

Haftalık Bülten

8 Aralık – 12 Aralık 2025



Akbank Ekonomik Araştırmalar

Haftalık Bülten

Fed faiz kararı haftasına girilirken küresel borsalar rekor seviyelerine geri dönüyor

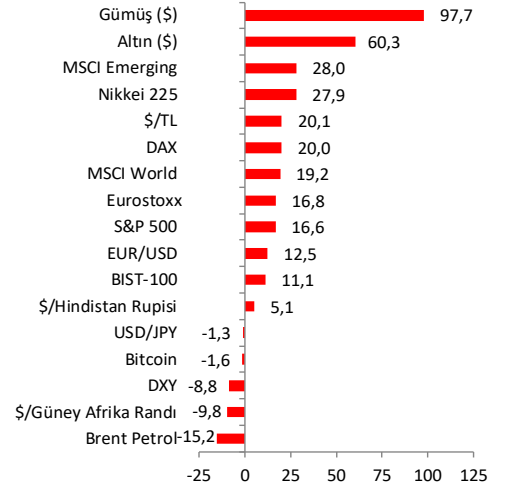
Veri akışının yoğun olduğu haftada ABD işgücü piyasasındaki soğumanın devam ettiğine işaret eden istihdam verileri ve Fed'in bir sonraki muhtemel başkan adayına ilişkin değerlendirmeler ile Euro Bölgesi'nde enflasyon verileri makro gündemde üst sırada yer alan başlıklar oldu. Önümüzdeki hafta yurt içinde önemli veriler açıklanacak: sanayi üretimi, TCMB faiz kararı, ödemeler dengesi, Piyasa Katılımcıları Anketi, Dış Ticaret Endeksleri. Yurt dışında ise ABD'de JOLTS açık iş pozisyonları, Fed faiz kararı, işsizlik maaşı başvuruları; Euro Bölgesi'nde Sentix Yatırımcı Güven Endeksi, Almanya'da sanayi üretimi ve TÜFE, İngiltere'de GSYİH ve sanayi üretimi verileri takip edilecek.

ABD Başkanı Trump bu hafta Beyaz Saray'da düzenlenen kabine toplantısında Fed başkanını muhtemelen 2026'nın başlarında açıklayacağını duyurduktan sonra katıldığı bir başka toplantıda Ulusal Ekonomi Konseyi Direktörü Kevin Hassett'i "potansiyel Fed başkanı" olarak tanıtarak kulis bilgilerini teyit etmiş oldu. Daha önce Fed başkanlık görevi teklif edilmesi durumunda bunu kabul edeceğini ve "ülkeme ve başkanıma hizmet etmek istiyorum" açıklamalarında bulunan Hassett dün verdiği bir röportajda Fed'in önümüzdeki hafta yapılacak toplantıda 25 baz puan faiz indirmesi gerektiğini ve uzun vadede çok daha düşük bir faiz oranına ulaşmak istediğini aktardı. Diğer yandan tahvil yatırımcıları Hassett'in ABD Başkanı Trump'tan gelebilecek direktifler doğrultusunda faiz oranlarını agresif bir şekilde düşürebileceğinden endişe duyarak görüşlerini ABD Hazine Bakanlığı'na ilettiler. Fed yetkililerinin faiz kararlarına kılavuzluk eden istihdam verileri işgücü piyasasındaki soğumanın kasım ayında da devam ettiğine işaret ediyor. **ADP Özel Sektör İstihdam Raporu**'na göre kasım ayında özel sektör istihdamı aylık 10 bin artış beklentilerine karşın 32 bin azaldı (ekim: +47 bin). Kasım ayındaki düşüşe küçük ölçekli işletmelerdeki istihdam azalışı (-120 bin) öncülük ederken, sektör bazında profesyonel ve ticari hizmetler (-26 bin), bilgi teknolojileri (-20 bin), imalat (-18 bin) ve inşaat (-9 bin) gibi ekonomik faaliyetin geniş kesimini temsil eden sektörlerdeki kayıplar ön plana çıktı. İlave bir veri olarak, **işten çıkarılan kişi sayısı** kasım'da yıllık %24, 11 aylık dönemde ise %54 artarak 2020'den bu yana görülen en yüksek seviyeye ulaştı. Faaliyete dair öncü göstergelerden **ISM imalat endeksi** temmuzdan bu yana en düşük seviyeye gerileyerek üst üste dokuzuncu ayda da daralma bölgesinde kalırken, istihdam endeksi 2 puanlık düşüşle 44'e gerileyerek 50 eşik değerinin altında kalmaya onuncu ayda da devam etti. **ISM hizmet sektörü endeksi** ise 52,6 değeri ile şubattan bu yana en yüksek seviyeye ulaşmasına karşın istihdam endeksi üst üste altıncı ayda 50 eşik değerinin altında kaydedildi. Enflasyonun hedefe daha hızlı ilerlediği Euro Bölgesi'nde ise **TÜFE** kasım'da öncü veriye göre beklentilere paralel aylık %0,3 azalışırken, yıllık artış %2,1'den %2,2'ye yükseldi. Piyasa nezdinde ECB'den yeni yılın son çeyreğine dek faiz indirimi bekleniyor.

