

Haftalık Bülten

1 Aralık – 5 Aralık 2025



Akbank Ekonomik Araştırmalar

Haftalık Bülten

Küresel piyasalarda risk iştahı Fed'e yönelik beklentilerdeki hızlı değişimle tekrar artışa geçti

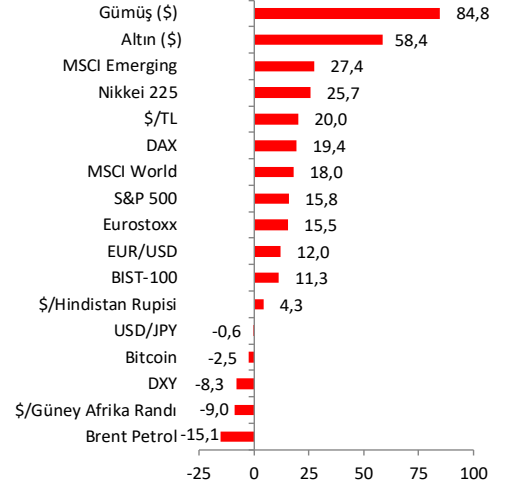
Geride bıraktığımız hafta Fed yetkililerinden gelen açıklamalar Fed'in aralık ayı kararına dair piyasa beklentilerini hızla değiştirirken, risk iştahındaki artışın desteğiyle hisse senedi piyasaları önceki haftadaki kayıplarını telafi etti. Altın ise tahvil getirileri ve dolar endeksindeki zayıflamayla tekrar yükselişe geçti. Önümüzdeki hafta yurt içinde önemli veriler açıklanacak: Ç3 GSYH, İSO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi, öncü dış ticarete istatistikleri, TÜFE, Reel Etketif Döviz Kuru ve hazine nakit dengesi. Yurt dışında ise ABD'de İmalat Sanayi PMI, İSM İmalat Endeksi, ADP istihdam değişimi, sanayi üretimi, Hizmet Sektörü PMI, İSM Hizmet Sektörü Endeksi, PCE enflasyonu ve Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi; Euro Bölgesi'nde İmalat Sanayi PMI, TÜFE, işsizlik oranı, Hizmet Sektörü PMI ve GSYH verileri takip edilecek.

