

Haftalık Bülten

3 Kasım – 7 Kasım 2025



Akbank Ekonomik Araştırmalar

Haftalık Bülten

Fed'e yönelik faiz indirim beklentileri yeniden fiyatlanıyor

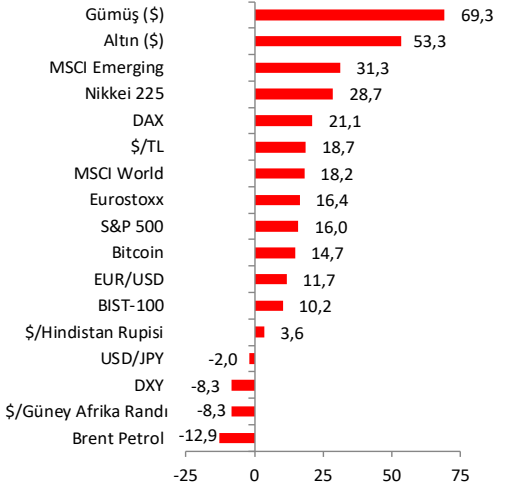
Piyasalarda önemli gelişmelerin yaşandığı bu hafta, Trump-Şi görüşmesi olumlu sonuçlanırken, Fed komitesindeki aralık ayı kararına dair görüş ayrılıklarının belirlenmesiyle piyasalarda belirsizlik fiyatlamaları ön plana çıktı; tahvil getirileri ve dolar endeksi güçlenirken, hisse senedi piyasalarında risk iştahı bir miktar zayıfladı. Önümüzdeki hafta açıklanacak veriler arasında, yurt içinde ISO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi, TÜFE, reel efektif döviz kuru ve hazine nakit dengesi; yurt dışında ise ABD'de İmalat Sanayi PMI, ISM İmalat Sanayi Endeksi, ADP istihdam değişimi, ISM Hizmet Sektörü Endeksi ve Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi, Euro Bölgesi'nde İmalat Sanayi PMI ve ÜFE, Almanya'da İmalat Sanayi PMI ve sanayi üretimi yer alıyor.

ABD'de federal hükümet kapanması nedeniyle veri akışının zayıf seyrettiği haftada küresel risk iştahının kısa vadeli yön arayışında Fed'in faiz kararı, Trump-Şi görüşmesi ve Euro Bölgesi ekonomik büyüme verileri belirleyici oldu. Fed politika faizini piyasa beklentileri doğrultusunda 25 baz puan (bp) indirerek %3,75-%4,0 aralığına çekerken, bilanço küçültme sürecini 1 Aralık'tan itibaren durduracağını duyurdu. Karar ikiye karşı on oyla alındı. Beklendiği üzere Fed üyesi Miran 50bp indirim yönünde oy kullanırken, diğer bir üye Jeffrey Schmid ise faiz değişikliği olmasının yanı sıra oy kullandı. Öte yandan, faiz kararı oy çokluğu ile alınmış olsa da, soru cevap bölümünde konuşan Powell Komite'de aralık ayına dair değerlendirmelerde ciddi görüş ayrılıklarının oluştuğunu ve aralık toplantısında politika faizinin daha da düşürülmesinin kesin olmadığını belirtti. Açıklamalar sonrasında aralık ayı faiz indirimine neredeyse kesin gözüyle bakan piyasalar, yılın son toplantısına atfettiği faiz indirim olasılığını bugün itibarıyla %63'e çekerken, tahvil getirileri ve dolar endeksinde faiz beklentilerindeki değişim kaynaklı yükselişler oluştu. Enflasyon ve istihdam gelişmeleri arasında denge kurmayı hedefleyen komitenin veri yetersizliği nedeniyle öncü göstergelere odaklandığı dönemde, haftalık sıklıkta açıklanacağı duyurulan ADP özel sektör istihdam verileri piyasaların odağında olacaktır. Haftanın ikinci önemli gelişmesi ise Trump ile Şi Ciping'in 6 yıl aradan sonra yüz yüze görüşmesi oldu. İki lider de görüşmenin ardından yapıcı ve olumlu mesajlar verirken, Trump fentanil nedeniyle Çin'e uygulanan ilave tarifelerin %20'den %10'a düşürüleceğini, Çin'in nadir toprak elementlerine getirilen kısıtlamayı bir yıl ertesi askıya alacağını ve Çin'in ABD'den soya fasulyesi alımlarına devam etmeyi kabul ettiğini duyurdu. Ayrıca, Trump'ın Nisan 2026'da Çin'i ziyaret edeceği, daha sonra Şi'nin de Washington'a iadeziyaret yapacağı açıklandı. Öte yandan Trump-Şi görüşmesinin resmi anlaşmalarla taahhütlenmediği hatırlanacak olursa, yapılan açıklamalar kısa vadeli ticaret risk primini düşürmekle birlikte orta ve uzun vadede tarife kaynaklı yukarı yönlü riskler canlılığını koruyacaktır. Son olarak ana ihracat ortağımız Euro Bölgesi'nde GSYH yılın üçüncü çeyreğinde çeyreklik bazda %0,2 (beklenti: %0,1), yıllık bazda %1,3 ile beklentilerin üzerinde büyüdü (beklenti: %1,2). Bir önceki çeyrekte zayıf seyreden imalat faaliyetinin etkisiyle %0,3 daralan Almanya ekonomisi üçüncü çeyrekte değişim göstermedi. Diğer yandan Fransa'da büyüme %0,5 ile 3Ç2023'ten bu yana en yüksek seviyede oluştu (beklenti: %0,2).

