

Haftalık Bülten

6 Ekim – 10 Ekim 2025



Akbank Ekonomik Araştırmalar

Haftalık Bülten

ABD'de federal hükümetin kapanması kaynaklı belirsizlik piyasaları etkiliyor

Küresel risk iştahının güçlü seyrettiği haftada, ABD federal hükümetinin kapanması altın fiyatının rekor seviyelere ulaşmasını desteklerken, tahvil getirileri tüm vadelerde geriledi, hisse senedi piyasaları ise Fed faiz indirimine yönelik güçlenen beklentilerle yükseldi. Önümüzdeki hafta açıklanacak veriler arasında, yurt içinde reel efektif döviz kuru, hazine nakit dengesi, Sanayi Üretim Endeksi ve Perakende Ticaret Satış Hacim Endeksi; yurt dışında ise ABD'de dış ticaret dengesi, Fed toplantı tutanakları, haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi; Euro Bölgesi'nde perakende satışlar; Almanya'da fabrika siparişleri ve sanayi üretimi takip edilecek.

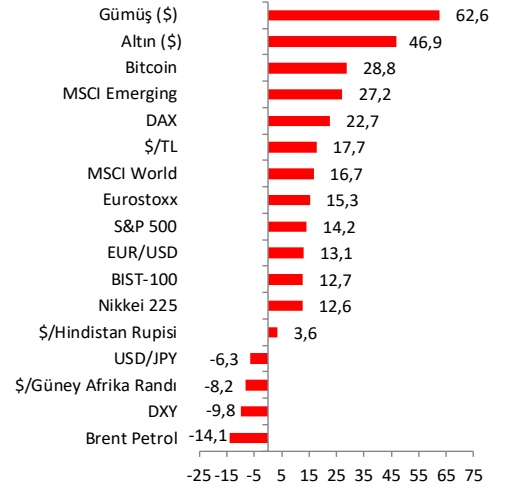
ABD'de federal hükümet Cumhuriyetçiler ve Demokratlar arasındaki bütçe anlaşmazlığı nedeniyle 1 Ekim itibarıyla resmen kapandı. Sürecin uzamasına bağlı olarak Fed'in "veri odaklı" politika sürecinde makro verilerin yayınlanamayacak olması politika belirsizliğinde artışa ve kamu harcamalarındaki azalış kaynaklı olarak kısa vadeli büyüme üzerinde düşürücü etkilere neden olabilir. Geçmiş örnekler hükümet kapanmalarının genellikle kısa sürdüğüne ve makro göstergelerde sınırlı etkilere neden olduğuna işaret etse de Trump'ın ilk Başkanlık dönemi olan 2019 yılındaki kapanma 35 gün ile tarihin en uzun kapanması olmuştu. Kredi derecelendirme kuruluşları S&P ve Fitch kapanmanın ülkenin kredi notu üzerinde kısa vadeli bir etki oluşturmayacağını açıklarken, S&P Global her hafta için kapanmanın büyümeyi 0,1-0,2 puan azaltabileceğini tahmin ediyor. Bugün açıklanması gereken ve Fed kararlarında belirleyici öneme sahip tarım dışı istihdam verisi bu gerçekleyle takip edilemese de bu hafta açıklanan diğer istihdam göstergeleri (JOLTS açık iş pozisyonları, ADP Özel Sektör İstihdam Raporu, ISM İmalat İstihdam) işgücü piyasasındaki soğuma sürecinin devam ettiğine işaret etti. Manşet ISM endeksi de istihdam görünümüyle uyumlu olarak eylülde aylık 0,4 puan artışla 49,1'e yükselmesine rağmen yedinci ay üst üste 50 eşik değerinin altında kalarak imalat faaliyetlerinde daralmaya işaret etti.

