

Haftalık Bülten

20 Ekim – 24 Ekim 2025



Akbank Ekonomik Araştırmalar

Haftalık Bülten

Önümüzdeki hafta piyasalarda risk iştahı ABD TÜFE verisi ile yön bulacak

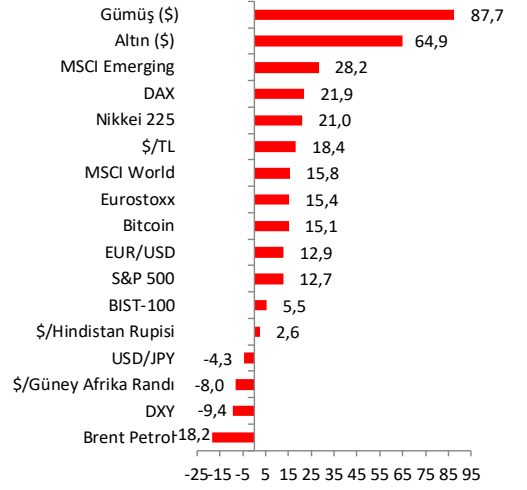
Küresel piyasalarda risk iştahı bu hafta ticaret gerilimleri, ABD bankacılık sektörüne yönelik artan edişeler ve jeopolitik gelişmelerle zayıflarken, tahvil ve altına yönelik güvenli liman talebi artarak devam etti. 2 yıllık ABD tahvil getirisi son 3 yılın en düşük seviyesine gerilerken altın yeni rekor seviyeye çıktı. ABD'de hükümetin kapanması nedeniyle yayımlanması 24 Ekim'e ertelenen TÜFE verisi önümüzdeki hafta hisse senedi, tahvil ve FX piyasalarının haftalık kapanışında belirleyici olacak. Önümüzdeki hafta açıklanacak veriler arasında, yurt içinde Tüketici Güven Endeksi, TCMB faiz kararı; yurt dışında ise ABD'de işsizlik maaşı başvuruları, İmalat Sanayi ve Hizmet Sektörü PMI, Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi; Euro Bölgesi'nde cari denge, Tüketici Güven Endeksi, İmalat Sanayi ve Hizmet Sektörü PMI verileri takip edilecek.

Veri akışının nispeten zayıf olduğu haftada ABD-Çin arasında tarife artışına ilişkin açıklamalar, ABD bankacılık sektörüne dair haber akışları ve Fransa'da siyasi gelişmeler takip edildi. Washington-Pekin hattında Çin'in nadir toprak elementleri ihracatında kısıtlamaya gitmesi ve ABD'nin yanıt olarak ilave %100 tarife uygulayacağını duyurmasıyla tırmanan ticaret gerilimlerinin hisse senedi, tahvil, FX ve emtia piyasalarında oluşturduğu oynaklıklar bu hafta da devam etti. Çin'in küreselde ana ihracatçı konumunda olduğu nadir elementler yarı iletkenlerden savunmaya, yenilenebilir enerjiden elektroniğe kadar geniş bir sektörel talep setine bağlı olduğundan küresel düzeyde tedarik zinciri risk priminin gelişiminde önemli yer tutuyor. ABD Başkanı Trump ile Çin Devlet Başkanı Şi Cinping arasında ay sonunda gerçekleşmesi planlanan görüşmeye kadar ticaret savaşları kaynaklı belirsizlikler devam edebilir. Diğer yandan, tarife kaynaklı gelişmeleri daha orta ve uzun vadeli perspektiften değerlendiren IMF, bu hafta yayımladığı Küresel Ekonomik Görünüm Raporu'nda korumacı ticaret önlemlerinin ekonomik faaliyet ve fiyatlar üzerinde etkisinin sınırlı olduğunu belirterek 2025 yılı için küresel büyüme tahmini %3,0'ten %3,2'ye revize ederken, 2026 tahminini %3,1'de sabit bıraktı. ABD'de küçük ve bölgesel bankacılık kesiminden gelen sorunlu kredi haberleri ise bu hafta piyasa oynaklığının ikinci önemli tetikleyicisi oldu. Bölgesel bankalardan Zions Bank ve Western Alliance Bank'ın bazı kredilerde usulsüzlüklerle karşılaştıklarını açıklamasının ardından banka ve sigorta hisselerinde genele yayılan küresel satış baskısı oluştu. 2023 yılında Fed'in faiz artırımları sonrası benzer bir kriz yaşanmış, Silicon Valley Bank'ın da aralarında olduğu bazı küçük ölçekli bölgesel bankalar iflas etmişti. Geçmişte de bu tip durumlarda piyasalardaki temel endişe birkaç bankanın açıkladığı sorunlu kredi gelişmelerinin sektörün geneline yayılıp yayılmayacağı olsa da büyük bankalar bu tip kayıpları rahatlıkla atlattı, firma/banka bazlı sorunların sektörün tamamını sardığı bir sistemik risk oluşmamıştı. Avrupa tarafında ise Fransa'da Başbakan Lecornu emeklilik reformunu erteleme ve bütçe pazarlıkları gibi konularda tavizler vererek parlamentodan güven oyunu aldı. Avrupa piyasalarında bu hafta Fransa kaynaklı risk primindeki azalış hisse senedi ve tahvil piyasalarını desteklerken, Euro diğer para birimleri karşısında güçlendi.