Geçtiğimiz hafta piyasalarda ABD ve Euro Bölgesi ekonomik faaliyetine dair öncü göstergeler takip edilirken, makro gündemde Fed yetkililerinden gelen mesajlar, jeopolitik gündemde ise ABD liderliğinde yürütülen Rusya-Ukrayna barış planı ön plana çıktı. Geçtiğimiz hafta Cuma günü New York Fed Başkanı John Williams'ın kısa vadede yeni bir faiz indiriminin gündeme gelebileceğini söylemesinin ardından, hafta başında da San Francisco Fed Başkanı Mary Daly işgücü piyasasında ani bir bozulmanın enflasyonun yükselişe geçmesinden daha olası ve yönetilmesi daha zor bir risk olduğuna dikkat çekerek faiz indirimini desteklediğini söyledi. Fed Güvernörü Christopher Waller da işgücü piyasasına dikkat çekerek faiz indiriminin yana olan görüşlerini yineledi. Fed yetkililerin faiz indirimlerine yönelik söylemlerini netleştirilmesiyle birlikte piyasaların aralık ayına dair beklentileri de bu hafta hızla değişti. Bununla birlikte, ABD Hazine Bakanı Scott Bessent, Fed başkanlığı görevi için beş güçlü adayın değerlendirildiğini ve Trump'ın yeni başkanı Noel'den önce duyurma ihtimalinin yüksek olduğunu açıkladı. Bessent'in daha önce yaptığı açıklamalarda Beyaz Saray Ulusal Ekonomi Konseyi Direktörü Kevin Hassett, Fed'in Denetimden Sorumlu Başkan Yardımcısı Michelle Bowman, Fed Yönetim Kurulu Üyesi Christopher Waller, eski Fed Yönetim Kurulu Üyesi Kevin Warsh ve varlık yönetim şirketi BlackRock'ın üst düzey yöneticisi Rick Rieder'dan bahsettiğini, bunlar arasında piyasalarda en çok konuşulan ismin Kevin Hassett olduğunu hatırlatalım. Makro tarafta, ABD'de hükümetin açılması sonrasında tekrar yayınlanmaya başlayan ÜFE verisi Eylül'de aylık %0,3 artarak beklentiyi karşılar, perakende satışların tahminlerin altında kalması, dayanıklı mal siparişlerinin yavaşlaması ve 8 Kasım haftasında istihdam azalışına işaret eden ADP verisi ekonomik faaliyete dair daha zayıf bir görünüm ortaya koydu. Bununla birlikte, son dört aydır düşüş eğiliminde bulunan Conference Board Tüketici Güven Endeksi kasım'da 88,7 ile nisan'dan bu yana en düşük seviyeye gerileyerek tüketicilerin hem iş koşullarına hem de işgücü piyasasına ilişkin görüşlerinin belirgin şekilde kötüleştiğine işaret etti. Beklenti Endeksi, on aydır resesyona seviyesi olarak değerlendirilen eşik (80) altında seyrediyor. Tüketicilerin ortalama 12 aylık medyan enflasyon beklentileri ise %4,8'e yükseldi. Jeopolitik tarafta, ABD Başkanı Trump bu hafta Çin Devlet Başkanı Cinqing ile gerçekleştirdiği telefon görüşmesinin oldukça verimli geçtiğini belirterek nisan ayında Çin'e bir ziyaret planladığını açıkladı. Bununla birlikte, Beyaz Saray Sözcüsü Karoline Leavitt, Rusların ve Ukraynalıların katkılarıyla oluşturulan 28 maddelik Ukrayna barış planı maddelerinin ayrıntılı bir şekilde ele alındığını ve bu maddelerin büyük çoğunluğunda anlaşmaya varıldığını duyurdu.

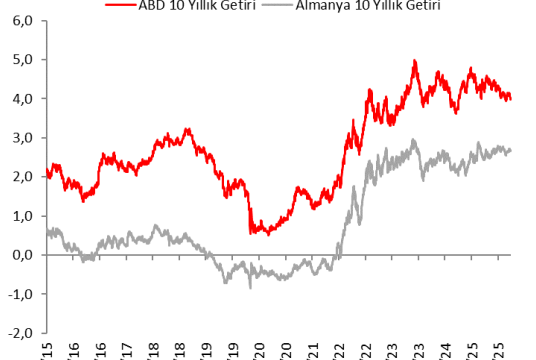
Küresel risk iştahı Fed yetkililerinden gelen güvercin açıklamalar ve olumlu seyreten jeopolitik haber akışlarıyla toparlanırken, hisse senedi piyasalarında yükseliş, tahvil getirilerinde ise düşüş takip edildi. VIX oynaklık endeksi bu hafta istikrarlı düşüş eğilimiyle 17,2'ye gerileyerek piyasalardaki belirsizlik unsurlarının azalmasıyla birlikte hedge pozisyon talebinin zayıfladığı ve risk iştahının tekrar artışa geçtiği sinyali verdi. MSCI Dünya Endeksi ABD, Avrupa ve Asya borsalarındaki genele yayılan yükselişlerle %3,1 değerlenerek önceki hafta yaşanan kayıpların tamamını telafi etti. ABD'de S&P 500 ve Nasdaq haftalık sırasıyla %3,2 ve %4,2 yükseldi. Alt detayda iletişim (%+6,2, Google (%+9,3), Meta (%+7,3)), zorunlu olmayan tüketim (%+4,4) ve sağlık (%+3,9) endeks üstü getirilerle ön plana çıkarken, enerji (%-0,9) dışında tüm sektörlerdeki alıcılı seyrileşme ile küçük ve orta ölçekli hisselerin yükselişe öncülük etmesi risk iştahındaki geniş tabanlı artışa işaret eden göstergeler oldu. Avrupa tarafında, Eurostoxx-600 küresel risk alma isteğinden ve Rusya-Ukrayna barış sürecinde kaydedilen ilerlemelerden destek bularak %2,3 değer kazandı. Asya borsaları da bölge genelinde yükselirken, önceki hafta sert gerileyen Japonya borsası (Nikkei 225: +%3,35) toparlanma sürecinde bölgeden pozitif ayrıştı. Faizler tarafında, Fed yetkililerinden aralık ayı faiz indirimine kapıyı aralayan açıklamalarının ardından piyasaların aralık ayı faiz indirimine verdiği olasılık %40'lardan %90'a ulaştı. Bununla uyumlu olarak, 10 yıllık ABD tahvil getirisi bu hafta 8 baz puan (bp) düşüşle %3,99'a, 2 yıllık getirisi 3 bp düşüşle %3,47'ye geriledi. Tahvil getirilerindeki düşüşle eş anlı olarak Dolar Endeksi (DXY) %0,5 değer kaybederek 99,7'ye gerilerken, Euro/dolar paritesi %0,5 artışla 1,157 seviyesinde işlem görüyor. Geçtiğimiz hafta 4044-4077\$/ons gibi dar bir bantta hareket eden altın, tahvil getirilerindeki düşüş ve dolar endeksindeki zayıflamadan destek bularak bu hafta %2,7 artışla 4175\$/ons'a yükseldi.