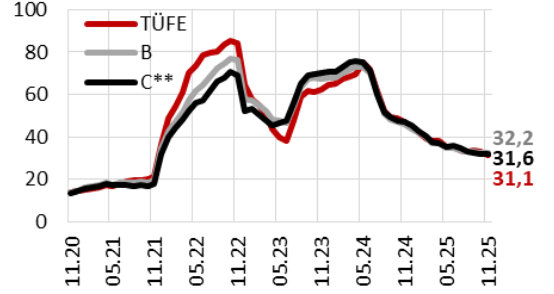
Fed faiz indirim beklentilerindeki artıştan beslenen risk iştahı toparlanmaya bu hafta da devam ederken, küresel borsalar tarihi rekor seviyelerine yaklaştı. Perşembe günü kapanışa göre, MSCI Dünya Endeksi bu hafta majör borsa endekslerindeki genelle yayılan yükselişlerle %0,5 değer kazanarak kasım ayındaki kayıplarının tamamını telafi ederken, piyasalarda faiz indirim beklentilerinin tekrar ağırlık kazandığı 21 Kasım'dan bu yana yükselişini %4,8'e taşıdı. ABD'de bir önceki haftayı güçlü yükselişlerle tamamlayan **S&P 500** (+0,12) ve **Nasdaq'ta** (+0,60) getiriler bu hafta zayıflarken endeks içi hisse ve sektör rotasyonları ön plana çıktı. Faiz beklentilerine ve risk iştahına hassasiyeti nispeten yüksek olan teknoloji (+1,44) ve zorunlu olmayan tüketim (+1,26) ana endekste sürükleyici olurken, defansif sektörlerden sağlık ve zorunlu tüketim sırasıyla %2,81 ve %0,61 geriledi. Jeopolitik cephede Rusya'nın taviz vermeyen yaklaşımıyla belirsizliklerin devam ettiği **Avrupa'da Eurostoxx-600** olumlu seyreden küresel risk alma ikliminden destekle bu hafta %0,8 yukarıda işlem görüyor. **Aşya** tarafında da **Çin** (Şangay: +0,37), **Japonya** (Nikkei 225: +0,47) ve **Güney Kore** (KOSPI: +4,42) haftayı pozitif getirilerle tamamladı. **Faizler** tarafında, bu haftaki işgücü piyasasında zayıflamanın devam ettiğine işaret eden verilerin ardından piyasaların Fed'in önümüzdeki hafta yapacağı toplantıda 25 baz puan (bp) faiz indirim kararı almasına attığı olasılık %92 seviyesinde fiyatlanıyor. ABD getiri eğrisi bu hafta Hassett'in Fed başkanlığına geçmesi durumunda para politikasında oluşabilecek uzun vadeli riskleri fiyatlar şeklinde dikleşti; **10 yıllık ABD tahvil getirisi** bu hafta 10 bp artışla %4,11'e, 2 yıllık getiri ise 4 bp artışla %3,53'e yükseldi. **Dolar Endeksi (DXY)** %0,4 düşüşle 99,00'a gerilerken, **Euro/dolar paritesi** %0,4 güçlenerek 1,165'e yükseldi. Hafta boyunca 4203-4239\$/ons bandında hareket eden **altın** %0,3'lük kayıpla haftalık kapanışa hazırlanıyor.

