

Haftalık Bülten

27 Ekim – 31 Ekim 2025



Akbank Ekonomik Araştırmalar

Haftalık Bülten

Fed'in faiz indirmesine kesin gözüyle bakılıyor

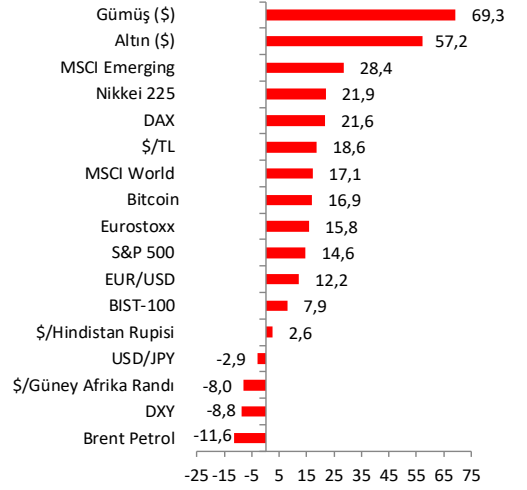
Piyasalarda hızlı değişimlerin yaşandığı bu hafta, ABD'de bölgesel bankacılık sektörüne dair endişeler olumlu gelen bilanço sonuçlarıyla azalırken, Başkan Trump'ın Çin'e yönelik verdiği yapıcı mesajlar ve iki lider arasında görüşme tarihinin netleşmesi hisse senedi piyasalarında risk iştahını destekledi. Bugün açıklanan ABD TÜFE verisinin tüm göstergelerde beklentilerin altında kalmasıyla Fed'in ekim ayında faiz indirmesine kesin gözüyle bakılıyor. Güvenli liman arayışının azaldığı haftada tahvil getirileri düşüş eğilimine ara verdi. Önümüzdeki hafta Çarşamba günü Fed'in açıklayacağı faiz kararı hisse senedi, tahvil ve FX piyasalarının odağında olacak. Önümüzdeki hafta açıklanacak diğer veriler arasında, yurt içinde İktisadi Yönelim Anketi, Ekonomik Güven Endeksi ve dış ticaret dengesi; yurt dışında ise ABD'de Conference Board Tüketici Güven Endeksi, dış ticaret dengesi, GSYİH, işsizlik maaşı başvuruları ve PCE enflasyonu; Euro Bölgesi'nde ise GSYİH, ECB faiz kararı ve TÜFE yer alıyor.

Veri akışının nispeten zayıf olduğu haftada ABD ve Çin tarafından gelen tarife açıklamaları, ABD'nin Rus petrol şirketlerine uyguladığı yaptırım kararı ve haftanın son işlem gününde açıklanan ABD TÜFE verisi takip edildi. ABD-Çin ilişkilerinde belirsizliklerin önceki hafta zirveye ulaşmasının ardından bu hafta «gerilimin kontrol edilebilirliği» algısı güç kazandı. ABD tarafı Çin'in nadir toprak elementlerinin ihracatına yönelik kısıtlamalarına tepki olarak kasım ayı başında %100'e varan yeni tarifelerle karşılık vereceğini açıkladıktan sonra, bu hafta da Çin'e yönelik kritik yazılım ve teknoloji ihracatını sınırlamaya yönelik seçenekleri masaya yatırdı. Bu adımlar piyasa nezdinde ticaret gerilimlerine dair endişeleri artırsa da, haftanın ikinci önemli katalizörü, Trump ile Şi Cimping'in önümüzdeki hafta Perşembe günü Güney Kore'de yüz yüze görüşeceğinin netleşmesi oldu. Görüşme takviminin netleşmesi ve Başkan Trump'ın Çin'e yönelik verdiği yapıcı mesajlar bu hafta piyasa oynaklık göstergelerindeki normalleşmeyi desteklerken, önümüzdeki hafta yapılacak görüşmeden çıkan sonuçlar risk algısının yön arayışında belirleyici olacak. Haftanın bir diğer önemli gelişmesi ise ABD yönetiminin Rusya'nın enerji ihracatı gelirlerini kesmek amacıyla Rosneft ve Lukoil şirketlerine yaptırım kararı olması oldu. Karar sonrasında Çin şirketlerinin deniz yoluyla Rus petrol alımlarını durdurduğu yönünde haberler ön plana çıkarken, Brent tipi petrol fiyatı enerji arzı endişeleriyle haftalık bazda %8,7 yükseldi. Son olarak, bugün açıklanan ve beklentilerin altında kalan ABD TÜFE verisi, piyasaların Fed'den önümüzdeki iki toplantıda beklediği 25'er baz puanlık faiz indirim beklentilerini pekiştirdi. Eylül ayında TÜFE aylık %0,3, yıllık %3,0 arttı (beklenti: aylık %0,4, yıllık %3,1). İşgücü piyasası ve ücretlerle olan ilişkisi nedeniyle yakından takip edilen süper çekirdek (supercore) aylık enflasyonu %0,35 ile önceki aya yakın gerçekleşirken, çekirdek mal enflasyonu %0,22 artarak tarife kaynaklı fiyat artışlarının sınırlı düzeyde kaldığına işaret etti.