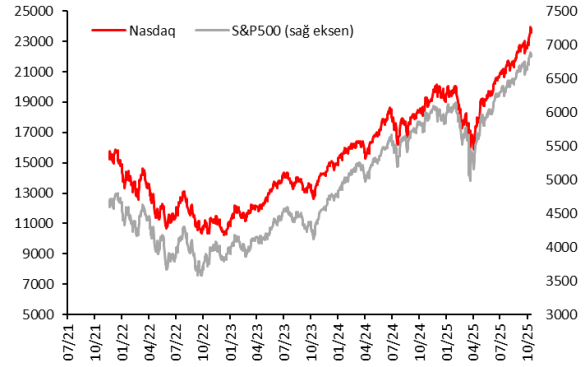
Piyasalar tarafında bu hafta, küresel risk iştahı Trump-Şi arasında olumlu sonuçlanan görüşmeye rağmen, Fed komitesindeki aralık ayı kararına dair görüş ayrılıklarından doğan belirsizlikle dalgalı seyretti. Perşembe günü kapanışa göre **MSCI dünya endeksi** haftanın ilk dört işlem gününde %0,2 yükseldi. **ABD'de** endeksler önceki hafta ortasından itibaren aralıksız yükselişlerle yeni rekor seviyelere ulaşsa da, Perşembe günü Fed'e yönelik yeniden fiyatlama hareketi ve Meta (%-11,33) ile Microsoft'un (%-2,92) yüksek sermaye harcaması beklentileriyle baskılanarak haftalık kazançlarının önemli bir kısmını sildi; raporumuzu hazırladığımız saat itibarıyla **S&P 500** ve **Nasdaq** bu hafta sırasıyla %1,08 ve %2,88 yükseldi. Bu hafta olumlu bilanço sonuçlarının açıklandığı teknoloji (%+3,82) ve zorunlu olmayan tüketim (%+3,32) güçlü haftalık artışlar kaydederken, diğer sektörlerde satış baskısı hakimdi. **Avrupa** tarafında, **Eurostoxx-600** beklentilerin üzerinde gelen Fransa ve Euro Bölgesi GSYH büyümelerine rağmen, küresel risk alma iştahındaki zayıf seyirden etkilenecek, raporumuzu hazırladığımız saat itibarıyla, haftalık %0,7 geriledi. Gözlerin Trump-Şi buluşmasına çevrildiği **Asya piyasaları** haftayı güçlü yükselişlerle tamamladı. **Japonya'da Nikkei 225** (%+6,3) ve **Güney Kore'de KOSPI** (%+4,2) içsel dinamiklerle bölge endekslerinden pozitif ayrılarak yeni rekor seviyelere yükseldi. **Faizler** tarafında, ABD tahvil getirileri aralık ayına dair faiz indirim belirsizliklerinin yeniden fiyatlanmasıyla daha yüksek bir platoda kısa vadeli denge seviyesi oluşturdu. 10 yıllık **ABD tahvil getirisi** haftalık 10bp artışla %4,10'a, 2 yıllık getirisi 11bp artışla son 1 ayın en yüksek seviyesi olan %3,59'a yükseldi. Piyasalar bugün itibarıyla Fed'in aralık ayı faiz indirimine %63 olasılık atfediyor. Tahvil getirilerindeki artışa uyumlu olarak **Dolar Endeksi (DXY)** haftalık %0,8 değer kazanarak 99,7'ye yükseldi. **Euro/dolar paritesi** ise %0,8 düşüşle son 2 ayın en düşük seviyesi olan 1,153'e geriledi. Bu hafta aşağı yönlü düzeltme hareketi oluşturan **Brent petrol aktif vadeli kontratı** %1,2 düşüşle 65,2\$/bbl seviyesinde işlem görüyor. Güvenli liman arayışının güçlendiği son iki günde **altın** bir miktar toparlansa da haftayı %2,4'lük kayıpla 4014\$/ons seviyesinde kapatmaya hazırlanıyor.

