

Haftalık Bülten

10 Kasım – 14 Kasım 2025



Akbank Ekonomik Araştırmalar

Haftalık Bülten

Küresel piyasalarda belirsizlik fiyatlamaları ön plana çıkıyor

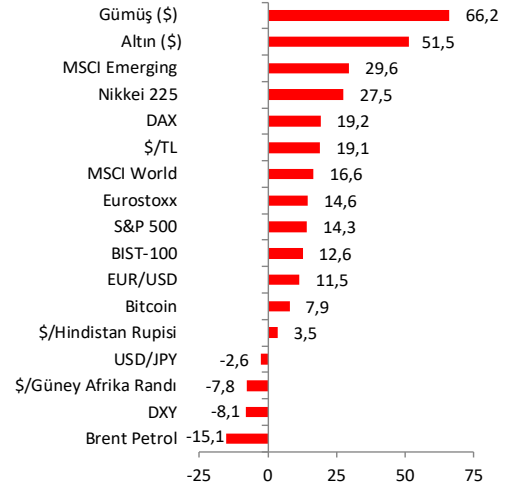
Geride bıraktığımız haftada, ABD işgücü piyasasına yönelik farklı yönde sinyaller veren makro veriler, Fed üyeleri arasında devam eden görüş ayrılıkları ve federal hükümet kapanma sürecinin ekonomik faaliyetleri etkileyecek boyuta ulaşması risk istahını sınırlarken, hisse senedi, tahvil ve FX piyasalarında belirsizlik fiyatlamaları ön plana çıktı. Önümüzdeki hafta açıklanacak veriler arasında, yurt içinde sanayi üretimi, ödemeler dengesi ve Piyasa Katılımcıları Anketi; yurt dışında ise ABD'de işsizlik maaşı başvuruları ve hükümet kapanması nedeniyle açıklanması kesin olmayan TÜFE, Euro Bölgesi'nde Sentix Yatırımcı Güven Endeksi, sanayi üretimi ve GSYH, Almanya'da TÜFE, İngiltere'de sanayi üretimi ve GSYH yer alıyor.

Küresel ölçekte veri gündeminin nispeten yoğun olduğu haftada, ABD'de tarihin en uzun süren hükümet kapanması nedeniyle tarım dışı istihdam ve dış ticaret gibi yakından takip edilen resmi veriler yayınlanmazken, istihdam verilerinin ikamesi olarak takip edilen diğer öncü göstergeler, Fed yetkililerinden gelen değerlendirmeler ve ABD Yüksek Mahkemesi'nde görülen Trump'a yönelik tarife davası makro gündemin öne çıkan başlıkları oldu. ABD işgücü piyasasına dair özel sektör verileri farklı yönde sinyaller verdi. ADP özel sektör istihdamı ekimde 42 bin artışla piyasanın 30 binlik beklentisini sınırlı şekilde geride bıraktı. Diğer yandan, açıklanan veya onaylanan işten çıkarmaların kaydını tutan danışmanlık şirketi Challenger, Gray & Christmas tarafından Perşembe günü açıklanan verilere göre, ekim ayında işten çıkarıldığı duyurulan kişi sayısı yıllık %175 artarak 153 bin kişi ile 2003 yılından bu yana en yüksek ekim ayı verisi olarak kaydedildi. ADP verisinin gerçekleşme, Challenger, Gray & Christmas verisinin ise geleceğe dönük duyuru niteliğinde değerlendirildiği hatırlatalım. İstihdam verilerinin ardından piyasalardaki Fed'in faiz indirimine yönelik belirsizlik fiyatlamaları devam ederken, Fed yetkililerinden gelen açıklamalar da faiz kararına ilişkin görüş ayrılıklarının sürdüğüne işaret etti. Fed guvernörü Lisa Cook, işgücü piyasasındaki zayıflamanın daha da artması riskinin, enflasyonun artması riskinden daha büyük olduğunu belirtti. Trump'ın atadığı Fed Üyesi Stephen Miran ise faiz oranlarının düşürülmesi yönündeki görüşünü yineledi. Öte yandan, Cleveland Fed Bankası Başkanı Beth Hammack, enflasyonun işsizlikten daha büyük bir risk olduğunu belirtti. Chicago Fed Başkanı Austan Goolsbee hükümet kapanması boyunca enflasyon verilerinin eksikliğinin faiz indirimleri konusunda kendisini tedirgin ettiğini belirtirken, Fed üyesi Michael Barr ise enflasyon konusunda hala yapılacak işlerin olduğunu vurguladı. Haftanın bir diğer önemli gelişmesi ise ABD Yüksek Mahkemesi'nde yargıçların Trump'ın imza attığı tarifelerle yetkisini aştığını öne sürmesi oldu. Mahkeme kararının yıl sonuna kadar verilmesi beklenirken, Trump aleyhine verilecek olası bir kararla kamuda 100 milyar dolardan fazla geri ödeme zorunluluğunun oluşabileceği değerlendiriliyor.

