

# Haftalık Bülten

**13 Ekim – 17 Ekim 2025**



**Akbank Ekonomik Araştırmalar**

## Haftalık Bülten

**Siyasi ve jeopolitik gelişmelerin öne çıktığı bir hafta geride kaldı**

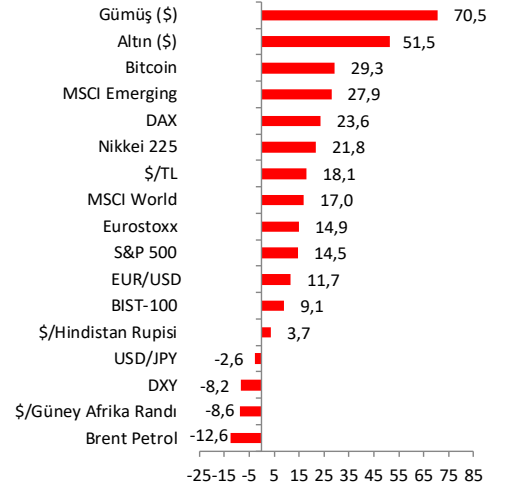
Küresel piyasalarda risk iştahı bu hafta bölgesel bazda farklılaşan risklerle ayrıştı: ABD'de hükümetin kapanmasına karşılık teknoloji rallisi endeksleri desteklerken, Avrupa'da piyasalar Fransa kaynaklı politik risklerle baskılandı. Japonya'da ise genişleme yanlısı olarak bilinen yeni başbakanın yarattığı güvenle hisse senedi piyasaları yükselişe geçerken, Japon yeninde hızlı değer kaybı gözlemlendi. Hafta ortasında tarihi yüksek seviyeye ulaşan altın fiyatı, İsrail-Filistin barış haberleriyle son 2 işlem gününde geriledi. Benzer geri çekilme petrol fiyatlarında da izleniyor. Önümüzdeki hafta açıklanacak veriler arasında, yurt içinde ödemeler dengesi, dış ticaret endeksleri, sektörel üretim endeksleri, merkezi yönetim bütçe istatistikleri, konut satışları, Konut Fiyat Endeksi ve Piyasa Katılımcıları Anketi; yurt dışında ise ABD'de TÜFE, reel ortalama saatlik kazançlar, perakende satışlar, ÜFE ve sanayi üretimi; Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi, dış denge ve TÜFE verileri takip edilecek.

ABD ve Euro Bölgesi'nde veri akışının nispeten zayıf olduğu haftada dünya genelinde siyasi ve jeopolitik gelişmeler takip edildi. ABD'de bütçe anlaşmazlığı nedeniyle federal hükümetin kapanmasının üzerinden 10 gün geçerken, Demokratlar ve Cumhuriyetçiler arasındaki anlaşmazlık devam ediyor. Hafta başında Temsilciler Meclisi'ne oylanan kısa vadeli finansman önlemi 60 oy desteğiyle alamayarak reddedildi. Diğer yandan, Başkan Trump muhalefet üzerinde baskıyı artırmak için federal işçileri toplu olarak işten çıkarma tehdidinde bulunurken, ülkenin önde gelen siber güvenlik kurumu CISA'nın operasyonlarında ve havacılık sektöründe aksamalar olduğu belirtiliyor. Hükümetin kapalı kaldığı her haftanın o çeyrekteki yıllık reel GSYİH büyümesinden yaklaşık 0,2 puan eksiltiliği, kapanma sona erdiğinde ise GSYİH büyümesinin aynı miktarda artarak kabaca kapanma olmadan izleyeceği patikaya geri döneceği tahmin ediliyor. Kapanma ve çözüm aynı çeyrek içinde gerçekleşirse de GSYİH üzerinde görünür bir etki oluşmuyor. Geçmiş örneklerden hareketle son çeyreğin başında başlayan kapanmanın yıl sonuna kadar sürmeyeceği varsayıldığında piyasalarda ve Fed'in faiz indirim patikasında yemlilik büyüme riski fiyatlanmasa da makro verilerin yayınlanamama ihtimali olması piyasalar üzerinde öngörülebilirliği azaltma riski taşıyor. Avrupa tarafında ise son 2 yılda 5 başbakanın değiştiği Fransa kaynaklı siyasi belirsizlikler tekrar yükselişe geçti. Mali sıkışma tartışmalarının siyasi krize döndüğü Fransa'da 9 Eylül'de başbakan olarak atanan Sebastien Lecornu görevden bir ay bitmeden istifa etti. Lecornu'nun istifasının ardından Cumhurbaşkanı Macron siyasi krizi çözmek için bugün Fransız partileri ile görüşecek.