Yurt içinde Ekim ayına ilişkin **İYA, Kapasite Kullanım oranı ve Sektörel Güven Endeksi** verilerine göre imalat sanayi üretimi ana eğiliminde bir toparlanma gözlenmezken, perakende ticaret faaliyetinde artış kaydedildi. Üretimdeki zayıf seyre rağmen bu zayıflığı talep koşullarına bağlayan firma sayısı azaldı. Kayıtlı iç piyasa sipariş göstergesinde de yeniden bir artış ve uzun dönem ortalamasından pozitif bir ayrıma gözlemlendi (**Makro: İç talepte artış sinyali; üretimde zayıf sevir**). Mevsimsellikten arındırılmış **işsizlik oranı** eylül ayında değişim göstermeyerek %8,6 seviyesinde gerçekleşti. Haziran ayında %32,8 ile zirveye ulaşan atıl işgücü oranı ise eylülde aylık 1,2 puan düşüşle %28,6'ya geriledi. TÜİK açıkladığı **dış ticaret** verilerine göre, eylül ayında ihracat yıllık %2,8 artarak 22,6 milyar \$'a, ithalat %8,7 artarak 29,5 milyar \$'a yükseldi. Böylelikle eylül ayı dış ticaret açığı yıllık %33,8'lik artışla 6,9 milyar \$'a yükselirken, ihracatın ithalatı karşılama oranı %76,6'ya geriledi.

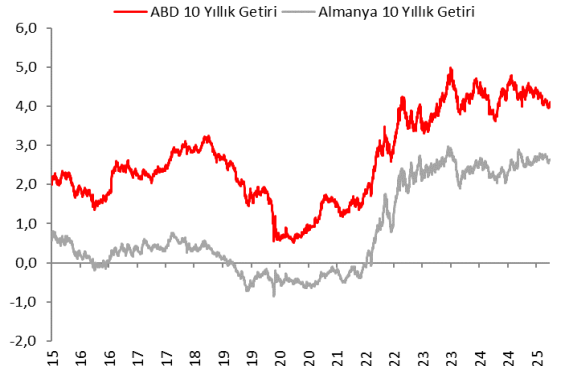
Grafik 1: 2024 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



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 TÜFE (EKİM)

