

Haftalık Bülten

24 Kasım – 28 Kasım 2025



Akbank Ekonomik Araştırmalar

Haftalık Bülten

Fed'e yönelik beklentilerdeki kararsızlık piyasalarda oynaklığı artırıyor

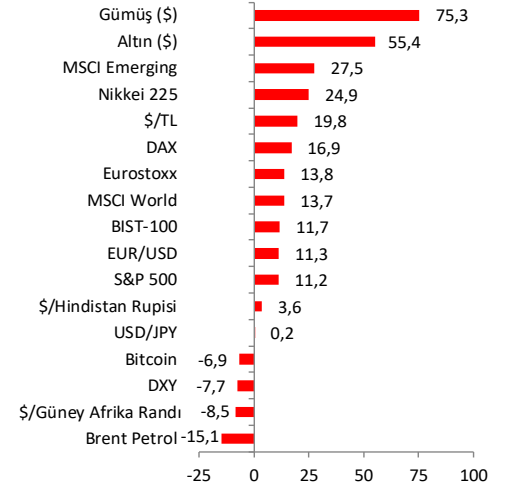
Küresel piyasalarda risk iştahının Fed'e dair hızlı değişen beklentilerle zayıf seyrettiği haftada hisse senedi piyasaları teknoloji hisseleri öncülüğünde değer kaybederken, güvenli liman arayışının güçlenmesiyle tahvil faizleri geriledi. Makro veri akışında, ABD hükümetinin tekrar açıldığı haftada tarım dışı istihdam verileri Fed'in aralık kararı öncesinde net bir görünüm ortaya koymadı. Euro Bölgesi'nde ise yıllık TÜFE ekim ayında ECB hedefine yaklaştı. Önümüzdeki hafta açıklanacak veriler arasında, yurt içinde iktisadi Yönelim Anketi, Kapasite Kullanım Oranı, Sektörel Güven Endeksleri, dış ticaret dengesi ve işsizlik oranı; yurt dışında ise ABD'de ÜFE, Conference Board Tüketici Güven Endeksi ve işsizlik maaşı başvuruları, Euro Bölgesi'nde Ekonomik Güven Endeksi ile Almanya'da GSYH ve TÜFE yer alıyor.

