görünüm hakimdi. Faiz tarafında, tarife riskinin şimdilik sınırlı seyrettiğine işaret eden ağustos ayı enflasyonu ve Ekim 2021'den bu yana en yüksek seviyede gerçekleşen işsizlik maaşı baskılayıcı verilerinin ardından Fed'den yıl sonuna kadar beklenen faiz indirim miktarı 3 baz puan (bp) artarak 71 bp'ye yükseldi. 10 yıllık ABD tahvil getirisi haftalık 1 bp azalışla %4,06'da, 2 yıllık getiri ise 5 bp artışla %3,55 seviyesinde işlem görüyor. Dolar endeksi (DXY) ve Euro/dolar paritesi 97,7 ve 1,171 seviyeleri ile haftayı yatay kapatmaya hazırlanıyor. Brent petrol aktif vadeli kontratı bu hafta jeopolitik gelişmelerden etkilenecek %3'lük artışla 67,5\$/bbl'e yükseldi. Altın fiyatı 3651\$/ons ile hafta içinde gördüğü rekor seviyeye yakın.

Yurt içinde Sanayi Üretim Endeksi (SÜE), temmuz ayında mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış olarak aylık bazda %1,8 azalırken, yıllık bazda %5,1 arttı. Takvim etkisinden arındırılmış olarak yıllık artış %5,0 olarak gerçekleşti. Aylık bazda düşüş sektörlerin çoğunluğuna yayılsa da, ana eğilim açısından giyim, gıda ve tekstil sektörleri öncülüğünde dayanaksız tüketim mallarındaki zayıflama öne çıktı ([Makro: Sanayi üretiminde sektörel ayrışma ve zayıflama belirginleşiyor](#)). TCMB eylülde politika faizini 250 baz puan indirerek %40,50 olarak belirledi. Gecelik borç verme ve borç alıma faizleri de aynı miktarda azaltılarak sırasıyla %43,5 ve %39,0 olarak belirlendi. Metinde, fiyat istikrarı sağlanana kadar sürdürülecek sıkı para politikası duruşunun, talep, kur ve beklenti kanalları üzerinden dezenflasyon sürecini güçlendireceği, Orta Vadeli Program'da öngörülen makroekonomik çerçevenin bu süreçte katkı sağlayacağı belirtildi ([Makro: Faiz indirim adımı yurt içi veri ve haber akışıyla küçültüldü](#)). Temmuz ayında cari işlemler dengesi 1,8 milyar \$ fazla ile tahminlerin hafif üzerinde gerçekleşti. Ağustos ayına ilişkin öncü verilere göre dış ticaret açığında belirgin iyileşme devam ediyor. Temmuz ayı verileri ve ağustos ayı için öngördüğümüz seviyeleri dikkate aldığımızda, cari dengenin son 3 aylık ortalaması yıllıklandırılmış olarak çok sınırlı bir açık ima ediyor. Bu eğilimin korunduğu durumda, 2025 yılında cari açığın 15 milyar \$'a (GSYİH'ye oranla %1,0) yakınsayacağını ve geçmiş öngörümüzün (20 milyar \$) belirgin altında kalacağını tahmin ediyoruz ([Makro: İyileşen eğilim yılsonu için beklentilerin altında bir cari açık ima ediyor](#)).

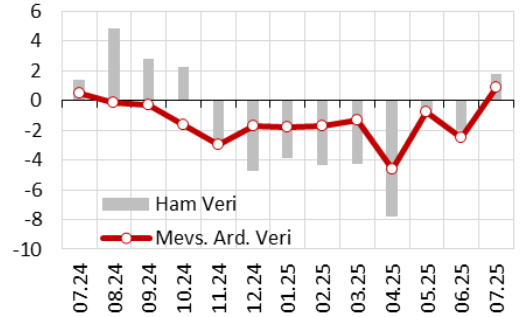
Grafik 1: 2024 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



Grafik 2: S&P 500 ve Nasdaq Borsaları



Grafik 3: Cari İşlemler Dengesi (milyar \$)