	Temmuz 25	Ağustos 25	Eylül 25	Ekim 25 Beklenti
Yıllık % değ.	33,52	32,95	33,29	33,2

Yıllık manşet enflasyondaki katılığın devam edeceğini tahmin ediyoruz

Tüketici enflasyonu eylülde aylık %3,23 artarken, yıllık artış 0,3 puan artışla %33,3'e yükseldi ve ilk kez TCMB tahmin bandı üst sınırının üzerine çıktı (≈1 puan). Eylül ayında eğitim, gıda ve ulaştırma fiyatlarında yüksek artışlar gözlemlendi. Enflasyon eğilimi önceki aya göre yükselirken, mayıs sonrasındaki istikrarlı bozulma dikkat çekti. TCMB iletişiminde öne çıkarılan dağılım bazlı eğilim göstergelerinden medyan ve budanmış enflasyon oranları sırasıyla %2,1 ve %2,0 seviyesinde oluştu (önceki %2,0 ve %1,9). %27-28 civarında katılık gösteren yıllıklandırılmış enflasyon eğilimi, yıl sonunda enflasyonun TCMB tahmin bandı içerisinde kalma olasılığının zorlaştığına işaret ediyor. Alt kalemler incelendiğinde, büyük ölçüde döviz kuru etkisini yansıtan temel mallar dışında büyük bir iyileşme görülmedi. Ekimde enflasyonun aylık %2,8, yıllık %33,2 artacağını tahmin ediyoruz.

Pazartesi: ABD ISM İMALAT ENDEKSİ (EKİM)

	Temmuz 25	Ağustos 25	Eylül 25	Ekim 25 Beklenti
ISM İmalat	48,0	48,7	49,1	49,2

İmalat faaliyetinin daralma bölgesinde kalacağı tahmin ediliyor

ABD'de ISM İmalat Sanayi Endeksi eylülde 0,4 puan artışla 49,1 değerine yükselse de üst üste 7. ayda 50 eşik değerinin altında kalarak imalat faaliyetinde daralmanın azalarak da olsa sürdüğüne işaret etti. Alt detaylarında, üretim endeksi 3,2 puan artarak 51 değeri ile genişleme bölgesine yükselirken, yeni sipariş endeksi gerileyerek talep zayıflığının sürdüğünü sinyalini verdi. Bu ayda 5 alt imalat sektöründe büyüme görülürken, 11 sektörde endeksler küçüldü. Anket katılımcıları, tarifeleri, yüksek maliyetleri ve zayıf talebi ana zorluklar olarak belirtirken, birçok katılımcı maliyetleri kısmayı ve yatırımları ertelemeyi tercih ettiğini açıkladı. Ekim ayında endeksin sınırlı şekilde 49,2'ye yükselmesi bekleniyor.

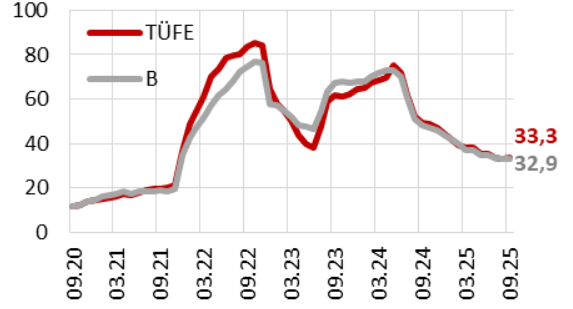
Perşembe: ALMANYA SANAYİ ÜRETİMİ (EYLÜL)