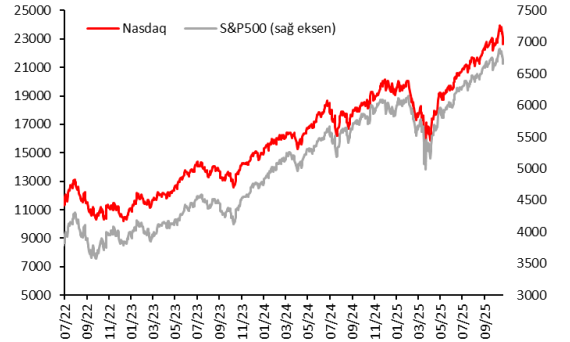
Makro gündemin küresel piyasalara yansımalarına bakılacak olursa, ABD işgücü piyasasına yönelik farklı yönde sinyaller veren işgücü verileri, Fed üyeleri arasında devam eden görüş ayrılıkları ve federal hükümet kapanması nedeniyle havacılık sektöründe yaşanan aksaklıklar risk istahını sınırlarken, hisse senedi, tahvil ve FX piyasalarında belirsizlik fiyatlamaları takip edildi. Raporumuzu hazırladığımız saat itibarıyla, ABD'de S&P 500 ve Nasdaq bu hafta sırasıyla %2,29 ve %3,96, Avrupa'da Eurostoxx-600 %1,45 değer kaybetti. Sektörel detayda, S&P 500'deki düşüşte yüksek değerleme endişeleriyle teknoloji (%-5,23) ve faiz hassas zorunlu olmayan tüketim (%-2,58) ile iletişim (%-2,25) endekslerindeki satışlar sürükleyici olurken, sağlık (%+0,93) ve zorunlu tüketim (%+0,57) gibi defansif sektörler yükseldi. Genele yayılan satıcı seyrin hakim olduğu Asya piyasalarında bu hafta Japonya (Nikkei 225: %-4,07) ve Güney Kore (KOSPI: %-3,74) teknoloji ağırlıklı satış baskısıyla bölgeden bir miktar daha olumsuz ayrıştı. Faizler tarafında, piyasalar nezdinde Fed'in aralık ayına atfedilen faiz indirim olasılığı bu hafta %60 ile %75 gibi geniş bir bantta dalgalanarak faiz politikasına dair belirsizliğin sürdüğüne işaret etti. Bu haftaki gündemde hazine borçlanma gereksinimin artma beklentilerinin güçlenmesiyle Çarşamba günü tüm vadelerde hızlı yükselen tahvil getirileri, Perşembe günü Fed'e dair indirim senaryosunun daha kuvvetli fiyatlanmasıyla baskılandı. Haftalık olarak bakıldığında ise nispeten yatay görünüm oluştu; 10 yıllık ABD tahvil getirisi bu hafta 3 baz puan (bp) artışla %4,10'a yükseldi, 2 yıllık getiri 1bp düşüşle %3,57'ye geriledi. Dolar Endeksi (DXY) sınırlı şekilde %0,2 değer kaybederek 99,6 seviyesine çekildi. Euro/dolar paritesi ise %0,3 güçlenerek 1,157'ye yükseldi. Zayıf talep ve küresel arz fazlasıyla baskılanan Brent petrol aktif vadeli kontratı haftalık %1,8 düşüşle 63,9\$/bbl seviyesinde işlem görüyor. Güvenli liman arayışının arttığı haftada altın ise 3994\$/ons ile son 2 haftalık psikolojik direnç bölgesini geçmekte zorluk yaşıyor.

