

Haftalık Bülten

29 Eylül – 3 Ekim 2025



Akbank Ekonomik Araştırmalar

Haftalık Bülten

Önümüzdeki hafta risk iştahı ABD tarım dışı istihdam verisi ile yön bulacak

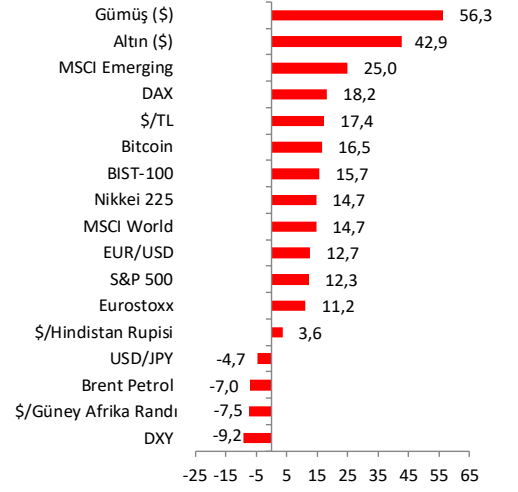
Bu hafta Fed yetkililerinden gelen temkinli mesajlar ve beklenenden olumlu açıklanan ABD makro verileri faiz indirim beklentilerini törpülerken, tahvil getirileri ve dolar endeksi yükselişe geçti, borsalarda ise genele yayılan satış baskısı oluştu. Yurt içinde ve yurt dışında veri gündeminin nispeten yoğun olacağı önümüzdeki hafta ABD tarım dışı istihdam verisi hisse senedi, tahvil ve FX piyasalarının kısa vadeli seyrini açısından yakından takip edilecek. Önümüzdeki hafta açıklanacak diğer veriler arasında, yurt içinde Ekonomik Güven Endeksi, dış ticaret dengesi, işsizlik oranı, PMI, TÜFE ve Yİ-ÜFE; yurt dışında ise ABD'de JOLTS açık iş pozisyonları, Conference Board Tüketici Güven Endeksi, ADP istihdam değişimi, İmalat Sanayi PMI, ISM İmalat Sanayi Endeksi ve işsizlik oranı; Euro Bölgesi'nde İmalat Sanayi ve Hizmet PMI, TÜFE ve işsizlik oranı yer alıyor.

ABD ekonomik faaliyetine ilişkin veriler beklenenden olumlu seyrediyor. GSYİH ilk çeyrekte %0,6 daraldıktan sonra ikinci çeyrekte nihai tahmine göre %3,8 ile son 2 yılın en yüksek büyümesini kaydetti (beklenti: %3,3). Karşılıklı tarifeler öncesinde öne çekilen ithalat talebi ilk çeyrekte manşet büyümeyi sınırlamıştı. İkinci çeyrekte ise ithalat talebinin normalleşmesi ile bu sınırlayıcı etki geri alındı. Dolayısıyla, bu dalgalanmanın etkisini nötrlemek ve ana eğilimi doğru değerlendirmek amacıyla ilk iki çeyreği birlikte ele aldığımızda, ABD ekonomisinin ilk yanda tüketim şekli, beklentilerin hafif üzerinde ve ılımlı oranda (%1,6) büyüdüğü anlaşıyor. **Öncü göstergeler** üçüncü çeyrekte de ekonomik faaliyete dair beklenenden olumlu sinyaller veriyor. Nitekim hem bileşik PMI hem de alt bileşenleri (imalat ve hizmet) genişleme bölgesinde kalmaya devam ederken, **dayanıklı mal siparişleri** ağustosta beklentinin (%0,3 düşüş) aksine artış (%2,9) kaydetti. İşgücü piyasasına ilişkin veriler de büyümeye yönelik olumlu sinyaller verdi. **Haftalık işsizlik maası başvuruları** son iki haftadır azalış eğiliminde. **Yeni konut satışları** ağustosta aylık %20,5 ile beklentilerin üzerinde güçlü artış gösterdi (beklenti: %0,3) ve yıllıklandırılmış olarak (800 bin adet) Ocak 2022'den bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti (yıllık artış: %15,4).