Yurt içinde 2025 yılın üçüncü çeyreğinde Gayri Safi Yurt İçi Hâsıla (GSYİH) yıllık büyümesi %3,7 ile piyasa beklentisinin (%4,2) altında, model tahminlerimize (%3,8) ise yakın gerçekleşti. Böylelikle, yılın ilk üç çeyreklik döneminde Türkiye ekonomisi yıllık bazda %3,7 büyümeye kaydetmiş oldu. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış (m.a.) olarak GSYİH çeyreklik bazda üçüncü çeyrekte %1,1 büyüdü. 2025 yılı üçüncü çeyreğinde de yıllık büyümenin ana sürükleyicisi yurt içi talep olurken, net ihracat büyümeye negatif katkı yaptı (**Makro: Veriler faaliyetinde "yavaşlama hikayesini" doğrulamıyor**). **İSO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi** kasım'da aylık 1,5 puan artışla 48,0 ile şubattan bu yana en yüksek değerini almakla birlikte daralma bölgesinde kalmaya devam etti. Alt sorulardan üretim, yeni siparişler ve istihdamda düşüşlerin bir önceki aya göre hız kestiği görüldü. Sektörel bazda; gıda, tekstil ve kimya sektörleri dışındaki diğer tüm sektörlerde manşet endeks arttı. **Tüketici aylık enflasyonu** %0,87 ile tahminimizin (%1,1) ve piyasa beklentisinin (%1,3) altında gerçekleşti. Böylelikle yıllık enflasyon 1,8 puan düşüşle %31,1'e geriledi. İşlenmemiş gıda başta olmak üzere gıda enflasyonunun öngörülenden daha olumlu bir seyir izlemesi enflasyonun tahminlerin altında kalmasının başlıca nedeni oldu. TÜFE eğilimi geçen aya göre belirgin gerilese de gıda hariç enflasyon eğiliminde bir iyileşme gerçekleşmedi (**Makro: Gıda hariç enflasyon eğiliminde bir iyileşme yok**). Aralık ayına ilişkin ilk sinyallerin olumsuz olmaması durumunda TCMB'nin kasım enflasyon verileri ışığında politika faizini 150 baz puan indireceğini düşünüyoruz. Ticaret Bakanlığı'nın açıkladığı geçici verilere göre, kasım ayında ihracat yıllık bazda %2,2 artışla 22,7 milyar \$, ithalat ise yıllık bazda %2,6 artışla 30,5 milyar \$ seviyesinde gerçekleşti. Böylelikle, dış ticaret açığı yılın ilk 11 ayında 82,4 milyar \$ olurken, 12 aylık birikimli olarak 91,0 milyar \$'dan 91,3 milyar \$'a yükseldi (**Makro: Çekirdek dış dengedeki açılma faaliyetin gücünü koruduğu sinyali veriyor**).

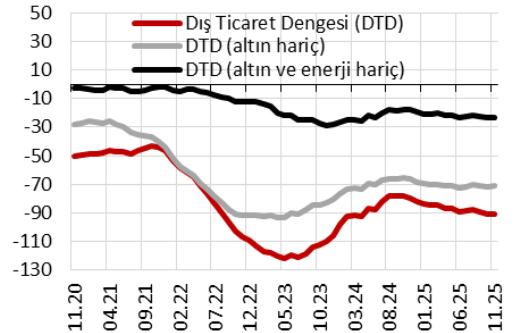
Grafik 1: 2024 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



Grafik 2: TÜFE ve çekirdek endeksler (yıllık % değişim)



Grafik 3: Dış Ticaret Dengesi (12A birikimli, milyar \$)



Kaynak: Bloomberg, TÜİK

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Pazartesi: ÇİN İHRACAT (KASIM)

	Ağustos 25	Eylül 25	Ekim 25	Kasım 25 Beklenti
Yıllık % değ.	4,3	8,3	-1,1	4,0

Çin'de ihracatta toparlanma bekleniyor

Çin'de dış ticaret fazlası ekimde aylık 0,3 milyar \$ azalışla 90,1 milyar \$ olarak gerçekleşti. Dolar bazında ihracat yıllık bazda %1,1 gerilerken, ithalat %1 arttı. ABD-Çin arasındaki ticaret gerginliğinin son dönemde hafiflemesine rağmen, belirsizlik halen devam ediyor. ASEAN'a yapılan ihracat aylık bazda %0,7 azalırken, yıllık olarak %11 arttı. ABD'ye yapılan ihracat yıllık bazda azalmaya devam etti ve ekimde düşüş %25,2 oldu. Ekim ayı için piyasa beklentisi ihracatın yıllık %4,0, ithalatın ise yıllık %2,9 artacağı yönünde.

