

Haftalık Bülten

17 Kasım – 21 Kasım 2025



Akbank Ekonomik Araştırmalar

Haftalık Bülten

ABD'de para politikasına dair belirsizlikler piyasalarda oynaklığı artırıyor

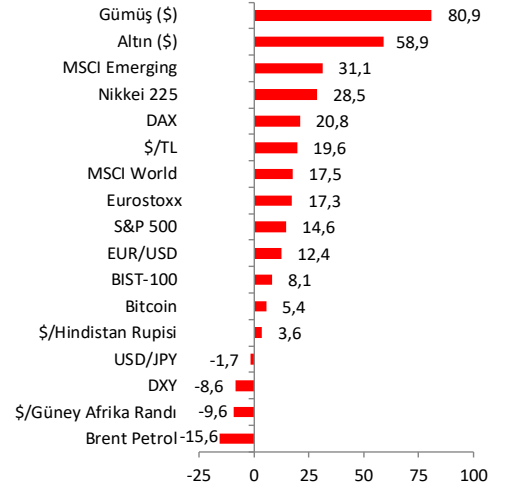
Geride bıraktığımız haftada, ABD'de hükümetin yeniden açılması risk iştahını geçici süreyle desteklerken, Fed'in aralık ayı kararına dair belirsizliklerdeki artış hisse senedi, tahvil ve FX piyasalarında oynaklığı artırdı. ABD'de 1948 yılından bu yana ilk kez hanehalkı anketi yapılmadığı için ekim ayına ilişkin istihdam ve TÜFE verilerinin açıklanamayacak olması Fed üyeleri arasında görüş ayrılıklarının devam etmesine neden oluyor. Önümüzdeki hafta açıklanacak veriler arasında, yurt içinde merkezi yönetim bütçe dengesi ve Tüketici Güven Endeksi; yurt dışında ise ABD'de sanayi üretimi, Fed toplantı tutanakları, işsizlik maaşı başvuruları, imalat sanayi PMI ve Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi, Euro Bölgesi'nde TÜFE, imalat sanayi PMI ve hizmet sektörü PMI yer alıyor.

Küresel ölçekte veri gündeminin nispeten zayıf olduğu haftada, Fed politikalarının seyrini açısından yakından takip edilen ABD TÜFE verisi yayınlanamazken, ABD'de hükümetin tekrar açılması ve Fed yetkililerinden gelen şahin tonlu açıklamalar öne çıkan başlıklar oldu. Bu hafta ABD Başkanı Donald Trump'ın, Kongre'de kabul edilen federal hükümetin yeniden açılmasına yönelik geçici bütçe tasarısını imzalamasıyla ülke tarihinin en uzun süreli (43 gün; 2018: 35 gün) kapanması sona erdi. Böylelikle geçici anlaşmayla 30 Ocak'a kadar resmi verilerin yayınlanamaması, hava trafiğindeki aksamalar ve 1,4 milyon federal çalışanın maaşlarını almaması gibi faiz politikasına ve ekonomik aktiviteye tesir eden olumsuzluklar ortadan kalkmış oldu. Diğer yandan, Demokratlar ve Cumhuriyetçiler arasında oluşabilecek yeni bir anlaşmazlık tekrar kapanma riskini tam olarak ortadan kaldırmış değil. Geçici bütçeyle resmi ABD verilerinin yayınlanmasına yönelik faaliyetlere tekrar başlansa da ekim ayına dair istihdam ve TÜFE verilerinin yayınlanamayacak olmasının açıklanması ve Fed yetkililerinden gelen belirsizlik açıklamalarıyla piyasaların 10 Aralık'ta Fed'den faiz indirim beklentisi hızla düşüş kaydedti. Bu hafta San Francisco Fed Başkanı Mary Daly aralık toplantısı için henüz net bir karar vermenin mümkün olmadığını belirterek, politika yönünün "nötr" görüldüğünü ifade etti. Boston Fed Başkanı Susan Collins enflasyonun %3 seviyesinde olmasına dikkat çekerek, faizlerin "bir süre daha" mevcut seviyesinde kalması gerektiğini söyledi. Bu yıl faiz kararlarında oy hakkına sahip olmayan Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari ise son faiz indirimini desteklemediğini ve aralık toplantısı öncesinde hala kararsız olduğunu açıkladı.