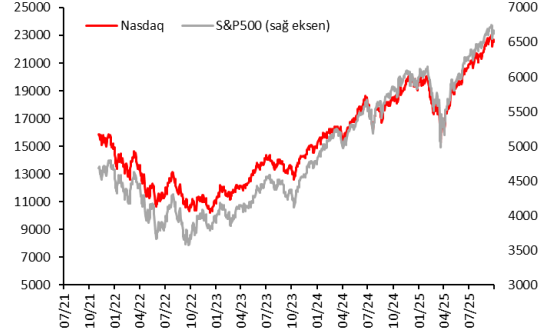
Piyasalar tarafında, geçtiğimiz hafta Cuma günü ABD-Çin arasında yaşanan ticaret gerilimi kaynaklı %2,3 gerileyen **MSCI dünya endeksi** haftanın ilk dört işlem gününde %1,3 yükselse de kayıplarını tam olarak edemedi. **VIX oynaklık endeksi** küresel ticarete süregelen belirsizliklere Perşembe günü ABD bankacılık sektörüne yönelik endişelerin de eklenmesiyle bugün piyasa açılışı öncesinde 27,55'e yükselerek piyasaların kısa vadeli oynaklık riskine karşı korunma arayışının artarak devam ettiğine işaret etti. **ABD'de S&P 500** ve **Nasdaq** bu hafta sırasıyla %1,3 ve %1,5 yükseldi. Sektörel getirilerde bu hafta, faiz beklentilerindeki artıştan olumlu etkilenen gayrimenkul (%+2,90) ile iletişim (%+2,90) ve kamu hizmetleri (%+1,57) ön plana çıkarken, finans endeksi %0,27 değer kaybetti. **Avrupa'da** bu hafta, Fransa'da Başbakan Lecornu hükümetinin Ulusal Meclis'teki güven oylamasını atlatarak görevde kalmayı başarması Paris borsası CAC 40'ın haftalık %2,7 yükselerek son yedi ayın en yüksek seviyesine ulaşmasına destek olurken, **Eurostoxx-600**, banka hisselerinin küresel satış baskısında kalmasıyla raporumuzu hazırladığımız saat itibarıyla haftalık bazda %0,8'lik sınırlı artışla işlem görüyor. **Asya piyasalarında** bu hafta, **Çin (China A50: %-0,57)** ve **Hong Kong (Hang Seng: %-2,48)** haricinde, **Japonya (Nikkei 225: %+0,95)** ve **Güney Kore (%+5,60)** ile diğer borsalarda yükselişler takip edildi. **Faizler** tarafında, ABD'de hükümet kapanması nedeniyle enflasyon verisinin açıklanmadığı haftada Fed Başkanı Powell ile Fed guvernörlerinden Waller ve Miran'ın faiz indirimlerine açık kapı bırakan açıklamaları takip edildi. Powell, hükümetin kapanması nedeniyle bazı verilerin yayınlanmasının geciktirildiğini ancak mevcut göstergelerin Fed'e yeterli bilgi sağladığını belirtirken, Fed'in önümüzdeki aylarda bilanço küçültmeyi durdurabileceğinin sinyalini verdi. Ekim toplantısı için Fed guvernörlerinden Waller 25 baz puan (bp), Miran ise 50 bp faiz indirimi yönünde görüş bildirdi. Perşembe günü küçük ölçekli bankalara yönelik artan endişelerle Fed'den yıl sonuna kadar beklenen faiz indirim miktarı haftalık 3bp artarak 52bp'ye yükseldi, tahvil getirileri ise tüm vadelerde aşağı kayd. 10 yıllık **ABD tahvil getirisi** %3,95 ile son 1 yılın, 2 yıllık getiri ise %3,47 ile son 3 yılın en düşük seviyesinde seyrediyor. **Euro/dolar paritesi** ABD tahvil getirilerindeki aşağı yönlü seyir ve Fransa'da artan istikrar beklentileri ile bu hafta %0,4 artarak 1,167'ye yükseldi. **Dolar Endeksi (DXY)** ise %0,5 zayıflayarak 98,5'e geriledi. **Brent petrol aktif vadeli kontratı** ABD-Çin ilişkilerinin yarattığı küresel ticaret ve büyüme endişeleriyle bu hafta %2,8'lik düşüşle 61\$/bbl seviyesine gerilerken, son 9 günlük kayıp %7,9'a ulaştı. Güvenli liman talebinin artmaya devam ettiği dönemde, **altın ise** bu akşam itibarıyla 4238\$/ons ile yeni haftalık rekor kapanışa hazırlanıyor.