Çarşamba: TÜRKİYE SANAYİ ÜRETİMİ (EKİM)

	Temmuz 25	Ağustos 25	Eylül 25	Ekim 25 Beklenti
Yıllık % değ.	5,2	7,3	2,9	-

Sanayi üretimi eylülde zayıfladı

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. Üçüncü çeyrekte SÜE (m.a.) art arda üç çeyrek artışın ardından çeyreklik bazda %0,6 daralırken, yıllık bazda %5,4 arttı. Öncü göstergelerden reel kesim güven endeksi, kapasite kullanım oranı artış gösterdi. İSO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi ise 0,2 puan azalışla daralma bölgesinde kalmaya devam etti.

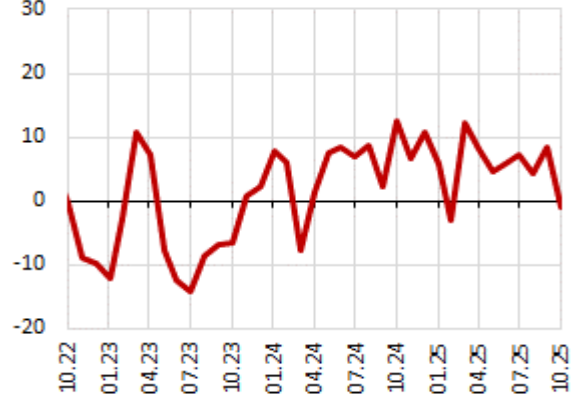
Çarşamba: FED FAİZ KARARI (ARALIK)

	Eylül 25	Ekim 25	Kasım 25	Aralık 25 Beklenti
Üst Bant (%)	4,25	4,00	4,00	3,75

Fed'den 25 baz puan faiz indirimi bekleniyor

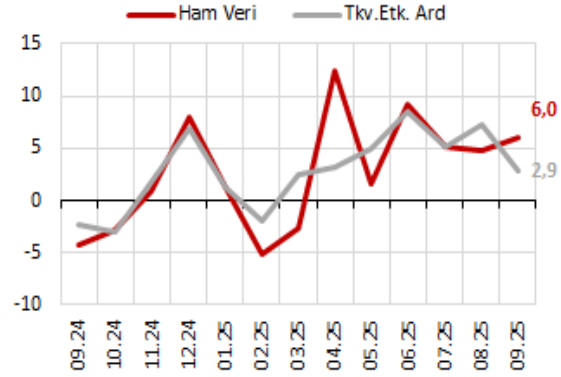
Fed ekim toplantısında politika faizini 25bp indirerek %3,75-%4,0 aralığına çekti. Bilanço küçültme sürecini ise 1 Aralık'tan itibaren durduracağını duyurdu. Toplantı metninde ekonomik görünüme ilişkin belirsizliğin yüksek olmaya devam ettiği, istihdama yönelik aşağı yönlü risklerin arttığı belirtildi. Kurul'un, para politikasının uygun duruşunu değerlendirirken, gelen bilgilerin ekonomik görünüm üzerindeki etkilerini izlemeye devam edeceği, hedeflere ulaşılmasını engelleyebilecek risklerin ortaya çıkması halinde para politikasının duruşunu uygun şekilde ayarlamaya hazır olacağı söylemi yinelendi. Fed'in yılın son toplantısında faizleri 25 bp indirmesi bekleniyor. Fed ayrıca yeni makro projeksiyonlarını yayınlayacak.

Çin İhracat (yıllık % değişim)



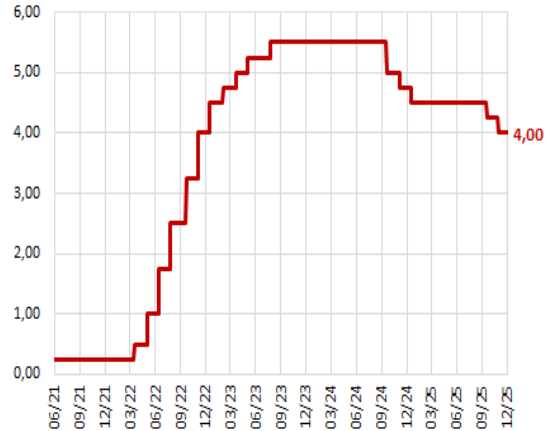
Kaynak: Bloomberg

Türkiye Sanayi Üretimi (yıllık % değişim)