ABD'de hükümetin açılımları birlikte veri akışı normal düzene geri dönerken, ABD'de tarım dışı istihdam, Avrupa'da TÜFE ve Japonya'da açıklanan teşvik paketi haftanın makro gündeminde ön plana çıkan gelişmeler oldu. ABD'de karışık sinyaller veren istihdam verileri Fed üyelerinin aralık ayı kararsızlığını pekiştiren nitelikte. Pozitif yönüyle bakıldığında, eylül ayı tarım dışı istihdam artışı 119 bin ile beklentilerin (+51 bin) üzerinde gerçekleşti. Verinin olumsuz yönünde ise (1) istihdam artışının genele yayılmayarak, önceki aylarda olduğu gibi eğlence ve konaklama (+47 bin), kamu (+22 bin) ile özel eğitim ve sağlık hizmetleri (+59 bin) gibi ekonominin azınlığını oluşturan sektörlerden sağlanmış olması, (2) temmuz ve ağustos verilerinin 33 bin kişi aşağı revize edilmesi ve (3) işgücü piyasasına geri dönen ve iş arayan kişi sayısının (+470 bin) istihdam edilen kişi sayısından daha fazla artmasıyla işsizlik oranının %4,3'ten %4,4'e çıkması ön plana çıktı. Ekim ayı verisinde görülmesi gereken işten ayrılma anlaşmalarını kabul eden federal hükümet çalışanların sayısı ise kasım ayı raporuyla birleştirilerek 16 Aralık'ta yayınlanacak. Fed üyelerinin ağırlıklı çoğunluğundan enflasyonu öncelikleyen ve faiz indirimi konusunda acele edilmemesi gerektiğini vurgulayan mesajlar gelmeye devam ederken, 10 Aralık'taki FOMC toplantısı öncesinde resmi verilerin açıklanmayacak olması bir sonraki faiz indirimi hamlesinin 2026 yılının ilk çeyreğine kayabileceği beklentilerini güçlendiriyor. Avrupa tarafında ise enflasyon hedeflenen doğrultuda ilerliyor. Euro Bölgesi'nde TÜFE ekimde önceki veriyeye paralel olarak aylık %0,2 artarken, yıllık artış %2,2'den %2,1'e geriledi. Yıllık enflasyon oranına en yüksek katkı hizmetlerden (+1,54 puan) geldi. Bunu gıda, alkol ve tütün (+0,48 puan), enerji dışı sanayi malları (+0,16 puan) ve enerji (-0,08 puan) izledi. Gıda ve enerji hariç yıllık enflasyon ise %2,4'te sabit kaldı. Bu hafta yayınlanan Avrupa Komisyonu Sonbahar Dönemi Ekonomik Tahmin Seti'ne göre, AB'de 2025'in ilk üç çeyreğindeki büyümenin beklentileri aştığı, önümüzdeki dönemde zorlu dış koşullara rağmen ekonomik faaliyetin tahmin dönemi boyunca ılımlı bir hızla büyümeye devam etmesinin beklendiği belirtildi. Euro Bölgesi (EB) için ekonomik büyüme tahmini 2025 ve 2026 yılları için sırasıyla %1,3 ve %1,2 (İlkbahar tahmini: %0,9 ve %1,4) olarak güncellendi. EB'de ortalama enflasyonun düşüşünü sürdürerek 2025'te %2,1'e gerilemesi ve tahmin ufku boyunca %2 civarında seyretilmesi bekleniyor. Son olarak, Japonya'da geçen ay genişlemeci maliye politikaları uygulayacağı sözüyle görev başlayan Takaichi hükümeti enflasyona karşı hane halklarını destekleme ve ekonomiyi canlandırma hedefleri kapsamında 135 milyar \$'lık destek paketini onayladı. Pandemiden bu yana en büyük tutara sahip teşvik kullandırmanın ağırlıklı kısmının doğrudan harcama, düşük bir kısmının ise vergi indirimleri yoluyla yapılması planlanıyor. Diğer yandan, gelişmiş ülkeler arasında en yüksek borçluluk seviyesine sahip ülkede (kamu borcu/GSYH: %230) genişlemeci adımlar düşük büyüme, yüksek borçluluk ve yüksek faiz üçgeninde mali ve finansal istikrarın sürdürülebilirliğine dair endişeleri artırıyor. Nitekim paketin duyurulmasının ardından Japon yeni bu yılın en düşük seviyesine gerilerken, 30 yıllık faiz oranı %3,7 ile tüm zamanların en yüksek seviyesine yükseldi. Japon Maliye Bakanı Satsuki Katayama ise yendeki değer kaybını durdurmak için piyasalara müdahale etmenin seçenekleri arasında olduğunu açıklayarak net uyarıda bulunsun da yen ve tahvil getirilerindeki toparlanma sınırlı kaldı. Japonya'nın tarihsel piyasa oynaklıklarının küresel piyasalarda oluşturduğu yansımalar dikkate alındığında, mali görünüm ve tahvil faizlerindeki seyrin piyasaların yakın tabakinde kalacaktır.