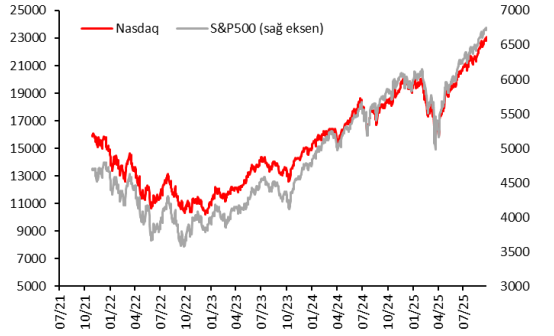
Piyasalar tarafında, küresel risk iştahı bu hafta bölgesel bazda ayrışırken, önceki haftalarda rekor kapanışlar yapan MSCI dünya endeksi haftanın ilk dört işlem gününde getiri sunmadı. ABD'de S&P 500 ve Nasdaq federal hükümetin kapanmasının oluşturduğu belirsizliklere karşılık yarı iletken üreticisi AMD'nin (%+23,71) OpenAI ile yapay zeka altyapısı için stratejik ortaklık kurduğunu duyurması ve Nvidia CEO'su Huang'ın OpenAI ve Elon Musk'ın yapay zeka şirketi xAI yatırımlarına dair dikkat çeken açıklamalarının ardından yarı iletken ve yapay zeka temelli yükseliş öncülüğünde bu hafta %0,3 ve %1,1 değer kazandı. Sektörel detayda, olumlu haber akışlarından etkilenen teknoloji (%+1,17) ile kamu hizmetleri (%+3,04) ve sağlık (%+0,74) gibi defansif sektörler haricinde diğer sektörlerde genelle yayılan satış baskısının belirginleşmesi, risk iştahı azalırken seçici hisse ve sektör odaklı rotasyonlarla güvenli liman arayışının arttığını işaret ediyor. Avrupa tarafında mali sıkışma tartışmalarının siyasi krize döndüğü Fransa'daki belirsizliklerle baskılanan Eurostoxx-600 raporumuzu hazırladığımız saat itibarıyla haftalık bazda %0,2'lik sınırlı yükselişle işlem görüyor. Asya piyasalarında ise bu haftaki ana gündem Japonya'da yeni başbakanın belirlenmesiyle siyasi belirsizliklerdeki azalış oldu. Başbakan Sanae Takaichi'nin görevde gelmesi ülkede mali genişleme beklentilerini desteklerken, Nikkei 225 kazançlarını haftalık bazda %5,1'e, aylık bazda %9,7'ye yükseltti. Diğer ülke borsalarında ise karışık seyrer takip edildi. Faizler tarafında, ABD'de veri boşluğunun olduğu haftada Fed Yönetim Kurulu üyesi Stephen Miran ve Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari'nin yaptığı değerlendirmeler ile Fed eylül ayı toplantı tutanakları takip edildi. Miran, faiz görüşünün diğer birçok Fed yetkilisinden farklı olduğunu kabul ederek nötr faiz oranının bir yıl öncesine kıyasla düştüğü ve Fed'in politika faizini düşürmesi gerektiği yönündeki görüşünü yineledi. Kashkari ise politika faizinde yapılacak sert bir indirimin enflasyonu körüklemeye risk taşıdığını belirtti. Fed'in eylül ayı toplantı tutanaklarının detayları faiz indirimlerinin ölçüsü konusunda fikir ayrılıklarına işaret etse de, katılımcıların çoğunluğu yıl sonuna kadar ilave indirimlerin uygun olacağı yönünde görüş bildirdi. Son yayınlanan projeksiyonlara göre 19 politika yapıcısından 9'u bu yıl iki faiz indirimi yapılmasını, diğer 9'u ise bir veya hiç indirim yapılmasını bekliyor. Geçtiğimiz hafta zayıf gelen ADP özel sektör istihdam raporunun ardından faiz beklentilerinin olduğu yeni denge bu hafta da korundu; ekim ayında 25 baz puanlık (bp) faiz indirimine kesin gözüyle bakılırken, ekim ve aralık toplantılarında toplamda 45 bp faiz indirimi fiyatlanmaya devam ediyor. Raporumuzu hazırladığımız saat itibarıyla, 10 yıllık ve 2 yıllık ABD tahvil getirileri %4,10 ve %3,55 seviyelerinde yatay seyrediyor. Euro ve Japon yenindeki siyasi gelişme kaynaklı devam eden kayıplar karşısında Dolar Endeksi (DXY) bu hafta %1,6 güçlenerek 99,3 seviyesine ile ağustos başından bu yana en yüksek değerine yükselirken, Euro/dolar paritesi %1,4 düşüşle 1,157'ye geriledi. Brent petrol aktif vadeli kontratı Orta Doğu'da risklerin azalabileceğine yönelik iyimserlik ve arz görünümüne ilişkin beklentilerle 64,9\$/bbl seviyesinde işlem görüyor (yıl başından bu yana ortalama: 75,5\$/bbl). Altın da benzer şekilde hafta ortasında 4042\$/ons ile tüm zamanların en yüksek seviyesine yükseldikten sonra İsrail ve Filistin arasında olumlu ilerleyen ateşkes sürecinin son iki işlem gününde olgunlaşmasıyla 4000\$/ons eşliğinin altına çekildi.