Yurt içinde Reel Kesim Güven Endeksi mevsimsellikten arındırılmış (m.a.) olarak kasımda 1,2 puan daha artarak 103,2 ile Mart 2025'ten beri en yüksek değere ulaştı. Endeks tarihsel ortalamasına yaklaşarak imalat sanayinde iyileşmeye başlayan bir görünüme işaret etti. Hizmet, perakende ve inşaat sektörü güven endeksleri kasım ayında artmakla birlikte, tarihsel ortalamalarının altında kalmaya devam etti. Kapasite Kullanım Oranı (m.a.) kasım ayında 0,1 puanlık sınırlı artışla %74,1 olurken, ilk 10 aylık ortalamasının 0,4 puan, 2024 yılı ortalamasının 2,1 puan, tarihsel ortalamasının ise 2,2 puan altında kalarak üretimde zayıf seyrin yılın son çeyreğinde de devam ettiği sinyali verdi (Makro: İmalat sanayi, hizmet ve perakendeye talebe ilişkin sinyaller güçleniyor). TCMB'nin yayınladığı kasım ayı Sektörel Enflasyon Beklentileri verilerine göre 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentileri, piyasa katılımcıları için bir önceki aya göre 0,2 puan artarak %23,49'a yükselirken, reel sektör için 0,6 puan azalışla %35,70'ye, hanehalkı için ise 2,2 puan azalarak %52,24'e geriledi. Yurt içinde TÜİK'in nihai verilerine göre; dış ticaret açığı ekim ayında 7,58 milyar \$ ile Ticaret Bakanlığı tarafından ay başında açıklanan geçici verinin hafif üzerinde (-7,4 milyar \$) gerçekleşti. Bunda enerji ithalatının öncüye göre daha yüksek açıklanması rol oynadı. İhracat yıllık bazda %2,0 artışla 23,9 milyar \$, ithalat ise yıllık %7,2 yükselişle 31,5 milyar \$ seviyesinde gerçekleşti. Böylece yılın ilk on ayında dış açık 74,6 milyar \$, 12 aylık birikimli olarak 91,0 milyar \$ oldu. Ekonomik Güven Endeksi mevsimsellikten arındırılmış olarak kasımda aylık 1,3 puan artarken 99,5 ile marttan bu yana en yüksek seviyesine ulaştı.