Kaynak: TÜİK

Fed Politika Faizi (üst bant, %)



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Perşembe: TCMB FAİZ KARARI (ARALIK)

	Eylül 25	Ekim 25	Kasım 25	Aralık 25 Beklenti
(%)	40,50	39,50	39,50	-

TCMB'nin faiz indirimine devam etmesi bekleniyor

TCMB, ekimde politika faizini 100 baz puan indirerek %39,5 olarak belirledi. Gecelik borç verme ve borç alma faizleri de aynı miktarda azaltılarak sırasıyla %42,5 ve %38,0 olarak belirlendi ve asimetrik faiz koridorunun genişliği korundu. Hafta içinde açıklanan enflasyon verisinin piyasa beklentilerinin altında gerçekleşti. Medyan enflasyonun (m.a.) %1,8'e gerilemesi ve manşet enflasyonda (m.a.) %1,5'in görülmesinin ardından toplantı öncesinde aralık ayı fiyat gelişmelerine dair ilk sinyallerin olumsuz olmaması durumunda TCMB'nin kasım enflasyon verileri ışığında 150 baz puan (bp) indirimine gideceğini öngörüyoruz.

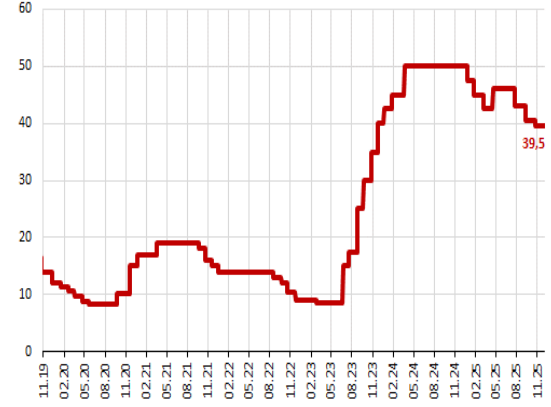
Cuma: TÜRKİYE ÖDEMELER DENGESİ (EKİM)

	Temmuz 25	Ağustos 25	Eylül 25	Ekim 25 Beklenti
Milyar \$	+1,7	+5,4	+1,1	+0,8

Cari denge fazla vermeye devam etti

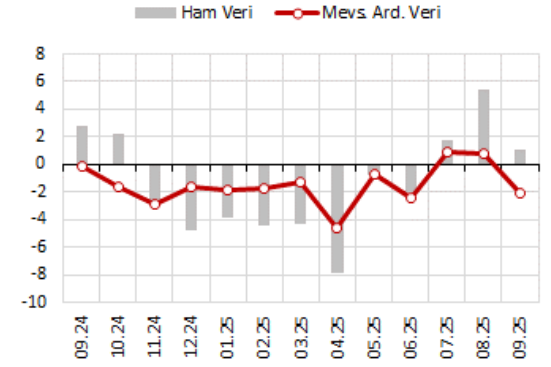
Cari işlemler dengesi eylülde 1,1 milyar \$ fazla verdi. Cari açık yılın ilk 9 ayında birikimli olarak 14,9 milyar \$ olurken, 12 aylık birikimli olarak ise yüksek baz etkisiyle 18,4 milyar \$'dan 20,1 milyar \$'a yükseldi. Altın ve enerji hariç cari fazla ise 0,8 milyar \$ azalışla 46,6 milyar \$ oldu. Ekim ayında ihracat yıllık %2,0, ithalat ise %7,2 arttı. Böylece ekim ayı dış ticaret açığı bir önceki yıla göre 1,6 milyar \$ artarak 7,6 milyar \$ oldu. Cari dengenin dış ticaret dengesindeki bozulmaya karşın hizmet gelirlerinin mevsimsel olarak katkı vermeye devam etmesiyle 0,8 milyar \$ civarında fazla vereceğini tahmin ediyoruz.