Yurt içinde TÜFE bazlı Reel Efektif Döviz Kuru eylülde aylık %1,3 artarak 70,83'e yükseldi. TL'deki reel değerlendirmede aylık TÜFE'nin %3,23 artmasına karşılık, sepet kurun %1,7 yükselmesi belirleyici oldu. TÜİK'in yayınladığı mevsimsellikten arındırılmış aylık TÜFE %2,71 ile önceki aya göre 0,2 puan artış kaydetti. Çekirdek göstergelerden B ve C endekslerindeki sırasıyla aylık %2,6 ve %2,3'lük artışlar enflasyon ana eğiliminde belirgin yükselişe işaret ediyor. Hazine nakit dengesi eylül ayında 359,9 milyar TL, faiz dışı olarak ise 133,1 milyar TL açık verdi. Açığın yüksek gerçekleşmesinde eylül ayında gelirlerin yıllık %35,2 ile giderlerin (%44,1) altında artış göstermesi etkili oldu. 12 aylık birikimli açığın milli gelire oranını %3,9 olarak tahmin ediyoruz. Sanayi Üretim Endeksi (SÜE), ağustosta mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış (m.a.) olarak aylık bazda %0,4 artarken, yıllık bazda %4,7 büyüdü. Böylelikle, temmuz-ağustos dönemine yıllık büyüme %5,0 olurken (takvim etkisinden arındırılmış: %6,1), çeyreklik bazda yatay bir seyrer kaydedildi. SÜE'deki aylık artışı ve yıllık artışın yüksekliğini genelle yayılan bir hareket olmadığı için ana eğilime dair olumlu bir veri olarak değerlendiremiyoruz (Makro: Sanayi üretimindeki artış ana eğilimde toparlanma sinyali vermiyor).

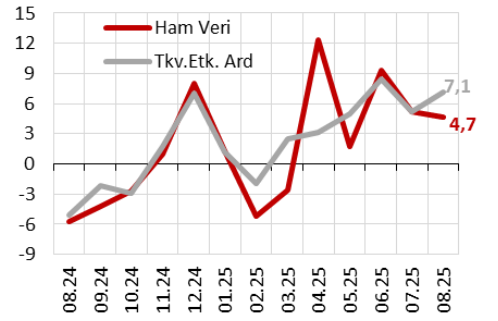
## Grafik 1: 2024 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



## Grafik 2: S&P 500 ve Nasdaq Borsaları



## Grafik 3: SÜE (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg, TÜİK

## Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

### Pazartesi: TÜRKİYE ÖDEMELER DENGESİ (AĞUSTOS)

|           | Mayıs 25 | Haziran 25 | Temmuz 25 | Ağustos 25<br>Beklenti |
|-----------|----------|------------|-----------|------------------------|
| Milyar \$ | -0,7     | -2,0       | +1,8      | +5,1                   |

#### Cari dengenin ağustosta belirgin fazla vereceğini tahmin ediyoruz

Cari işlemler dengesi temmuzda 1,8 milyar \$ fazla verdi. Yılın ilk 7 ayında ise birikimli olarak cari açık 21,2 milyar \$ oldu. 12 aylık birikimli cari açık ise 19,2 milyar \$'dan 18,8 milyar \$'a geriledi. Altın ve enerji hariç cari fazla ise 0,3 milyar \$ artışla 47,2 milyar \$ oldu. Ağustos ayında dış ticaret açığı bir önceki yıla göre 0,8 milyar \$ azalışla 4,2 milyar \$ oldu. Mevsimsel etkilerle hizmet gelirleri cari dengeye pozitif katkı vermeye devam ediyor. Cari dengenin ağustosta 5,1 milyar \$ fazla vereceğini tahmin ediyoruz.

### Pazartesi: ÇİN İHRACAT (EYLÜL)

|               | Haziran 25 | Temmuz 25 | Ağustos 25 | Eylül 25<br>Beklenti |
|---------------|------------|-----------|------------|----------------------|
| Yıllık % değ. | 5,8        | 7,1       | 4,4        | 6,5                  |

#### Çin'de ihracatta toparlanma bekleniyor

Çin'de dış ticaret fazlası ağustosta 4,1 milyar \$ artışla 102,3 milyar \$'a yükseldi. Yıllık bazda ihracat %4,4, ithalat ise %1,3 arttı. ASEAN ve AB'ye yapılan ihracat yıllık bazda sırasıyla %22,5 ve %10,4 arttı. ABD'ye yapılan ihracat yıllık bazda %33,1 azaldı. ABD ile gümrük vergisi anlaşmasının 10 Kasım'a kadar uzatılması geçici bir rahatlatma sağlasa da, belirsizlik sürmektedir. Eylül ayı için piyasa beklentisi ihracatın yıllık %6,5, ithalatın ise %1,7 artış göstereceği yönünde.