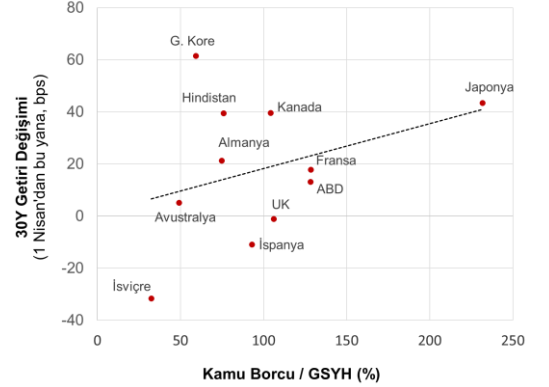
Fed'e dair belirsizliklerin devamıyla riskten kaçışın hakim olduğu haftada küresel hisse senedi piyasaları satıcılar seyrederken, tahvil getirileri güvenli liman talebiyle geriledi. Dolar endeksi ise Japon yenindeki değer kaybının da desteğiyle son 6 ayın zirvesindeki yerini koruyor. Perşembe günü kapanışa göre MSCI Dünya Endeksi ABD, Avrupa ve Asya piyasalarındaki kayıplarla haftalık %3,2'lik düşüşle eylül ayının başındaki seviyelere geriledi. ABD'de haftalık bazda sırasıyla %2,95 ve %3,46 değer kaybeden S&P 500 ve Nasdaq'ta satıcılar seyrin sektörlerin geneline yayılırken, faiz beklentilerine duyarlı zorunlu olmayan tüketim (%-5,49) ve teknoloji (%-4,09) ana endeks düşüşünde sürükleyici oldu. Makro verilerin nispeten istikrarlı seyrettiği Avrupa tarafında ise Eurostoxx-600, küresel risk iştahındaki bozulmadan etkilenecek raporlarımızı hazırladığımız saat itibarıyla haftayı %2,32'lik kayıpla tamamlamaya hazırlanıyor. Satıcılar seyrin Asya piyasalarında da hakim olduğu haftada Japonya (Nikkei 225: %-3,48), Güney Kore (KOSPI: %-3,95) ve Hong Kong (Hang Seng: %-5,09) teknoloji hisselerindeki kayıplarla bölgeden bir miktar daha negatif ayrıştı. Faizler tarafında, eylül ayı tarım dışı istihdam verisi Fed üyelerinin faiz kararına kılavuzluk etmede net bir görünüm ortaya koyamazken, Fed yetkililerinden temkinli mesajların gelmeye devam ettiği haftanın son işlem gününde New York Fed Başkanı John Williams'ın faiz indirimi için hala alan olduğuna işaret eden açıklamalarıyla piyasaların Fed'in aralık ayına atfettiği faiz indirim olasılığı %43'ten %75'e yükseldi. İndirim beklentilerinin tekrar yükselişe geçmesi ve güvenli liman talebindeki artışa uyumlu olarak 10 yıllık ABD tahvil getirisi bu hafta 8 baz puan (bp) düşüşle %4,07'ye, 2 yıllık getiri ise 10 bp düşüşle %3,51'e geriledi. Dolar Endeksi (DXY) 100,2 seviyesine son dönemdeki gücünü korurken, Euro/dolar paritesi bu hafta %0,9 zayıflayarak 1,152'ye geriledi. Altın ise son 1 haftadır 4070\$/ons seviyesindeki yatay seyrini koruyor.

Yurt içinde merkezi yönetim bütçesi ekim ayında 223,2 milyar TL ile Hazine nakit dengesinin (195,9 milyar TL) üzerinde açık verirken, faiz dışı açık da 65,8 milyar TL olarak gerçekleşti. Böylelikle 12 aylık birikimli bütçe açığının 2,29 trilyon TL ile GSYH'nin %3,2'sine, faiz dışı açığının ise 247 milyar TL ile GSYH'nin %0,4'ü seviyesine gerilediğini tahmin ediyoruz. Mevcut sıkılaşma eğilimi bütçe açığının yılı OVP tahminiye uyumlu tamamlayabileceğine dair sinyal veriyor (Makro: Bütçede sıkılaşma sürüyor). Özel sektörün yurt dışından sağladığı kredi borcunda artış eğilimi devam ediyor. Toplam borç eylülde aylık 3,4 milyar \$ artışla 206,2 milyar \$ ile Haziran 2019'dan bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti. Bankaların toplam borcu aylık 2,2 milyar \$ artışla 81,0 milyar \$, reel sektörün toplam borcu 0,7 milyar \$ yükselişle 113,2 milyar \$ oldu. Tüketici Güven Endeksi mevsimsellikten arındırılmış olarak kasım ayında aylık 1,4 puan artışla haziran ayından bu yana en yüksek seviye olan 85,0'e yükselirken, uzun dönem ortalamasının (89,4) altında kalmaya devam etti. Alt endekslerden; hanenin mevcut dönem maddi durumu değerlendirmesi aylık bazda 1,8 puan, gelecek dönem maddi durum beklentisi 1,6 puan arttı. Genel ekonomik duruma ilişkin mevcut dönem değerlendirmesi 3,3 puan, gelecek dönem beklentileri 1,0 puan artış gösterdi.