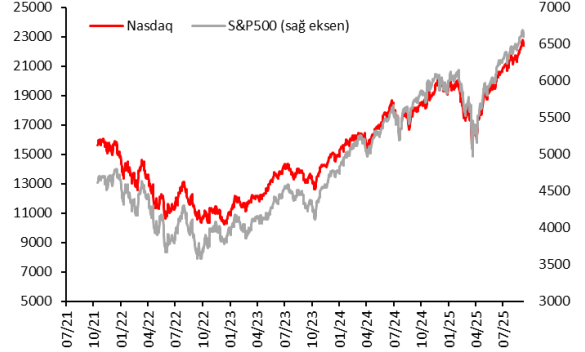
Hafta başında tüm zamanların en yüksek değerine ulaşan **MSCI dünya endeksi** ABD ve Avrupa piyasalarında oluşan satış baskısı öncülüğünde son 4 işlem gününde birikimli olarak %1 geriledi. **ABD'de** Fed Başkanı Powell'ın Salı günü "hisse senetlerinde değerlemelerin yüksek olduğu" yönündeki uyarısı sonrasında düşüşe geçen **S&P 500** ve **Nasdaq** çünkü kapanışa göre bu hafta sırasıyla %0,9 ve %1,1 değer kaybetti. Sektörel detayda enerji (%+3,67) haricinde sektörlerin geneline yayılan geri çekilmeler görüldü. Küresel risk iştahı ve jeopolitik gelişmeler arasında denge izleyen **Eurostoxx-600** haftalık %0,4'lük kayıpla işlem görüyor. Avrupalı diplomatların bu hafta Kremlin'e NATO'nun hava sahasının ihlaline karşı Rus uçaklarını düşürmek de dahil olmak üzere tüm gücüyle karşılık veremeye hazır olduğunu bildirmesi Avrupa piyasalarındaki jeopolitik risk primini yukarıda tutuyor. Geçtiğimiz hafta rekor seviyelerin görüldüğü **Asya piyasaları** ABD Başkanı Trump'ın 1 Ekim'den itibaren ithal açılara %100 vergi uygulayacağını duyurmasından olumsuz etkilenerek bugün **Güney Kore** (%-2,45), **Çin** (China A50: %-1,23) ve **Hong Kong** (%-1,35) borsalarındaki kayıplarla haftayı negatif tamamladı. ABD özellikle jenerik ilaç ve etkin madde tedariki yönünden Asya ülkelerine yüksek oranda bağımlı. Faizler tarafında, Fed yetkililerinden gelen "temkinli" mesajlar ön plana çıktı; Cleveland Fed Başkanı Hammack enflasyonun hala hedefin üzerinde olduğunu, para politikasının gevşetilmenden önce dikkatli olunması gerektiğini açıkladı. Musalem ve Bostic gibi yetkililer de benzer şekilde geçen haftaki 25 baz puanlık indirimin istihdamı desteklemeyi amaçladığını, ancak enflasyonun kontrol edilmesinin öncelikli olduğunu vurguladı. Başkan Powell ise enflasyona yönelik kısa vadeli risklerin yukarı yönlü, istihdama yönelik risklerin ise aşağı yönlü olduğunun altını çizerek, "Çok agresif bir gevşeme yaparsak, enflasyon sorununu çözemeyebilir ve %2 enflasyona tam olarak ulaşmak için daha sonra geri adım atmak zorunda kalabiliriz" dedi. Diğer yandan, Başkan Trump tarafından yeni atanan Stephan Miran para politikasının mevcut duruşunun daha gevşek olması gerektiğini ve bu yıl kalan iki FOMC toplantısında faiz oranlarının 1,25 puan daha düşürülmesi gerektiğini savunuyor. Özetle, Miran haricinde Fed yetkililerinden gelen açıklamalar piyasa beklentileri ve bu ay yayınlanan Fed projeksiyonları ile şimdilik uyumlu görünüyor. Öte yandan veri akışı tahvil getirilerindeki yükselişi desteklerken; piyasaların ekim ayına affettiği 25 baz puanlık (bp) faiz indirim olasılığı %92'den %85'e, yıl sonuna kadar beklenen birikimli faiz indirim miktarı ise 45 bp'den 39 bp'ye geriledi. Bununla uyumlu olarak 10 yıllık **ABD tahvil getirisi** bu hafta 5 bp artışla %4,17'ye, 2 yıllık getiri 8 bp artışla %3,66'ya yükseldi. Tahvil getirilerindeki artıştan destek bulan **Dolar Endeksi (DXY)** bu hafta %0,7 güçlenerek 98,4 ile son 1 ayın zirvesine ulaştı. **Euro/dolar paritesi** ise %0,6 değer kaybederek 1,168 seviyesi ile eylül ayı ortalamasının altında seyrediyor. **Brent petrol aktif vadeli kontratı** bu hafta %4,3 artarak 69,6\$/bbl seviyesinde işlem görüyor. Güvenli liman arayışının hakim olduğu bu hafta **altın fiyatı** %1,9 değerlenerek raporumuzu hazırladığımız saat itibarıyla 3754\$/ons seviyesinde işlem görüyor.