Euro Bölgesi'nde imalat üretimi zayıflarken, büyüme hizmetler öncülüğünde ılımlı seyreliyor. Enflasyon beklentiler dahilinde, işsizlik oranı ise tarihi düşük seviyedeki seyrini koruyor. Bu görünüm altında 2026 yılının son çeyreğine kadar ECB'den ilave faiz indirimi beklenmiyor. Bölge'de TÜFE eylülde öncü veriyeye göre aylık bazda %0,1 artarken, yıllık oran beklentiler dahilinde %2,0'den %2,2'ye yükseldi. Çekirdek enflasyon (gıda ve enerji hariç) %2,3 ile üst üste beşinci ayda sabit kaldı. **İmalat sanayi** PMI eylülde öncü verinin (49,5) hafif üzerinde 49,8 seviyesinde gerçekleşti (ağustos: 50,7). **İşsizlik oranı** ise mevsimsellikten arındırılmış olarak ağustosta %6,3 olarak gerçekleşti (temmuz: %6,2). İşsizlik oranları İspanya'da azalırken, İtalya ve Hollanda'da arttı. Diğer ülkelerde ise sabit kaldı.

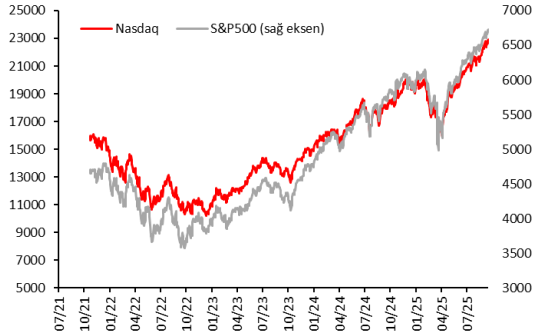
Perşembe günkü kapanışa göre **MSCI dünya endeksi** ve **gelişmekte olan ülkeler endeksi** bu hafta sırasıyla %1,2 ve %3,2 yükselerek risk iştahının küresel ölçekte genele yayıldığına işaret etti. **ABD'de** federal hükümetin kapanmasının oluşturduğu belirsizliklere rağmen faiz indirim beklentilerindeki güçlenme ve yapay zeka alanı ile ilaç sektöründe yeni yatırım ve anlaşma haberleri **S&P 500** ve **Nasdaq'daki** sırasıyla %1,7 ve %2,1'lik yükselişleri besleyen ana gelişmeler oldu. Sektörel detayda bakıldığında, sağlık (+6,67), kamu hizmetleri (+2,84) ve teknoloji (+2,78) haftalık bazda endeks üstü getirisi sunan ilk üç sektör olurken, petrol fiyatlarındaki gerilemeye bağlı olarak enerji (%-3,06) ile iletişim hizmetleri (%-1,34) değer kayıplarıyla ön plana çıktı. Genellikle ABD kaynaklı önemli belirsizliklerin oluştuğu dönemlerde uluslararası yatırımcıların ilgisini çeken **Eurostoxx-600** bu hafta %2,8 yükselerek rekor seviyede kapanışa hazırlanıyor. Bu hafta genele yayılan alıcılı seyrin hakim olduğu **Asya piyasalarında** ise OpenAI'nin Stargate adlı dev altyapı projesi kapsamında Samsung ve SK Hynix'ten çip tedarik etme ve Güney Kore'de iki veri merkezi kurmaya yönelik niyet mektubu anlaşmalarının ardından **Güney Kore borsası KOSPI** %2,7, yeni Başbakanı belirleyecek iktidar partisinin iç seçimi öncesinde **Japonya borsası Nikkei 225** %1,44 yükseldi. Normal şartlarda Fed faiz indirim beklentileri ve tahvil getirileri üzerinde etki oluşturmasını beklediğimiz ABD tarım dışı istihdam verisi bugün hükümetin kapanması nedeniyle açıklamadı. Öte yandan zayıf gelen ADP istihdam verisi ile hükümetin kapanmasının GSYH üzerindeki aşağı yönlü olası etkilerinden hareketle piyasaya ekim ayında 25 baz puanlık (bp) faiz indirimine kesin gözüyle bakarken, yıl sonuna kadar beklenen birikimli faiz indirim miktarı 6 bp artarak 47bp'ye yükseldi. Faiz indirim beklentilerindeki artışla uyumlu olarak tahvil getirileri tüm vadelerde düştü. Raporumuzu hazırladığımız saat itibarıyla, 10 yıllık **ABD tahvil getirisi** bu hafta 8 bp düşüşle %4,10'a, 2 yıllık getiri ise 9 bp azalışla %3,55'e geriledi. **Dolar Endeksi (DXY)** %0,2 zayıflayarak 97,9'a gerilerken, **Euro/dolar paritesi** %0,1'lik değer kazanımıyla 1,172'ye yükseldi. Hafta başında OPEC+'ın üretimi artıracağı beklentisi ile düşüşe geçen **Brent petrol aktif vadeli kontratı** %7,9 değer kaybederek 64,6\$/bbl ile son dört ayın en düşük seviyesine geriledi. **Altın fiyatı** ise hükümet kapanmasının oluşturduğu belirsizlikler ve Fed faiz indirim beklentilerindeki güçlenmeye bu hafta %2,7 değerlenerek 3863\$/ons seviyesinde işlem görüyor.

