

Haftalık Bülten

22 Eylül – 26 Eylül 2025



Akbank Ekonomik Araştırmalar

Haftalık Bülten

Fed beklentiler doğrultusunda faiz indirimlerine başladı; küresel risk iştahı güçleniyor

Küresel risk iştahının Fed'in eylül ayı faiz kararı ve gelecek döneme dair makro projeksiyonlarıyla güçlü seyrettiği haftada, tahvil ve FX piyasalarında beklentilerin gerçekleşmesine bağlı fiyatlamalar izlenirken, küresel borsalar yeni rekor seviyelere ulaştı. Yurt içinde ve yurt dışında veri gündeminin nispeten zayıf olacağı önümüzdeki hafta ABD PCE enflasyonu yakından takip edilecek. Önümüzdeki hafta açıklanacak diğer veriler arasında, yurt içinde Tüketici Güven Endeksi, İktisadi Yönelim Anketi, Kapasite Kullanım Oranı; yurt dışında ise ABD'de İmalat Sanayi ve Hizmet Sektörü PMI, GSYH, dış ticaret dengesi, Euro Bölgesi'nde İmalat Sanayi ve Hizmet Sektörü PMI ile ECB enflasyon beklentileri yer alıyor.

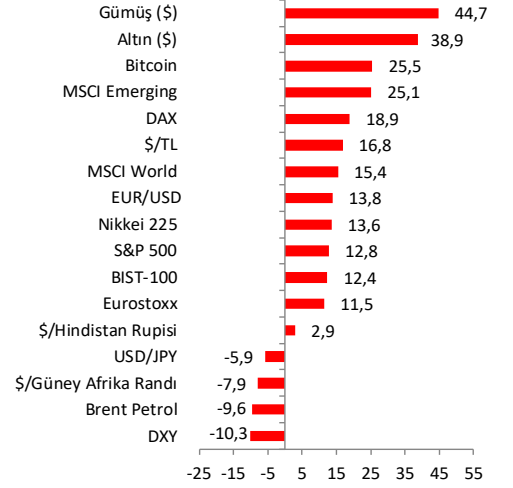
Fed bu yılki ilk faiz indirimine beklendiği gibi 25 baz puan (bp) ile başlarken, Ekim ve Aralık aylarında da ilave indirim sinyali verdi. Fed istihdam piyasasındaki yavaşlamaya ilk kez vurgu yaparken, artan enflasyon riskine karşılık "risk yönetimi" kapsamında politika faizini 25 baz puan indirimle %4,00-%4,25 aralığına çekti. Yıl sonu faiz beklentisini ise %3,6'ya indirerek piyasa beklentileriyle uyum şekilde Ekim ve Aralık toplantılarında da faiz indirimlerinin devam edeceği sinyalini verdi. Powell'dan sonraki başkan adayları arasında gösterilen Stephen Miran, Fed Governörü olarak katıldığı ilk toplantıda 50 bp'lik indirim yönünde oy kullanan tek isim oldu. Diğer yandan, aralarında Başkan Trump'ın atadığı Bowman ve Waller'ın da bulunduğu 11 üyenin 25 bp'lik faiz indirimi yönünde mutabık kalması Fed'in bağımsızlığı açısından şimdilik olumlu bir sinyal olarak görülebilir. Önceki tahminlere kıyasla yıl sonu faiz projeksiyonlarına ilişkin indirim sayısında artışa ve karar sonrası metindeki istihdam piyasasına yönelik aşağı yönlü risk vurgusuna rağmen işsizlik oranı ve çekirdek PCE enflasyon tahminlerinin değişmemesi faiz projeksiyonları ve makro göstergelere ilişkin beklentilerde gelişlik bir görünüm ortaya koydu. 2025 yılı için 2 faiz indirimine işaret eden faiz projeksiyonlarının medyan değeri piyasa beklentileri ile örtüşürken, 2026 yılına dair 1 faiz indirim projeksiyonu piyasa beklentilerinin 40 bp gerisinde yer alıyor. 2026 yılında Fed'in ulaşacağı nihai faiz oranında istihdam ve enflasyon verilerinin gelişimi ve Fed yönetiminin Mayıs 2026'da alacağı nihai görünüm belirleyici olacak. Bu hafta açıklanan **işsizlik maaşı başvurularının** 33 bin kişi azalarak 231 bin ile beklentilerin (240 bin) altında gerçekleşmesi ve 6 Eylül haftasında devam eden başvuruların 7 bin azalışla 1,92 milyon değerini alması ise istihdam piyasasının işten çıkarma hızında hafifleme olabileceğine işaret etti.

Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi mevsimsellikten arındırılmış olarak temmuzda %0,3 artarak kısmen toparlandı (haziran: %0,6). Mal grupları bazında artış genel yayıldı; dayanıksız tüketim malları (%1,5), sermaye malları (%1,3), dayanıklı tüketim malları (%1,1) ve ara mallarında (%0,5) üretim arttı. Anket bazlı göstergeler benzer eğilimin ağustosta da devam edebileceğine işaret ediyor. **Bölgede dış ticaret fazlası temmuz ayında** 12,4 milyar € ile yıllık bazda gerilerken mevsimsellikten arındırılmış verilere göre aylık bazda iyileşti. **İngiltere'de** TÜFE ağustosta beklentilere paralel aylık %0,3 artarken, yıllık değişim %3,8 ile yatay seyretti. Gıda ve enerji hariç yıllık enflasyon %3,8'den %3,6'ya geriledi. **İngiltere Merkez Bankası (BoE) ise politika faizini, enflasyondaki yüksek seyrî göz önünde bulundurarak, beklentilere paralel şekilde %4,0 seviyesinde sabit bıraktı.** Dokuz üyeden yedisi faiz oranlarının değiştirilmemesi yönünde, iki üye ise 25 baz puan faiz indirim yönünde oy kullandı. BoE enflasyonun eylül ayında geçici olarak %4'e çıkacağını, ardından %2 hedefi doğrultusunda düşeceğini öngörüyor.

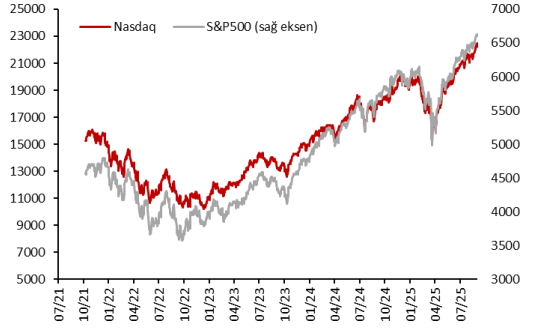
Perşembe günkü kapanışa göre **MSCI dünya endeksi** bu hafta %0,6 artarak rekor tazelerken, son dokuz işlem gününde aralıksız yükselen **gelişmekte olan piyasalar endeksi** Perşembe günü %0,1 gerilese de haftalık bazda Asya piyasalarındaki pozitif kapanışlarla %1,5 yükselerek son dört yılın zirvesine ulaştı. **ABD'de** Fed'in önümüzdeki iki toplantıya dair verdiği ilave indirim sinyallerinden destek bulan risk iştahı teknoloji ve yapay zeka odaklı hisselerle faiz ve risk hassasiyeti yüksek olan küçük ölçekli şirketlere olan ilgiyi artırdı; **Russell 2000** bu hafta %2,9 değer kazanarak parasal genişleme dönemi olan Ağustos 2021'deki zirvesinin üzerinde kapanış yaptı. **S&P 500** ve teknoloji borsası **Nasdaq** ise haftanın ilk dört işlem gününde sırasıyla %0,7 ve %1,5 değer kazandı. Hafta başında %4,3 yükselerek Nvidia, Microsoft ve Apple'dan sonra 3 trilyon dolarlık değeri aşan dördüncü şirket olan Google, iletişim endeksindeki %3,05'lik yükselişin öncüsü oldu. Fed'in faiz kararı sonrasında artan risk iştahıyla sırasıyla %1,67 ve %1,35 artan zorunlu olmayan tüketim ve teknoloji sektörleri endeks üstü getirilerle ön plana çıktı. **Avrupa'da**, önceki haftalarda jeopolitik risklerin ve Fransa'daki siyasi belirsizliklerin gölgesinde satış baskısında kalan **Eurostoxx-600** olumlu seyreten küresel risk eğiliminin ve teknoloji hisselerindeki haftalık %7,8'lik artışın desteğiyle, raporumuzu hazırladığımız saat itibarıyla %0,3 yukarıda işlem görüyor. **Japonya ve Güney Kore** borsalarında rekor seviyelerin görüldüğü **Asya piyasaları** da bu hafta güçlü pozitif kapanış yaptı. Faizler tarafından, "beklenti dışı" yeni bir senaryo fiyatlaması oluşturmaman Fed gecesinin ardından, bugün itibarıyla piyasa nezdinde ekim ayında 25 bp faiz indirimine atfedilen olasılık %92 iken, yıl sonuna kadarki birikimli faiz indirim beklentisi, Fed projeksiyonları ile uyumlu şekilde, 45 bp seviyesinde fiyatlanıyor. 10 yıllık **ABD tahvil getirisi** bu hafta 6 bp artışla %4,12'ye, 2 yıllık getiri 2 bp artışla %3,57'ye yükseldi. Bu hafta faiz indirim beklentilerinden etkilenecek son 3,5 yılın en düşük seviyesine gerileyen **Dolar endeksi (DXY)**, Fed kararı sonrasında tahvil getirilerindeki artış öncülüğünde %0,7 değerlenerek 97,6'ya yükselse de haftalık bazda sabit kaldı. **Euro/dolar paritesi** ise %0,2 güçlenerek 1,176 ile eylül ayı ortalamasına yakın seyrediyor. **Brent petrol aktif vadeli kontratı** 67\$/bbl seviyesi ile haftalık bazda değişim göstermedi. Ay başından bu yana rekor kapanışlar yapan **altın fiyatı** ise haftanın ikinci yarısında faiz beklentilerindeki gerçekleşmenin satılmasıyla Cuma günü itibarıyla 3656\$/ons seviyesinde seyrediyor.