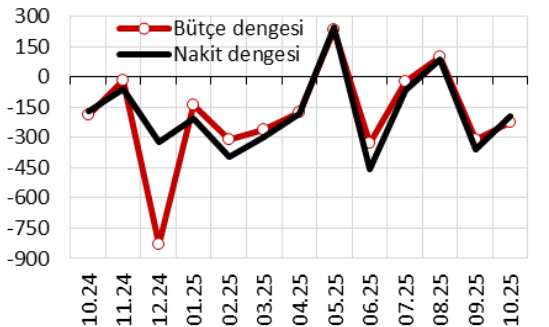
Grafik 1: 2024 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



Grafik 2: Kamu Borcu ve Tahvil Faizleri (%)



Grafik 3: Bütçe ve Hazine Nakit Dengesi (milyar TL)



Kaynak: Bloomberg, HMB

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Pazartesi: TÜRKİYE İKTİSADİ YÖNELİM ANKETİ (KASIM)

	Ağustos 25	Eylül 25	Ekim 25	Kasım 25 Beklenti
RKGE	100,6	100,8	102,0	-

İmalat sanayinde zayıf seyir sürdü

Reel Kesim Güven Endeksi mevsimsellikten arındırılmış olarak ekimde aylık 1,2 puan artarak 102,0 değerini aldı ve Mart 2025'ten bu yana en yüksek seviyeye çıktı. Bununla birlikte, endeks tarihsel ortalamasının altında kalmaya devam ederek imalat sanayindeki zayıflığın sürdüğüne işaret etti. Perakende sektörü güven endeksi 4 puanlık artışla nisan ayından bu yana en yüksek seviyeye ulaşırken, hizmet ve inşaat sektörel güven endeksleri geriledi. Kapasite Kullanım Oranı (m.a.) 0,2 puan ile sınırlı artış kaydetti, ancak %74 ile tarihsel ortalamasının 2,3 puan altında kaldı.

Salı: ABD CONFERENCE BOARD TÜKETİCİ GÜVEN ENDEKSİ (KASIM)

	Ağustos 25	Eylül 25	Ekim 25	Kasım 25 Beklenti
Endeks	97,8	95,6	94,6	93,3

Güven endeksinde düşüş eğilimi sürüyor

ABD'de Conference Board Tüketici Güven Endeksi son üç aydır düşüşte ve ekimde aylık 1,0 puan azalışla 94,6 ile nisan'dan bu yana en düşük seviyede gerçekleşti. Hükümet kapanması, gümrük vergileri, jeopolitik gelişmeler gibi faktörler aşağı yönlü baskı oluşturan faktörler oldu. Mevcut durum endeksi 1,8 puan artışla 129,3 değerini aldı. Tüketicilerin hem iş koşullarına hem de işgücü piyasasına ilişkin görüşleri kötüleşti. Beklentiler endeksi 2,9 puan düşüşle 71,5'e geriledi. Tüketicilerin 12 aylık ortalama enflasyon beklentileri ise %5,8'den %5,9'a yükseldi. Manşet endeksin kasımda 93,3 seviyesinde gerçekleşeceği tahmin ediliyor.