Yurt içinde işsizlik oranı mevsimsellikten arındırılmış olarak ağustosta aylık 0,4 puan artarak ikinci çeyrek ortalaması olan %8,5'e geri döndü. Geniş tanımlı işsizlik oranlarından; zamana bağlı eksik istihdamı içeren atıl işgücü oranı aylık 0,1 puan artarak %29,7 değerine ile pandemi öncesi 5 yıllık dönem ortalamasının 10 puan üzerinde kalmaya devam etti. **İSO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi** eylülde aylık 0,6 puan azalışla 46,7 değerini alarak imalat sanayinde zayıflığın sürdüğüne işaret etti. **Yurt içinde Ticaret Bakanlığı'nın açıkladığı geçici verilere göre**, eylül ayında ihracat yıllık bazda %3,0 artışla 22,6 milyar \$, ithalat ise yıllık bazda %8,8 artışla 29,5 milyar \$ seviyesinde gerçekleşti. Böylece eylül ayı dış ticaret açığı bir önceki yıla göre 1,7 milyar \$ artarak 6,9 milyar \$ oldu. Dış ticaret açığı yılın ilk dokuz ayında 67,0 milyar \$ olurken, 12 aylık birikimli olarak 87,6 milyar \$'dan 89,3 milyar \$'a yükseldi. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre aylık dış açığı bozulmada enerji hariç ithalattaki güçlenme belirleyici oldu. Bunun haricinde ihracat tarafındaki yavaşlama da dış dengedeki bozulmaya katkı yaptı (**Makro: Dış ticaret dengesi üçüncü çeyrekte iyileşti**). TCMB, Birleşik Arap Emirlikleri Merkez Bankası ile Türk lirası (TRY)-BAE dirhemi (AED) ikili para takası (swap) anlaşması imzalandıklarını duyurdu. Swap anlaşmasının nominal tutarı karşılıklı olarak 198 milyar TRY ve 18 milyar AED olarak belirlendi. Eylülde aylık TÜFE %3,2 artarak %2,5 olan piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşirken, yıllık enflasyon 0,3 puan artışla %33,3'e yükseldi. Doğrudan yaklaşımla mevsimsellikten arındırılmış (m.a.) TÜFE aylık enflasyonu %3,0 ile geçen aya (%2,6) göre belirgin arttı. Çekirdek göstergelerden B yıllık enflasyonu 0,2 puan artarak %32,9, C yıllık enflasyonu ise 0,5 puan azalışla %32,5'e geriledi.