Yurt içinde cari işlemler dengesi ağustosta 5,5 milyar \$ fazla verdi. Cari açık 12 aylık birikimli olarak 18,8 milyar \$'dan 18,3 milyar \$'a geriledi. Mevsimsellikten arındırılmış (m.a.) verilere göre cari dengede temmuz ayındaki belirgin iyileşme sonrasında ulaşılan seviye ağustosta korundu. Çekirdek göstergelerde ise iyileşme eğilimi devam etti (**Makro: Cari fazla güçlenen mevsimsel etkilerle ağustosta 5,5 milyar \$ oldu**). **Merkezi yönetim bütçe dengesi** Eylül ayında 309,6 milyar TL ile Hazine nakit dengesinin (359,9 milyar TL) altında açık verdi. Böylece bütçe açığı Ocak-Eylül döneminde 1.217,3 milyar TL, 12 aylık birikimli olarak ise 2,25 trilyon TL'ye yükseldi (**Makro: Üçüncü çeyrekte mali duruş sıkılaşmaya devam etti**).

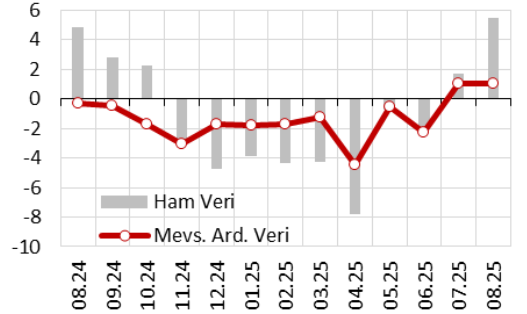
Grafik 1: 2024 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



Grafik 2: S&P 500 ve Nasdaq Borsaları



Grafik 3: Cari İşlemler Dengesi



Kaynak: Bloomberg, TCMB

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Pazartesi: Çin GSYH (3Ç25)

	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25 Beklenti
Yıllık % değ.	5,4	5,4	5,2	4,7

Ekonomik büyümenin 3Ç'te bir miktar ivme kaybetmesi bekleniyor

Çin ekonomisi yılın ikinci çeyreğinde yıllık bazda %5,2 büyüdü. Mevsimsellikten arındırılmış verilerle, büyüme bir önceki çeyrekteki %1,2'den %1,1'e geriledi. Gayrimenkul yatırımları yılın ilk yarısında yıllık %11,2 düştü. Yılın ilk altı ayında, sabit varlık yatırımları yıllık %2,8, sanayi üretimi %6,8 ve perakende satışlar %4,8 arttı. Öncü göstergelerden imalat sanayi PMI yılın ikinci çeyreğinde 49,4 iken üçüncü çeyrekte 49,8'e yükselmekle birlikte daralma bölgesinde kalmaya devam etti. Hizmet endeksi ise 50,4'ten 50,1'e geriledi. Piyasanın beklentisi büyümenin %4,7 olacağı yönünde.