Yurt içinde Tüketici Güven Endeksi mevsimsellikten arındırılmış olarak eylülde aylık 0,4 puan azalışla 83,9'a gerileyerek uzun dönem ortalamasının (2012-2019 ortalama: 89,4) altında kalmaya devam etti. **Kültür ve Turizm Bakanlığı verisine göre, yabancı turist sayısı ağustosta yıllık %2,05 artarken, yılın ilk sekiz ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre %0,9 azalarak 35,5 milyon kişi oldu. Reel Kesim Güven Endeksi (RKGE)** mevsimsellikten arındırılmış olarak 0,2 puan ile sınırlı artarak 100,8 değerini aldı ve nisan ayındaki seviyesine geri döndü. Ancak endeksin son iki aydaki artışa rağmen tarihsel ortalamasının altında kalması imalat sanayinde zayıflığın devam ettiğine işaret ediyor. Eylül ayında **hizmet sektörü güven endeksi** sınırlı gerilerken, **perakende ve inşaat** sektörlerinde artış gösterdi. **Kapasite kullanım oranı (KKO)** taşıt sektöründeki fabrika tatilinin sona ermesiyle aylık bazda 0,2 puan artsa da, bu etki haricinde azalmaya devam etti. (Makro: Kapasite kullanımında zayıf sevir; iç piyasaya yönelik beklentilerde iyileşme)

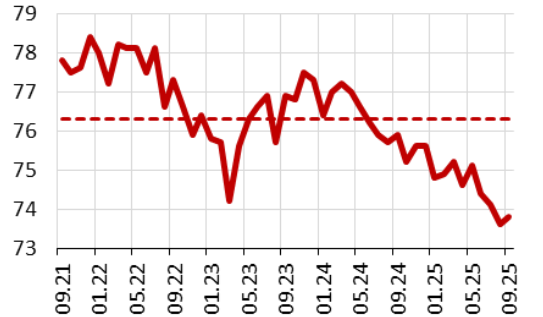
Grafik 1: 2024 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



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

Salı: TÜRKİYE DIŞ DENGİ (AĞUSTOS)

	Mayıs 25	Haziran 25	Temmuz 25	Ağustos 25 Beklenti
Milyar \$	-6,6	-8,2	-6,4	-4,2

Dış ticaret açığında iyileşme görüldü

Ticaret Bakanlığı'nın açıkladığı geçici verilere göre, ağustos ayında ihracat yıllık bazda %0,9 azalışla 21,8 milyar \$, ithalat ise yıllık %3,9 düşüşle 26,0 milyar \$ seviyesinde gerçekleşti. Böylece ağustos ayında dış ticaret açığı bir önceki yıla göre 0,8 milyar \$ azalışla 4,2 milyar \$ oldu. Dış ticaret açığı yılın ilk sekiz ayında 60,1 milyar \$ olurken, 12 aylık birikimli olarak 88,3 milyar \$'dan 87,5 milyar \$'a geriledi. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre dış ticaret dengesinde son iki aydır önemli iyileşme görülmüyor.

Çarşamba: EURO BÖLGESİ TÜFE (EYLÜL, ÖNCÜ)

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

Euro Bölgesi'nde enflasyon ECB hedefine yakın seyrediyor

Euro Bölgesi'nde TÜFE ağustosta aylık %0,1 artarken, yıllık artış son üç aydır %2,0 seviyesinde yatay seyrediyor. Gıda ve enerji hariç yıllık enflasyon da %2,3 ile sabit kaldı. Enerji fiyatları temmuzdaki yıllık bazda %2,4 düşüşün ardından ağustosta %2 azaldı. Gıda ve hizmetler enflasyonist baskının ana kaynakları olmaya devam etti. Gıda, içecek ve tütün fiyatları yıllık bazda %3,2 arttı (temmuz: %3,3). Çekirdek hizmet enflasyonu %3,2'den %3,1'e geriledi. Enerji dışı mal enflasyonu %0,8 ile sabit kaldı. Eylül ayında TÜFE'nin aylık %0,1, yıllık %2,2 artacağı tahmin ediliyor.