Yurt içinde tüketici enflasyonu ekimde aylık %2,55 ile bizim tahminimiz (%2,8) ve piyasa beklentilerinin (%2,7-2,8) altında gerçekleşti. Böylelikle yıllık enflasyon 0,4 puan düşüşle %32,9'a geriledi. Enflasyon eğilimi geçen aya göre geriledi. (Makro: Enflasyon eğilimindeki iyileşmeye rağmen katılımlar sürüyor). TÜİK'in yayınladığı mevsimsellikten arındırılmış aylık TÜFE ekimde %2,07 ile beklentimizle aynı seviyede açıklandı. TÜFE bazlı Reel Etkifit Döviz Kuru ekimde aylık %1,5 artarak 71,87'ye yükseldi. Endeks bir önceki yılın %3,0 üzerinde bulunuyor. İSO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi daralma bölgesinde kalmaya devam etti. Endeks ekimde 0,2 puan azalarak 46,5 değerini aldı ve ekim ayı İYA ve KKO verilerinin ima ettiği gibi imalat sanayinde zayıflığın sürdüğü sinyalini verdi. Ticaret Bakanlığı'nın açıkladığı geçici verilere göre, ekim ayında ihracat yıllık bazda %2,2 artışla 24,0 milyar \$, ithalat ise yıllık bazda %6,6 artışla 31,4 milyar \$ seviyesinde gerçekleşti. Böylece ekim ayı dış ticaret açığı bir önceki yıla göre 1,4 milyar \$ artarak 7,4 milyar \$ oldu. Dış ticaret açığı yılın ilk 10 ayında 74,4 milyar \$ olurken, 12 aylık birikimli olarak 89,3 milyar \$'dan 90,7 milyar \$'a yükseldi. (Makro: Son çeyreğin başında dış ticaret açığı yeniden yükseldi). TCMB yıl sonu enflasyon tahminini 2025 için %27'den %32'ye yükseltirken, 2026 ve 2027 için sırasıyla %16 ve %9 seviyelerinde sabit bıraktı (Makro: İddialı hedefler, şahin iletişim, yüksek maliyetli makro arka plan).

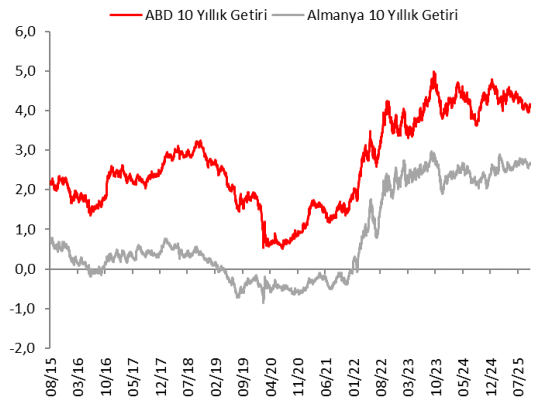
Grafik 1: 2024 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



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 SANAYİ ÜRETİMİ (EYLÜL)