Yurt içinde ağustos ayında merkezi yönetim bütçe dengesi 96,7 milyar TL ile Hazine nakit dengesinin (84,2 milyar TL) üzerinde **fazla** verdi. Faiz dışı bütçe fazlası ise ağustos ayında 276,4 milyar TL oldu. Böylece bütçe açığı Ocak-Ağustos döneminde 907,6 milyar TL olarak gerçekleşti. 12 aylık birikimli olarak ise toplam bütçe açığı 2,04 trilyon TL'ye, faiz dışı bütçe açığı ise 110 milyar TL'ye geriledi. Ağustos itibarıyla bütçede OVP tahminiyle uyumlu bir görünüm olduğunu söylemek mümkün. TCMB'nin son PPK karar metninde de vurguladığı üzere mali duruşun dezenflasyon sürecine katkı sağlaması için OVP'de çizilen çerçeveye sadık kalması önemli olacak (**Makro: Bütçede yeni OVP hedefleriyle uyumlu görünüm**).

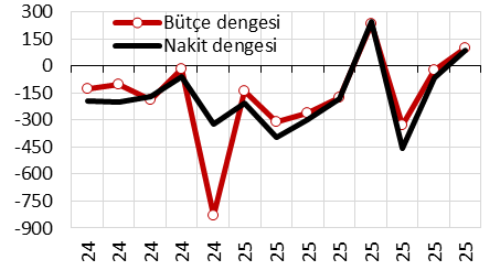
Grafik 1: 2024 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



Grafik 2: S&P 500 ve Nasdaq Borsaları



Grafik 3: Bütçe ve Hazine Nakit Dengesi (milyar TL)



Kaynak: Bloomberg, HMB

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Pazartesi: TÜRKİYE TÜKETİCİ GÜVEN ENDEKSİ (EYLÜL)

	Haziran 25	Temmuz 25	Ağustos 25	Eylül 25 Beklenti
Endeks	85,1	83,5	84,3	-

Güven endeksi yükselmekle birlikte, ortalamasının altında

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 seyrediyor. Alt endekslerden; hanenin mevcut dönem maddi durumu değerlendirmesi aylık bazda 1,8 puan artarken, gelecek dönem maddi durum beklentisi 0,8 puan ile azalışını sürdürdü. Genel ekonomik duruma ilişkin mevcut dönem değerlendirmesi 0,7 puan artarken, gelecek dönem beklentilerinde azalış ivme kaybetmekle beraber devam etti.