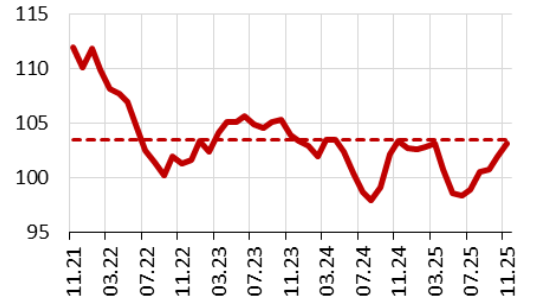
Grafik 1: 2024 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



Grafik 2: ABD ve Almanya 10 Yıllık Tahvil Getirileri



Grafik 3: Reel Kesim Güven Endeksi (m.a.)



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Pazartesi: TÜRKİYE GSYH (3Ç25)

	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25 Beklenti
Yıllık % değ.	3,2	2,3	4,8	4,0

Üçüncü çeyrekte ekonominin %4 civarında büyümesi bekleniyor

Türkiye ekonomisi ikinci çeyrekte yıllık bazda %4,8, mevsimsellikten arındırılmış (m.a.) olarak ise çeyreklik bazda %1,6 arttı. Böylelikle, yılın ilk yarısında ekonomi yıllık bazda %3,6 büyüdü. Yıllık ve çeyreklik büyümenin sürükleyicisi, üretim yönünden bakıldığında hizmetler ve sanayi sektörü olurken, harcamalar tarafında yurt içi talep oldu. Öncü verilerden sanayi üretimi arındırılmamış verilere göre 2. çeyrekte yıllık %7,4 büyümesinin ardından 3. çeyrekte %5,4 büyüdü. Hizmet üretimi tarafında ise yıllık büyüme %5,5'ten %3,4'e geriledi. 3. çeyrekte yıllık büyümenin %4,0 olduğunu tahmin ediyoruz.

Pazartesi: TÜRKİYE İSO İMALAT SATIN ALMA YÖNETİCİLERİ ENDEKSİ (KASIM)

	Ağustos 25	Eylül 25	Ekim 25	Kasım 25 Beklenti
Endeks	47,3	46,7	46,5	-

İmalat sanayinde zayıf görünüm devam etti

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 sinyali verdi. Nitekim alt sorulardan üretim ve yeni siparişlerde düşüş sürdü. Sektörel bazda; gıda dışındaki diğer tüm sektörler daralma bölgesinde kalmaya devam etti. Manşet endekste aylık bazda en belirgin düşüş ağaç ve kağıt, makine, taşıt ve gıda sektörlerinde görüldü.

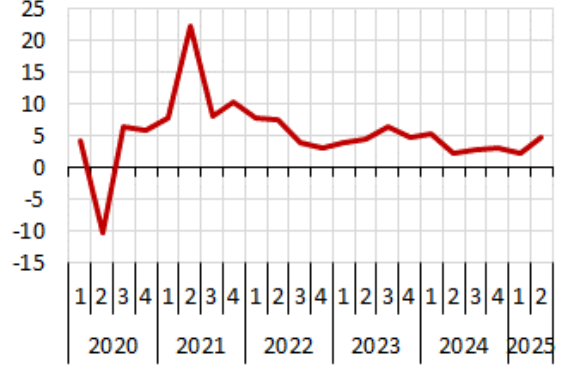
Pazartesi: ABD ISM İMALAT ENDEKSİ (KASIM)