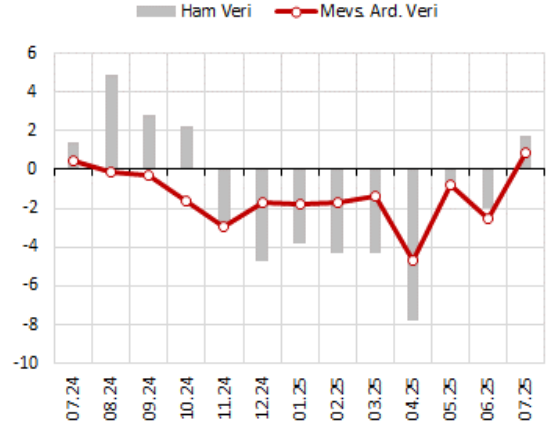
### Çarşamba: ABD TÜFE (EYLÜL)

|               | Haziran 25 | Temmuz 25 | Ağustos 25 | Eylül 25<br>Beklenti |
|---------------|------------|-----------|------------|----------------------|
| Yıllık % değ. | 2,7        | 2,7       | 2,9        | 3,1                  |

#### ABD'de enflasyonda riskler yukarı yönlü

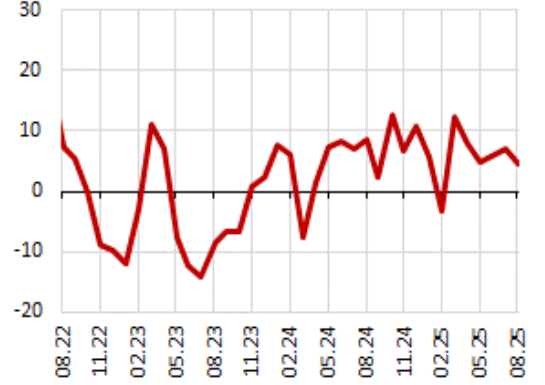
ABD'de TÜFE ağustosta aylık %0,4 artarken, yıllık enflasyon %2,7'den %2,9'a yükseldi. Barınma fiyatı aylık %0,4 arttı. Gıda ve enerji fiyatlarındaki artışlar aylık enflasyonun yükselmesinde etkili oldu. Gıda fiyatı %0,5 yükselirken, enerji fiyatı benzin fiyatının aylık bazda %1,9 artmasıyla %0,7 artış gösterdi. Aylık bazda ayrıca havayolu ücretleri, ikinci el otomobil ve kamyonlar, giyim ve yeni araçlar fiyatları da arttı. Çekirdek (gıda ve enerji dışı) TÜFE'de aylık artış %0,3 olurken, yıllık artış %3,1 ile yatay seyretti. Hükümet kapanması kaynaklı verinin açıklanmama ihtimali bulunmakla birlikte piyasa beklentisi yıllık TÜFE'nin %3,1'e yükseleceği yönünde.

### Türkiye Cari Denge (milyar \$)



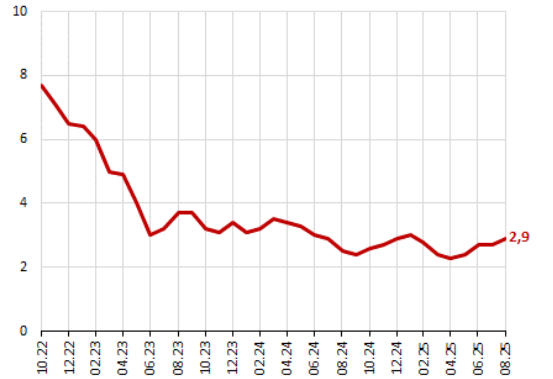
Kaynak: TCMB

### Çin İhracat (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

### ABD TÜFE (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

## Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

### Perşembe: ÇİN TÜFE (EYLÜL)

|               | Haziran 25 | Temmuz 25 | Ağustos 25 | Eylül 25 Beklenti |
|---------------|------------|-----------|------------|-------------------|
| Yıllık % değ. | 0,1        | 0,0       | -0,4       | -0,2              |

#### Çin'de enflasyonda gerilemenin sürmesi bekleniyor

Çin'de tüketici fiyatları, ağustos ayında bir önceki yıla göre %0,4 düştü; şubat ayından bu yana en sert düşüşü kaydetti. Bunda gıda fiyatlarındaki düşüş etkili oldu. Gıda ve enerji hariç yıllık enflasyon, haziran ayındaki %0,8'den ağustosta %0,9'a yükseldi. Mal fiyatları yıllık %1 düşerken, hizmet fiyatları %0,6 arttı. Çin'de üretici fiyatları ise temmuz ayındaki %3,6'lık düşüşün ardından ağustosta %2,9 geriledi; son üç yıldır yıllık bazda azalış gösteriyor. Çin'de TÜFE'nin eylülde yıllık %0,2, ÜFE'nin ise yıllık %2,3 azalış göstereceği tahmin ediliyor.