	Haziran 25	Temmuz 25	Ağustos 25	Eylül 25 Beklenti
Yıllık % değ.	8,4	5,2	7,1	-

Öncü veriler, üretimin ana eğilim olarak zayıf seyrettiğine işaret ediyor

Sanayi Üretim Endeksi ağustos ayında mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış (m.a.) olarak aylık bazda %0,4, yıllık bazda ise %4,7 arttı. Diğer yandan, çalışma günü sayısının geçen seneye göre 1 gün az olması yıllık üretim artışını sınırladı. Nitekim, bu etkinin dışlandığı takvim etkisinden arındırılmış yıllık üretim büyümesi %7,1 ile daha yüksek gerçekleşti. Eylül ayına ilişkin öncü verilerden İSO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi eylülde aylık 0,6 puan azalışla 46,7 değerini aldı. KKO aylık 0,2 puan artsa da, %73,8 ile tarihsel ortalamasının 2,5 puan ile belirgin altında kalmaya devam etti.

Çarşamba: TÜRKİYE ÖDEMELER DENGESİ (EYLÜL)

	Haziran 25	Temmuz 25	Ağustos 25	Eylül 25 Beklenti
Milyar \$	-2,0	+1,7	+5,5	+1,1

Cari dengenin eylül ayında da fazla vereceğini tahmin ediyoruz

Cari işlemler dengesi ağustosta 5,5 milyar \$ fazla verdi. Cari açık yılın ilk 8 ayında birikimli olarak 15,9 milyar \$ olurken, 12 aylık birikimli olarak ise 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. Eylül ayında dış ticaret açığı bir önceki yıla göre 1,7 milyar \$ artarak 6,9 milyar \$ oldu. İhracat yıllık bazda %2,8 ithalat ise yıllık %8,7 arttı. Hizmet gelirlerinin güçlü mevsimsel etkisiyle cari dengenin eylülde 1,1 milyar \$ civarında fazla vereceğini tahmin ediyoruz

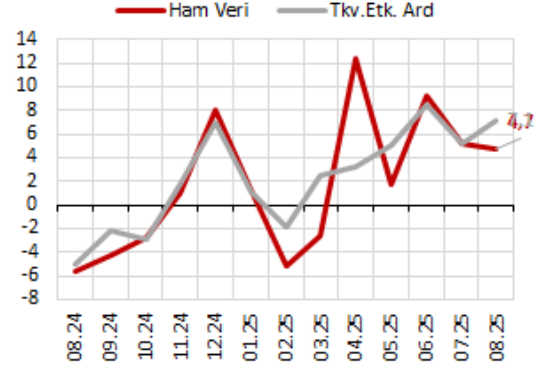
Perşembe: EURO BÖLGESİ SANAYİ ÜRETİMİ (EYLÜL)

	Haziran 25	Temmuz 25	Ağustos 25	Eylül 25 Beklenti
Yıllık % değ.	-0,8	+0,5	-1,2	+0,8

Euro Bölgesi'nde sanayi üretiminde yavaşlama görüldü

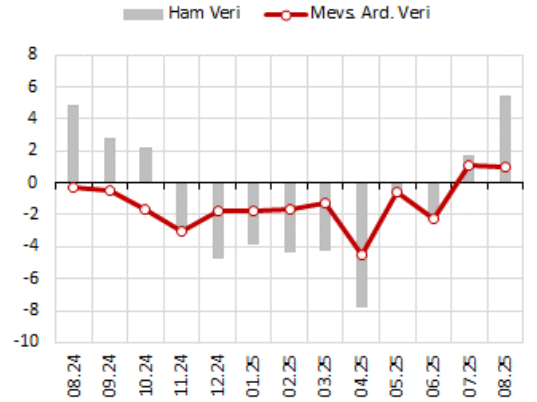
Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi mevsimsellikten arındırılmış olarak temmuzda aylık bazda %0,5 artış göstermesinin ardından ağustosta %1,2 daraldı. Bunda otomobil üretimindeki düşüş öne çıktı. Mal grupları bazında; enerji üretimi %2,9 azaldı. Dayanaksız tüketim malları (%0,1) sınırlı artarken, sermaye malları (%2,2), dayanıklı tüketim malları (%1,6) ve ara mallarında (%0,2) üretim azaldı. Öncü göstergelerden imalat PMI'ı eylül ayında yeniden eşik seviyenin altına geriledi. Sanayi üretiminin eylül ayında aylık %0,8 artış göstereceği tahmin ediliyor.