TCMB Politika Faizi (%)



Kaynak: Bloomberg

Türkiye Cari Denge (milyar \$)



Kaynak: TCMB

Haftalık Takvim

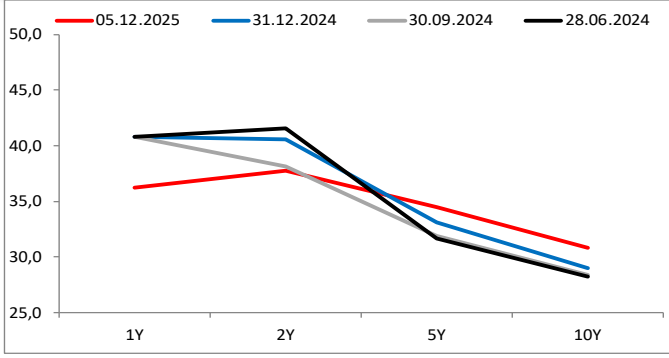
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ BEKLENTİ	
8 Aralık Pazartesi		Çin	İhracat (dolar bazında, kasım, yıllık % değişim)	-1,1	4,0
			İthalat (dolar bazında, kasım, yıllık % değişim)	1,0	2,9
	02:50	Japonya	GSYH (3Ç25, m.a., çeyrekse bazda yıllıklandırılmış % değişim)	-1,8	-2,0
	10:00	Almanya	Sanayi Üretimi (m.a., ekim, aylık % değişim)	1,3	0,4
	12:30	Euro Bölgesi	Sentix Yatırımcı Güven Endeksi (aralık)	-7,4	-6,3
	19:00	ABD	NY Fed 1 Yıllık Enflasyon Beklentileri (%)	3,24	-
9 Aralık Salı	06:30	Avustralya	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	3,60	3,60
	10:00	Almanya	Dış Denge (ekim, milyar €)	15,2	15,7
	14:00	ABD	NFIB Küçük İşletmeler İyimserlik Endeksi (kasım)	98,2	98,2
	17:00		JOLTS Açık İş Pozisyonları (ekim, bin kişi)	-	-
	15:00	Meksika	TÜFE (kasım, yıllık % değişim)	3,57	3,72
10 Aralık Çarşamba	10:00	Türkiye	Sanayi Üretim Endeksi (ekim, yıllık % değişim)	2,9	-
	10:00		İnşaat Maliyet Endeksi (ekim, yıllık % değişim)	22,82	-
	02:50	Japonya	ÜFE (kasım, yıllık % değişim)	2,7	2,7
	04:30	Çin	TÜFE (kasım, yıllık % değişim)	0,2	0,7
	04:30		ÜFE (kasım, yıllık % değişim)	-2,1	-2,0
	15:00	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (5 Aralık haftası, % değişim)	-1,4	-
	22:00		Fed Faiz Kararı (üst bant, %)	4,00	3,75
	15:00	Brezilya	TÜFE (kasım, yıllık % değişim)	4,68	-
	17:45	Kanada	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	2,25	2,25
	19:00	Rusya	TÜFE (kasım, yıllık % değişim)	7,71	6,77
11 Aralık Perşembe	10:00	Türkiye	Ticaret Satış Hacim Endeksi (ekim, yıllık % değişim)	14,3	-
	10:00		Ciro Endeksleri (ekim, yıllık % değişim)	-	-
	14:00		TCMB Faiz Kararı (%)	39,50	38,25
	11:30	İsviçre	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	0,00	0,00
	16:30	ABD	İşsizlik Maaşı Başvuruları (6 Aralık haftası, bin kişi)	191	-
		Brezilya	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	15,00	15,00
	22:00	Arjantin	TÜFE (kasım, yıllık % değişim)	31,30	-
12 Aralık Cuma	10:00	Türkiye	Cari Denge (ekim, milyar \$)	+1,1	+0,8
	10:00		Piyasa Katılımcıları Anketi (12 ay sonrası enflasyon, %)	23,49	-
	10:00		Dış Ticaret Endeksleri (ekim)	-	-
	07:30	Japonya	Sanayi Üretimi (ekim, yıllık % değişim, final)	1,5	-
	10:00	Almanya	TÜFE (kasım, yıllık % değişim, final)	2,3	2,3
	10:00	İngiltere	GSYH (ekim, aylık % değişim)	-0,1	0,1
	10:00		Sanayi Üretimi (ekim, yıllık % değişim)	-2,5	-1,2
	10:00		Dış Denge (ekim, milyar sterlin)	-1,09	-1,25
	13:30	Hindistan	TÜFE (kasım, yıllık % değişim)	0,25	0,70