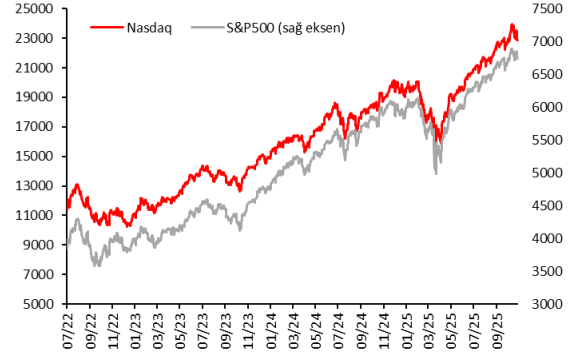
Bu hafta hisse senedi piyasaları teknoloji hisseleri öncülüğünde baskılandı. Hafta ortasında önceki tarihi zirvesine yaklaşan **MSCI Dünya Endeksi** Perşembe günü ABD ve Avrupa borsalarında yoğunlaşan satışlarla kazançlarının bir kısmını silerken, haftalık getiri %0,8'e düştü. Raporumuzu hazırladığımız saat itibarıyla ABD'de **S&P 500** ve **Nasdaq** bu hafta sırasıyla %0,48 ve %0,99 değer kaybederken, faiz beklentilerine duyarlı zorunlu olmayan tüketim (%-2,88), iletişim (%-1,08) ve gayrimenkul (%-1,07) endekslerindeki satışlar ön plana çıktı. **Avrupa** tarafında, son dönemde dışal faktörlerin işlemlerde belirleyici olduğu **Eurostoxx-600**, yıl başından bu yana getirisini %70'in üzerine taşıyan bankacılık endeksi öncülüğünde tüm zamanların en yüksek seviyesine yükseldikten sonra Perşembe ve Cuma günü küresel satıcılar seyre eşlik etse de haftayı %1,5'lik kazançla tamamlamaya hazırlanıyor. **Asya piyasalarında** da bu hafta satıcılar seyrin ön plana çıktı. Faizler tarafında, Fed yetkililerinden gelen şahin mesajlar ve yayınlanamayan makro veriler nedeniyle piyasaların Fed'in aralık ayı faiz indirimine atfettiği olasılık bu hafta %67'den %48'e kadar gerileyerek belirsizlik fiyatlamalarının arttığına işaret etti. **10 yıllık ABD tahvil getirisi** bu hafta 2 baz puan (bp) düşüşle %4,07'ye, 2 yıllık getiri ise 1bp düşüşle %3,56'ya geriledi. **Dolar Endeksi (DXY)** %0,5'lik kayıpla 99,1'e gerilerken, **Euro/dolar paritesi** %0,6 yükselişle 1,163 seviyesinde işlem görüyor. Güvenli liman arayışının tekrar güçlenmesiyle Perşembe günü haftalık kazancını %5,1'e yükselten **altın** Cuma günü %3,1'lik sert gerileme sonrasında 4041\$/ons ile psikolojik seviyesine geri döndü.

Yurt içinde Sanayi Üretim Endeksi (SÜE), eylül ayında mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış (m.a.) olarak aylık bazda %2,2 azaldı. Yıllık bazda artış ise %6,0 ile kuvvetli olsa da takvim etkisinden arındırıldığında %2,9 ile son 6 ayın en düşük değerini aldı. Böylelikle üçüncü çeyrekte SÜE (m.a.) art arda üç çeyrek artışın ardından çeyreklik bazda %0,6 daralırken, yıllık bazda SÜE %5,4 arttı (takvim etkisinden arındırılmış: %5,1) (**Makro: Üçüncü çeyrekte sanayi üretimindeki zayıflama belirginleşti**). **Perakende ticaret satış hacim endeksi** eylülde aylık %2,2, yıllık bazda ise %14,3 yükselerek el talebin gücünü koruduğu sinyali verdi. **Cari işlemler dengesi** eylül ayında 1,1 milyar \$ fazla ile tahminlerle uyumlu gerçekleşti. Cari açık yılın ilk 9 ayında birikimli olarak 14,9 milyar \$ olurken, 12 aylık birikimli olarak ise yüksek baz etkisiyle 18,4 milyar \$'dan 20,1 milyar \$'a yükseldi. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre cari denge son aylardaki belirgin iyileşmenin ardından bozulma kaydetti (**Makro: Eylülde bozulan eğilime rağmen cari denge mevsimsel etkilerle fazla verdi**). **İstanbul Sanayi Odası Türkiye İmalat Sektörü İhracat İklimi Endeksi** ekimde 52,4 değeri ile Mayıs 2024'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaştı ve dış talep koşullarında ılımlı iyileşmenin devam ettiğine işaret etti. **İhracat birim değer endeksi** eylül ayında yıllık %6,0 artarken, ihracat miktar endeksi ise %3,0 azaldı. İthalat birim değer endeksinde yıllık artış %1,7, ithalat miktar endeksinde ise %6,9 oldu.