	Haziran 25	Temmuz 25	Ağustos 25	Eylül 25 Beklenti
Aylık % değ.	-0,1	1,3	-4,3	-

Almanya imalat faaliyetindeki zayıflık sürüyor

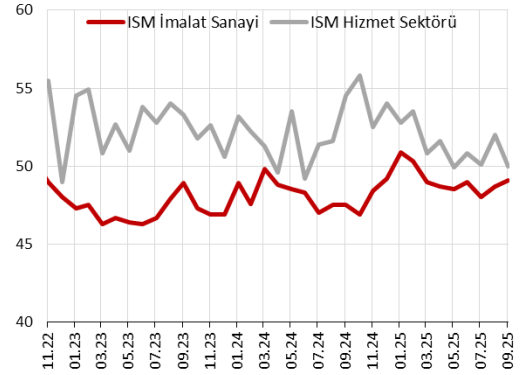
Almanya'da sanayi üretimi eylülde büyük ölçüde otomotiv sektöründeki fabrika kapanışı ve üretim geçişlerinin etkisiyle aylık %4,3 geriledi. Bu ayda otomotiv üretimi aylık %18,5 gerilerken, ilaç (%-10,3), makine ve ekipman (%-6,2) ile bilgisayar ve elektronik (%-6,1) gibi ihracatçı sektörlerdeki üretim düşüşleri de genel imalat endeksindeki gerilemede belirleyici oldu. Böylelikle Haziran-Ağustos döneminde üretimin bir önceki üç aylık döneme kıyasla %1,3 azalması büyümenin sanayi faaliyetiyle baskılanmaya devam ettiğine işaret ediyor.

Türkiye TÜFE (yıllık % değişim)



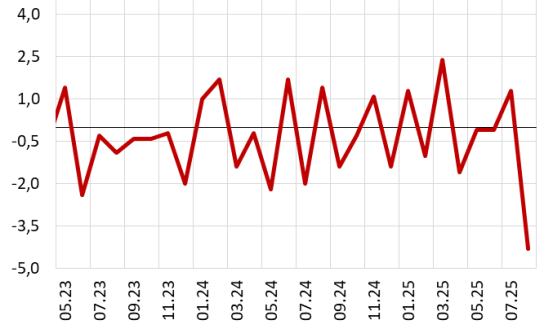
Kaynak: TÜİK

ABD ISM İmalat ve Hizmet Endeksleri



Kaynak: Bloomberg

Almanya Sanayi Üretimi (aylık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

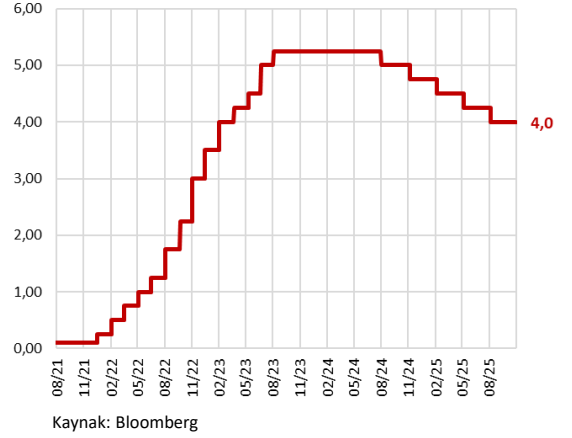
Perşembe: BoE Faiz Kararı

	Haziran 25	Ağustos 25	Eylül 25	Kasım 25 Beklenti
%	4,25	4,0	4,0	4,0

Piyasalar BoE'nin kasım ayını pas geçmesini bekliyor

İngiltere Merkez Bankası (BoE) eylül ayında Şubat 2024'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaşan yıllık enflasyonu göz önünde bulundurarak faiz oranını sabit bıraktı. Kararda yedi üyeden beşi politika faizinin %4'te sabit tutulması, iki üye ise %3,75'e düşürülmesi yönünde oy kullandı. Öte yandan, yıllık TÜFE eylül ayında %3,8 seviyesinde sabit kalarak %4 olan piyasa beklentilerinin altında gerçekleşmiş, temmuz ayında %3,8 ile zirveye ulaşan çekirdek enflasyon ise eylülde 0,1 puanlık düşüşle %3,5'e gerilemişti. Son aylarda gözlenen yukarı yönlü fiyat baskılarının bir ölçüde dengelendiğine işaret eden manşet ve çekirdek göstergelerin ardından piyasaların BoE'nin aralık toplantısında 25bp'lik faiz indirimine atfettiği olasılık %41'den %67'ye yükseldi. BoE'nin kasım ayında yapacağı toplantıda ise faiz oranını %4,0'te sabit tutması bekleniyor.