Çarşamba: İNGİLTERE TÜFE (EYLÜL)

	Haziran 25	Temmuz 25	Ağustos 25	Eylül 25 Beklenti
Yıllık % değ.	3,6	3,8	3,8	4,0

Enflasyon kademeli olarak yükseliyor

İngiltere'de tüketici fiyatları ağustosta aylık %0,3 artarken, yıllık enflasyon %3,8'de sabit kaldı. Gıda ve enerji hariç yıllık enflasyon ise %3,8'den %3,6'ya geriledi. Hava yolu ücretleri aylık enflasyona düşüş yönünde, lokanta ve oteller ile motor yakıtları ise artış yönünde katkıda bulundu. Enerji dışı mal enflasyonu %1,6'da sabit kalırken, hizmet enflasyonu %5'ten %4,7'ye geriledi. İngiltere'de TÜFE'nin eylülde aylık %0,2 artacağı, yıllık enflasyonun ise %4,0'e yükseleceği tahmin ediliyor.

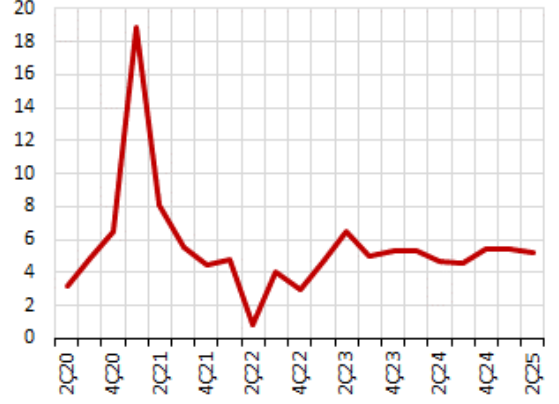
Perşembe: TCMB FAİZ KARARI (EKİM)

	Temmuz 25	Ağustos 25	Eylül 25	Ekim 25 Beklenti
(%)	43,00	43,00	40,50	39,50

TCMB'den 100/150 baz puan faiz indirimi bekleniyor

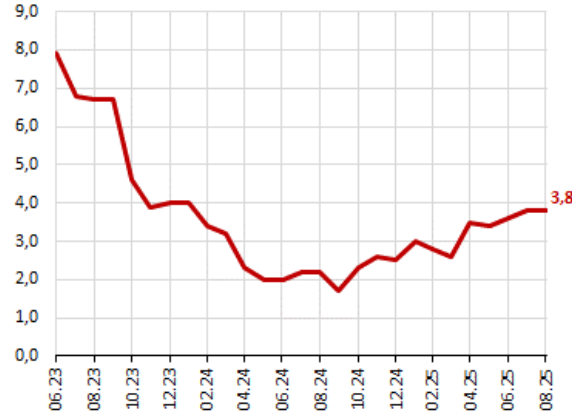
TCMB eylülde politika faizini 250 baz puan indirerek %40,5 olarak belirledi. Gecelik borç verme ve borç alma faizleri de aynı miktarda azaltılarak sırasıyla %43,5 ve %39,0 oldu. Eylül ayında beklentilerin ve TCMB tahmin bandının üzerinde gerçekleşen enflasyon ve enflasyonda katılığın sürdüğüne dair sinyaller faiz indirimleri için alanı daraltıyor. Nitekim yurt içi veri ve haber akışı sonrasında TCMB'den ekim ayında beklenen faiz indirimi de azaldı. Ekim ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'nde beklenti politika faizinin 150 baz puan azalışla %39,0'a gerileyeceği yönünde. Piyasada 100 baz puan indirim beklentileri de mevcut.

Çin GSYH (yıllık % değişim)



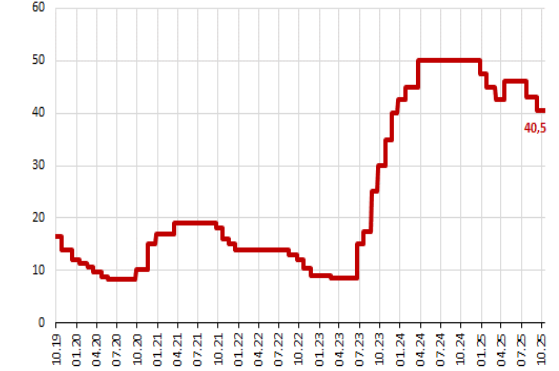
Kaynak: Bloomberg

İngiltere TÜFE (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

TCMB Politika Faizi (%)



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Cuma: EURO BÖLGESİ PMI (EKİM, ÖNCÜ)