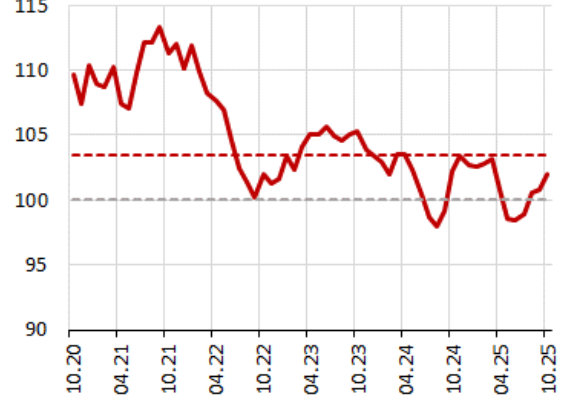
Perşembe: TÜRKİYE DIŞ TİCARET DENGESİ (EKİM)

	Temmuz 25	Ağustos 25	Eylül 25	Ekim 25 Beklenti
Milyar \$	-6,5	-4,2	-6,9	-7,4

Dış ticaret açığı yeniden yükseldi

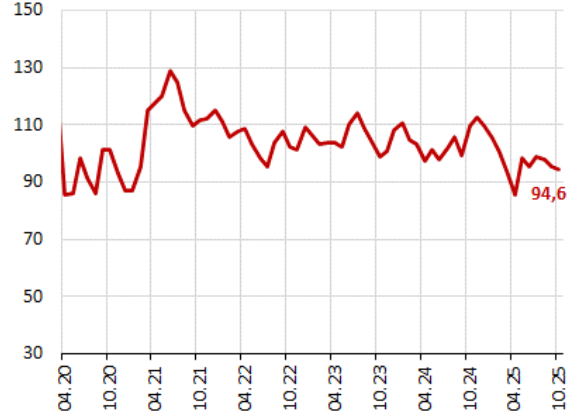
Ticaret Bakanlığı'nın açıkladığı geçici verilere göre, ekim ayında ihracat yıllık bazda %2,2 artışla 24,0 milyar \$, ithalat ise yıllık bazda %6,6 artışla 31,4 milyar \$ seviyesinde gerçekleşti. Böylece ekim ayı dış ticaret açığı bir önceki yıla göre 1,4 milyar \$ artarak 7,4 milyar \$ oldu. Dış ticaret açığı yılın ilk 10 ayında 74,4 milyar \$ olurken, 12 aylık birikimli olarak 89,3 milyar \$'dan 90,7 milyar \$'a yükseldi. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre dış ticaret açığı son iki aydır artıyor.

Türkiye Reel Kesim Güven Endeksi



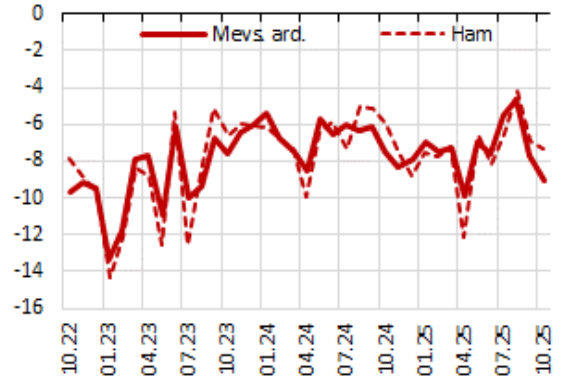
Kaynak: TCMB

ABD Conference Board Tüketici Güven Endeksi



Kaynak: Bloomberg

Türkiye Dış Denge (milyar \$)



Kaynak: TÜİK, Ticaret Bakanlığı

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Cuma: TÜRKİYE İŞSİZLİK ORANI (EKİM)