BoE Politika Faizi



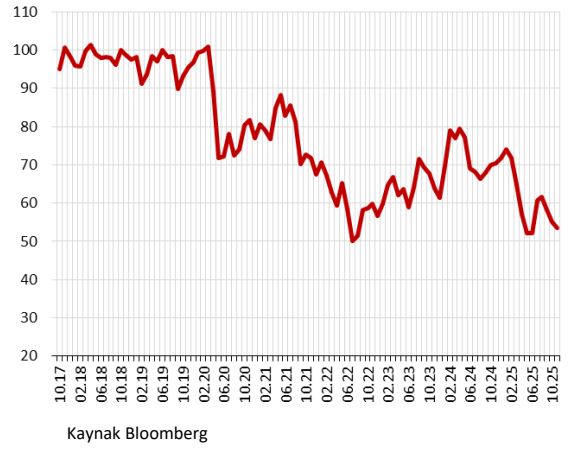
Cuma: ABD MICH. ÜNV. TÜKETİCİ GÜVEN ENDEKSİ (KASIM, ÖNCÜ)

	Ağustos 25	Eylül 25	Ekim 25	Kasım 25 Beklenti
Endeks	58,2	55,1	53,6	54,0

Federal hükümet kapanmasının tüketici beklentilerine yansımalarının sınırlı kalması bekleniyor

ABD'de Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi ekimde nihai veriye göre aylık 1,5 puan azalarak 53,6'ya geriledi. Amerikalıların finansal koşullara yönelik değerlendirmelerini ölçen mevcut ekonomik koşullar endeksi, ekimde 1,8 puan azalışla 58,6'ya geriledi. Uzun vadeli öngörülerini yansıtan tüketici beklentileri endeksi de aynı dönemde 1,4 puan azalarak 50,3'e düştü. Tüketicilerin kısa vadeli enflasyon beklentisi %4,7'den %4,6'ya gerilerken, uzun vadeli enflasyon beklentileri %3,7'den %3,9'a yükseldi. Tüketici güveninin kasım ayında sınırlı şekilde yükselmesi bekleniyor.