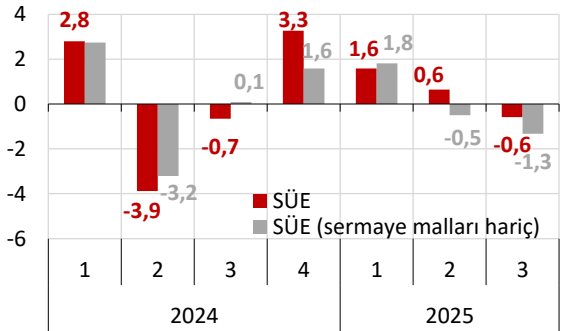
Grafik 1: 2024 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



Grafik 2: S&P 500 ve Nasdaq Borsaları



Grafik 3: SÜE (m.a., çeyreklik % değişim)



Kaynak: Bloomberg, TÜİK

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Çarşamba: İNGİLTERE TÜFE (EKİM)

	Temmuz 25	Ağustos 25	Eylül 25	Ekim 25 Beklenti
Yıllık % değ.	3,8	3,8	3,8	3,6

Yıllık enflasyonda bir miktar yavaşlama bekleniyor

İngiltere’de yıllık enflasyon eylül ayında %3,8 seviyesinde sabit kalırken, İngiltere Merkez Bankası’nın ağustos ayı para politikası raporunda yer alan tahminin altında gerçekleşti. Gıda ve enerji hariç yıllık enflasyon ise eylülde 0,1 puanlık düşüşle %3,5’e geriledi. Enflasyonda değişime yukarı yönlü en büyük katkı ulaştırma sektöründen geldi. Hizmet yıllık enflasyonu %4,7 ile sabit kaldı. BoE, ücret artışının önümüzdeki aylarda düşmeye devam edeceğini ve bu durumun hizmet fiyat enflasyonunun düşmesine destek olacağını değerlendiriyor. Gıda fiyatlarında yavaşlama görüldü; ağustos ayındaki %4,8’den %4,3’e geriledi. Piyasa beklentisi TÜFE’nin ekimde yıllık %3,6 artış göstereceği yönünde.

Perşembe: TÜRKİYE TÜKETİCİ GÜVEN ENDEKSİ (KASIM)

	Ağustos 25	Eylül 25	Ekim 25	Kasım 25 Beklenti
Endeks	84,3	83,9	83,6	-

Tüketici güven endeksi uzun dönem ortalamasının altında seyrediyor

Tüketici Güven Endeksi son dört aydır (ağustos hariç) düşüş gösteriyor; mevsimsellikten arındırılmış olarak ekimde aylık 0,2 puan azalışla 83,6 değerini aldı. Endeks, uzun dönem ortalamasının (2012-2019 ortalama: 89,4) altında kalmaya devam etti. Alt endekslerden; hanenin mevcut dönem maddi durumu değerlendirmesi aylık bazda yatay seyrederken, gelecek dönem maddi durum beklentisi iki aylık düşüşün ardından 0,2 puan ile sınırlı arttı. Genel ekonomik duruma ilişkin mevcut dönem değerlendirmesi 0,3 puan azalırken, gelecek dönem beklentileri üç aylık düşüşün ardından ekimde aylık 0,6 puan arttı.