	Temmuz 25	Ağustos 25	Eylül 25	Ekim 25 Beklenti
İmalat PMI	49,8	50,7	49,8	50,0

Euro Bölgesi'nde imalat sanayi yeniden daralma bölgesinde

Euro Bölgesi'nde imalat PMI eylül ayında öncü veriye göre 0,9 puan azalışla 49,8'e geriledi. Hizmet PMI ise 0,8 puan artışla 51,3 değerini aldı. Bunun neticesinde Bileşik PMI 0,2 puan artarak 51,2 ile son 16 ayın en yüksek seviyesine ulaştı. İmalat sektöründe tedarikçilerin teslimat süreleri üst üste dördüncü ayda da uzadı. Hizmet sektöründe istihdam yavaşlarken, imalat sektöründe işten çıkarmalar hızlandı. Hizmet sektöründe maliyet enflasyonu biraz azalmakla birlikte halen yüksek seviyelerde seyrediyor. Öncü veriye göre imalat PMI'nın 50,0, hizmet PMI'nın 51,5 seviyesinde gerçekleşeceği tahmin ediliyor.

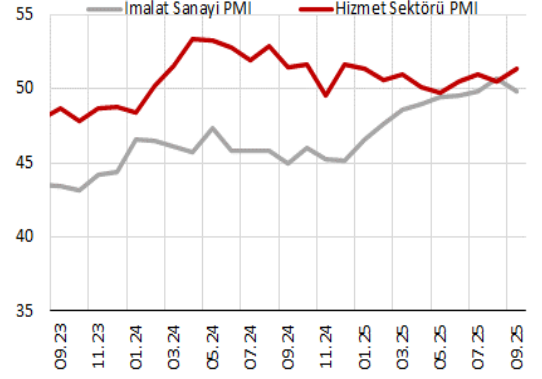
Cuma: ABD PMI (EKİM, ÖNCÜ)

	Temmuz 25	Ağustos 25	Eylül 25	Ekim 25 Beklenti
İmalat PMI	49,8	53,0	52,0	51,8

ABD'de hizmet PMI görece güçlü seyrini sürdürdü

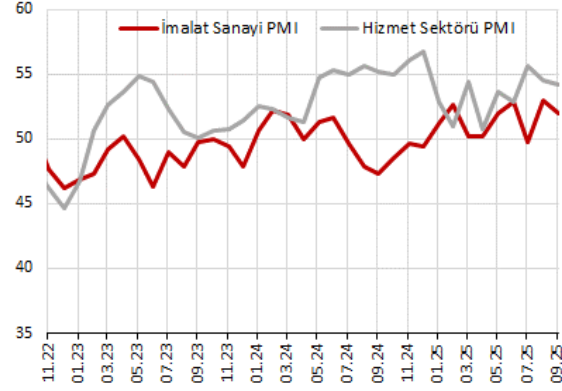
ABD'de Bileşik PMI eylülde 0,7 puan azalışla 53,9'a gerilemekle birlikte genişleme bölgesinde kalmaya devam etti. İmalat sanayinde endeks aylık 1,0 puan azalışla 52,0 değerini alırken, hizmet endeksi de 0,3 puan düşüşle 54,2 oldu. Büyüme hem imalat hem de hizmet sektöründe zayıfladı ve bu durum her iki sektörde de istihdam artışının yavaşlamasına neden oldu. İş dünyasının geleceğe ilişkin güveninin arttığı belirtildi. Ekimde öncü veriye göre imalat PMI'nın 51,8, hizmet PMI'nın 53,5 seviyesinde gerçekleşeceği tahmin ediliyor.