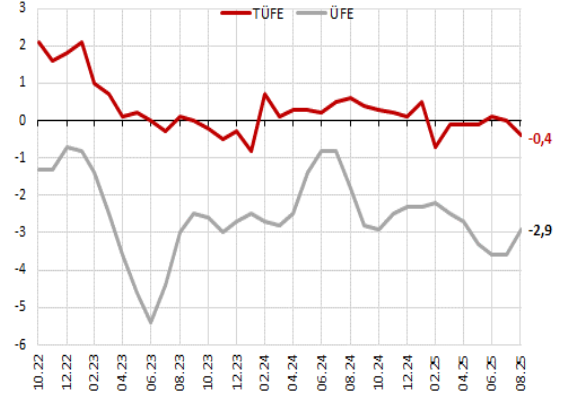
### Cuma: TÜRKİYE PİYASA KATILIMCILARI ANKETİ (EKİM)

|                             | Temmuz 25 | Ağustos 25 | Eylül 25 | Ekim 25 Beklenti |
|-----------------------------|-----------|------------|----------|------------------|
| 12 ay sonrası enf. bek. (%) | 23,4      | 22,8       | 22,3     | -                |

#### Enflasyon beklentilerinin yukarı yönlü güncellenmesi olası

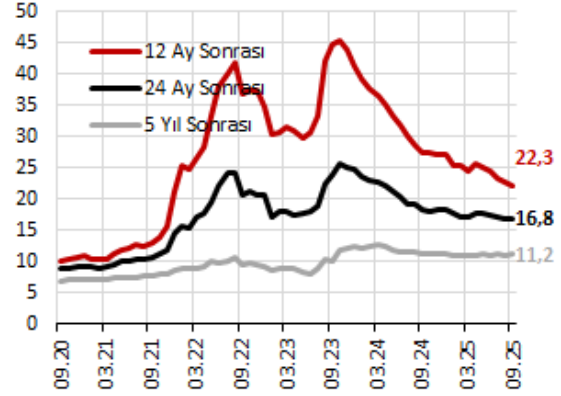
TCMB eylül ayı Piyasa Katılımcıları Anketinde; 2025 ve 2026 yıl sonlarına ilişkin enflasyon beklentileri sırasıyla 0,2 puan artışla %29,9 ve 0,4 puan artışla %20,8 seviyesinde gerçekleşti. Ekim ayı için beklenti TÜFE'nin aylık %2,05 artacağı yönünde idi. Eylül ayı TÜFE verisinin beklentilerin oldukça üzerinde gelmesinin ardından ekim ve yıl sonu tahminlerinin yukarı yönlü güncelleneceğini tahmin ediyoruz.