Kaynak: Bloomberg, TÜİK

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Pazartesi: TÜRKİYE BÜTÇE DENGESİ (AĞUSTOS)

	Mayıs 25	Haziran 25	Temmuz 25	Ağustos 25 Beklenti
Milyar TL	+235,2	-330,2	-23,9	-

Bütçe açığı Hazine nakit açığının altında kalmaya devam etti

Merkezi yönetim bütçe dengesi temmuz ayında 23,9 milyar TL açık vererek Hazine nakit açığının (68,5 milyar TL) altında kalmaya devam etti. Ayrıca bir önceki yılın aynı ayındaki bütçe açığından da (96,8 milyar TL) daha düşük gerçekleşti. Faiz dışı olarak ise temmuz ayında 110,7 milyar TL fazla verildi. Bütçe açığı yılın ilk yedi ayında 1.004,3 milyar TL'ye ulaşırken, 12 aylık birikimli olarak ise 2,3 trilyon TL oldu. Mevsimsellikten arındırılmış olarak ise faiz dışı bütçe dengesi haziran ayının ardından temmuz ayında da fazla verdi. Hazine nakit dengesi ağustos ayında kurumsal vergisi tahsilatı kaynaklı 84,2 milyar TL, faiz dışı olarak ise 249,7 milyar TL fazla verdi.

Pazartesi: ÇİN SANAYİ ÜRETİMİ (AĞUSTOS)

	Mayıs 25	Haziran 25	Temmuz 25	Ağustos 25 Beklenti
Yıllık % değ.	5,8	6,8	5,7	5,6

Veriler aktivitede ivme kaybına işaret ediyor

Çin'in sanayi üretiminde yıllık artış haziran ayındaki %6,8'den temmuzda %5,7'ye geriledi. Bunda olumsuz hava koşulları ve tarife belirsizlikleri etkili oldu. İmalat sektörü %6,2 büyürken madencilik sektörü %5 artış kaydetti. Yıllık perakende satış büyümesi ise hazirandaki %4,8'den %3,7'ye geriledi. Ocak-Temmuz döneminde ise perakende satışlar %4,8 arttı. Öncü göstergelerden imalat PMI ağustosta aylık sınırlı artarken, 49,4 ile eşik seviyenin altında kalmaya devam etti. Sanayi üretiminin ağustosta yıllık %5,6, perakende satışların %3,8 artış göstereceği tahmin ediliyor.

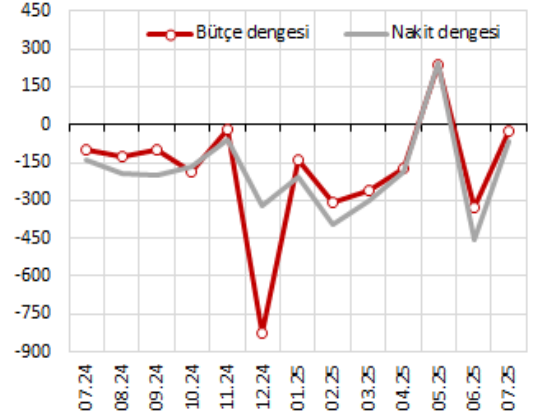
Çarşamba: FED FAİZ KARARI (EYLÜL)