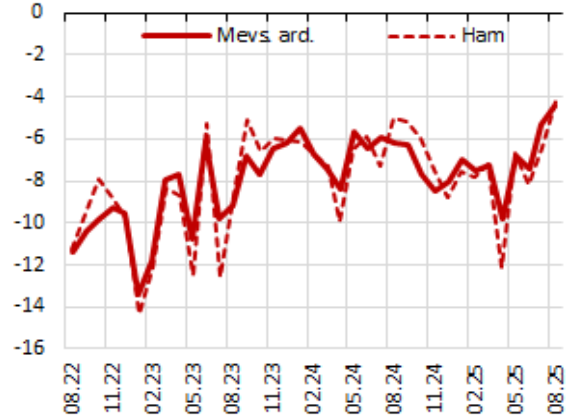
Çarşamba: ABD ISM İMALAT ENDEKSİ (EYLÜL)

	Haziran 25	Temmuz 25	Ağustos 25	Eylül 25 Beklenti
ISM İmalat	49,0	48,0	48,7	49,2

İmalat sanayi endeksi daralma bölgesinde kalmaya devam etti

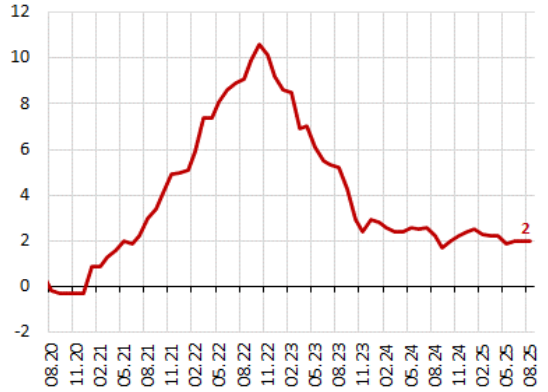
ABD'de ISM İmalat Sanayi Endeksi ağustosta aylık 0,7 puan artarak 48,7 seviyesinde gerçekleşti. Alt endekslerden; yeni sipariş endeksi, altı ay üst üste daraldıktan sonra 4,3 puan artışla 51,4'e yükseldi. Üretim endeksi mayıs ayından bu yana ilk kez daralma bölgesine geçti; aylık 3,6 puan düşüşle 47,8'e geriledi. İstihdam endeksi 0,4 puan artışla 43,8'e yükseldi, ancak halen negatif bölgede. Tedarikçi Teslimatları Endeksi teslimat sürelerinin uzadığını gösterdi. Manşet endeksin eylülde 49,2 seviyesinde gerçekleşeceği tahmin ediliyor.

Türkiye Dış Denge (milyar \$)



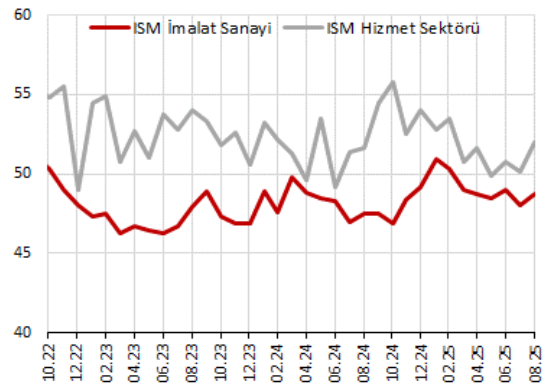
Kaynak: TÜİK, Ticaret Bakanlığı

Euro Bölgesi TÜFE (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

ABD ISM İmalat ve Hizmet Endeksleri



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Cuma: ABD TARIM DIŞI İSTİHDAM (EYLÜL)

	Haziran 25	Temmuz 25	Ağustos 25	Eylül 25 Beklenti
Bin kişi	-13	79	22	50

ABD'de işgücü piyasasında zayıflama işaretleri görülüyor

ABD'de tarım dışı istihdam ağustosta aylık 22 bin arttı. Sağlık sektöründeki istihdam artışı, federal hükümet ile madencilik, taşocakçılığı, petrol ve gaz çıkarma sektörlerindeki kayıplarla kısmen dengelendi. İşsizlik oranı 0,1 puan artışla %4,3 oldu. Ortalama saatlik kazanç aylık %0,3, yıllık %3,7 (önceki: %3,9) arttı. İşgücüne katılım oranı %62,3 seviyesinde gerçekleşti. Tarım dışı istihdamın eylülde aylık 50 bin kişi artacağı tahmin ediliyor.