Euro Bölgesi İmalat ve Hizmet PMI



Kaynak: Bloomberg

ABD İmalat ve Hizmet PMI



Kaynak: Bloomberg

Haftalık Takvim

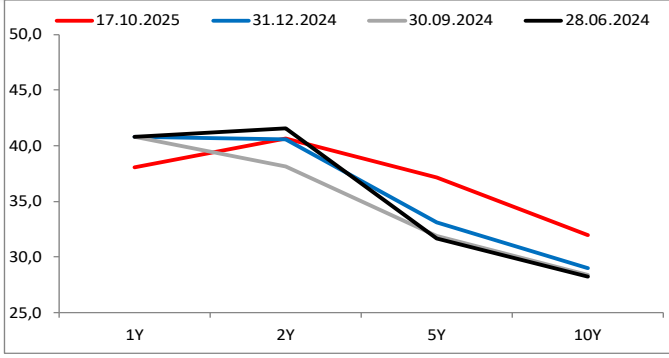
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ BEKLENTİ	
20 Ekim Pazartesi	05:00	Çin	GSYH (3Ç25, yıllık % değişim)	5,2	4,7
	05:00		Sanayi Üretimi (eylül, yıllık % değişim)	5,2	5,0
	05:00		Perakende Satışlar (eylül, yıllık % değişim)	3,4	3,0
	09:00	Almanya	ÜFE (eylül, yıllık % değişim)	-2,2	-1,4
	11:00	Euro Bölgesi	Cari Denge (m.a., ağustos, milyar €)	27,7	-
21 Ekim Salı	09:00	Japonya	Makine Siparişleri (eylül, yıllık % değişim, final)	9,9	-
	12:00	Euro Bölgesi	Kamu Borcu/GSYH (2024, final, %)	87,4	-
22 Ekim Çarşamba	14:30	Türkiye	Fin. Kesim Dış. Firm. Döviz Var. ve Yük. (ağustos, milyar \$)	-182,6	-
	09:00	İngiltere	TÜFE (eylül, yıllık % değişim)	3,8	4,0
	10:20	Endonezya	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	4,75	4,50
	11:00	G. Afrika	TÜFE (eylül, yıllık % değişim)	3,3	3,5
	14:00	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (17 Ekim haftası, % değişim)	-1,8	-
23 Ekim Perşembe	10:00	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi (m.a., ekim)	83,9	-
	14:00		TCMB Faiz Kararı (%)	40,50	39,50
	15:30	ABD	İşsizlik Maaşı Başvuruları (18 Ekim haftası, bin kişi)	219	230
	17:00		İkinci El Konut Satışları (eylül, aylık % değişim)	-0,2	1,5
	17:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi (ekim, öncü)	-14,9	-15,0
		G. Kore	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	2,50	2,50
24 Ekim Cuma	02:30	Japonya	TÜFE (taze gıda hariç, eylül, yıllık % değişim)	2,7	2,9
	09:00	İngiltere	Perakende Satışlar (eylül, yıllık % değişim)	0,7	-
	11:30		İmalat Sanayi PMI (ekim, öncü)	46,2	-
	10:30	Almanya	İmalat Sanayi PMI (ekim, öncü)	49,5	49,3
	11:00	Euro Bölgesi	İmalat Sanayi PMI (ekim, öncü)	49,8	50,0
	11:00		Hizmet Sektörü PMI (ekim, öncü)	51,3	51,5
	13:30	Rusya	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	17,00	-
	15:30	ABD	TÜFE (eylül, yıllık % değişim)	2,9	3,1
	16:45		İmalat Sanayi PMI (ekim, öncü)	52,0	51,8
	16:45		Hizmet Sektörü PMI (ekim, öncü)	54,2	53,5
	17:00		Yeni Konut Satışları (eylül, aylık % değişim)	20,5	-11,3
	17:00		Mich. Üniv. Tüketici Güven Endeksi (ekim, final)	55,0	55,0

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

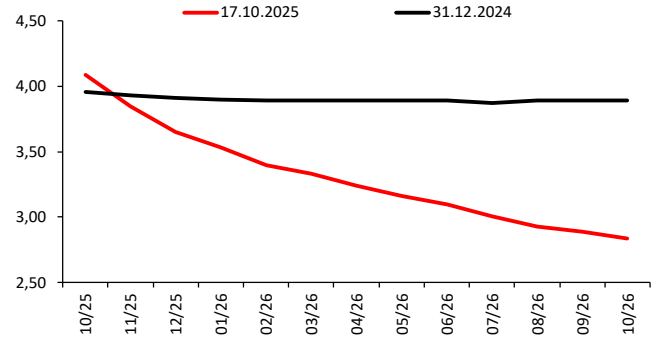
Faiz Oranları

(%)	16/10	10/10	Haftalık (bps)	2024 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	40,50	40,50	0	-700
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	6,79	6,79	1	-62
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	267	266	1	4
ABD				
Fed Politika Faizi (üst band)	4,25	4,25	0	-25
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	3,42	3,59	-17	-82
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	3,97	4,14	-16	-59
SOFR 3 Aylık	3,88	3,91	-3	-42
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	2,00	2,00	0	-100
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,91	1,99	-9	-17
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,57	2,70	-13	21
Japonya				
BoJ Politika Faizi	0,50	0,50	0	25
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,91	0,93	-1	32
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,65	1,69	-4	57