Salı: EURO BÖLGESİ İMALAT PMI (EYLÜL, ÖNCÜ)

	Haziran 25	Temmuz 25	Ağustos 25	Eylül 25 Beklenti
Endeks	49,5	49,8	50,7	50,9

Euro Bölgesi'nde imalat sanayinde toparlanma devam etti

Euro Bölgesi'nde imalat sanayi PMI ağustosta aylık 0,9 puan artarken, 50,7 ile eşik seviyenin de üzerinde gerçekleşti. Mart 2022'den bu yana fabrika üretiminde görülen en belirgin yükseliş ve yaklaşık üç buçuk yıldır ilk kez yeni siparişlerde görülen aylık artış, endeksin ağustos ayında büyüme bölgesinde gerçekleşmesini sağladı. Hizmet sektörü PMI 0,5 azalarak 50,5 değerini aldı. Yeni ihracat siparişlerinde üç ayın en hızlı düşüşü görüldü. İstihdam artışı ağustos ayında da devam etti. İmalat ve hizmet sektörü PMI'nın eylülde sırasıyla 50,9 ve 50,8 seviyelerinde gerçekleşeceği tahmin ediliyor.

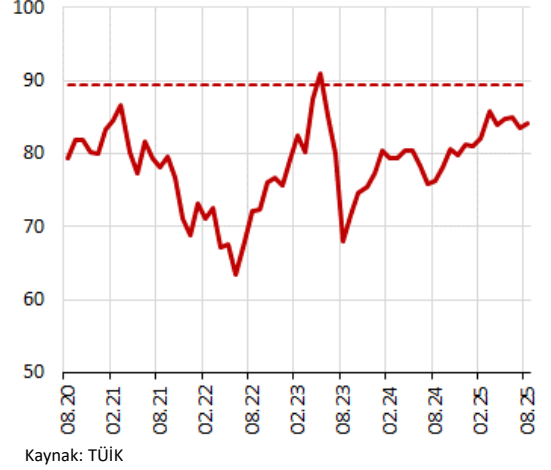
Salı: ABD İMALAT PMI (EYLÜL)

	Haziran 25	Temmuz 25	Ağustos 25	Eylül 25 Beklenti
Endeks	52,9	49,8	53,0	-

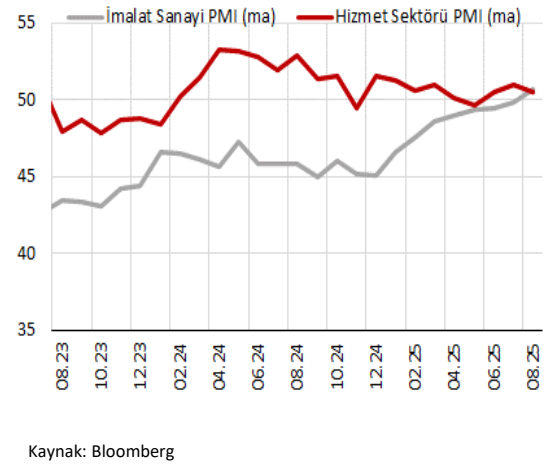
İmalat sanayi endeksi yeniden eşik seviye üzerinde gerçekleşti

ABD'de Bileşik PMI ağustosta hizmet sektörü kaynaklı 0,5 puan azalışla 54,6 seviyesinde gerçekleşti. İmalat sanayinde ivmelenme görüldü ve endeks aylık 3,2 puan artışla 53,0 değerini aldı; Mayıs 2022'den bu yana en yüksek seviye. Gümrük tarifelerinin fiyatlarda ve üretim maliyetlerinde güçlü artışlara neden olduğu belirtildi. Ağustos ayında istihdam da yeniden arttı. Hizmet sektöründe endeks bir miktar ivme kaybetmekle birlikte olumlu seyrini sürdürdü (55,7→54,5).

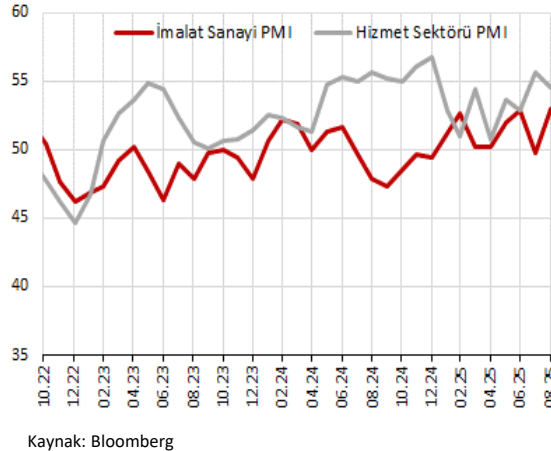
Türkiye Tüketici Güven Endeksi



Euro Bölgesi İmalat ve Hizmet PMI



ABD İmalat ve Hizmet PMI



Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Çarşamba: TÜRKİYE İKTİSADİ YÖNELİM ANKETİ (EYLÜL)