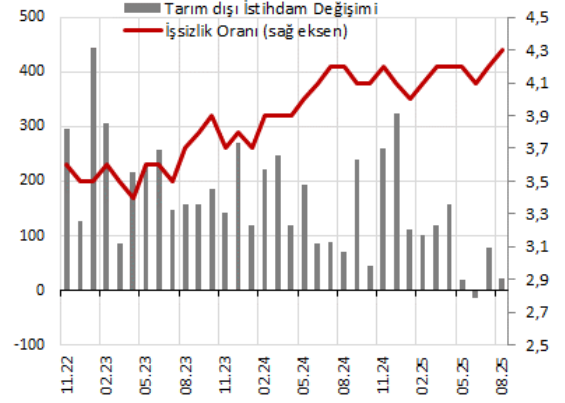
Cuma: TÜRKİYE TÜFE (EYLÜL)

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

Enflasyonda ana eğilimin eylülde bir miktar yükselmesi bekleniyor

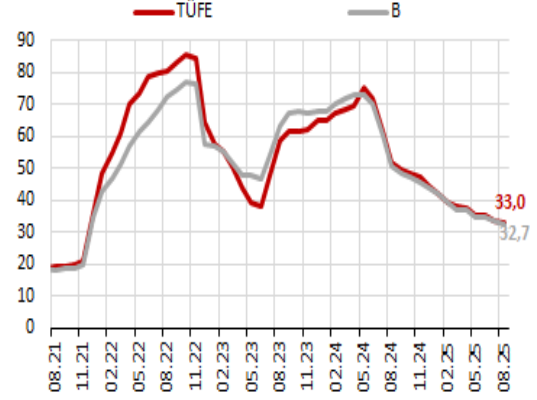
Tüketici enflasyonu ağustosta aylık %2,04, yıllık %33,0 arttı. Çekirdek göstergelerin yıllık enflasyonları da geriledi. B endeksi yıllık enflasyonu 1,1 puan gerileyerek %32,7, C endeksi yıllık enflasyonu ise 1,7 puan azalışla %33,0 olarak gerçekleşti. Yİ-ÜFE ağustos ayında aylık %2,48 arttı. Böylece yıllık üretici enflasyonu %24,2'den %25,2'ye yükseldi. TCMB, en son yayınladığı Para Politikası toplantı özetinde eylül ayında tüketici enflasyonu üzerinde hizmet ile gıda fiyat gelişmeleri öne çıktığını ve ana eğilimin bir miktar yükselebileceğini ima ettiğini belirtti. TÜFE'nin eylülde aylık bazda %2,6 artacağını, yıllık artışın %32,4 seviyesinde gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz.

ABD Tarım Dışı İstihdam ve İşsizlik Oranı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye TÜFE (yıllık % değişim)