	Ağustos 25	Eylül 25	Ekim 25	Kasım 25 Beklenti
Endeks	48,7	49,1	48,7	49,0

Endeks daralma bölgesinde kalmaya devam etti

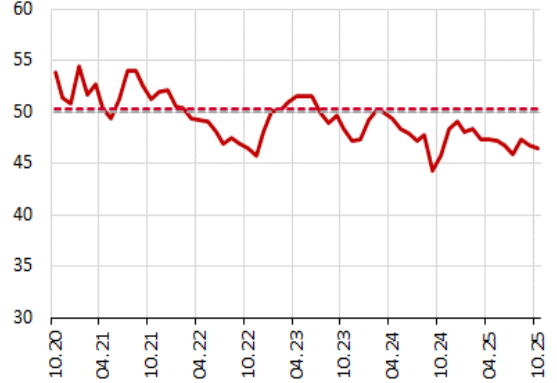
ABD'de ISM imalat sanayi endeksi ekimde aylık 0,4 puan azalışla 48,7'ye geriledi. Böylece endeks üst üste sekiz ay eşik değerinin altında kaldı. Tarifelerin işletmeler için önemli bir sorun olmaya devam ettiği belirtildi. Üretim endeksi 2,8 puan düşüşle 48,2 ile daralma bölgesine geçerken, yeni sipariş endeksi 0,5 puan artışla 49,4'e yükseldi. İstihdam endeksi de 46,0 ile son 9 aydaki zayıf görünümünü korudu. ISM imalat endeksinin kasımda 49,0 seviyesinde gerçekleşeceği tahmin ediliyor.

Türkiye GSYH (yıllık % değişim)



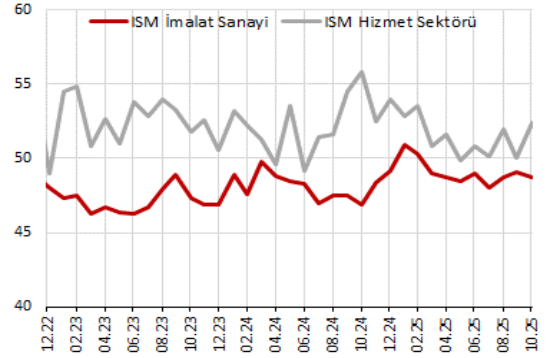
Kaynak: TÜİK

Türkiye ISO İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi



Kaynak: S&P Global, İSO

ABD ISM Endeksleri



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Salı: EURO BÖLGESİ TÜFE (KASIM, ÖNCÜ)

	Ağustos 25	Eylül 25	Ekim 25	Kasım 25 Beklenti
Yıllık % değ.	2,0	2,2	2,1	2,1

Yıllık enflasyon %2 civarında seyrediyor

Euro Bölgesi'nde TÜFE ekimde aylık %0,2 artarken, yıllık artış %2,2'den %2,1'e geriledi. Yıllık enflasyon oranına en yüksek katkı hizmetlerden (+1,54 puan) gelirken, 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 ile sabit kaldı. ECB para politikası toplantı tutanaklarında enflasyonun beklendiği gibi %2 olan orta vadeli hedefe yakın seyrettiği belirtiliyor. Euro Bölgesi'nde TÜFE'nin kasımda öncü veriye göre aylık %0,3 azalması, yıllık artışın %2,1 ile sabit kalması öngörülüyor.

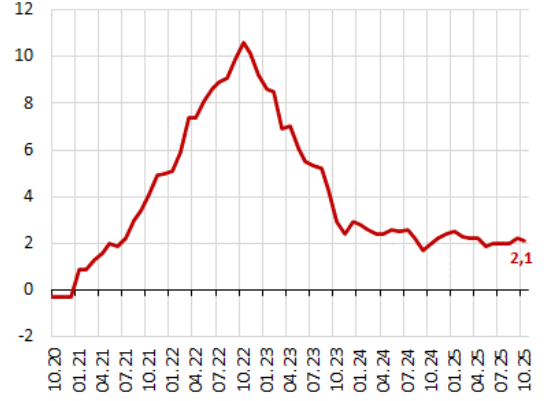
Çarşamba: TÜRKİYE TÜFE (KASIM)