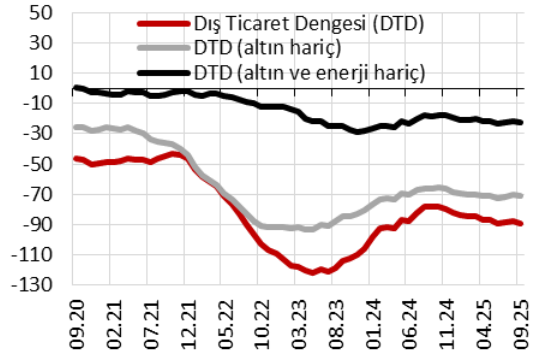
Grafik 1: 2024 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



Grafik 2: S&P 500 ve Nasdaq Borsaları



Grafik 3: Dış Ticaret Dengesi (12 aylık birikimli, milyar \$)



* Kesikli çizgi serinin 2007-2019 ortalamasıdır.

Kaynak: Bloomberg, TCMB

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Çarşamba: ALMANYA SANAYİ ÜRETİMİ (AĞUSTOS)

	Mayıs 25	Haziran 25	Temmuz 25	Ağustos 25 Beklenti
Aylık % değ.	-0,1	-0,1	1,3	-1,0

Almanya'da sanayi üretiminin ağustosta azalması bekleniyor

Almanya'da sanayi üretimi mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış olarak haziranda aylık %0,1 düşüşün ardından temmuzda %1,3 arttı. İkinci çeyrekte üretim daralmıştı. Mayıs-Temmuz döneminde üretim önceki üç aya göre ise %0,1 geriledi. Takvim etkilerinden arındırılmış olarak ise üretim yıllık %1,5 arttı. Aylık üretim artışında sektörel bazda makine ve teçhizat imalatı öne çıkarken, otomotiv ve sektörleri de üretim artışına olumlu katkıda bulundu. Sanayi üretiminin aylık %1,0 azalacağı tahmin ediliyor.

Perşembe: BREZİLYA TÜFE (EYLÜL)

	Haziran 25	Temmuz 25	Ağustos 25	Eylül 25 Beklenti
Yıllık % değ.	5,35	5,23	5,13	5,24

Enflasyonda kademeli düşüş görüldü

Brezilya'da yıllık TÜFE artışı bir miktar azalmakla birlikte, halen merkez bankasının hedefinin üzerinde seyrediyor. Tüketici fiyatları bir önceki ayda %0,26 artış gösterdikten sonra ağustosta aylık bazda %0,1 azaldı. Böylece yıllık enflasyon, bir önceki ayda %5,23 iken ağustos ayında %5,13'e geriledi. Bununla birlikte %3-%4 hedef aralığının üzerinde kalmaya devam etti. Brezilya'da TÜFE'nin eylülde aylık %0,5 artacağı, yıllık artışın ise %5,24 seviyesinde gerçekleşeceği tahmin ediliyor.

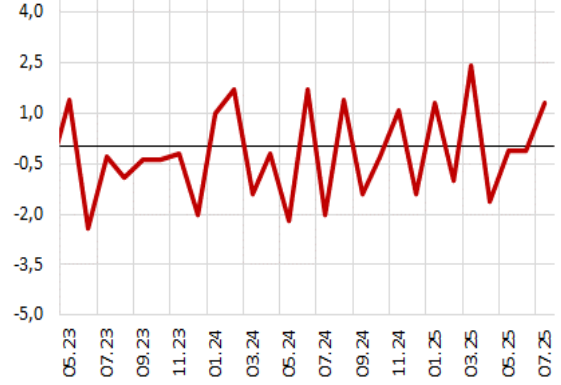
Perşembe: TÜRKİYE SANAYİ ÜRETİMİ (AĞUSTOS)