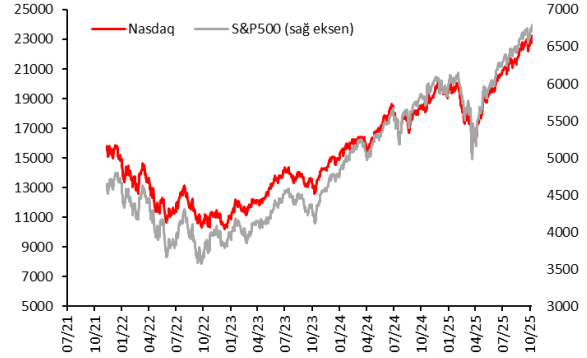
Piyasalar tarafından bu hafta, MSCI dünya endeksi gelişmiş ve gelişmekte olan ülke borsalarındaki genele yayılan yükselişlerle haftanın ilk dört işlem gününde %1,1 değer kazanarak 8 Ekim'deki tarihi zirvesine yaklaştı. VIX oynaklık endeksi 20'nin altındaki düşüş eğilimini koruyarak piyasalarda kısa vadeli hedge pozisyonların kapatıldığına ve tarife ile bankacılık sektörü kaynaklı risklerin sınırlı şekilde indirildiğine işaret etti. Raporumuzu hazırladığımız saat itibarıyla ABD'de S&P 500 ve Nasdaq sırasıyla haftalık %1,9 ve %2,4 yükseldi. Sektörel getirilerde, petrol fiyatlarından olumlu etkilenen enerji (%+3,57), sanayi (%+2,75) ve zorunlu olmayan tüketim (%+2,57) ön plana çıktı. Fransa kaynaklı siyasi risklerin nispeten azaldığı Avrupa'da, güçlü küresel risk iştahından destek bulan endeksler bölge ve sektörler genelinde yükseldi. Haftalık %1,5 değerlenen Eurostoxx-600 tüm zamanların en yüksek kapanışına hazırlanıyor. Güçlü yükselişlerin görüldüğü Asya piyasalarında bu hafta, Japonya'da genişlemeci politika duruşuyla bilinen Takaichi ilk kadın başbakan olarak göreve başlarken, Nikkei 225 %3,6, Güney Kore borsası KOSPI ise haftalık %5,1 yükselerek rekor seviyelere ulaştı. Tahvil getirilerindeki düşüş eğilimi güvenli liman arayışının azalmasıyla son bulurken, bugün açıklanan ABD TÜFE verisi sonrasında piyasalar Fed'den yıl sonuna kadar 2x25 baz puanlık (bp) faiz indirim beklemeye devam ediyor. 10 yıllık ABD tahvil getirisi bu hafta %4,01'de sabit kaldı. 2 yıllık getiri ise 2bp artışla %3,48'e yükseldi. Dolar Endeksi (DXY) %0,5 değerlenerek 98,9'a yükselirken, Euro/dolar paritesi %0,2'lik düşüşle 1,163'e geriledi. ABD'nin Rus petrol şirketlerine yönelik yaptırım kararı almasının ardından Brent petrol aktif vadeli kontratı enerji arzı endişeleriyle haftalık %8,7 artışla 66,6\$/bbl seviyesine yükseldi. 4400\$/ons sınırından ikinci kez dönen altın ise küresel risk iştahının toparlandığı haftada kâr satışlarıyla %2,9 değer kaybederek 4128\$/ons seviyesinde işlem görüyor.