Türkiye Sanayi Üretimi (yıllık % değişim)



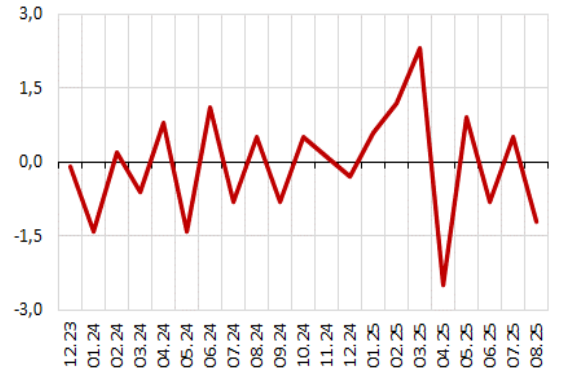
Kaynak: TÜİK

Türkiye Cari Denge (milyar \$)



Kaynak: TCMB

Euro Bölgesi Sanayi Üretimi (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Cuma: ÇİN SANAYİ ÜRETİMİ (EKİM)

	Temmuz 25	Ağustos 25	Eylül 25	Ekim 25 Beklenti
Yıllık % değ.	5,7	5,2	6,5	5,5

Sanayi üretimi artarken, perakende satışlarda artış zayıf

Çin'de sanayi üretimi, ağustos ayındaki yıllık %5,2'lik artışın ardından eylülde %6,5 arttı. Mevsimsellikten arındırılmış olarak sanayi üretimi aylık %0,6 arttı; üst üste son 18 aydır artış gösteriyor. Üretim, madencilikte yıllık %6,4, imalatla %7,3 ve kamu hizmetlerinde %0,6 arttı. Çin'de perakende satışlardaki yıllık artış ise %3,4'ten %3'e geriledi. Kentsel alanlardaki perakende satışları yıllık %2,9 artarken, kırsal kesimdeki harcamalar %4 arttı. Mal harcamaları yıllık %3,3 artış gösterdi. Sanayi üretiminin ekimde yıllık %5,5, perakende satışların %2,8 artış göstereceği tahmin ediliyor.

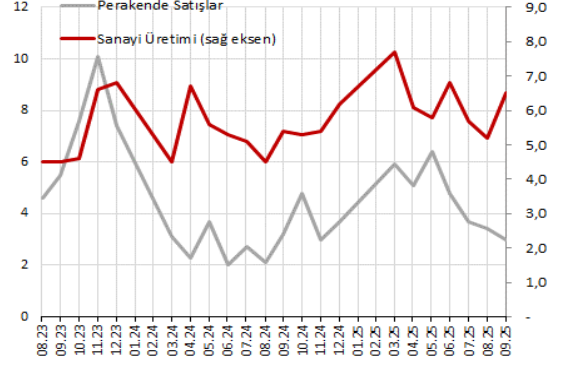
Cuma: TÜRKİYE PİYASA KATILIMCILARI ANKETİ (KASIM)

	Ağustos 25	Eylül 25	Ekim 25	Kasım 25 Beklenti
12 ay sonrası enf. (%)	22,8	22,3	23,3	-