	Temmuz 25	Ağustos 25	Eylül 25	Ekim 25 Beklenti
Oran (%)	8,2	8,6	8,6	-

İşsizlik oranı yatay seyretti

İşsizlik oranı mevsimsellikten arındırılmış (m.a.) olarak eylül ayında %8,6 ile sabit kaldı. Geniş tanımlı işsizlik oranlarından; zamana bağlı eksik istihdamı içeren atıl işgücü oranı aylık 1,2 puan azalarak %28,6 değerini aldı. Çeyrekse bazda bakıldığında işsizlik oranı 3. çeyrekte (m.a.) %8,5 ile sabit kalırken, işgücüne katılma oranı 0,1 puan azalışla %53,5 değerini aldı. Atıl işgücü oranı ise 2,6 puanlık azalış ile %29,4'e geriledi. İstihdam edilenlerin sayısı bir önceki çeyreğe göre 65 bin kişi arttı. İstihdam sanayi sektöründe 147 bin kişi azalırken, hizmet (159 bin), inşaat (40 bin) ve tarım (13 bin) sektörlerinde yükseldi.

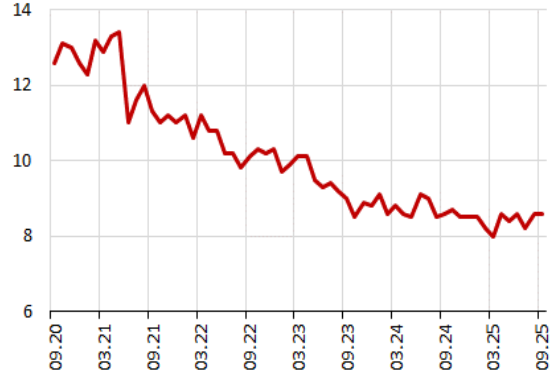
Cuma: ALMANYA TÜFE (KASIM, ÖNCÜ)

	Ağustos 25	Eylül 25	Ekim 25	Kasım 25 Beklenti
Yıllık % değ.	2,2	2,4	2,3	2,4

Almanya'da kasımda TÜFE'nin aylık bazda azalması bekleniyor

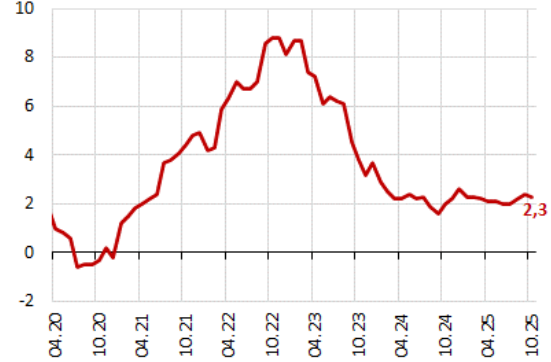
Almanya'da TÜFE ekim ayında aylık %0,3 artarken, yıllık artış %2,4'ten %2,3'e geriledi. Hizmet enflasyonu %3,5 ile manşet enflasyonun üzerinde seyrediyor. Enerji fiyatlarındaki düşüş yavaşlamakla beraber devam etti. Gıda fiyatlarındaki yıllık artış %2,1'den %1,3'e geriledi. Gıda ve enerji hariç yıllık enflasyon %2,8 ile yatay seyretti. TÜFE'nin kasımda öncü veriye göre aylık %0,2 azalacağı, yıllık artışın ise %2,4 seviyesinde gerçekleşeceği tahmin ediliyor.

Türkiye İşsizlik Oranı (%)