	Mayıs 25	Haziran 25	Temmuz 25	Ağustos 25 Beklenti
Yıllık % değ.	5,0	8,5	5,0	-

Sanayi üretimi (m.a.) aylık bazda daraldı

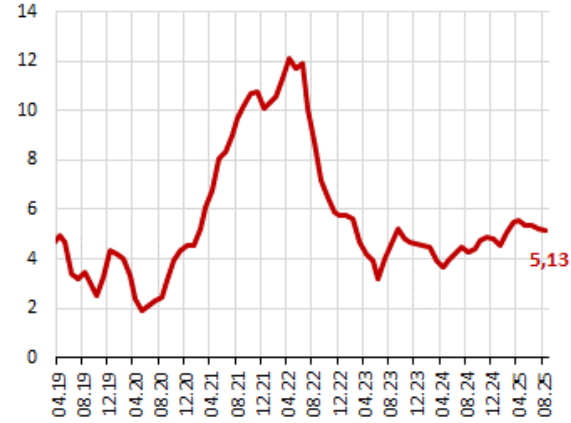
Sanayi Üretim Endeksi (SÜE), temmuz ayında mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış (m.a.) olarak aylık bazda %1,8 azalırken, yıllık bazda %5,1 arttı. Takvim etkisinden arındırılmış olarak yıllık artış %5,0 olarak gerçekleşti. Ağustos ayına ilişkin öncü göstergelerden İSO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi aylık 1,4 puan artışla 47,3 değerini almakla birlikte, eşik seviyesinin altında kalmaya devam etti. Reel kesim güven endeksi artarken, kapasite kullanım oranında düşüş eğilimi sürdü. Veriler, imalat sanayinde zayıf görünümün sürdüğüne işaret etti.

Almanya Sanayi Üretimi (aylık % değişim)



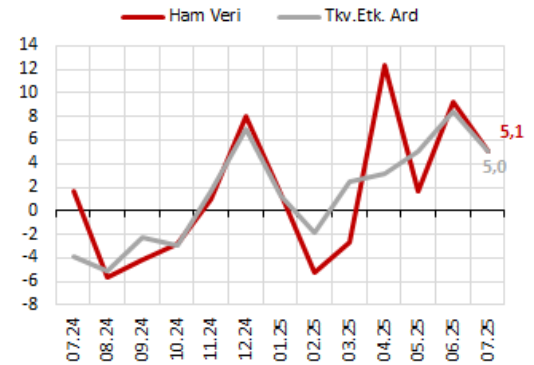
Kaynak: Bloomberg

Brezilya TÜFE (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

Türkiye Sanayi Üretimi (yıllık % değişim)



Kaynak: TÜİK

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Perşembe: TÜRKİYE PERAKENDE TİCARET HACMİ (AĞUSTOS)

	Mayıs 25	Haziran 25	Temmuz 25	Ağustos 25 Beklenti
Yıllık % değ.	17,6	15,0	13,0	-

Perakende satış hacmi aylık bazda geriledi

Perakende ticaret satış hacim endeksinde yıllık artış bir miktar ivme kaybetti; temmuzda takvim etkilerinden arındırılmış olarak yıllık artış %15,0'ten %13,0'e geriledi. Gıda dışı satışlar (otomotiv yakıtı hariç) yıllık %13,3, gıda, içecek ve tütün satışları %14,4, otomotiv yakıtı satışları ise %8,9 artış gösterdi. Perakende ticaret satış hacim endeksi mevsimsel etkilerden arındırılmış olarak ise aylık bazda %0,2 azaldı. Sanayi, inşaat, ticaret ve hizmet sektörleri toplamında ciro endeksi yıllık %38,8 arttı.

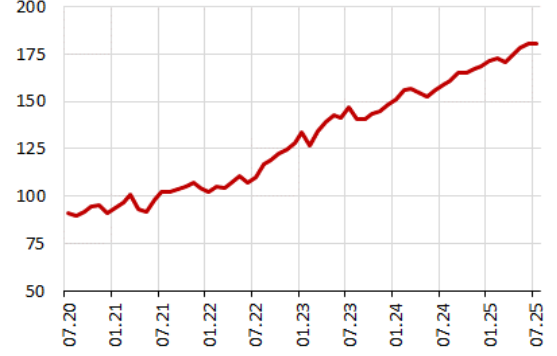
Cuma: ABD MICH. ÜNV. TÜKETİCİ GÜVEN ENDEKSİ (EKİM, ÖNCÜ)