Yurt içinde TCMB, politika faizini 100 baz puan indirerek %39,5'e düşürdü. Metinde enflasyondaki düşüşün yavaşladığı ve dezenflasyon sürecine yönelik risklerin arttığı belirtilerek enflasyona dair kötümserleşen bir ton kullanıldı. Enflasyona ilişkin değerlendirmeler ekim ayı enflasyonunun da yüksek olacağını ima ediyor (Makro: Şahin görüşümlü indirimle politika faizi %39,5). Tüketici Güven Endeksi ekimde 0,3 gerileyerek 83,6 ile son üç ayın en düşük seviyesine geriledi. Alt endekslerden, «12 aylık dönemde dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma düşüncesi» sorusuna verilen yanıtlardaki bozulma manşet endekste düşüşte belirleyici oldu. Net Uluslararası Yatırım Pozisyonu ağustos ayında -341,7 milyar \$ oldu. Bu ayda 9,1 milyar artan rezervler 178,4 milyar \$ ile tarihsel olarak en yüksek değere ulaştı. Yükümlülük kalemleri bir önceki aya kıyaslandığında, doğrudan yatırımlar kalemi, BIST 100 endeksindeki artışın etkisiyle, aylık %1,2 artışla 223,6 milyar \$ seviyesinde gerçekleşirken, portföy yatırımları kalemi %1,6 oranında artarak 127,9 milyar \$'a yükseldi. DİBS yükümlülükleri ise %8,9 artarak 15,5 milyar \$ seviyesinde kaydedildi.

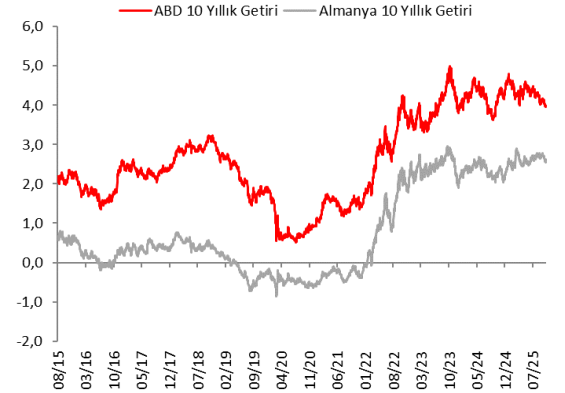
Grafik 1: 2024 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



Grafik 2: S&P 500 ve Nasdaq Borsaları



Grafik 3: ABD ve Almanya 10 Yıllık Getiriler



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Pazartesi: TÜRKİYE İKTİSADİ YÖNELİM ANKETİ (EKİM)

	Temmuz 25	Ağustos 25	Eylül 25	Ekim 25 Beklenti
RKGE (m.a.)	98,9	100,6	100,8	-

İmalat sanayinde zayıflık sektör grupları bazında ayrılarak devam etti

Reel Kesim Güven Endeksi mevsimsellikten arındırılmış (m.a) veriye göre eylülde 0,2 puan ile sınırlı artarak nisan ayındaki seviyesine geri döndü. Ancak endeksin son iki aydaki artışa rağmen tarihsel ortalamasının altında kalması imalat sanayinde zayıflığın devam ettiğine işaret ediyor. Kapasite kullanım oranı (KKO) ise taşıt sektöründeki fabrika tatilinin sona ermesiyle aylık 0,2 puan artsa da %73,8 ile tarihsel ortalamasının 2,5 puan altında kaldı. Sektörel detayda KKO, ara mallarında inşaat bağlantılı sektörler aracılığıyla görece olumlu seyir izlerken, dayanıksız tüketim ile yatırım malları dahilindeki sektörlerde zayıf seyretti. Sektörel beklenti endekslerinde iç piyasa siparişleri alt endeksindeki iyileşme ön plana çıktı.