### Çin TÜFE ve ÜFE (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

### Türkiye 12 ve 24 Ay, 5 yıl Sonrası Enflasyon Beklentileri (%)



Kaynak: TCMB

## Haftalık Takvim

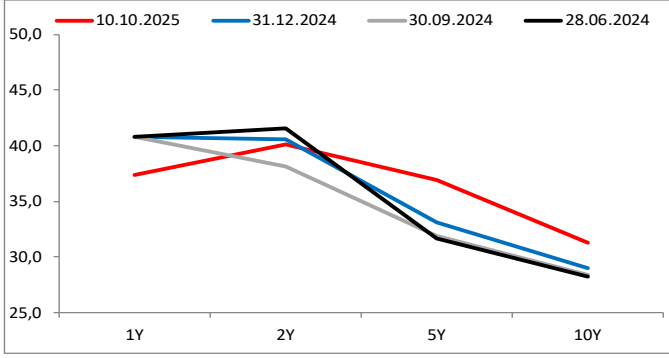
| TARİH             | TSİ   | ÜLKE         | GÖSTERGE                                                               | ÖNCEKİ BEKLENTİ |      |
|-------------------|-------|--------------|------------------------------------------------------------------------|-----------------|------|
| 13 Ekim Pazartesi | 10:00 | Türkiye      | Cari Denge (ağustos, milyar \$)                                        | +1,77           | +5,1 |
|                   |       | Çin          | İhracat (dolar bazında, eylül, yıllık % değişim)                       | 4,4             | 6,5  |
|                   | 13:30 | Hindistan    | TÜFE (eylül, yıllık % değişim)                                         | 2,07            | 1,50 |
| 14 Ekim Salı      | 10:00 | Türkiye      | Dış Ticaret Endeksleri (ağustos)                                       | -               | -    |
|                   | 09:00 | Almanya      | TÜFE (eylül, yıllık % değişim, final)                                  | 2,4             | 2,4  |
|                   | 12:00 |              | ZEW Beklenti Endeksi (ekim)                                            | 37,3            | 41,5 |
|                   | 09:00 | İngiltere    | İşsizlik Oranı (ağustos, %)                                            | 4,7             | 4,7  |
|                   | 13:00 | ABD          | NFIB Küçük İşletmeler İyimserlik Endeksi (eylül)                       | 100,8           | -    |
|                   |       | IMF          | Küresel Ekonomik Görünüm Raporu                                        | -               | -    |
|                   |       |              | Küresel Finansal İstikrar Raporu                                       | -               | -    |
|                   | 22:00 | Arjantin     | TÜFE (eylül, yıllık % değişim)                                         | 33,60           | -    |
| 15 Ekim Çarşamba  | 10:00 | Türkiye      | Ücretli Çalışan İstatistikleri (ağustos)                               | -               | -    |
|                   | 10:00 |              | Hizmet Üretim Endeksi (ağustos, yıllık % değişim)                      | 2,5             | -    |
|                   | 10:00 |              | İnşaat Üretim Endeksi (ağustos, yıllık % değişim)                      | 24,1            | -    |
|                   | 11:00 |              | Bütçe Dengesi (eylül, milyar TL)                                       | 96,7            | -    |
|                   | 04:30 | Çin          | TÜFE (eylül, yıllık % değişim)                                         | -0,4            | -0,2 |
|                   | 04:30 |              | ÜFE (eylül, yıllık % değişim)                                          | -2,9            | -2,3 |
|                   | 07:30 | Japonya      | Sanayi Üretimi (ağustos, yıllık % değişim, final)                      | -1,3            | -    |
|                   | 12:00 | Euro Bölgesi | Sanayi Üretimi (m.a., ağustos, aylık % değişim)                        | 0,3             | -2,1 |
|                   | 14:00 | ABD          | MBA Konut Kredisi Başvuruları (10 Ekim haftası, % değişim)             | -4,7            | -    |
|                   | 15:30 |              | TÜFE (eylül, yıllık % değişim)                                         | 2,9             | 3,1  |
|                   | 15:30 |              | Reel Ortalama Saatlik Kazanç (eylül, yıllık % değişim)                 | 0,7             | -    |
|                   | 21:00 |              | Bej Kitap                                                              | -               | -    |
| 16 Ekim Perşembe  | 10:00 | Türkiye      | Konut Satışları (eylül, yıllık % değişim)                              | 6,8             | -    |
|                   | 10:00 |              | Konut Fiyat Endeksi (eylül, yıllık % değişim)                          | 31,4            | -    |
|                   | 10:00 |              | Özel Sektörün Yurt Dışından Sağladığı Kredi Borcu (ağustos, milyar \$) | 199,3           | -    |
|                   | 09:00 | İngiltere    | Sanayi Üretimi (ağustos, aylık % değişim)                              | -0,9            | -    |
|                   | 09:00 |              | Dış Denge (ağustos, milyar sterlin)                                    | -5,26           | -    |
|                   | 12:00 | Euro Bölgesi | Dış Denge (m.a., ağustos, milyar €)                                    | 5,3             | -    |
|                   | 15:30 | ABD          | İşsizlik Maaşı Başvuruları (11 Ekim haftası, bin kişi)                 | -               | -    |
|                   | 15:30 |              | Perakende Satışlar (eylül, aylık % değişim)                            | 0,6             | 0,4  |
|                   | 15:30 |              | ÜFE (eylül, yıllık % değişim)                                          | 2,6             | -    |
|                   | 17:00 |              | NAHB Konut Piyasası Endeksi (ekim)                                     | 32              | -    |
| 17 Ekim Cuma      | 10:00 | Türkiye      | Piyasa Katılımcıları Anketi (12 ay sonrası enflasyon, ekim, %)         | 22,25           | -    |
|                   | 10:00 |              | Kısa Vadeli Dış Borç Stoku (ağustos, milyar \$)                        | 170,9           | -    |
|                   |       |              | S&P Global Türkiye Kredi Notu Değerlendirme                            | -               | -    |
|                   | 12:00 | Euro Bölgesi | TÜFE (eylül, yıllık % değişim, final)                                  | 2,2             | 2,2  |
|                   | 15:30 | ABD          | Konut Başlangıçları (eylül, aylık % değişim)                           | -8,5            | 0,6  |
|                   | 15:30 |              | İnşaat İzinleri (eylül, aylık % değişim)                               | -2,3            | 1,2  |
|                   | 16:15 |              | Sanayi Üretimi (eylül, aylık % değişim)                                | 0,1             | 0,0  |
|                   | 16:15 |              | Kapasite Kullanım Oranı (eylül, %)                                     | 77,4            | 77,3 |