	Temmuz 25	Ağustos 25	Eylül 25	Ekim 25 Beklenti
Endeks	61,7	58,2	55,1	54,3

Güven endeksinde bozulma devam ediyor

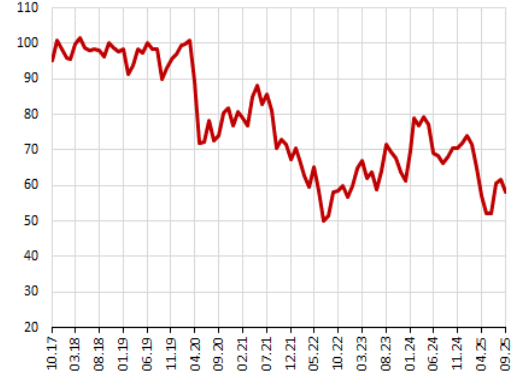
ABD'de Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi eylülde nihai veriye göre aylık 3,1 puan azaldı ve 55,1 ile mayıstan bu yana en düşük seviyede gerçekleşti. Beklentiler alt endeksi düşüşe öncülük ederek 55,9'dan 51,7'ye geriledi. Tüketicilerin mevcut koşullara ilişkin değerlendirmeleri 1,3 puan azalışla 60,4 değerini aldı. Medyan 12 aylık enflasyon beklentisi %4,8'den %4,7'ye geriledi. Uzun vadeli beklentiler ise %3,5'ten %3,7'ye yükseldi. Tüketicilerine gümrük tarifelerine ilişkin endişeleri azalmakla birlikte devam ediyor. Manşet endeksin ekim ayında öncü veriye göre 54,3 seviyesinde gerçekleşeceği tahmin ediliyor.

Türkiye Perakende Ticaret Hacmi (m.a., aylık % değişim)



Kaynak: TÜİK

ABD Mich. Ünv. Tüketici Güven Endeksi



Kaynak: Bloomberg

Haftalık Takvim

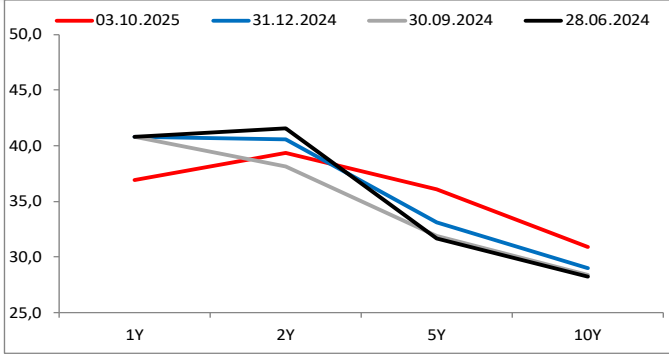
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ BEKLENTİ	
6 Ekim Pazartesi	14:30	Türkiye	Reel Efektif Döviz Kuru (eylül)	69,84	-
	11:30	Euro Bölgesi	Sentix Yatırımcı Güven Endeksi (ekim)	-9,2	-7,9
	12:00		Perakende Satışlar (ağustos, yıllık % değişim)	2,2	1,3
7 Ekim Salı	17:30	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (eylül, milyar TL)	84,2	-
	09:00	Almanya	Fabrika Siparişleri (ağustos, aylık % değişim)	-2,9	1,5
	15:30	ABD	Dış Denge (ağustos, milyar \$)	-78,3	-61,4
	18:00		NY Fed Enflasyon Beklentileri (1 yıllık, eylül, %)	3,20	-
8 Ekim Çarşamba	09:00	Almanya	Sanayi Üretimi (m.a., ağustos, aylık % değişim)	1,3	-1,0
	14:00	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (3 Ekim haftası, % değişim)	-12,7	-
	21:00		Fed Toplantı Tutanakları	-	-
9 Ekim Perşembe	10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (ağustos, yıllık % değişim)	5,0	-
	09:00	Almanya	Dış Denge (m.a., ağustos, milyar €)	14,8	15,5
	15:00	Brezilya	TÜFE (eylül, yıllık % değişim)	5,13	5,24
	15:00	Meksika	TÜFE (eylül, yıllık % değişim)	3,57	3,79
	15:30	ABD	İşsizlik Maaşı Başvuruları (4 Ekim haftası, bin kişi)	-	-
10 Ekim Cuma	10:00	Türkiye	Perakende Ticaret Satış Hacim Endeksi (ağustos, yıllık % değ.)	13,0	-
	10:00		Ciro Endeksleri (ağustos, yıllık % değişim)	-	-
	10:00		İnşaat Maliyet Endeksi (ağustos, yıllık % değişim)	22,98	-
	02:50	Japonya	ÜFE (eylül, yıllık % değişim)	2,7	2,5
	17:00	ABD	Mich. Üniv. Tüketici Güven Endeksi (ekim, öncü)	55,1	54,3
	19:00	Rusya	TÜFE (eylül, yıllık % değişim)	8,14	8,00