	Haziran 25	Temmuz 25	Ağustos 25	Eylül 25 Beklenti
RKGE (m.a.)	98,4	98,9	100,6	-

İmalat sanayinde zayıflık devam etti

Reel Kesim Güven Endeksi mevsimsellikten arındırılmış olarak ağustosta aylık 1,7 puan arttı ve 100,6 ile üç ay sonra yeniden eşik seviyenin üzerinde gerçekleşti. Ancak endeks tarihsel ortalamasının altında kalarak imalat sanayinde zayıflığın sürdüğüne işaret etti. Ağustosta inşaat dışındaki sektörlerde güven endeksleri arttı. Kapasite Kullanım Oranı ağustosta aylık 0,5 puan azalarak %73,6 değerini aldı; Ağustos 2020'den bu yana en düşük seviye. Ayrıca tarihsel ortalamasının da (2,9 puan) altında kalarak imalat sanayi ana eğilimindeki zayıflığın belirginleşerek sürdüğüne işaret etti.

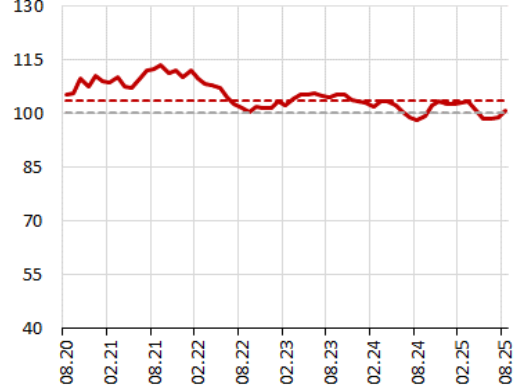
Cuma: ABD KİŞİSEL TÜKETİM HARCAMALARI ENFLASYONU (AĞUSTOS)

	Mayıs 25	Haziran 25	Temmuz 25	Ağustos 25 Beklenti
Yıllık % değ.	2,4	2,6	2,6	2,7

ABD'de PCE'de kademeli artış görülüyor

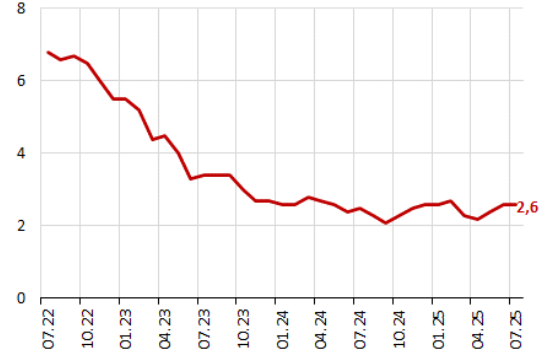
ABD'de kişisel tüketim harcamaları enflasyonu (PCE) temmuzda aylık %0,2 artarken, yıllık artış %2,6 ile sabit kaldı. Gıda fiyatları haziran ayında %0,3 artışın ardından temmuzda %0,1 geriledi. Enerji fiyatları da düşüş gösterdi; aylık %-1,1. Gıda ve enerji hariç çekirdek PCE aylık %0,3 artarken, bir önceki yılın aynı dönemine göre %2,9 yükseldi (haziran: %2,8). Fed, bu hafta yayınladığı güncel makro projeksiyonlarında yılsonu için PCE tahminini %3,0, çekirdek PCE tahminini ise %3,1 ile sabit bıraktı. Ağustos ayı için beklenti PCE'nin aylık %0,3, yıllık olarak ise %2,7 artacağı yönünde.