	Ağustos 25	Eylül 25	Ekim 25	Kasım 25 Beklenti
Yıllık % değ.	33,0	33,3	32,9	31,4

Enflasyon eğiliminde gerileme görüldü

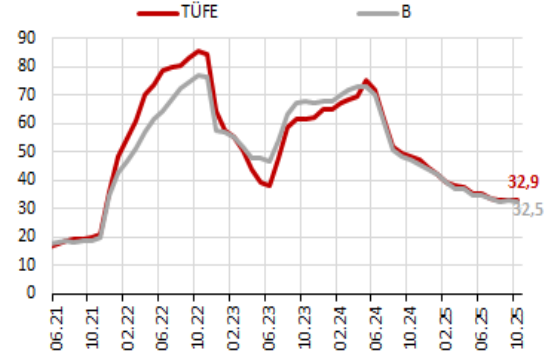
Tüketici enflasyonu ekimde aylık %2,55 ile tahminlerin altında gerçekleşti. Böylelikle yıllık enflasyon 0,4 puan düşüşle %32,9'a geriledi. Ekim ayında yıllık enflasyon tüm ana gruplarda geriledi. Çekirdek göstergelerden B ve C yıllık enflasyonları da 0,4'er puan azalarak sırasıyla %32,5 ve %32,1 olarak gerçekleşti. Hizmet aylık enflasyonundaki katılık ekim ayında da sürdü. Aylık enflasyonun kasımda %1,1, yıllık enflasyonun %31,4 değerini alacağını tahmin ediyoruz.

Euro Bölgesi TÜFE (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

Türkiye TÜFE (yıllık % değişim)



Kaynak: TÜİK

Haftalık Takvim

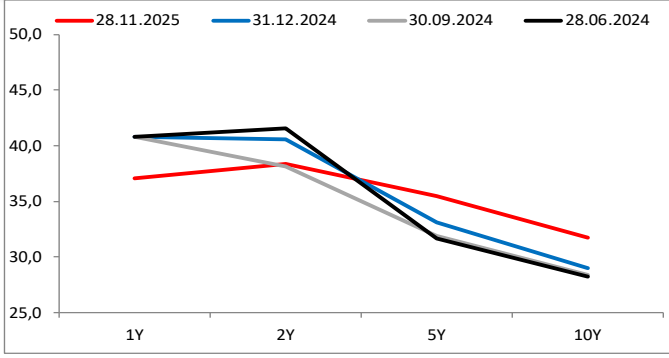
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ BEKLENTİ	
1 Aralık Pazartesi	10:00	Türkiye	GSYH (3Ç25, yıllık % değişim)	4,8	4,0
	10:00		İSO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi (kasım)	46,5	-
	04:45	Çin	İmalat Sanayi PMI (kasım)	50,6	50,5
	11:55	Almanya	İmalat Sanayi PMI (kasım, final)	48,4	48,4
	12:00	Euro Bölgesi	İmalat Sanayi PMI (kasım, final)	49,7	49,7
	12:30	İngiltere	İmalat Sanayi PMI (kasım, final)	50,2	50,2
	17:45	ABD	İmalat Sanayi PMI (kasım, final)	51,9	-
	18:00		ISM İmalat Endeksi (kasım)	48,7	49,0
2 Aralık Salı	02:00	G. Kore	TÜFE (kasım, yıllık % değişim)	2,4	2,3
	12:30	G. Afrika	GSYH (3Ç25, yıllık % değişim)	0,6	1,8
	13:00	Euro Bölgesi	TÜFE (kasım, yıllık % değişim, öncü)	2,1	2,1
	13:00		İşsizlik Oranı (ekim, %)	6,3	6,3
3 Aralık Çarşamba	10:00	Türkiye	TÜFE (kasım, yıllık % değişim)	32,87	31,4
	10:00		ÜFE (kasım, yıllık % değişim)	27,00	-
	12:00	Euro Bölgesi	Hizmet Sektörü PMI (kasım, final)	53,1	53,1
	13:00		ÜFE (ekim, yıllık % değişim)	-0,2	-0,5
	15:00	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (28 Kasım haftası, % değişim)	0,2	-
	16:15		ADP İstihdam Değişimi (kasım, bin kişi)	42	20
	16:30		İthalat Fiyat Endeksi (eylül, yıllık % değişim)	0,0	0,3
	17:15		Sanayi Üretimi (eylül, aylık % değişim)	-0,1	0,1
	17:15		Kapasite Kullanım Oranı (eylül, %)	75,8	77,3
	17:45		Hizmet Sektörü PMI (kasım, final)	55,0	-
	18:00		ISM Hizmet Sektörü Endeksi (kasım)	52,4	52,0
4 Aralık Perşembe	14:30	Türkiye	Reel Efektif Döviz Kuru (kasım)	71,87	-
	13:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (ekim, yıllık % değişim)	1,0	1,4
	15:00	Brezilya	GSYH (3Ç25, yıllık % değişim)	2,2	1,6
	16:30	ABD	İşsizlik Maaşı Başvuruları (29 Kasım haftası, bin kişi)	216	-
5 Aralık Cuma	17:30	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (kasım, milyar TL)	-195,9	-
	07:30	Hindistan	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	5,50	5,25
	10:00	Almanya	Fabrika Siparişleri (ekim, aylık % değişim)	1,1	0,5
	13:00	Euro Bölgesi	GSYH (3Ç25, m.a., çeyreksele % değişim, üçüncü)	0,2	0,2
	18:00	ABD	Kişisel Gelirler (eylül, aylık % değişim)	-	0,3
	18:00		Kişisel Harcamalar (eylül, aylık % değişim)	-	0,3
	18:00		Kişisel Tüketim Harcamaları Enflasyonu (eylül, yıllık % değişim)	-	2,8
	18:00		Mich. Üniv. Tüketici Güven Endeksi (aralık, öncü)	51,0	52,0