Çarşamba: FED FAİZ KARARI

	Temmuz 25	Ağustos 25	Eylül 25	Ekim 25 Beklenti
Yıllık % değ.	4,0	4,0	4,25	4,0

Fed'den 25 baz puanlık faiz indirimi bekleniyor

Eylül ayı toplantısında Fed, 9 aylık aranın ardından piyasa beklentileri doğrultusunda politika faizini 25 baz puanlık indirimle %4,0-%4,25 aralığına çekti. Karar metninde enflasyonun bir miktar yüksek seyrettiği ifade edilirken, istihdama yönelik aşağı yönlü risklerin arttığı vurgulandı. Geçtiğimiz ayki toplantıda yayınlanan projeksiyonlara göre Fed üyeleri yıl sonuna kadar 2 indirim daha öngörüyor. Ekim ayında Fed yetkililerinden Miran yaptığı açıklamalarda 50 baz puanlık faiz indirim görüşünü korurken, başta Başkan Powell olmak üzere pek çok kurul üyesi Ekim ayında faiz indirimine kapıyı aralayan açıklamalarda bulundu.

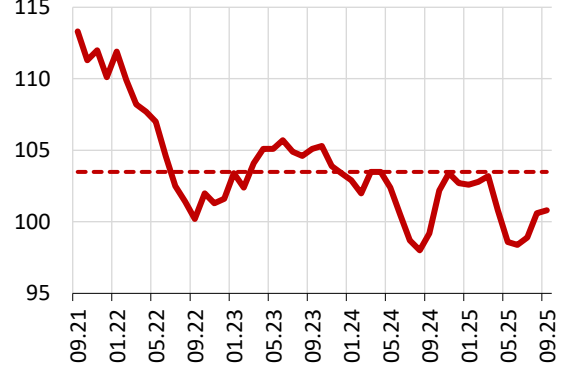
Perşembe: ECB FAİZ KARARI

	Temmuz 25	Ağustos 25	Eylül 25	Ekim 25 Beklenti
(%)	2,0	2,0	2,0	2,0

ECB'nin faiz indirim döngüsünü sonlandırdığı düşünülüyor

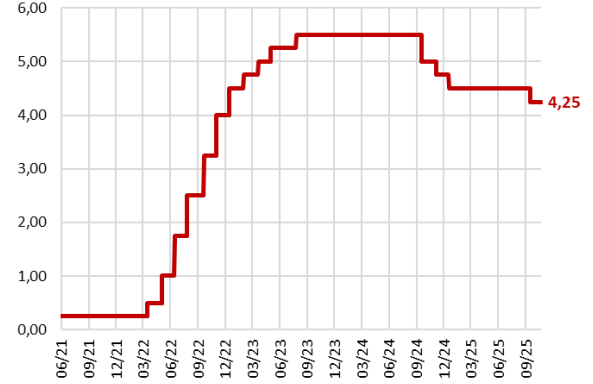
Haziran 2024-Haziran 2025 dönemindeki 8 toplantıda faiz indirim kararı alarak politika faizini %4'ten %2'ye indiren ECB, mevcut durumda hedefe yakın seyreden enflasyon görünümünü dikkate alarak temmuz ayından bu yana bir değişikliğe gitmedi. Eylül'de yayınlanan projeksiyonlara göre Banka, manşet ve çekirdek enflasyonun önümüzdeki yıl sırasıyla %1,7 ve %1,9'a gerileyeceğini tahmin ediyor. Diğer yandan, Bölge genelinde ihracat ve yatırım harcamalarında ivme kaybı sürerken, Fransa kaynaklı siyasi belirsizlikler büyüme üzerinde aşağı yönlü risk oluşturuyor. Mevcut resimde piyasalar önümüzdeki yılın son çeyreğine kadar ECB'den faiz indirimi beklemiyor.