## FİNANSAL GÖSTERGELER - I

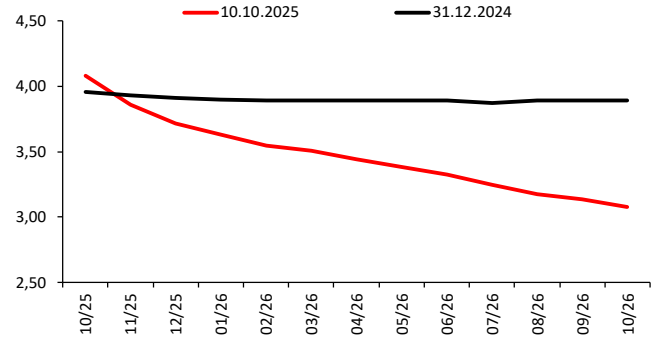
### Faiz Oranları

| (%)                                         | 09/10 | 03/10 | Haftalık (bps) | 2024 Sonu (bps) |
|---------------------------------------------|-------|-------|----------------|-----------------|
| <strong>Türkiye</strong>                    |       |       |                |                 |
| Politika Faizi (1 Haftalık Repo)            | 40,50 | 40,50 | 0              | -700            |
| 26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık) | 6,79  | 6,72  | 7              | -63             |
| Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)                  | 260   | 257   | 2              | -4              |
| <strong>ABD</strong>                        |       |       |                |                 |
| Fed Politika Faizi (üst band)               | 4,25  | 4,25  | 0              | -25             |
| 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi            | 3,59  | 3,54  | 5              | -65             |
| 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi           | 4,14  | 4,08  | 6              | -43             |
| SOFR 3 Aylık                                | 3,93  | 3,93  | -1             | -38             |
| <strong>Euro Bölgesi</strong>               |       |       |                |                 |
| ECB Politika Faizi (mevduat faizi)          | 2,00  | 2,00  | 0              | -100            |
| Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi    | 1,99  | 2,01  | -1             | -8              |
| Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi   | 2,70  | 2,70  | 0              | 34              |
| <strong>Japonya</strong>                    |       |       |                |                 |
| BoJ Politika Faizi                          | 0,50  | 0,50  | 0              | 25              |
| Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi    | 0,93  | 0,94  | -2             | 33              |
| Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi   | 1,69  | 1,65  | 4              | 61              |

### Türkiye Getiri Eğrisi (%)



### Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



### Hisse Senedi Piyasaları

|                                      | 09/10   | 03/10   | Haftalık (%) | 2024 Sonu (%) | 5 Yıllık Ortalama |
|--------------------------------------|---------|---------|--------------|---------------|-------------------|
| <strong>Yurt içi Piyasalar</strong>  |         |         |              |               |                   |
| BIST-100                             | 10.727  | 11.083  | -3,2         | 9,1           | 5.708             |
| BIST-30                              | 11.748  | 12.276  | -4,3         | 9,2           | 6.232             |
| Mali                                 | 14.311  | 14.723  | -2,8         | 21,7          | 6.272             |
| Sınai                                | 13.960  | 14.251  | -2,0         | 6,9           | 8.386             |
| <strong>Yurt dışı Piyasalar</strong> |         |         |              |               |                   |
| S&P 500                              | 6.735   | 6.715   | 0,3          | 14,5          | 4.714             |
| Nasdaq 100                           | 23.025  | 22.844  | 0,8          | 19,2          | 14.959            |
| FTSE                                 | 9.509   | 9.428   | 0,9          | 16,4          | 7.653             |
| DAX                                  | 24.611  | 24.423  | 0,8          | 23,6          | 16.783            |
| Bovespa                              | 141.708 | 143.950 | -1,6         | 17,8          | 119.299           |
| Nikkei 225                           | 48.580  | 44.937  | 8,1          | 21,8          | 32.272            |
| Şangay                               | 3.934   | 3.883   | 1,3          | 17,4          | 3.288             |

## 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         |
| <b>TOPLAM</b> | <b>235.207</b> | <b>28.425</b> | <b>263.632</b> |

## 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

|                                | 09/10   | 03/10   | Haftalık (%) | 2024 Sonu (%) | 5 Yıllık Ortalama |
|--------------------------------|---------|---------|--------------|---------------|-------------------|
| <b>Türkiye</b>                 |         |         |              |               |                   |
| \$/TL                          | 41,7    | 41,6    | 0,3          | 18,1          | 22,8              |
| €/TL                           | 48,4    | 48,8    | -0,8         | 32,1          | 25,0              |
| <b>Gelişmiş Ülkeler</b>        |         |         |              |               |                   |
| €/">\$                         | 1,2     | 1,2     | -1,3         | 11,7          | 1,0               |
| \$/¥                           | 153,1   | 147,3   | 3,9          | -2,63         | 134,3             |
| £/\$                           | 1,3     | 1,3     | -1,0         | 6,3           | 1,3               |
| <b>Gelişmekte Olan Ülkeler</b> |         |         |              |               |                   |
| Brezilya Reali                 | 5,4     | 5,3     | 0,6          | -13,1         | 5,3               |
| Hindistan Rupisi               | 88,8    | 88,7    | 0,1          | 3,7           | 80,5              |
| Endonezya Rupiahı              | 16545,0 | 16588,0 | -0,3         | 2,8           | 15230,9           |
| Güney Afrika Randı             | 17,2    | 17,3    | -0,4         | -8,6          | 17,1              |