	Haziran 25	Temmuz 25	Ağustos 25	Eylül 25 Beklenti
Üst Bant (%)	4,5	4,5	4,5	4,25

Fed'den 25 baz puan faiz indirimi bekleniyor

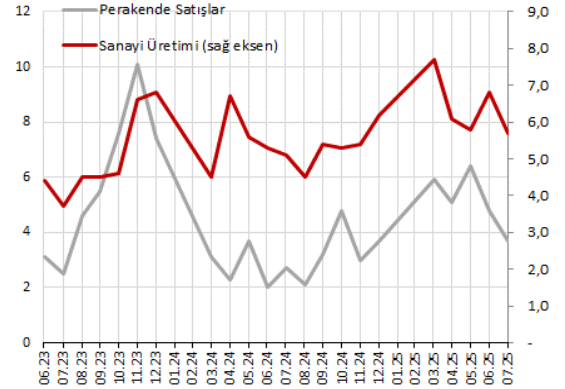
Fed temmuz toplantısında faiz oranlarını %4,25-%4,50 aralığında sabit bırakırken, iki Fed üyesi 25 baz puan indirim yönünde oy kullanmıştı. Metinde, ekonomik görünüme ilişkin belirsizliğin yüksek olmaya devam ettiği, faiz oranında yapılacak ilave ayarlamaların kapsamı ve zamanlaması değerlendirilirken gelen verilerin, gelişen görünümün ve risk dengesinin dikkatle alınacağı belirtildi. Son dönemde açıklanan veriler işgücü piyasasında zayıflamaya işaret ediyor. Fed'in bu ayki toplantısında faiz oranlarını 25 baz puan indirmesi bekleniyor. Fed ayrıca güncel makro projeksiyonlarını da yayınlayacak.

Türkiye Bütçe Dengesi (milyar TL)



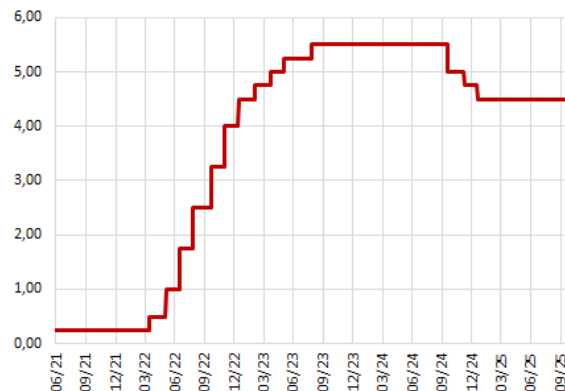
Kaynak: HMB

Çin Sanayi Üretimi ve Perakende Satışlar (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

Fed Faiz (üst bant, %)



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Çarşamba: İNGİLTERE TÜFE (AĞUSTOS)

	Mayıs 25	Haziran 25	Temmuz 25	Ağustos 25 Beklenti
Yıllık % değ.	3,4	3,6	3,8	3,8

İngiltere'de TÜFE'de yükseliş devam etti

İngiltere'de TÜFE, temmuzda aylık %0,1 artarken, yıllık değişim %3,6'dan %3,8'e yükseldi; Ocak 2024'ten bu yana en yüksek seviye. Aylık TÜFE değişimine en büyük katkı ulaştırma sektöründen geldi. Gıda ve enerji hariç yıllık çekirdek enflasyon %3,7'den %3,8'e yükseldi. Mal enflasyonu %1,8'den %1,6'ya gerilerken, hizmet enflasyonu %4,7'den %5'e yükseldi. BoE son para politikası raporunda, gıda fiyatlarındaki beklenmedik artışın etkisiyle, yıllık enflasyonun eylülde %4,0 ile zirveye ulaştıktan sonra yıl sonuna kadar %3,6'ya gerileyeceğinin tahmin edildiğini belirtmişti. Piyasa beklentisi TÜFE'nin ağustosta aylık %0,3, yıllık %3,8 artacağı yönünde.

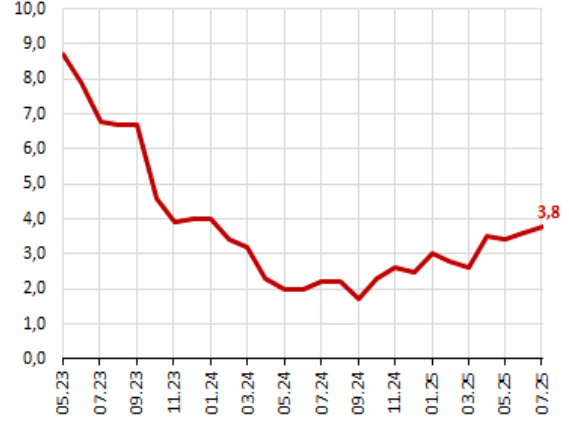
Cuma: JAPONYA TÜFE (AĞUSTOS)