ABD Mich. Ünv. Tüketici Güven Endeksi



Haftalık Takvim

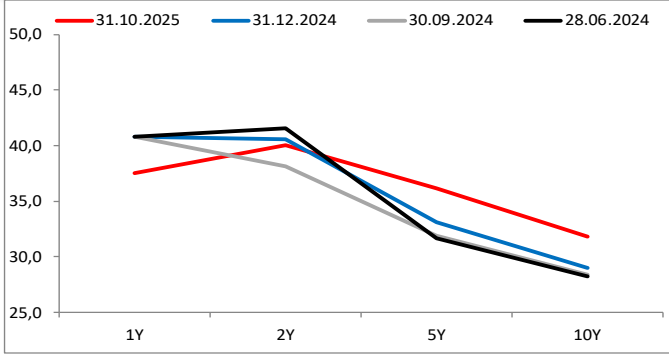
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ	BEKLENTİ
3 Kasım Pazartesi	04:45	Çin	İmalat PMI (ekim)	51,2	-
	10:00	Türkiye	İSO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi (ekim)	46,7	-
	10:00		TÜFE (ekim, yıllık % değişim)	33,29	33,30
	10:00		ÜFE (ekim, yıllık % değişim)	26,59	-
	11:55	Almanya	İmalat Sanayi PMI (ekim, final)	49,6	-
	12:00	Euro Bölgesi	İmalat Sanayi PMI (ekim, final)	50,0	50,0
	12:30	İngiltere	İmalat Sanayi PMI (ekim, final)	49,6	-
	17:45	ABD	İmalat Sanayi PMI (ekim, final)	52,2	-
	18:00		ISM İmalat Sanayi Endeksi (ekim)	49,1	49,2
	18:00		İnşaat Harcamaları (eylül, aylık % değişim)	-	-
4 Kasım Salı	03:30	Japonya	İmalat Sanayi PMI (ekim, final)	48,3	-
	14:30	Türkiye	Reel Efektif Döviz Kuru (ekim)	70,83	-
	16:30	ABD	Dış Ticaret Dengesi (eylül, milyar \$)	-	-
	18:00		JOLTS Açık İş İlanı Sayısı (eylül, bin)	7227	-
	18:00		Fabrika Siparişleri (eylül, aylık % değişim)	-	-
	18:00		Dayanıklı Mal Siparişleri (ağustos, aylık % değişim, final)	-	-
5 Kasım Çarşamba	04:45	Çin	Hizmet Sektörü PMI (ekim)	52,9	-
	10:00	Almanya	Fabrika Siparişleri (eylül, aylık % değişim)	-0,8	-
	11:55		Hizmet Sektörü PMI (ekim, final)	54,5	-
	12:00	Euro Bölgesi	Hizmet Sektörü PMI (ekim, final)	52,6	52,6
			ÜFE (eylül, yıllık % değişim)	-0,6	-
	15:00	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (31 Ekim haftası, % değişim)	7,1	-
	16:15		ADP İstihdam Değişimi (ekim, bin kişi)	-32	25
	17:45		Hizmet Sektörü PMI (ekim, final)	52,2	-
	18:00		ISM Hizmet Sektörü Endeksi (ekim)	50,0	51,0
6 Kasım Perşembe	10:00	Almanya	Sanayi Üretimi (m.a., eylül, aylık % değişim)	-4,3	-
	12:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (eylül, yıllık % değişim)	1,0	-
	15:00	İngiltere	BoE Faiz Kararı	4,0	4,0
	16:30		İşsizlik Maaşı Başvuruları (1 Kasım haftası, bin kişi)	-	-
7 Kasım Cuma		Çin	Dış Ticaret Dengesi (ekim, milyar \$)	90,45	-
	10:00	Almanya	Dış Ticaret Dengesi (eylül, milyar \$)	16,9	-
	17:30	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (ekim, milyar TL)	359,9	-
	16:30	ABD	Tarım dışı İstihdam Değişimi (ekim, bin kişi)	-	-
	16:30		İşsizlik Oranı (ekim, %)	-	-
	16:30		Ortalama Saatlik Kazançlar (ekim, yıllık % değişim)	-	-
	18:00		Mich. Üniv. Tüketici Güven Endeksi (kasım, öncü)	53,6	54,0

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

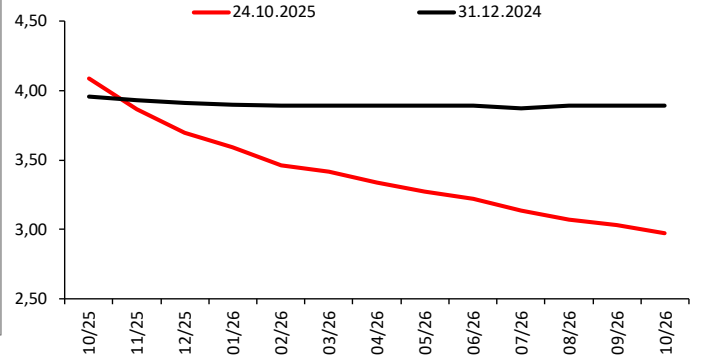
Faiz Oranları

(%)	30/10	24/10	Haftalık (bps)	2024 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	39,50	39,50	0	-800
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	6,68	6,72	-4	-73
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	246	253	-7	-18
ABD				
Fed Politika Faizi (üst band)	4,00	4,25	-25	-50
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	3,61	3,49	12	-63
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	4,10	4,00	10	-47
SOFR 3 Aylık	3,85	3,86	0	-45
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	2,00	2,00	0	-100
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,98	1,92	6	-9
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,64	2,58	6	28
Japonya				
BoJ Politika Faizi	0,50	0,50	0	25
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,93	0,93	0	33
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,65	1,66	-2	56