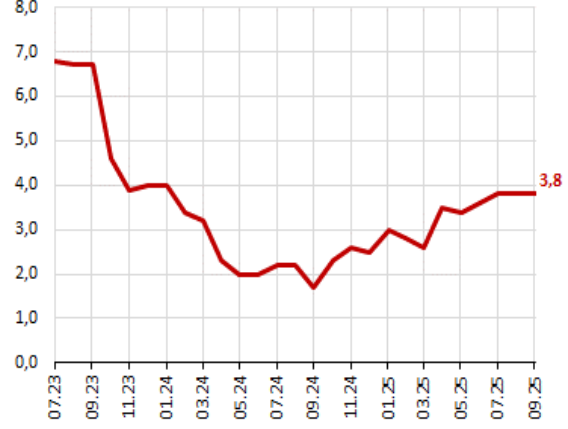
Cuma: JAPONYA TÜFE (TAZE GIDA HARIÇ, EKİM)

	Temmuz 25	Ağustos 25	Eylül 25	Ekim 25 Beklenti
Yıllık % değ.	3,1	2,7	2,9	3,0

Japonya’da enflasyon yeniden yükseliş gösterdi

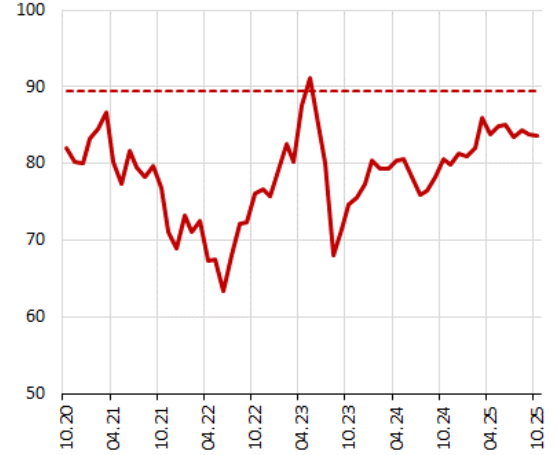
Japonya’da taze gıda hariç yıllık TÜFE bir önceki ayki %2,7’den eylülde %2,9’a yükseldi. Manşet enflasyon da %2,9 değerini aldı. TÜFE’deki artışta enerji fiyatları öne çıktı. Mal enflasyonu yıllık bazda %3,7’den %4,2’ye yükselirken, hizmet enflasyonu yıllık bazda %1,5’ten %1,4’e geriledi. Üretici fiyatlarındaki artışın tüketicilere yansımalarının gecikmesi ve yenin zayıflaması kaynaklı, enflasyonun kademeli yavaşlamaya devam edeceği değerlendiriliyor. TÜFE’nin (taze gıda hariç) ekimde yıllık %3,0 artış göstereceği tahmin ediliyor.

İngiltere TÜFE (yıllık % değişim)



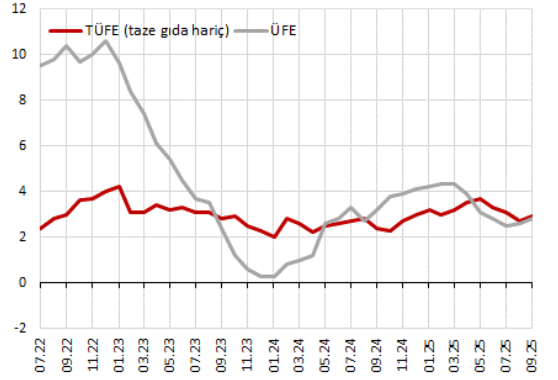
Kaynak: Bloomberg

Türkiye Tüketici Güven Endeksi



Kaynak: TÜİK

Japonya TÜFE (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Cuma: EURO BÖLGESİ PMI (KASIM, ÖNCÜ)

	Ağustos 25	Eylül 25	Ekim 25	Kasım 25 Beklenti
İmalat PMI	50,7	49,8	50,0	50,2

Hizmet sektöründe görece güçlü seyir devam ediyor

Euro Bölgesi bileşik PMI ekimde hizmet sektörü öncülüğünde aylık 1,3 puan artarak 52,5 ile Mayıs 2023'ten bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. İmalat endeksi bir ayın ardından yeniden 50 eşik değerine ulaştı. Talep zayıf seyrederken, yeni siparişler bir önceki ayla aynı seviyede kaldı. Hizmet sektörü PMI'ı ise aylık 1,7 puan artarken 53,0 ile Mayıs 2024'ten bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti. Endeks son beş aydır genişleme bölgesinde bulunuyor. İstihdam artışı Haziran 2024'ten bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Kasım ayında öncü veriye göre imalat ve hizmet PMI'ların sırasıyla 50,2 ve 52,8 seviyelerinde gerçekleşeceği tahmin ediliyor.