Kaynak: TÜİK

Almanya TÜFE (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

Haftalık Takvim

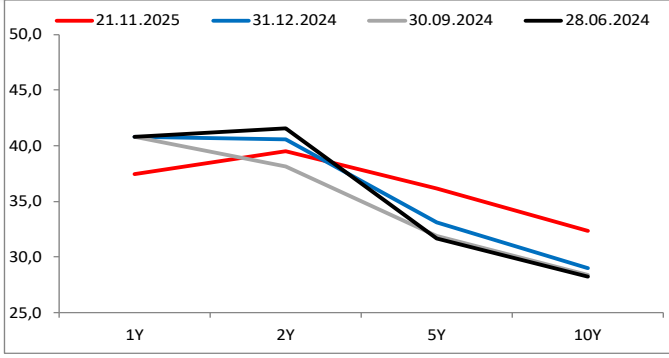
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ BEKLENTİ	
24 Kasım Pazartesi	10:00	Türkiye	İktisadi Yönelim Anketi (kasım)	-	-
	10:00		Reel Kesim Güven Endeksi (m.a., kasım)	102,0	-
	10:00		Kapasite Kullanım Oranı (kasım, %)	74,2	-
	10:00		Hizmet, Perakende Ticaret ve İnşaat Güven Endeksleri (kasım)	-	-
	12:00	Almanya	IFO İş İklimi Endeksi (kasım)	88,4	88,5
	16:30	ABD	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi (ekim)	-	-
	20:00		Fed Sanayi Üretimine İlişkin Yıllık Revizyonu Yayınlayacak	-	-
25 Kasım Salı	10:00	Almanya	GSYH (3Ç25, m.a., çeyrekse % değişim, final)	0,0	0,0
	16:30	ABD	ÜFE (eylül, yıllık % değişim)	2,6	-
	16:30		Perakende Satışlar (eylül, aylık % değişim)	0,6	-
	17:00		S&P Cotality Konut Fiyat (eylül, yıllık % değişim)	1,58	-
	18:00		Richmond Fed İmalat Endeksi (kasım)	-4	-
	18:00		Conference Board Tüketici Güven Endeksi (kasım)	94,6	93,3
	18:00		Bekleyen Konut Satışları (ekim, aylık % değişim)	0,0	-
26 Kasım Çarşamba	15:00	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (21 Kasım haftası, % değişim)	-5,2	-
	16:30		İşsizlik Maaşı Başvuruları (22 Kasım haftası, bin kişi)	220	-
	16:30		Dayanıklı Mal Siparişleri (eylül, aylık % değişim, öncü)	2,9	-
	22:00		Bej Kitap	-	-
27 Kasım Perşembe	10:00	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi (kasım)	98,2	-
	10:00		Dış Ticaret Dengesi (ekim, milyar \$)	-6,9	-7,4
	04:30	Çin	Sanayi Karları (ekim, yıllık % değişim)	21,6	-
	13:00	Euro Bölgesi	Ekonomik Güven Endeksi (kasım)	96,8	96,9
		G. Kore	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	2,50	2,50
28 Kasım Cuma	10:00	Türkiye	İşsizlik Oranı (ekim, %)	8,6	-
	02:30	Japonya	İşsizlik Oranı (ekim, %)	2,6	2,5
	02:50		Sanayi Üretimi (ekim, yıllık % değişim, öncü)	3,8	-0,5
	11:55	Almanya	İşsizlik Oranı (m.a., kasım, %)	6,3	6,3
	16:00		TÜFE (kasım, yıllık % değişim, öncü)	2,3	2,4
	12:00	Euro Bölgesi	ECB Enflasyon Beklentileri (ekim, 1 yıllık, %)	2,7	2,6

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

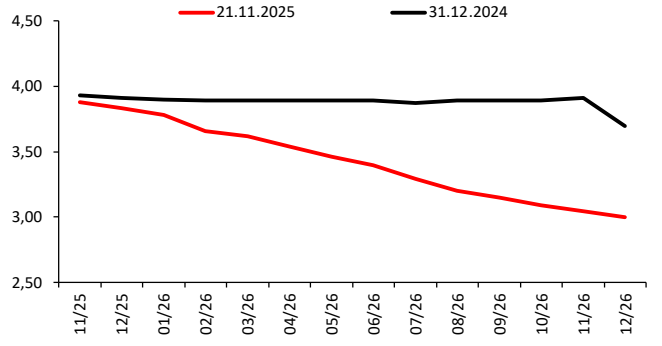
Faiz Oranları

(%)	20/11	14/11	Haftalık (bps)	2024 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	39,50	39,50	0	-800
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	6,68	6,69	0	-73
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	241	245	-4	-22
ABD				
Fed Politika Faizi (üst band)	4,00	4,00	0	-50
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	3,53	3,59	-6	-71
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	4,08	4,12	-3	-48
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	2,02	2,03	-1	-6
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,72	2,69	3	35
Japonya				
BoJ Politika Faizi	0,50	0,50	0	25
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,95	0,93	3	36
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,82	1,69	13	73