Türkiye Reel Kesim Güven Endeksi



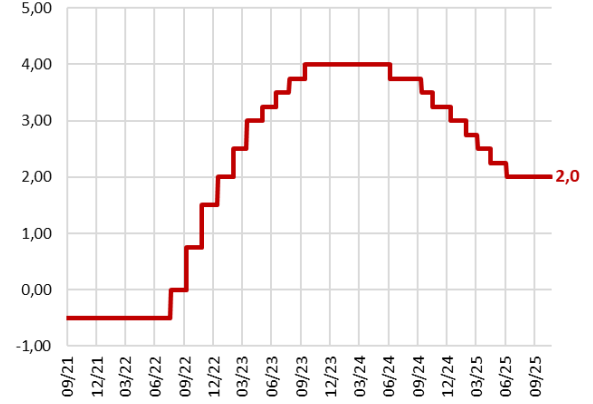
Kaynak: TCMB

Fed Politika Faizi (%)



Kaynak: Bloomberg

ECB Politika Faizi (%)



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Cuma: TÜRKİYE DIŞ TİCARET DENGESİ (EYLÜL)

	Haziran 25	Temmuz 25	Ağustos 25	Eylül 25 Beklenti
Milyar \$	-8,2	-6,5	-4,2	-6,9

Dış ticaret dengesi üçüncü çeyrekte ithalat kaynaklı iyileşti

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. Aylık bazdaki bozulmaya rağmen, üçüncü çeyrek genelinde dış dengede belirgin bir iyileşme gerçekleşti. Bu gelişimde ithalat tarafındaki yavaşlamanın belirleyici olması, üçüncü çeyrekte iktisadi faaliyette yavaşlamanın bir sinyali olabilir.

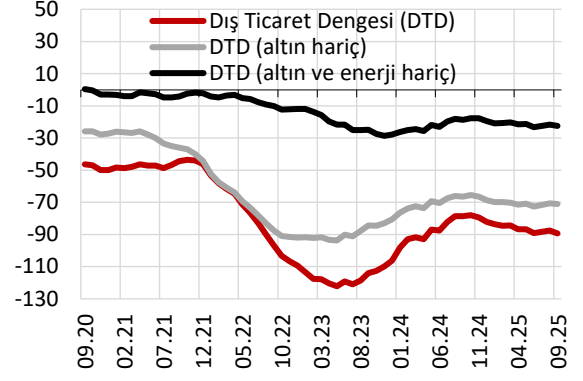
Cuma: EURO BÖLGESİ TÜFE (EKİM, ÖNCÜ)

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

Euro Bölgesi'nde yıllık enflasyonun sabit kalması bekleniyor

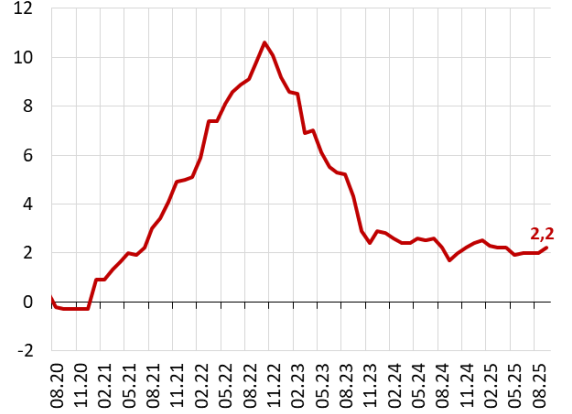
Eylülde Bölge enflasyonu beklentiler dahilinde aylık %0,1, yıllık %2,2 arttı. Enerji enflasyonundaki yıllık düşüş baz etkileriyle %0,4'e kadar gerilerken, enerji dışı mal enflasyonu %0,8 seviyesi ile dezenflasyonist sürece katkı sunmaya devam ediyor. Diğer yandan Mayıs-Eylül 2025 döneminde %3,1-%3,3 seviyelerinde katılan hizmet enflasyonu (eylül: %3,2) fiyatlar üzerinde içsel maliyet unsuru olarak kalmaya devam ediyor. Ekim ayına dair genel piyasa beklentisi yıllık enflasyonun önceki aya kıyasla değişim göstermeyerek %2,2 seviyesinde sabit kalması yönünde.