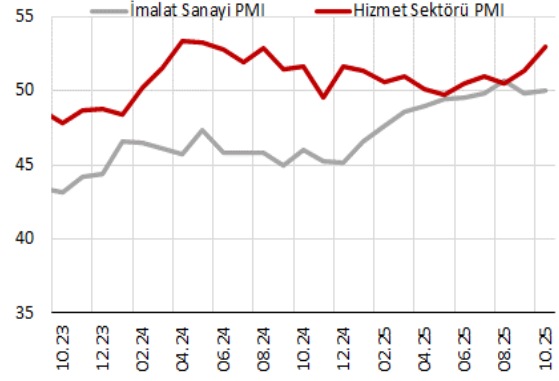
Cuma: ABD PİMİ (KASIM, ÖNCÜ)

	Ağustos 25	Eylül 25	Ekim 25	Kasım 25 Beklenti
İmalat PMI	53,0	52,0	52,5	-

ABD'de bileşik PMI güçlü seyrini sürdürüyor

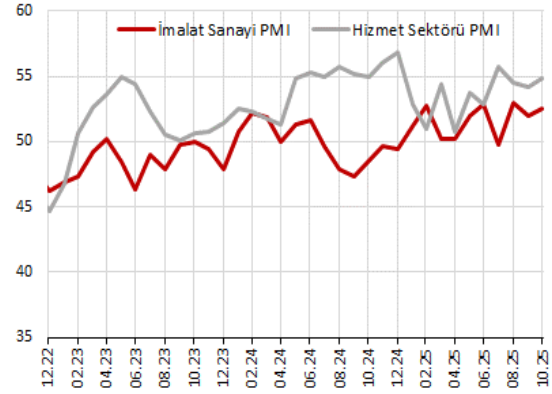
ABD'de imalat ve hizmet sektörü PMI'ı genişleme bölgesinde kalmaya devam etti. Bileşik PMI ekimde 53,9'dan 54,6'ya yükseldi. İmalat PMI'ı aylık 0,5 puan artarak 52,5, hizmet PMI ise aylık 0,6 puan artışla 54,8'e ulaştı. İmalat tarafında, üretim istikrarlı bir hızla artarken, yeni siparişler son 20 ayın en yüksek artışını kaydetti. Buna karşın ihracat üst üste dördüncü ayda düşüş gösterdi. Firmalar, ihracattaki düşüşte tarife politikalarının itici güç olmaya devam ettiğini, satışların Kanada, Çin, Avrupa ve Meksika pazarlarında gerilediğini belirtti. Ayrıca tarifelerin ekim ayında girdi maliyetlerinin yükselmesinin temel kaynağı olmaya devam ettiği belirtildi.