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

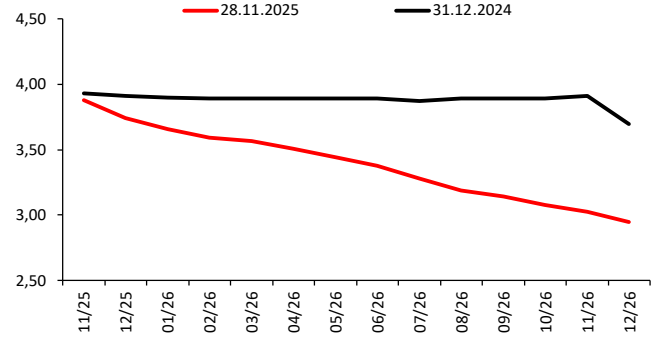
Faiz Oranları

(%)	27/11	21/11	Haftalık (bps)	2024 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	39,50	39,50	0	-800
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	6,56	6,68	-13	-85
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	239	244	-5	-24
ABD				
Fed Politika Faizi (üst band)	4,00	4,00	0	-50
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	3,48	3,53	-6	-77
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	3,99	4,08	-9	-57
SOFR 3 Aylık	3,79	3,88	-8	-51
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	2,00	2,00	0	-100
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,03	2,02	1	-5
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,68	2,72	-4	32
Japonya				
BoJ Politika Faizi	0,50	0,50	0	25
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,97	0,95	2	37
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,79	1,82	-2	71

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hisse Senedi Piyasaları

	27/11	21/11	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurt içi Piyasalar					
BIST-100	10.945	10.980	-0,3	11,3	5.964
BIST-30	11.941	11.941	0,0	11,0	6.509
Mali	15.796	15.739	0,4	34,3	6.644
Sınai	13.649	13.994	-2,5	4,6	8.708
Yurt dışı Piyasalar					
S&P 500	6.813	6.539	4,2	15,8	4.801
Nasdaq 100	23.215	22.078	5,1	20,2	15.265
FTSE	9.694	9.528	1,7	18,6	7.749
DAX	23.768	23.279	2,1	19,4	17.084
Bovespa	158.360	155.381	1,9	31,7	120.612
Nikkei 225	50.167	49.824	0,7	25,7	32.952
Şangay	3.875	3.931	-1,4	15,6	3.305