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

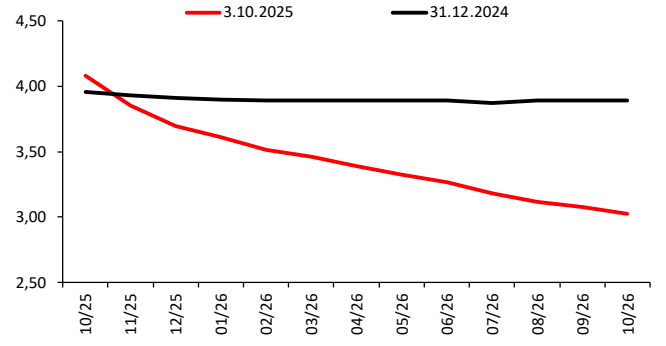
Faiz Oranları

(%)	02/10	26/09	Haftalık (bps)	2024 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	40,50	40,50	0	-700
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	6,72	6,82	-10	-69
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	257	261	-4	-7
ABD				
Fed Politika Faizi (üst band)	4,25	4,25	0	-25
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	3,54	3,66	-12	-70
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	4,08	4,17	-9	-49
SOFR 3 Aylık	3,96	3,99	-3	-35
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	2,00	2,00	0	-100
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,01	2,04	-3	-7
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,70	2,77	-8	33
Japonya				
BoJ Politika Faizi	0,50	0,50	0	25
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,94	0,93	1	35
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,65	1,64	1	57

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hisse Senedi Piyasaları

	02/10	26/09	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurt içi Piyasalar					
BIST-100	11.083	11.378	-2,6	12,7	5.671
BIST-30	12.276	12.576	-2,4	14,1	6.192
Mali	14.723	15.069	-2,3	25,2	6.221
Sınai	14.251	15.050	-5,3	9,2	8.339
Yurt dışı Piyasalar					
S&P 500	6.715	6.605	1,7	14,2	4.701
Nasdaq 100	22.844	22.385	2,1	18,3	14.915
FTSE	9.428	9.214	2,3	15,4	7.639
DAX	24.423	23.535	3,8	22,7	16.739
Bovespa	143.950	145.306	-0,9	19,7	119.120
Nikkei 225	44.937	45.755	-1,8	12,6	32.179
Şangay	3.883	3.853	0,8	15,8	3.286

Hazine Ekim Ayı İç Borç Ödeme Programı

(milyon TL)	Piyasa	Kamu	Toplam
1.10.2025	111.794	22.578	134.372
8.10.2025	33.567	1.267	34.835
15.10.2025	54.228	1.190	55.418
22.10.2025	35.617	3.390	39.007
TOPLAM	235.207	28.425	263.632