Türkiye Reel Kesim Güven Endeksi



Kaynak: TCMB

ABD PCE (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

Haftalık Takvim

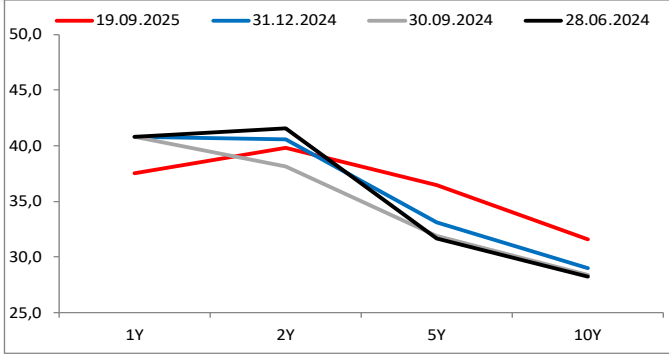
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ BEKLENTİ	
22 Eylül Pazartesi	10:00	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi (m.a., eylül)	84,3	-
	11:00		Yabancı Turist Girişleri (ağustos, yıllık % değişim)	-5,0	-
	15:30	ABD	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi (ağustos)	-0,19	-
	17:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi (eylül, öncü)	-15,5	-15,0
23 Eylül Ağustos Salı	10:30	Almanya	İmalat Sanayi PMI (eylül, öncü)	49,8	50,1
	11:00	Euro Bölgesi	İmalat Sanayi PMI (eylül, öncü)	50,7	50,9
	11:00		Hizmet Sektörü PMI (eylül, öncü)	50,5	50,8
	11:30	İngiltere	İmalat Sanayi PMI (eylül, öncü)	47,0	47,0
	15:30	ABD	İmalat Sanayi PMI (eylül, öncü)	53,0	-
	15:30		Hizmet Sektörü PMI (eylül, öncü)	54,5	-
	17:00		Richmond Fed İmalat Endeksi (eylül)	-7	-
24 Eylül Çarşamba	10:00	Türkiye	İktisadi Yönelim Anketi (eylül)	-	-
	10:00		Reel Kesim Güven Endeksi (m.a., eylül)	100,6	-
	10:00		Kapasite Kullanım Oranı (eylül, %)	73,5	-
	10:00		Hizmet, Perakende Ticaret ve İnşaat Güven Endeksleri (eylül)	-	-
	11:00	Almanya	IFO İş İklimi Endeksi (eylül)	89,0	89,4
	14:00	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (19 Eylül haftası, % değişim)	29,7	-
	17:00		Yeni Konut Satışları (ağustos, aylık % değişim)	-0,6	0,1
25 Eylül Perşembe	10:30	İsviçre	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	0,00	0,00
	15:30	ABD	GSYH (2Ç25, yıllıklandırılmış % değişim, üçüncü)	3,3	3,3
	15:30		İşsizlik Maaşı Başvuruları (20 Eylül haftası, bin kişi)	231	-
	15:30		Dış Denge (ağustos, milyar \$)	-102,8	-95,2
	15:30		Dayanıklı Mal Siparişleri (ağustos, aylık % değişim, öncü)	-2,8	-0,5
	17:00		İkinci El Konut Satışları (ağustos, aylık % değişim)	2,0	-0,8
	22:00	Meksika	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	7,75	7,50
26 Eylül Cuma	11:00	Euro Bölgesi	ECB Enflasyon Beklentileri (1 yıllık, %)	2,6	2,5
	15:30	ABD	Kişisel Gelirler (ağustos, aylık % değişim)	0,4	0,3
	15:30		Kişisel Harcamalar (ağustos, aylık % değişim)	0,5	0,5
	15:30		Kişisel Tüketim Harcamaları Enflasyonu (ağustos, yıllık % değişim)	2,6	2,7
	17:00		Mich. Üniv. Tüketici Güven Endeksi (eylül, final)	55,4	56,0

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

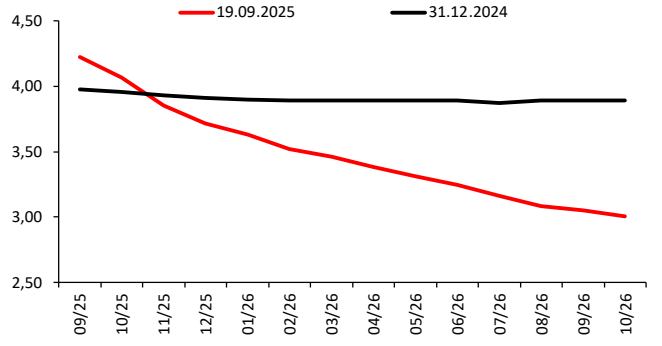
Faiz Oranları

(%)	18/09	12/09	Haftalık (bps)	2024 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	40,50	40,50	0	-700
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	6,73	6,81	-9	-68
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	239	265	-25	-24
ABD				
Fed Politika Faizi (üst band)	4,25	4,50	-25	-25
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	3,56	3,54	2	-68
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	4,10	4,02	8	-46
SOFR 3 Aylık	4,02	4,04	-1	-28
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	2,00	2,00	0	-100
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,01	1,98	2	-7
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,72	2,66	7	36
Japonya				
BoJ Politika Faizi	0,50	0,50	0	25
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,88	0,86	3	28
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,60	1,58	2	51