Yılsonu enflasyon beklentilerinde artış görüldü

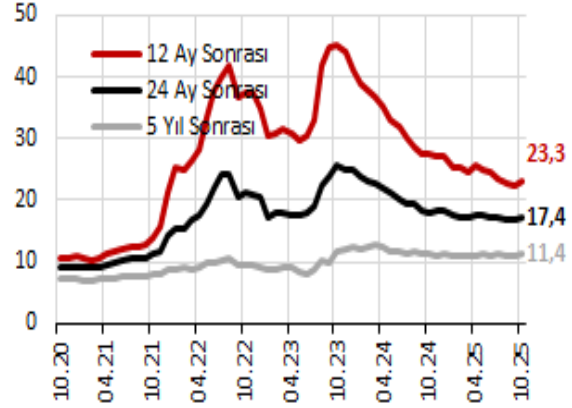
TCMB ekim ayı Piyasa Katılımcıları Anketinde 2025 ve 2026 yıl sonlarına ilişkin enflasyon beklentileri sırasıyla 1,9 puan artışla %31,8 ve 1,4 puan artışla %22,1 seviyesinde gerçekleşti. 24 ay ve 5 yıl sonrası yıllık enflasyon beklentileri sırasıyla %17,4 (önceki: %16,8) ve %11,4 (önceki: %11,2) oldu. 2025 yılına ilişkin büyüme beklentisi %3,2'den %3,3'e, 2026 beklentisi ise %3,7'den %3,8'e çıktı. Cari açık beklentileri; 2025 yılı için sınırlı azalışla 20,8 milyar \$ (önceki: 20,9 milyar \$), 2026 yılı için 25,4 milyar \$ oldu (önceki: 25,5 milyar \$).

Çin Sanayi Üretimi ve Perakende Satışlar (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

Türkiye Enflasyon Beklentileri (%)



Kaynak: TCMB

Haftalık Takvim

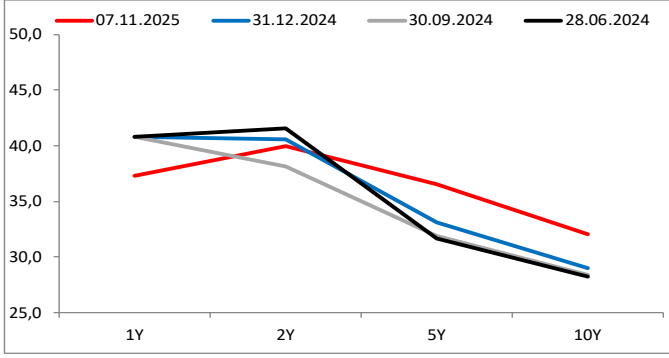
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ BEKLENTİ	
10 Kasım Pazartesi	10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (eylül, yıllık % değişim)	7,1	-
	12:30	Euro Bölgesi	Sentix Yatırımcı Güven Endeksi (kasım)	-5,4	-4,0
11 Kasım Salı	10:00	Türkiye	Ticaret Satış Hacim Endeksi (eylül, yıllık % değişim)	12,2	-
	10:00		İnşaat Maliyet Endeksi (eylül, yıllık % değişim)	22,82	-
	10:00	İngiltere	İşsizlik Oranı (eylül, %)	4,8	4,9
	13:00	Almanya	ZEW Beklenti Endeksi (kasım)	39,3	41,3
	14:00	ABD	NFIB Küçük İşletmeler İyimserlik Endeksi (ekim)	98,8	98,2
	15:00	Brezilya	TÜFE (ekim, yıllık % değişim)	5,17	4,75
12 Kasım Çarşamba	10:00	Türkiye	Cari Denge (eylül, milyar \$)	+5,46	+1,1
	10:00		Dış Ticaret Endeksleri (eylül)	-	-
	10:00	Almanya	TÜFE (ekim, yıllık % değişim, final)	2,3	2,3
	13:30	Hindistan	TÜFE (ekim, yıllık % değişim)	1,54	-
	15:00	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (7 Kasım haftası, % değişim)	-1,9	-
	22:00	Arjantin	TÜFE (ekim, yıllık % değişim)	31,80	-
13 Kasım Perşembe	10:00	Türkiye	Konut Satışları (ekim, yıllık % değişim)	6,9	-
	02:50	Japonya	ÜFE (ekim, yıllık % değişim)	2,7	2,5
	10:00	İngiltere	GSYH (3Ç25, yıllık % değişim, öncü)	1,4	1,4
	10:00		Sanayi Üretimi (eylül, yıllık % değişim)	-0,7	-1,4
	13:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (m.a., eylül, aylık % değişim)	-1,2	+0,8
	16:30	ABD	İşsizlik Maaşı Başvuruları (8 Kasım haftası, bin kişi)	-	-
	16:30		TÜFE (ekim, yıllık % değişim)	3,0	-
	16:30		Reel Ortalama Saatlik Kazanç (ekim, yıllık % değişim)	-	-
14 Kasım Cuma	05:00	Çin	Sanayi Üretimi (ekim, yıllık % değişim)	6,5	5,5
	05:00		Perakende Satışlar (ekim, yıllık % değişim)	3,0	2,8
	10:00	Türkiye	Piyasa Katılımcıları Anketi (12 ay sonrası enflasyon, %)	23,26	-
	10:00		Ücretli Çalışan İstatistikleri (eylül, yıllık % değişim)	-	-
	10:00		Hizmet Üretim Endeksi (eylül, yıllık % değişim)	3,6	-
	10:00		İnşaat Üretim Endeksi (eylül, yıllık % değişim)	25,0	-
	13:00	Euro Bölgesi	GSYH (3Ç25, çeyreksele % değişim, ikinci)	0,2	0,2
	16:30	ABD	Perakende Satışlar (ekim, aylık % değişim)	-	-
	16:30		ÜFE (ekim, yıllık % değişim)	-	-
	19:00	Rusya	TÜFE (ekim, yıllık % değişim)	7,98	8,01