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hisse Senedi Piyasaları

	30/10	24/10	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurt içi Piyasalar					
BIST-100	10.837	10.608	2,2	10,2	5.816
BIST-30	11.800	11.568	2,0	9,7	6.350
Mali	15.338	14.766	3,9	30,4	6.425
Sınai	14.189	13.747	3,2	8,7	8.523
Yurt dışı Piyasalar					
S&P 500	6.822	6.738	1,2	16,0	4.752
Nasdaq 100	23.581	22.942	2,8	22,1	15.091
FTSE	9.760	9.579	1,9	19,4	7.696
DAX	24.119	24.208	-0,4	21,1	16.917
Bovespa	148.780	145.721	2,1	23,7	119.823
Nikkei 225	51.326	48.642	5,5	28,7	32.566
Şangay	3.987	3.922	1,6	18,9	3.295

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

	30/10	24/10	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
\$/TL	42,0	41,9	0,1	18,7	23,2
€/TL	48,6	48,8	-0,4	32,7	25,5
Gelişmiş Ülkeler					
€/">\$	1,2	1,2	-0,5	11,7	1,0
\$/¥	154,1	152,6	1,0	-1,95	134,9
£/\$	1,3	1,3	-1,3	5,1	1,3
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	5,4	5,4	0,0	-12,9	5,3
Hindistan Rupisi	88,7	87,9	1,0	3,6	80,7
Endonezya Rupiahi	16640,0	16620,0	0,1	3,3	15253,0
Güney Afrika Randı	17,3	17,3	-0,3	-8,3	17,1

Kripto Piyasaları

	30/10	24/10	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Bitcoin	107.509	110.917	-3,1	14,7	51.855
Ethereum	3.757	3.940	-4,6	12,3	2.443
Tether	1,000	1,000	0,0	0,2	1,00
XRP	2,43	2,51	-3,5	15,8	0,97
Binance Coin	1.079	1.109	-2,7	53,6	426,6
Solana	182	194	-5,9	-5,4	142,46

Emtia Piyasaları

	30/10	24/10	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	60,57	61,79	-2,0	-15,5	75,58
Brent Petrol (\$/varil)	65,0	66,0	-1,5	-12,9	79,45
Altın (\$/ons)	4.025	4.126	-2,5	53,3	2.197
Gümüş (\$/ons)	48,93	48,92	0,0	69,3	26,63
Bakır (\$/libre)	510,4	511,1	-0,1	26,8	416,8

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

	27 Aralık 2024	26 Eylül 2025	17 Ekim 2025	24 Ekim 2025	Haftalık (%)	Aylık (%)	2023 Sonu (%)
Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)	18.999	24.968	25.610	25.395	-0,8	1,7	33,7
TL	12.418	15.398	15.331	15.346	0,1	-0,3	23,6
YP (milyar \$)	189	231	246	241	-2,3	4,1	27,8
Toplam Kredi	15.901	21.032	21.308	21.405	0,5	1,8	34,6
Tüketici Kredileri	2.012	2.585	2.624	2.653	1,1	2,6	31,9
Konut	511	622	634	639	0,8	2,6	24,9
Taşıt	76	50	49	49	0,6	-2,3	-34,8
İhtiyaç & Diğer	1.425	1.912	1.941	1.965	1,2	2,8	37,9
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	1.795	2.496	2.479	2.512	1,3	0,6	39,9
Yurt dışı Bankalara Borçlar (mr \$)	98,4	115,1	118,9	117,0	-1,6	1,7	19,0



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	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	2,1
Japonya	0,3	1,0	0,3	0,8	-1,2	0,8	4,0	2,6	3,6	2,9
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	185,5**

* Ağustos ** 24/10/2025 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