### Kripto Piyasaları

|              | 09/10   | 03/10   | Haftalık (%) | 2024 Sonu (%) | 5 Yıllık Ortalama |
|--------------|---------|---------|--------------|---------------|-------------------|
| Bitcoin      | 121.176 | 122.545 | -1,1         | 29,3          | 50.718            |
| Ethereum     | 4.339   | 4.538   | -4,4         | 29,7          | 2.402             |
| Tether       | 1,000   | 1,001   | 0,0          | 0,2           | 1,00              |
| XRP          | 2,80    | 3,04    | -8,0         | 33,5          | 0,94              |
| Binance Coin | 1.257   | 1.189   | 5,7          | 78,9          | 413,9             |
| Solana       | 219     | 233     | -6,1         | 13,6          | 141,17            |

### Emtia Piyasaları

|                         | 09/10 | 03/10 | Haftalık (%) | 2024 Sonu (%) | 5 Yıllık Ortalama |
|-------------------------|-------|-------|--------------|---------------|-------------------|
| WTI Petrol (\$/varil)   | 61,51 | 60,48 | 1,7          | -14,2         | 75,36             |
| Brent Petrol (\$/varil) | 65,2  | 64,1  | 1,7          | -12,6         | 79,21             |
| Altın (\$/ons)          | 3.977 | 3.857 | 3,1          | 51,5          | 2.172             |
| Gümüş (\$/ons)          | 49,29 | 46,99 | 4,9          | 70,5          | 26,33             |
| Bakır (\$/libre)        | 512,3 | 495,0 | 3,5          | 27,2          | 414,5             |

### Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

|                                             | 27 Aralık<br>2024 | 5 Eylül<br>2025 | 26 Eylül<br>2025 | 3 Ekim<br>2025 | Haftalık (%) | Aylık (%)  | 2023 Sonu (%) |
|---------------------------------------------|-------------------|-----------------|------------------|----------------|--------------|------------|---------------|
| <b>Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)</b> | <b>18.999</b>     | <b>24.021</b>   | <b>24.968</b>    | <b>24.692</b>  | <b>-1,1</b>  | <b>2,8</b> | <b>30,0</b>   |
| TL                                          | 12.418            | 14.732          | 15.398           | 15.030         | -2,4         | 2,0        | 21,0          |
| YP (milyar \$)                              | 189               | 227             | 231              | 233            | 0,7          | 2,9        | 23,7          |
| <b>Toplam Kredi</b>                         | <b>15.901</b>     | <b>20.648</b>   | <b>21.032</b>    | <b>21.200</b>  | <b>0,8</b>   | <b>2,7</b> | <b>33,3</b>   |
| Tüketici Kredileri                          | 2.012             | 2.517           | 2.585            | 2.600          | 0,6          | 3,3        | 29,3          |
| Konut                                       | 511               | 612             | 622              | 627            | 0,7          | 2,3        | 22,6          |
| Taşıt                                       | 76                | 52              | 50               | 50             | -1,2         | -5,0       | -34,1         |
| İhtiyaç & Diğer                             | 1.425             | 1.853           | 1.912            | 1.924          | 0,6          | 3,8        | 35,0          |
| Bireysel Kredi Kartı Kredileri              | 1.795             | 2.457           | 2.496            | 2.539          | 1,7          | 3,3        | 41,4          |
| <b>Yurt dışı Bankalara Borçlar (mr \$)</b>  | <b>98,4</b>       | <b>115,7</b>    | <b>115,1</b>     | <b>117,4</b>   | <b>2,0</b>   | <b>1,5</b> | <b>19,3</b>   |



## 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    | 5,2*      |
| Hindistan <sup>1</sup>                     | 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  | 186,2 *** |

\* Ağustos \*\* Temmuz \*\*\* 03/10/2025 itibarıyla

<sup>1</sup> Hindistan enflasyon verisi için 2008-2011 arası TEFE verisi, sonraki dönem için TÜFE kullanılmaktadır.

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar tarafından hazırlanmıştır.

[Ekonomikarastirmalar@akbank.com](mailto:Ekonomikarastirmalar@akbank.com)

Dr. ağlar Yüncüler - Müdür

[Caglar.Yunculer@akbank.com](mailto:Caglar.Yunculer@akbank.com)

M. Sibel Yapıcı

[Sibel.Yapici@akbank.com](mailto:Sibel.Yapici@akbank.com)

Sercan Pişkin

[Sercan.Piskin@akbank.com](mailto: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 ihtarla 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