	Mayıs 25	Haziran 25	Temmuz 25	Ağustos 25 Beklenti
Yıllık % değ. (taze gıda hariç)	3,7	3,3	3,1	2,7

TÜFE'de kademeli düşüş görülüyor

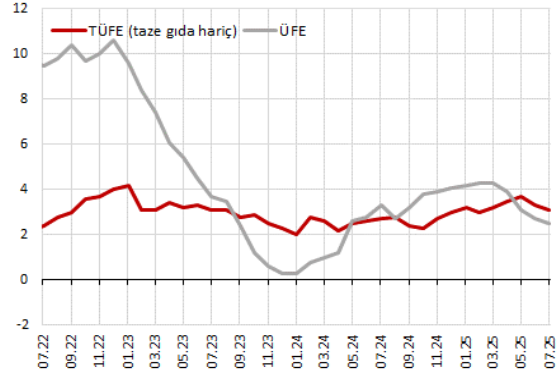
Japonya'da taze gıda hariç çekirdek yıllık TÜFE bir önceki ayki %3,3'ten temmuzda yıllık bazda %3,1'e geriledi. Manşet enflasyon da %3,1 değerini aldı. Mal enflasyonu yıllık bazda %4,8'den %4,5'e gerilerken, hizmet enflasyonu yıllık bazda %1,5 ile yatay seyretti. Gıda fiyatları manşet enflasyona 2,1 puanlık katkı sağladı. Üretici fiyatlarındaki artışın tüketicilere yansımalarının gecikmesi ve yenin zayıflaması kaynaklı, enflasyonun kademeli yavaşlamaya devam edeceği değerlendiriliyor. TÜFE'nin (taze gıda hariç) ağustosta yıllık %2,7 artış göstereceği tahmin ediliyor.

İngiltere TÜFE (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

Japonya TÜFE (taze gıda hariç, yıllık % değ.)