Euro Bölgesi İmalat ve Hizmet PMI



Kaynak: Bloomberg

ABD İmalat ve Hizmet PMI



Kaynak: Bloomberg

Haftalık Takvim

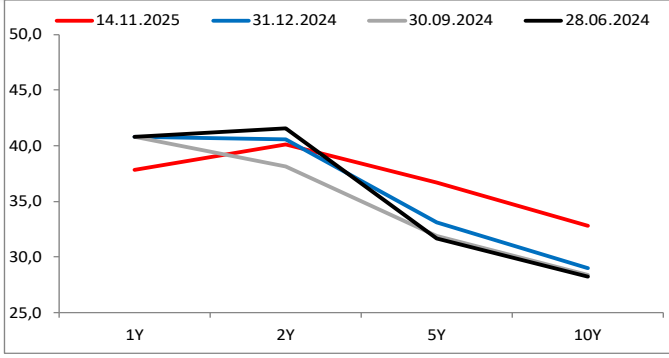
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ BEKLENTİ
17 Kasım Pazartesi	10:00	Türkiye	Özel Sek. Yurt Dış. Sağ. Kredi Borcu (eylül, milyar \$)	202,5 -
	10:00		Ticari Gayrimenkul Fiyat Endeksi (3Ç25, çeyreksele % değ.)	6,9 -
	11:00		Bütçe Dengesi (ekim, milyar TL)	-309,6 -
	02:50	Japonya	GSYH (3Ç25, m.a., çeyreksele % değışim, öncü)	0,5 -0,6
	07:30		Sanayi Üretimi (eylül, yıllık % değışim, final)	3,4 -
	13:00	Euro Bölgesi	AB Komisyonu Sonbahar Dönemi Ekonomik Tahminler	- -
18 Kasım Salı	10:00	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (ekim, yıllık % değışim)	32,2 -
	10:00		Kısa Vadeli Dış Borç Stoku (eylül, milyar \$)	169,8 -
	16:30	ABD	İthalat Fiyat Endeksi (ekim, yıllık % değışim)	- -
	17:15		Sanayi Üretimi (ekim, aylık % değışim)	- 0,0
	17:15		Kapasite Kullanım Oranı (ekim, %)	- 77,3
	18:00		NAHB Konut Piyasası Endeksi (kasım)	37 -
19 Kasım Çarşamba	10:00	Türkiye	Uluslararası Yatırım Pozisyonu (eylül, milyar \$)	-334,6 -
	10:00	İngiltere	TÜFE (ekim, yıllık % değışim)	3,8 3,6
	10:20	Endonezya	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	4,75 4,75
	11:00	G. Afrika	TÜFE (ekim, yıllık % değışim)	3,4 3,7
	13:00	Euro Bölgesi	TÜFE (ekim, yıllık % değışim, final)	2,1 2,1
	15:00	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (14 Kasım haftası, % değışim)	0,6 -
	16:30		Konut Başlangıçları (ekim, aylık % değışim)	- -
	16:30		İnşaat İzinleri (ekim, aylık % değışim)	- -
	22:00		Fed Toplantı Tutanakları	- -
20 Kasım Perşembe	10:00	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi (kasım, m.a.)	83,6 -
	10:00	Almanya	ÜFE (ekim, yıllık % değışim)	-1,7 -1,7
	16:00	G. Afrika	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	7,00 6,75
	16:30	ABD	İşsizlik Maaşı Başvuruları (15 Kasım haftası, bin kişi)	- -
	18:00		Conference Board Öncü Göstergeler Endeksi (ekim, %)	- -0,3
	18:00		İkinci El Konut Satışları (ekim, aylık % değışim)	1,5 0,7
21 Kasım Cuma	11:00	Türkiye	Yabancı Turist Girişleri (ekim, yıllık % değışim)	0,5 -
	14:30		Fin. Kes. Dışındaki Firm. Döviz Var. ve Yük. (eylül, milyar \$)	-184,9 -
	02:30	Japonya	TÜFE (taze gıda hariç, ekim, yıllık % değışim)	2,9 3,0
	10:00	İngiltere	Perakende Satışlar (ekim, yıllık % değışim)	1,5 1,5
	12:30		İmalat Sanayi PMI (kasım, öncü)	49,7 49,2
	11:30	Almanya	İmalat Sanayi PMI (kasım, öncü)	49,6 49,8
	12:00	Euro Bölgesi	İmalat Sanayi PMI (kasım, öncü)	50,0 50,2
	12:00		Hizmet Sektörü PMI (kasım, öncü)	53,0 52,8
	17:45	ABD	İmalat Sanayi PMI (kasım, öncü)	52,5 -
	18:00		Mich. Üniv. Tüketici Güven Endeksi (kasım, final)	50,3 -

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

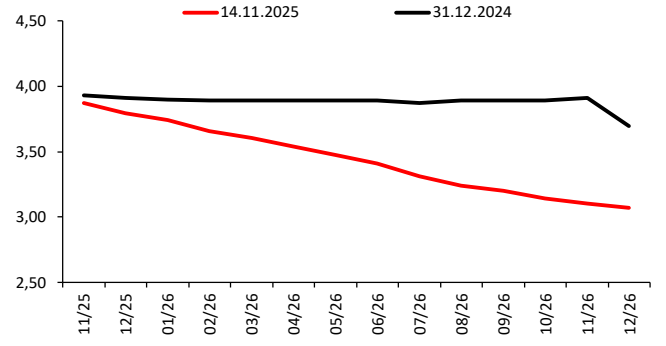
Faiz Oranları

(%)	13/11	07/11	Haftalık (bps)	2024 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	39,50	39,50	0	-800
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	6,69	6,75	-7	-73
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	244	249	-4	-19
ABD				
Fed Politika Faizi (üst band)	4,00	4,00	0	-50
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	3,59	3,56	4	-65
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	4,12	4,08	4	-45
SOFR 3 Aylık	3,85	3,86	-1	-45
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	2,00	2,00	0	-100
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,03	1,99	4	-5
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,69	2,65	4	32
Japonya				
BoJ Politika Faizi	0,50	0,50	0	25
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,93	0,93	-1	33
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,69	1,68	1	60