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

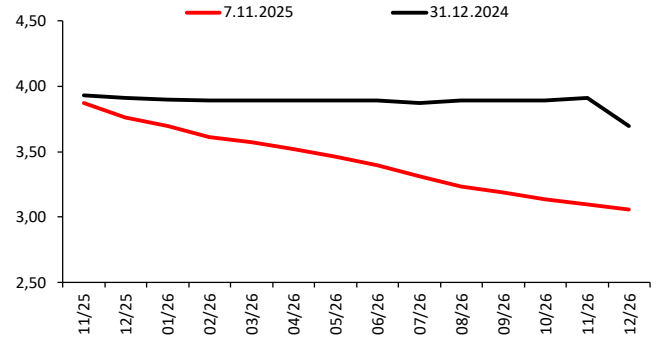
Faiz Oranları

(%)	06/11	31/10	Haftalık (bps)	2024 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	39,50	39,50	0	-800
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	6,75	6,68	7	-66
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	246	245	1	-18
ABD				
Fed Politika Faizi (üst band)	4,00	4,00	0	-50
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	3,56	3,61	-5	-69
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	4,08	4,10	-1	-49
SOFR 3 Aylık	3,87	3,85	2	-44
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	2,00	2,00	0	-100
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,99	1,98	0	-9
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,65	2,64	1	29
Japonya				
BoJ Politika Faizi	0,50	0,50	0	25
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,93	0,93	1	34
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,68	1,65	3	60

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hisse Senedi Piyasaları

	06/11	31/10	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurt içi Piyasalar					
BIST-100	11.073	10.837	2,2	12,6	5.854
BIST-30	12.018	11.800	1,8	11,7	6.391
Mali	15.953	15.338	4,0	35,7	6.481
Sınai	14.400	14.189	1,5	10,3	8.572
Yurt dışı Piyasalar					
S&P 500	6.720	6.822	-1,5	14,3	4.765
Nasdaq 100	23.054	23.581	-2,2	19,4	15.138
FTSE	9.736	9.760	-0,2	19,1	7.711
DAX	23.734	24.119	-1,6	19,2	16.963
Bovespa	153.339	148.780	3,1	27,5	120.034
Nikkei 225	50.884	51.326	-0,9	27,5	32.673
Şangay	4.008	3.987	0,5	19,6	3.298

Hazine Kasım Ayı İç Borç Ödeme Programı

(milyon TL)	Piyasa	Kamu	Toplam
5.11.2025	30.159	3.239	33.397
12.11.2025	35.270	1.761	37.030
19.11.2025	22.956	1.353	24.309
21.11.2025	281	0	281
TOPLAM	88.665	6.353	95.018