Türkiye Dış Denge (12A birikimli, milyar \$)



Kaynak: TÜİK, Ticaret Bakanlığı

Euro Bölgesi TÜFE (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

Haftalık Takvim

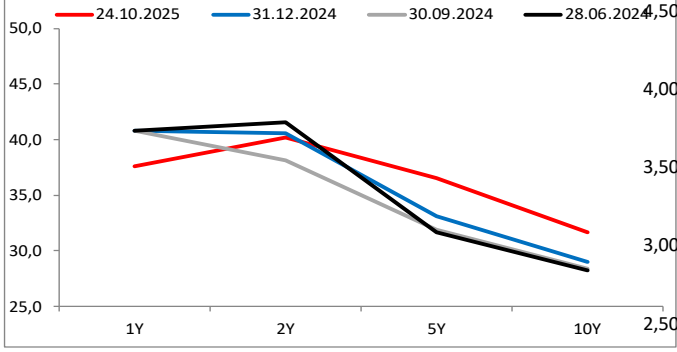
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ BEKLENTİ	
27 Ekim Pazartesi	10:00	Türkiye	İktisadi Yönelim Anketi (ekim)	-	-
	10:00		Reel Kesim Güven Endeksi (m.a., ekim)	100,8	-
	10:00		Kapasite Kullanım Oranı (ekim, %)	%74	-
	10:00		Hizmet, Perakende Ticaret ve İnşaat Güven Endeksleri (ekim)	-	-
	10:00		İşsizlik Oranı (eylül, %)	8,5	
	12:00	Euro Bölgesi	ECB Enflasyon Beklentileri (1 yıllık, %)	2,8	-
	15:30	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (eylül, aylık % değişim, öncü)		-0,1
28 Ekim Salı	17:00	ABD	Conference Board Tüketici Güven Endeksi (ekim)	94,2	93,8
29 Ekim Çarşamba	14:30	Türkiye	MBA Konut Kredisi Başvuruları (24 Ekim haftası, % değişim)	-	-0,3
	15:30	ABD	Dış Ticaret Dengesi (eylül, milyar \$)	-85,5	-90,0
	17:00		Bekleyen Konut Satışları (eylül, aylık % değişim)	0,5	-
	21:00		Fed Faiz Kararı (%)	4,25	4,00
30 Ekim Perşembe	10:00	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi (m.a., ekim)	98	-
	13:00	Euro Bölgesi	GSYH (m.a., 3Ç2025, yıllık %)	1,2	1,5
			İşsizlik Oranı (eylül, %)	6,3	6,3
			Tüketici Güven Endeksi (ekim, nihai)	-14,2	
	15:30	ABD	İşsizlik Maaşı Başvuruları (25 Ekim haftası, bin kişi)	-	-
	15:30		GSYH (3Ç25, yıllıklandırılmış % değişim, öncü)	3,8	3,0
	15:30		Kişisel Harcamalar (3Ç25, çeyreklik % değişim, öncü)	2,5	
	15:30		Çekirdek PCE enflasyonu (3Ç25, % değişim, öncü)	2,6	
	16:15	Euro Bölgesi	ECB Faiz Kararı (%)	2,0	2,0
31 Ekim Cuma	10:00	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (eylül, milyar \$)	-4,21	-
	11:00		Yabancı Turist Girişleri (eylül, yıllık % değişim)	2,1	
	13:00	Euro Bölgesi	TÜFE (ekim, yıllık %, öncü)	2,2	2,2
	15:30	ABD	Kişisel Gelirler (eylül, aylık % değişim)	0,4	0,4
	15:30		Kişisel Harcamalar (eylül, aylık % değişim)	0,6	0,4
	15:30		Çekirdek PCE enflasyonu (eylül, yıllık % değişim)	2,9	

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

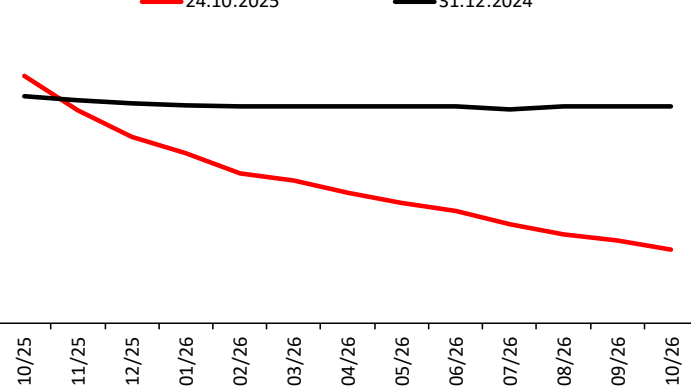
Faiz Oranları

(%)	23/10	17/10	Haftalık (bps)	2024 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	39,50	40,50	-100	-800
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	6,72	6,79	-7	-69
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	268	274	-6	4
ABD				
Fed Politika Faizi (üst band)	4,25	4,25	0	-25
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	3,49	3,42	6	-75
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	4,00	3,97	3	-57
SOFR 3 Aylık	3,86	3,88	-3	-45
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	2,00	2,00	0	-100
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,92	1,91	2	-15
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,58	2,57	1	22
Japonya				
BoJ Politika Faizi	0,50	0,50	0	25
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,93	0,91	2	33
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,66	1,65	1	58