Hazine Ekim Ayı İhale Programı

İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Tipi
6.10.2025	8.10.2025	17.06.2026	Hazine Bonosu	8 Ay / 252 Gün	İhale / Yeniden İhraç
7.10.2025	8.10.2025	6.10.2027	TLREFK'ye Endeksli Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli	2 Yıl / 728 Gün	Doğrudan Satış
7.10.2025	8.10.2025	2.10.2030	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1820 Gün	İhale / İlk İhraç
13.10.2025	15.10.2025	11.09.2030	TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1792 Gün	İhale / Yeniden İhraç
14.10.2025	15.10.2025	13.10.2027	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 728 Gün	İhale / İlk İhraç
14.10.2025	15.10.2025	5.09.2035	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	10 Yıl / 3612 Gün	İhale / Yeniden İhraç

FİNANSAL GÖSTERGELER - II

Para Piyasaları

	02/10	26/09	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
\$/TL	41,6111	41,4897	0,3	17,7	22,7
€/TL	48,8037	48,457	0,7	33,2	24,9
Gelişmiş Ülkeler					
€/">\$	1,1715	1,1666	0,4	13,1	1,0
\$/¥	147,26	149,80	-1,7	-6,32	134,2
£/\$	1,344	1,3345	0,7	7,4	1,3
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	5,3383	5,3637	-0,5	-13,6	5,3
Hindistan Rupisi	88,694	88,6725	0,0	3,6	80,4
Endonezya Rupiahı	16.588	16.750	-1,0	3,0	15224,1
Güney Afrika Randı	17,292	17,427	-0,8	-8,2	17,1

Kripto Piyasaları

	02/10	26/09	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Bitcoin	120.711	109.361	10,4	28,8	50.289
Ethereum	4.494	4.013	12,0	34,3	2.386
Tether	1,001	1,000	0,0	0,3	1,00
XRP	3,06	2,78	10,0	46,0	0,93
Binance Coin	1.091	952	14,6	55,3	409,3
Solana	233	200	16,3	20,8	140,40

Emtia Piyasaları

	02/10	26/09	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	60,48	64,98	-6,9	-15,7	75,27
Brent Petrol (\$/varil)	64,1	69,4	-7,6	-14,1	79,11
Altın (\$/ons)	3.857	3.749	2,9	46,9	2.164
Gümüş (\$/ons)	46,99	45,18	4,0	62,6	26,24
Bakır (\$/libre)	495,0	470,0	5,3	22,9	413,7

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

	27 Aralık 2024	29 Ağustos 2025	19 Eylül 2025	26 Eylül 2025	Haftalık (%)	Aylık (%)	2023 Sonu (%)
Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)	18.999	23.962	24.698	24.968	1,1	4,2	31,4
TL	12.418	14.933	15.174	15.398	1,5	3,1	24,0
YP (milyar \$)	189	221	232	231	0,0	4,8	22,8
Toplam Kredi	15.901	20.550	20.820	21.032	1,0	2,3	32,3
Tüketici Kredileri	2.012	2.506	2.545	2.585	1,6	3,2	28,5
Konut	511	609	618	622	0,7	2,2	21,7
Taşıt	76	54	51	50	-0,5	-5,9	-33,3
İhtiyaç & Diğer	1.425	1.844	1.876	1.912	2,0	3,7	34,2
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	1.795	2.441	2.462	2.496	1,4	2,3	39,1
Yurt dışı Bankalara Borçlar (mr \$)	98,4	115,5	116,0	115,1	-0,8	-0,3	17,0



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	33,3*
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	2,2*
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	3,2
Brezilya	-1,7	-1,2	-2,8	-3,5	-1,7	-2,4	-2,2	-1,3	-2,8	-3,7
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	Eyl.25
İthalat (12 aylık birikimli)	202,2	238,7	231,2	210,3	219,5	271,4	363,7	362,0	344,0	359,0
İhracat (12 aylık birikimli)	149,2	164,5	177,2	180,8	169,6	225,2	254,2	255,6	261,8	269,7
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	183,0***

* Ağustos ** Temmuz *** 26/09/2025 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