Kaynak: TÜİK

Haftalık Takvim

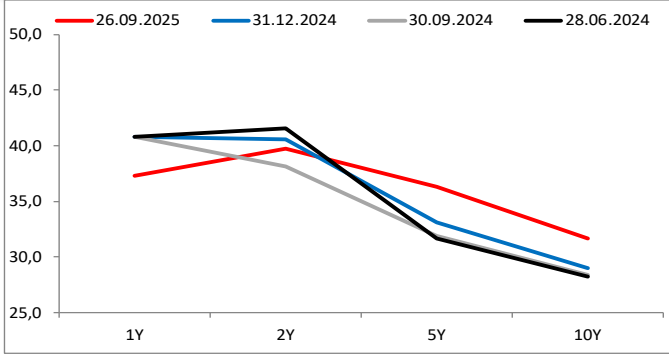
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ BEKLENTİ	
29 Eylül Pazartesi	10:00	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi (m.a., eylül)	97,9	-
	12:00	Euro Bölgesi	Ekonomik Güven Endeksi (eylül)	95,2	95,3
	17:00	ABD	Bekleyen Konut Satışları (ağustos, aylık % değişim)	-0,4	0,1
30 Eylül Ağustos Salı	10:00	Türkiye	Dış Denge (ağustos, milyar \$)	-6,44	-4,2
	10:00		İşsizlik Oranı (ağustos, %)	8,0	-
	02:50	Japonya	Sanayi Üretimi (ağustos, yıllık % değişim, öncü)	-0,4	-0,9
	04:30	Çin	İmalat Sanayi PMI (eylül)	49,4	49,6
	09:00	İngiltere	GSYH (2Ç25, yıllık % değişim, final)	1,2	1,2
	10:55	Almanya	İşsizlik Oranı (m.a., eylül, %)	6,3	6,3
	15:00		TÜFE (eylül, yıllık % değişim, öncü)	2,2	2,3
	17:00	ABD	JOLTS Açık İş Pozisyonları (ağustos, bin kişi)	7181	7100
	17:00		Conference Board Tüketici Güven Endeksi (eylül)	97,4	95,8
1 Ekim Çarşamba	10:00	Türkiye	İSO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi (eylül)	47,3	-
	07:00	Endonezya	TÜFE (eylül, yıllık % değişim)	2,31	2,52
	07:30	Hindistan	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	5,50	5,50
	10:55	Almanya	İmalat Sanayi PMI (eylül, final)	48,5	48,5
	11:00	Euro Bölgesi	İmalat Sanayi PMI (eylül, final)	49,5	49,5
	12:00		TÜFE (eylül, yıllık % değişim, öncü)	2,0	2,2
	11:30	İngiltere	İmalat Sanayi PMI (eylül, final)	46,2	46,2
	14:00	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (26 Eylül haftası, % değişim)	0,6	-
	15:15		ADP İstihdam Değişimi (eylül, bin kişi)	54	50
	16:45		İmalat Sanayi PMI (eylül, final)	52,0	-
	17:00		ISM İmalat Sanayi Endeksi (eylül)	48,7	49,2
	17:00		İnşaat Harcamaları (ağustos, aylık % değişim)	-0,1	-0,1
2 Ekim Perşembe	02:00	G. Kore	TÜFE (eylül, yıllık % değişim)	1,7	2,1
	12:00	Euro Bölgesi	İşsizlik Oranı (ağustos, %)	6,2	6,2
	15:30	ABD	İşsizlik Maaşı Başvuruları (27 Eylül haftası, bin kişi)	218	-
	17:00		Fabrika Siparişleri (ağustos, aylık % değişim)	-1,3	0,1
	17:00		Dayanıklı Mal Siparişleri (ağustos, aylık % değişim, final)	2,9	-
3 Ekim Cuma	10:00	Türkiye	TÜFE (eylül, yıllık % değişim)	32,95	32,4
	10:00		ÜFE (eylül, yıllık % değişim)	25,16	-
	02:30	Japonya	İşsizlik Oranı (ağustos, %)	2,3	2,4
	11:00	Euro Bölgesi	Hizmet Sektörü PMI (eylül, final)	51,4	51,4
	12:00		ÜFE (ağustos, yıllık % değişim)	0,2	-0,3
	15:30	ABD	Tarım dışı İstihdam Değişimi (eylül, bin kişi)	22	50
	15:30		İşsizlik Oranı (eylül, %)	4,3	4,3
	15:30		Ortalama Saatlik Kazançlar (eylül, yıllık % değişim)	3,7	3,6
	16:45		Hizmet Sektörü PMI (eylül, final)	53,9	-
	17:00		ISM Hizmet Sektörü Endeksi (eylül)	52,0	52,0