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hisse Senedi Piyasaları

	23/10	17/10	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurt içi Piyasalar					
BIST-100	10.608	10.371	2,3	7,9	5.779
BIST-30	11.568	11.267	2,7	7,5	6.310
Mali	14.766	14.101	4,7	25,6	6.372
Sınai	13.747	13.490	1,9	5,3	8.476
Yurt dışı Piyasalar					
S&P 500	6.738	6.629	1,6	14,6	4.739
Nasdaq 100	22.942	22.563	1,7	18,8	15.044
FTSE	9.579	9.436	1,5	17,2	7.680
DAX	24.208	24.272	-0,3	21,6	16.871
Bovespa	145.721	142.200	2,5	21,1	119.636
Nikkei 225	48.642	48.278	0,8	21,9	32.462
Şangay	3.922	3.916	0,2	17,0	3.292



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

	23/10	17/10	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
\$/TL	41,9	41,8	0,2	18,6	23,0
€/TL	48,8	49,0	-0,4	33,2	25,3
Gelişmiş Ülkeler					
€/">\$	1,2	1,2	-0,6	12,2	1,0
\$/¥	152,6	150,4	1,4	-2,95	134,7
£/\$	1,3	1,3	-0,8	6,5	1,3
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	5,4	5,4	-1,1	-12,8	5,3
Hindistan Rupisi	87,9	87,8	0,0	2,6	80,6
Endonezya Rupiahı	16620,0	16573,0	0,3	3,2	15245,4
Güney Afrika Randı	17,3	17,3	-0,1	-8,0	17,1

Kripto Piyasaları

	23/10	17/10	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Bitcoin	109.568	107.049	2,4	16,9	51.478
Ethereum	3.831	3.859	-0,7	14,5	2.429
Tether	1,000	1,002	-0,1	0,3	1,00
XRP	2,39	2,31	3,2	13,9	0,96
Binance Coin	1.127	1.071	5,2	60,4	422,4
Solana	189	184	2,8	-2,0	142,02

Emtia Piyasaları

	23/10	17/10	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	61,79	57,46	7,5	-13,8	75,49
Brent Petrol (\$/varil)	66,0	61,1	8,1	-11,6	79,36
Altın (\$/ons)	4.126	4.327	-4,6	57,2	2.189
Gümüş (\$/ons)	48,92	54,24	-9,8	69,3	26,53
Bakır (\$/libre)	511,1	499,9	2,2	26,9	416,0

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

	27 Aralık 2024	19 Eylül 2025	10 Ekim 2025	17 Ekim 2025	Haftalık (%)	Aylık (%)	2023 Sonu (%)
Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)	18.999	24.698	24.708	25.610	3,6	3,7	34,8
TL	12.418	15.174	14.890	15.331	3,0	1,0	23,5
YP (milyar \$)	189	232	236	246	4,3	6,4	30,7
Toplam Kredi	15.901	20.820	21.245	21.308	0,3	2,3	34,0
Tüketici Kredileri	2.012	2.545	2.618	2.624	0,2	3,1	30,4
Konut	511	618	631	634	0,5	2,5	24,0
Taşıt	76	51	50	49	-1,7	-3,3	-35,2
İhtiyaç & Diğer	1.425	1.876	1.938	1.941	0,2	3,5	36,2
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	1.795	2.462	2.546	2.479	-2,6	0,7	38,1
Yurt dışı Bankalara Borçlar (mr \$)	98,4	116,0	116,3	118,9	2,2	2,5	20,8



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	3,0
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	198,4 **

* Ağustos ** 17/10/2025 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. 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