Kaynak: Bloomberg

Haftalık Takvim

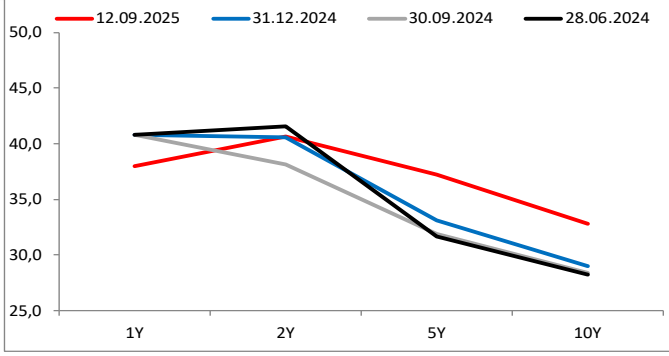
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ BEKLENTİ	
15 Eylül Pazartesi	10:00	Türkiye	Hizmet Üretim Endeksi (temmuz, yıllık % değişim)	3,7	-
	10:00		İnşaat Üretim Endeksi (temmuz, yıllık % değişim)	24,9	-
	11:00		Bütçe Dengesi (ağustos, milyar TL)	-23,9	-
	04:30	Çin	Yeni Konut Fiyatları (ağustos, aylık % değişim)	-0,31	-
	05:00		Perakende Satışlar (ağustos, yıllık % değişim)	3,7	3,8
	05:00		Sanayi Üretimi (ağustos, yıllık % değişim)	5,7	5,6
	12:00	Euro Bölgesi	Dış Denge (m.a., temmuz, milyar €)	2,8	12,0
16 Eylül Ağustos Salı	10:00	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (ağustos, yıllık % değişim)	32,8	-
	10:00		Konut Satışları (ağustos, yıllık % değişim)	12,4	-
	10:00		Ücretli Çalışan İstatistikleri (temmuz, yıllık % değişim)	-	-
	09:00	İngiltere	İşsizlik Oranı (temmuz, %)	4,7	4,7
	12:00	Almanya	ZEW Beklenti Endeksi (eylül)	34,7	27,5
	12:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (m.a., temmuz, aylık % değişim)	-1,3	0,4
	15:30	ABD	Perakende Satışlar (ağustos, aylık % değişim)	0,5	0,2
	15:30		İthalat Fiyat Endeksi (ağustos, yıllık % değişim)	-0,2	-
	16:15		Sanayi Üretimi (ağustos, aylık % değişim)	-0,1	0,0
	16:15		Kapasite Kullanım Oranı (ağustos, %)	77,5	77,4
	17:00		NAHB Konut Piyasası Endeksi (eylül)	32	33
17 Eylül Çarşamba	10:00	Türkiye	Özel Sektörün Yurt Dış. Sağ. Kredi Borcu (temmuz, milyar \$)	195,4	-
	09:00	İngiltere	TÜFE (ağustos, yıllık % değişim)	3,8	3,8
	10:20	Endonezya	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	5,00	5,00
	11:00	G. Afrika	TÜFE (ağustos, yıllık % değişim)	3,5	3,6
	12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (ağustos, yıllık % değişim, final)	2,1	2,1
	14:00	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (12 Eylül haftası, % değişim)	9,2	-
	15:30		Konut Başlangıçları (ağustos, aylık % değişim)	5,2	-4,1
	15:30		İnşaat İzinleri (ağustos, aylık % değişim)	-2,2	0,6
	21:00		Fed Faiz Kararı (üst bant, %)	4,50	4,25
	16:45	Kanada	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	2,75	2,50
18 Eylül Perşembe	10:00	Türkiye	Kısa Vadeli Dış Borç Stoku (temmuz, milyar \$)	168,2	-
	14:00	İngiltere	BoE Faiz Kararı (%)	4,00	4,00
	15:30	ABD	İşsizlik Maaşı Başvuruları (13 Eylül haftası, bin kişi)	263	-
	17:00		Conference Board Öncü Göstergeler Endeksi (ağustos)	-0,1	-0,1
	16:00	G. Afrika	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	7,00	7,00
		Brezilya	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	15,00	15,00
19 Eylül Cuma	10:00	Türkiye	Uluslararası Yatırım Pozisyonu (temmuz, milyar \$)	-329,4	-
	02:30	Japonya	TÜFE (taze gıda hariç, ağustos, yıllık % değişim)	3,1	2,7
			BoJ Faiz Kararı (%)	0,50	0,50
	09:00	Almanya	ÜFE (ağustos, yıllık % değişim)	-1,5	-1,8
	09:00	İngiltere	Perakende Satışlar (ağustos, yıllık % değişim)	1,1	0,6

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

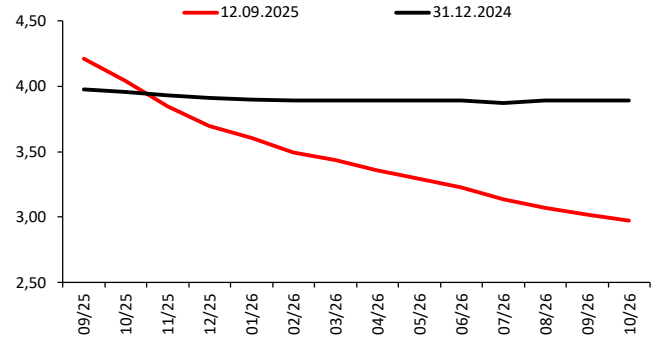
Faiz Oranları

(%)	11/09	05/09	Haftalık (bps)	2024 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	40,50	43,00	-250	-700
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	6,81	6,95	-14	-60
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	260	267	-7	-3
ABD				
Fed Politika Faizi (üst band)	4,50	4,50	0	0
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	3,54	3,59	-5	-70
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	4,02	4,16	-14	-55
SOFR 3 Aylık	4,06	4,13	-7	-25
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	2,00	2,00	0	-100
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,98	1,96	2	-9
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,66	2,72	-6	29
Japonya				
BoJ Politika Faizi	0,50	0,50	0	25
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,86	0,85	1	26
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,58	1,59	-2	49