Hazine Aralık Ayı İç Borç Ödeme Programı

(milyon TL)	Piyasa	Kamu	Toplam
3.12.2025	9.076	226	9.302
10.12.2025	62.388	5.892	68.279
12.12.2025	713	0	713
17.12.2025	21.317	1.446	22.763
26.12.2025	0	4.695	4.695
31.12.2025	3.720	171	3.891
TOPLAM	97.213	12.429	109.642

Hazine Aralık Ayı İhale Programı

İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Tipi
8.12.2025	10.12.2025	17.06.2026	Hazine Bonosu	6 Ay / 189 Gün	İhale / Yeniden İhraç
9.12.2025	10.12.2025	13.10.2027	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 672 Gün	İhale / Yeniden İhraç
9.12.2025	10.12.2025	2.10.2030	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1757 Gün	İhale / Yeniden İhraç
16.12.2025	17.12.2025	15.12.2027	TLREFK'ye Endeksli Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli	2 Yıl / 728 Gün	Doğrudan Satış
16.12.2025	17.12.2025	11.09.2030	TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1729 Gün	İhale / Yeniden İhraç

FİNANSAL GÖSTERGELER - II

Para Piyasaları

	27/11	21/11	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
\$/TL	42,4	42,4	0,2	20,0	23,7
€/TL	49,3	48,9	0,7	34,5	26,1
Gelişmiş Ülkeler					
€/">\$	1,2	1,2	0,6	12,0	1,0
\$/¥	156,3	157,5	-0,7	-0,57	135,7
£/\$	1,3	1,3	1,3	5,8	1,3
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	5,4	5,3	0,4	-13,3	5,3
Hindistan Rupisi	89,3	88,7	0,7	4,3	80,9
Endonezya Rupiahı	16643,0	16732,0	-0,5	3,4	15290,6
Güney Afrika Randı	17,2	17,2	-0,5	-9,0	17,1

Kripto Piyasaları

	27/11	21/11	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Bitcoin	91.411	85.123	7,4	-2,5	53.098
Ethereum	3.033	2.765	9,7	-9,4	2.486
Tether	1,000	1,000	0,1	0,2	1,00
XRP	2,21	1,95	13,3	5,7	1,00
Binance Coin	896	830	7,9	27,5	440,5
Solana	142	129	10,2	-26,3	142,72

Emtia Piyasaları

	27/11	21/11	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	58,65	59,14	-0,8	-18,2	75,87
Brent Petrol (\$/varil)	63,3	63,4	-0,1	-15,1	79,77
Altın (\$/ons)	4.158	4.077	2,0	58,4	2.231
Gümüş (\$/ons)	53,40	50,66	5,4	84,8	27,03
Bakır (\$/libre)	510,5	496,9	2,7	26,8	419,6

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

	27 Aralık 2024	24 Ekim 2025	14 Kasım 2025	21 Kasım 2025	Haftalık (%)	Aylık (%)	2023 Sonu (%)
Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)	18.999	25.395	25.780	25.679	-0,4	1,1	35,2
TL	12.418	15.346	15.632	15.622	-0,1	1,8	25,8
YP (milyar \$)	189	241	241	238	-1,2	-1,1	26,4
Toplam Kredi	15.901	21.405	21.845	21.844	0,0	2,1	37,4
Tüketici Kredileri	2.012	2.653	2.748	2.757	0,3	3,9	37,0
Konut	511	639	652	654	0,4	2,4	28,0
Taşıt	76	49	49	48	-1,7	-1,7	-35,9
İhtiyaç & Diğer	1.425	1.965	2.047	2.054	0,3	4,5	44,2
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	1.795	2.512	2.618	2.575	-1,6	2,5	43,5
Yurt dışı Bankalara Borçlar (mr \$)	98,4	117,0	121,4	119,4	-1,7	2,0	21,3



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	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	361,1
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	180,6 **

* Eylül ** 21/11/2025 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 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