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hisse Senedi Piyasaları

	18/09	12/09	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurt içi Piyasalar					
BIST-100	11.048	10.383	6,4	12,4	5.594
BIST-30	12.148	11.450	6,1	12,9	6.106
Mali	14.806	13.864	6,8	25,9	6.116
Sınai	14.652	13.738	6,7	12,2	8.239
Yurt dışı Piyasalar					
S&P 500	6.632	6.587	0,7	12,8	4.676
Nasdaq 100	22.471	22.043	1,9	16,4	14.825
FTSE	9.228	9.298	-0,7	12,9	7.613
DAX	23.675	23.704	-0,1	18,9	16.654
Bovespa	145.499	143.151	1,6	21,0	118.740
Nikkei 225	45.303	44.373	2,1	13,6	32.012
Şangay	3.832	3.875	-1,1	14,3	3.281



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

	18/09	12/09	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
\$/TL	41,29	41,327	-0,1	16,8	22,4
€/TL	48,7679	48,5742	0,4	33,1	24,6
Gelişmiş Ülkeler					
€/">\$	1,1788	1,1734	0,5	13,8	1,0
\$/¥	148	147,21	0,5	-5,85	133,8
£/\$	1,3555	1,3574	-0,1	8,3	1,3
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	5,3137	5,3891	-1,4	-14,0	5,3
Hindistan Rupisi	88,134	88,44	-0,3	2,9	80,3
Endonezya Rupiahı	16.505	16.462	0,3	2,5	15210,1
Güney Afrika Randı	17,351	17,362	-0,1	-7,9	17,1

Kripto Piyasaları

	18/09	12/09	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Bitcoin	117.580	116.255	1,1	25,5	49.501
Ethereum	4.606	4.673	-1,4	37,7	2.356
Tether	1,000	1,001	0,0	0,2	1,00
XRP	3,10	3,12	-0,7	48,0	0,91
Binance Coin	981	925	6,0	39,6	401,8
Solana	248	240	3,6	28,9	139,00

Emtia Piyasaları

	18/09	12/09	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	63,57	62,37	1,9	-11,4	75,09
Brent Petrol (\$/varil)	67,4	66,4	1,6	-9,6	78,92
Altın (\$/ons)	3.644	3.634	0,3	38,9	2.149
Gümüş (\$/ons)	41,83	41,56	0,6	44,7	26,07
Bakır (\$/libre)	454,1	459,1	-1,1	12,8	412,3

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

	27 Aralık 2024	15 Ağustos 2025	5 Eylül 2025	12 Eylül 2025	Haftalık (%)	Aylık (%)	2023 Sonu (%)
Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)	18.999	23.903	24.021	24.509	2,0	2,5	29,0
TL	12.418	14.889	14.732	15.075	2,3	1,3	21,4
YP (milyar \$)	189	222	227	229	1,3	3,4	21,7
Toplam Kredi	15.901	20.291	20.648	20.788	0,7	2,5	30,7
Tüketici Kredileri	2.012	2.447	2.517	2.548	1,2	4,2	26,7
Konut	511	601	612	616	0,6	2,5	20,5
Taşıt	76	54	52	52	-0,8	-4,3	-31,2
İhtiyaç & Diğer	1.425	1.791	1.853	1.880	1,5	5,0	32,0
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	1.795	2.357	2.457	2.507	2,0	6,4	39,7
Yurt dışı Bankalara Borçlar (mr \$)	98,4	114,2	115,7	113,7	-1,7	-0,4	15,6



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	2,0
Japonya	0,3	1,0	0,3	0,8	-1,2	0,8	4,0	2,6	3,6	2,7
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	2,1
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	177,9***

* 1Ç25 ** Temmuz **** 12/09/2025 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. 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