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hisse Senedi Piyasaları

	16/10	10/10	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurt içi Piyasalar					
BIST-100	10.371	10.727	-3,3	5,5	5.744
BIST-30	11.267	11.748	-4,1	4,8	6.271
Mali	14.101	14.311	-1,5	19,9	6.321
Sınai	13.490	13.960	-3,4	3,3	8.431
Yurt dışı Piyasalar					
S&P 500	6.629	6.735	-1,6	12,7	4.726
Nasdaq 100	22.563	23.025	-2,0	16,8	15.001
FTSE	9.436	9.509	-0,8	15,5	7.666
DAX	24.272	24.611	-1,4	21,9	16.827
Bovespa	142.200	141.708	0,3	18,2	119.466
Nikkei 225	48.278	48.580	-0,6	21,0	32.365
Şangay	3.916	3.934	-0,5	16,8	3.290

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

	16/10	10/10	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
\$/TL	41,8	41,7	0,3	18,4	22,9
€/TL	49,0	48,4	1,3	33,8	25,2
Gelişmiş Ülkeler					
€/">\$	1,2	1,2	1,1	12,9	1,0
\$/¥	150,4	153,1	-1,7	-4,31	134,5
£/\$	1,3	1,3	1,0	7,3	1,3
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	5,4	5,4	1,4	-11,9	5,3
Hindistan Rupisi	87,8	88,8	-1,1	2,6	80,6
Endonezya Rupiahı	16573,0	16545,0	0,2	2,9	15238,1
Güney Afrika Randı	17,3	17,2	0,7	-8,0	17,1

Kripto Piyasaları

	16/10	10/10	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Bitcoin	107.886	114.341	-5,6	15,1	51.106
Ethereum	3.853	3.870	-0,4	15,1	2.416
Tether	1,000	1,001	-0,1	0,2	1,00
XRP	2,30	2,50	-8,0	9,6	0,95
Binance Coin	1.145	1.102	3,9	63,0	418,4
Solana	183	197	-7,0	-5,0	141,62

Emtia Piyasaları

	16/10	10/10	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	57,46	61,51	-6,6	-19,9	75,43
Brent Petrol (\$/varil)	61,1	65,2	-6,4	-18,2	79,28
Altın (\$/ons)	4.327	3.977	8,8	64,9	2.181
Gümüş (\$/ons)	54,24	49,29	10,1	87,7	26,44
Bakır (\$/libre)	499,9	512,3	-2,4	24,2	415,2

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

	27 Aralık 2024	12 Eylül 2025	3 Ekim 2025	10 Ekim 2025	Haftalık (%)	Aylık (%)	2023 Sonu (%)
Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)	18.999	24.509	24.692	24.708	0,1	0,8	30,1
TL	12.418	15.075	15.030	14.890	-0,9	-1,2	19,9
YP (milyar \$)	189	229	233	236	1,3	3,0	25,3
Toplam Kredi	15.901	20.788	21.200	21.245	0,2	2,2	33,6
Tüketici Kredileri	2.012	2.548	2.600	2.618	0,7	2,7	30,1
Konut	511	616	627	631	0,6	2,4	23,3
Taşıt	76	52	50	50	0,0	-4,3	-34,1
İhtiyaç & Diğer	1.425	1.880	1.924	1.938	0,7	3,1	36,0
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	1.795	2.507	2.539	2.546	0,3	1,5	41,8
Yurt dışı Bankalara Borçlar (mr \$)	98,4	113,7	117,4	116,3	-0,9	2,2	18,2



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	Eyl.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	-0,3
Brezilya	6,3	3,0	3,8	4,3	4,5	10,1	5,8	4,6	4,8	5,2
Hindistan ¹	3,4	5,2	2,1	7,4	4,6	5,7	5,7	5,7	5,2	1,5

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	-10,4	-18,3*
MB Brüt Rezervleri	106,1	107,7	91,9	106,3	93,2	111,1	128,8	141,1	155,1	189,7 **

* Ağustos ** 10/10/2025 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 ihtaraya 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