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hisse Senedi Piyasaları

	20/11	14/11	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurt içi Piyasalar					
BIST-100	10.980	10.629	3,3	11,7	5.927
BIST-30	11.941	11.519	3,7	11,0	6.470
Mali	15.739	15.234	3,3	33,9	6.589
Sınai	13.994	13.719	2,0	7,2	8.663
Yurt dışı Piyasalar					
S&P 500	6.539	6.737	-2,9	11,2	4.789
Nasdaq 100	22.078	22.870	-3,5	14,3	15.223
FTSE	9.528	9.808	-2,9	16,6	7.737
DAX	23.279	24.042	-3,2	16,9	17.044
Bovespa	155.381	157.162	-1,1	29,2	120.429
Nikkei 225	49.824	51.282	-2,8	24,9	32.863
Şangay	3.931	4.030	-2,4	17,3	3.303

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

	20/11	14/11	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
\$/TL	42,4	42,3	0,2	19,8	23,6
€/TL	48,9	49,2	-0,6	33,6	25,9
Gelişmiş Ülkeler					
€/">\$	1,2	1,2	-0,9	11,3	1,0
\$/¥	157,5	154,6	1,9	0,17	135,5
£/\$	1,3	1,3	-0,9	4,5	1,3
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	5,3	5,3	0,6	-13,7	5,3
Hindistan Rupisi	88,7	88,7	0,0	3,6	80,8
Endonezya Rupiahi	16732,0	16727,0	0,0	3,9	15281,0
Güney Afrika Randı	17,2	17,0	1,2	-8,5	17,1

Kripto Piyasaları

	20/11	14/11	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Bitcoin	87.205	94.977	-8,2	-6,9	52.832
Ethereum	2.876	3.165	-9,1	-14,1	2.477
Tether	0,999	0,999	0,0	0,1	1,00
XRP	2,02	2,28	-11,3	-3,6	0,99
Binance Coin	866	915	-5,4	23,3	437,4
Solana	134	141	-4,6	-30,4	142,78

Emtia Piyasaları

	20/11	14/11	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	59,14	58,69	0,8	-17,5	75,81
Brent Petrol (\$/varil)	63,4	63,0	0,6	-15,1	79,71
Altın (\$/ons)	4.077	4.172	-2,3	55,4	2.222
Gümüş (\$/ons)	50,66	52,30	-3,1	75,3	26,92
Bakır (\$/libre)	496,9	510,2	-2,6	23,4	418,9

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

	27 Aralık 2024	17 Ekim 2025	7 Kasım 2025	14 Kasım 2025	Haftalık (%)	Aylık (%)	2023 Sonu (%)
Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)	18.999	25.610	25.005	25.780	3,1	0,7	35,7
TL	12.418	15.331	15.046	15.632	3,9	2,0	25,9
YP (milyar \$)	189	246	237	241	1,6	-2,2	27,9
Toplam Kredi	15.901	21.308	21.608	21.845	1,1	2,5	37,4
Tüketici Kredileri	2.012	2.624	2.702	2.748	1,7	4,7	36,6
Konut	511	634	647	652	0,7	2,8	27,5
Taşıt	76	49	49	49	0,7	0,7	-34,8
İhtiyaç & Diğer	1.425	1.941	2.006	2.047	2,0	5,4	43,7
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	1.795	2.479	2.549	2.618	2,7	5,6	45,8
Yurt dışı Bankalara Borçlar (mr \$)	98,4	118,9	117,4	121,4	3,5	2,2	23,5



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	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	3,0
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	187,4 **

* Eylül ** 14/11/2025 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. 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 ihtarla 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