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hisse Senedi Piyasaları

	11/09	05/09	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurt içi Piyasalar					
BIST-100	10.383	10.829	-4,1	5,6	5.556
BIST-30	11.450	11.783	-2,8	6,4	6.065
Mali	13.864	14.424	-3,9	17,9	6.064
Sınai	13.738	14.365	-4,4	5,2	8.190
Yurt dışı Piyasalar					
S&P 500	6.587	6.502	1,3	12,0	4.663
Nasdaq 100	22.043	21.708	1,5	14,1	14.782
FTSE	9.298	9.217	0,9	13,8	7.601
DAX	23.704	23.770	-0,3	19,1	16.615
Bovespa	143.151	140.993	1,5	19,0	118.570
Nikkei 225	44.373	42.580	4,2	11,2	31.929
Şangay	3.875	3.766	2,9	15,6	3.279



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

	11/09	05/09	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
\$/TL	41,327	41,1585	0,4	16,9	22,3
€/TL	48,5742	48,0282	1,1	32,6	24,4
Gelişmiş Ülkeler					
€/">\$	1,1734	1,1649	0,7	13,3	1,0
\$/¥	147,21	148,49	-0,9	-6,35	133,7
£/\$	1,3574	1,3434	1,0	8,5	1,3
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	5,3891	5,4467	-1,1	-12,8	5,3
Hindistan Rupisi	88,440	88,1525	0,3	3,3	80,3
Endonezya Rupiahı	16.462	16.420	0,3	2,2	15204,1
Güney Afrika Randı	17,362	17,779	-2,3	-7,9	17,1

Kripto Piyasaları

	11/09	05/09	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Bitcoin	114.428	111.645	2,5	22,1	49.096
Ethereum	4.417	4.340	1,8	32,0	2.340
Tether	1,000	1,000	0,0	0,2	1,00
XRP	3,01	2,85	5,7	43,8	0,90
Binance Coin	903	852	5,9	28,5	398,3
Solana	226	206	9,7	17,0	138,08

Emtia Piyasaları

	11/09	05/09	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	62,37	63,48	-1,7	-13,0	75,00
Brent Petrol (\$/varil)	66,4	67,0	-0,9	-11,1	78,82
Altın (\$/ons)	3.634	3.546	2,5	38,5	2.143
Gümüş (\$/ons)	41,56	40,67	2,2	43,8	26,01
Bakır (\$/libre)	459,1	448,8	2,3	14,0	411,8

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

	27 Aralık 2024	8 Ağustos 2025	29 Ağustos 2025	5 Eylül 2025	Haftalık (%)	Aylık (%)	2023 Sonu (%)
Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)	18.999	23.472	23.962	24.021	0,2	2,3	26,4
TL	12.418	14.445	14.933	14.732	-1,3	2,0	18,6
YP (milyar \$)	189	223	221	227	2,6	1,5	20,2
Toplam Kredi	15.901	20.154	20.550	20.648	0,5	2,5	29,9
Tüketici Kredileri	2.012	2.454	2.506	2.517	0,5	2,6	25,1
Konut	511	599	609	612	0,6	2,3	19,8
Taşıt	76	56	54	52	-2,1	-5,9	-30,6
İhtiyaç & Diğer	1.425	1.800	1.844	1.853	0,5	2,9	30,0
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	1.795	2.360	2.441	2.457	0,7	4,1	36,9
Yurt dışı Bankalara Borçlar (mr \$)	98,4	114,3	115,5	115,7	0,2	1,2	17,6



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	1,5
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	5,2
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	Ağu.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	2,9
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	-0,4
Brezilya	6,3	3,0	3,8	4,3	4,5	10,1	5,8	4,6	4,8	5,1
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	2,1
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	-41,5	-10,5	-18,8*
MB Brüt Rezervleri	106,1	107,7	91,9	106,3	93,2	111,1	128,8	141,1	155,1	180,1***

* Temmuz ** 1Ç25 *** 05/09/2025 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. 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 ihtaraya 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