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

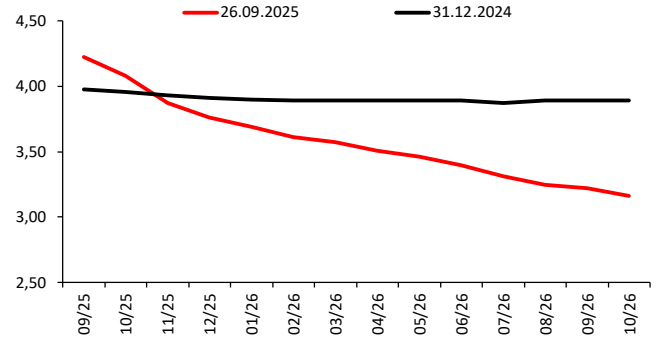
Faiz Oranları

(%)	25/09	19/09	Haftalık (bps)	2024 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	40,50	40,50	0	-700
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	6,82	6,73	9	-59
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	260	241	19	-3
ABD				
Fed Politika Faizi (üst band)	4,25	4,25	0	-25
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	3,66	3,56	9	-59
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	4,17	4,10	7	-40
SOFR 3 Aylık	4,00	4,00	0	-31
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	2,00	2,00	0	-100
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,04	2,01	3	-4
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,77	2,72	5	41
Japonya				
BoJ Politika Faizi	0,50	0,50	0	25
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,93	0,88	5	33
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,64	1,60	4	56

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hisse Senedi Piyasaları

	25/09	19/09	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurt içi Piyasalar					
BIST-100	11.378	11.048	3,0	15,7	5.633
BIST-30	12.576	12.148	3,5	16,9	6.150
Mali	15.069	14.806	1,8	28,2	6.169
Sınai	15.050	14.652	2,7	15,3	8.290
Yurt dışı Piyasalar					
S&P 500	6.605	6.632	-0,4	12,3	4.688
Nasdaq 100	22.385	22.471	-0,4	15,9	14.871
FTSE	9.214	9.228	-0,2	12,7	7.626
DAX	23.535	23.675	-0,6	18,2	16.696
Bovespa	145.306	145.499	-0,1	20,8	118.927
Nikkei 225	45.755	45.303	1,0	14,7	32.097
Şangay	3.853	3.832	0,6	15,0	3.283

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

	25/09	19/09	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
\$/TL	41,4897	41,29	0,5	17,4	22,5
€/TL	48,457	48,7679	-0,6	32,3	24,7
Gelişmiş Ülkeler					
€/">\$	1,1666	1,1788	-1,0	12,7	1,0
\$/¥	149,8	148,00	1,2	-4,71	134,0
£/\$	1,3345	1,3555	-1,5	6,6	1,3
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	5,3637	5,3137	0,9	-13,2	5,3
Hindistan Rupisi	88,673	88,1337	0,6	3,6	80,4
Endonezya Rupiahi	16.750	16.505	1,5	4,0	15217,3
Güney Afrika Randı	17,427	17,351	0,4	-7,5	17,1

Kripto Piyasaları

	25/09	19/09	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Bitcoin	109.201	115.389	-5,4	16,5	49.894
Ethereum	3.888	4.462	-12,9	16,2	2.371
Tether	1,000	1,000	0,0	0,2	1,00
XRP	2,75	2,99	-8,0	31,2	0,92
Binance Coin	952	981	-3,0	35,5	405,6
Solana	196	237	-17,2	1,9	139,75

Emtia Piyasaları

	25/09	19/09	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	64,98	63,57	2,2	-9,4	75,18
Brent Petrol (\$/varil)	69,4	67,4	2,9	-7,0	79,02
Altın (\$/ons)	3.749	3.644	2,9	42,9	2.156
Gümüş (\$/ons)	45,18	41,83	8,0	56,3	26,15
Bakır (\$/libre)	470,0	454,1	3,5	16,7	413,0

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

	27 Aralık 2024	22 Ağustos 2025	12 Eylül 2025	19 Eylül 2025	Haftalık (%)	Aylık (%)	2023 Sonu (%)
Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)	18.999	23.867	24.509	24.698	0,8	3,5	30,0
TL	12.418	14.753	15.075	15.174	0,7	2,9	22,2
YP (milyar \$)	189	224	229	232	0,9	3,5	22,8
Toplam Kredi	15.901	20.326	20.788	20.820	0,2	2,4	30,9
Tüketici Kredileri	2.012	2.475	2.548	2.545	-0,1	2,8	26,5
Konut	511	605	616	618	0,4	2,2	20,9
Taşıt	76	54	52	51	-2,7	-5,7	-33,0
İhtiyaç & Diğer	1.425	1.817	1.880	1.876	-0,2	3,2	31,6
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	1.795	2.374	2.507	2.462	-1,8	3,7	37,1
Yurt dışı Bankalara Borçlar (mr \$)	98,4	115,4	113,7	116,0	2,0	0,5	17,9



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	1,8	2,5	3,0	2,6	-2,1	6,2	2,5	2,9	2,8	3,8
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	-4,4
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	178,9 **

* Temmuz ** 19/09/2025 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