Hazine Ekim Ayı İhale Programı

İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Tipi
10.11.2025	12.11.2025	17.06.2026	Hazine Bonosu	7 Ay / 217 Gün	İhale / Yeniden İhraç
11.11.2025	12.11.2025	13.10.2027	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 700 Gün	İhale / Yeniden İhraç
11.11.2025	12.11.2025	2.10.2030	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1785 Gün	İhale / Yeniden İhraç
18.11.2025	19.11.2025	17.11.2027	TLREFK'ye Endeksli Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli	2 Yıl / 728 Gün	Doğrudan Satış
20.11.2025	21.11.2025	19.11.2027	ABD Doları Cinsi Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 728 Gün	Doğrudan Satış
20.11.2025	21.11.2025	19.11.2027	ABD Doları Cinsi Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli	2 Yıl / 728 Gün	Doğrudan Satış

FİNANSAL GÖSTERGELER - II

Para Piyasaları

	06/11	31/10	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
\$/TL	42,1	42,0	0,4	19,1	23,3
€/TL	48,7	48,6	0,1	32,8	25,6
Gelişmiş Ülkeler					
€/">\$	1,2	1,2	-0,2	11,5	1,0
\$/¥	153,1	154,1	-0,7	-2,63	135,1
£/\$	1,3	1,3	-0,1	5,0	1,3
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	5,4	5,4	-0,5	-13,4	5,3
Hindistan Rupisi	88,6	88,7	-0,1	3,5	80,7
Endonezya Rupiahı	16694,0	16640,0	0,3	3,7	15261,1
Güney Afrika Randı	17,4	17,3	0,5	-7,8	17,1

Kripto Piyasaları

	06/11	31/10	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Bitcoin	101.081	109.428	-7,6	7,9	52.208
Ethereum	3.325	3.860	-13,9	-0,6	2.455
Tether	1,001	1,000	0,1	0,3	1,00
XRP	2,22	2,51	-11,8	5,7	0,97
Binance Coin	950	1.089	-12,7	35,3	430,4
Solana	156	187	-16,3	-18,8	142,70

Emtia Piyasaları

	06/11	31/10	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	59,43	60,57	-1,9	-17,1	75,67
Brent Petrol (\$/varil)	63,4	65,0	-2,5	-15,1	79,55
Altın (\$/ons)	3.977	4.025	-1,2	51,5	2.205
Gümüş (\$/ons)	48,03	48,93	-1,8	66,2	26,72
Bakır (\$/libre)	496,8	510,4	-2,7	23,4	417,5

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

	27 Aralık 2024	3 Ekim 2025	24 Ekim 2025	31 Ekim 2025	Haftalık (%)	Aylık (%)	2023 Sonu (%)
Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)	18.999	24.692	25.395	25.372	-0,1	2,8	33,5
TL	12.418	15.030	15.346	15.385	0,3	2,4	23,9
YP (milyar \$)	189	233	241	239	-0,9	2,4	26,6
Toplam Kredi	15.901	21.200	21.405	21.581	0,8	1,8	35,7
Tüketici Kredileri	2.012	2.600	2.653	2.693	1,5	3,6	33,9
Konut	511	627	639	642	0,5	2,5	25,6
Taşıt	76	50	49	50	0,7	-0,4	-34,4
İhtiyaç & Diğer	1.425	1.924	1.965	2.001	1,8	4,0	40,4
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	1.795	2.539	2.512	2.592	3,2	2,1	44,4
Yurt dışı Bankalara Borçlar (mr \$)	98,4	117,4	117,0	119,5	2,1	1,8	21,5



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	32,9*
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	Eki.25
İthalat (12 aylık birikimli)	202,2	238,7	231,2	210,3	219,5	271,4	363,7	362,0	344,0	361,0
İhracat (12 aylık birikimli)	149,2	164,5	177,2	180,8	169,6	225,2	254,2	255,6	261,8	270,2
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	183,6***

* Eylül ** Ağustos *** 31/10/2025 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