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hisse Senedi Piyasaları

	13/11	07/11	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurt içi Piyasalar					
BIST-100	10.629	11.073	-4,0	8,1	5.890
BIST-30	11.519	12.018	-4,2	7,1	6.430
Mali	15.234	15.953	-4,5	29,6	6.535
Sınai	13.719	14.400	-4,7	5,1	8.617
Yurt dışı Piyasalar					
S&P 500	6.737	6.720	0,3	14,6	4.777
Nasdaq 100	22.870	23.054	-0,8	18,4	15.182
FTSE	9.808	9.736	0,7	20,0	7.724
DAX	24.042	23.734	1,3	20,8	17.005
Bovespa	157.162	153.339	2,5	30,7	120.237
Nikkei 225	51.282	50.884	0,8	28,5	32.772
Şangay	4.030	4.008	0,5	20,2	3.300

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

	13/11	07/11	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
\$/TL	42,3	42,1	0,4	19,6	23,4
€/TL	49,2	48,7	1,2	34,4	25,8
Gelişmiş Ülkeler					
€/">\$	1,2	1,2	0,7	12,4	1,0
\$/¥	154,6	153,1	1,0	-1,68	135,3
£/\$	1,3	1,3	0,4	5,4	1,3
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	5,3	5,4	-1,0	-14,2	5,3
Hindistan Rupisi	88,7	88,6	0,0	3,6	80,8
Endonezya Rupiahı	16727,0	16694,0	0,2	3,9	15271,0
Güney Afrika Randı	17,0	17,4	-1,9	-9,6	17,1

Kripto Piyasaları

	13/11	07/11	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Bitcoin	98.757	103.838	-4,9	5,4	52.543
Ethereum	3.178	3.468	-8,4	-5,0	2.467
Tether	0,999	1,000	0,0	0,1	1,00
XRP	2,29	2,34	-2,2	9,4	0,98
Binance Coin	927	991	-6,5	31,9	434,0
Solana	142	163	-13,1	-26,3	142,83

Emtia Piyasaları

	13/11	07/11	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	58,69	59,43	-1,2	-18,2	75,74
Brent Petrol (\$/varil)	63,0	63,4	-0,6	-15,6	79,63
Altın (\$/ons)	4.172	3.977	4,9	58,9	2.214
Gümüş (\$/ons)	52,30	48,03	8,9	80,9	26,82
Bakır (\$/libre)	510,2	496,8	2,7	26,7	418,2

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

	27 Aralık 2024	10 Ekim 2025	31 Ekim 2025	7 Kasım 2025	Haftalık (%)	Aylık (%)	2023 Sonu (%)
Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)	18.999	24.708	25.372	25.005	-1,4	1,2	31,6
TL	12.418	14.890	15.385	15.046	-2,2	1,1	21,2
YP (milyar \$)	189	236	239	237	-0,6	0,5	25,8
Toplam Kredi	15.901	21.245	21.581	21.608	0,1	1,7	35,9
Tüketici Kredileri	2.012	2.618	2.693	2.702	0,3	3,2	34,3
Konut	511	631	642	647	0,8	2,6	26,6
Taşıt	76	50	50	49	-1,3	-1,8	-35,2
İhtiyaç & Diğer	1.425	1.938	2.001	2.006	0,2	3,5	40,8
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	1.795	2.546	2.592	2.549	-1,6	0,1	42,0
Yurt dışı Bankalara Borçlar (mr \$)	98,4	116,3	119,5	117,4	-1,8	1,0	19,3

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	Eki.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	0,2
Brezilya	6,3	3,0	3,8	4,3	4,5	10,1	5,8	4,6	4,8	4,7
Hindistan ¹	3,4	5,2	2,1	7,4	4,6	5,7	5,7	5,7	5,2	0,3
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	-20,1*
MB Brüt Rezervleri	106,1	107,7	91,9	106,3	93,2	111,1	128,8	141,1	155,1	185,0**

* Eylül ** 7/11/2025 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 ihtaraya 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