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

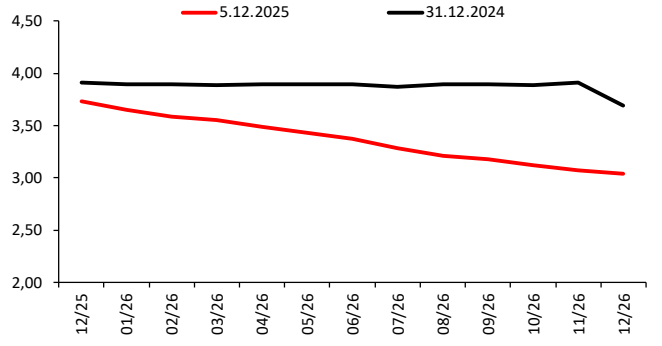
Faiz Oranları

(%)	04/12	28/11	Haftalık (bps)	2024 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	39,50	39,50	0	-800
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	6,43	6,56	-12	-98
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	233	238	-5	-30
ABD				
Fed Politika Faizi (üst band)	4,00	4,00	0	-50
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	3,52	3,48	5	-72
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	4,10	3,99	10	-47
SOFR 3 Aylık	3,76	3,79	-3	-55
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	2,00	2,00	0	-100
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,07	2,03	5	-1
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,77	2,68	9	41
Japonya				
BoJ Politika Faizi	0,50	0,50	0	25
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,02	0,97	5	42
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,93	1,79	14	85

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hisse Senedi Piyasaları

	04/12	28/11	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurt içi Piyasalar					
BIST-100	10.919	10.945	-0,2	11,1	6.001
BIST-30	11.830	11.941	-0,9	10,0	6.550
Mali	15.979	15.796	1,2	35,9	6.700
Sınai	13.819	13.649	1,2	5,9	8.753
Yurt dışı Piyasalar					
S&P 500	6.857	6.813	0,7	16,6	4.813
Nasdaq 100	23.505	23.215	1,3	21,7	15.307
FTSE	9.711	9.694	0,2	18,8	7.762
DAX	23.882	23.768	0,5	20,0	17.124
Bovespa	164.456	158.360	3,8	36,7	120.804
Nikkei 225	51.028	50.167	1,7	27,9	33.041
Şangay	3.876	3.875	0,0	15,6	3.306

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

	04/12	28/11	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
\$/TL	42,5	42,4	0,1	20,1	23,8
€/TL	49,5	49,3	0,5	35,2	26,2
Gelişmiş Ülkeler					
€/">\$	1,2	1,2	0,4	12,5	1,0
\$/¥	155,1	156,3	-0,8	-1,34	135,9
£/\$	1,3	1,3	0,7	6,5	1,3
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	5,3	5,4	-0,8	-14,0	5,3
Hindistan Rupisi	90,0	89,3	0,8	5,1	81,0
Endonezya Rupiahı	16650,0	16643,0	0,0	3,4	15300,3
Güney Afrika Randı	17,0	17,2	-0,9	-9,8	17,1

Kripto Piyasaları

	04/12	28/11	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Bitcoin	92.175	90.915	1,4	-1,6	53.376
Ethereum	3.124	3.038	2,8	-6,7	2.495
Tether	1,000	1,000	0,0	0,2	1,00
XRP	2,09	2,18	-4,3	-0,2	1,00
Binance Coin	900	886	1,7	28,2	443,8
Solana	139	137	0,9	-28,0	142,67

Emtia Piyasaları

	04/12	28/11	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	59,67	58,65	1,7	-16,8	75,92
Brent Petrol (\$/varil)	63,3	63,3	-0,1	-15,2	79,82
Altın (\$/ons)	4.208	4.158	1,2	60,3	2.240
Gümüş (\$/ons)	57,14	53,40	7,0	97,7	27,16
Bakır (\$/libre)	529,2	510,5	3,7	31,4	420,3

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

	27 Aralık 2024	31 Ekim 2025	21 Kasım 2025	28 Kasım 2025	Haftalık (%)	Aylık (%)	2023 Sonu (%)
Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)	18.999	25.372	25.679	26.032	1,4	2,6	37,0
TL	12.418	15.385	15.622	15.851	1,5	3,0	27,6
YP (milyar \$)	189	239	238	241	1,1	0,9	27,7
Toplam Kredi	15.901	21.581	21.844	22.081	1,1	2,3	38,9
Tüketici Kredileri	2.012	2.693	2.757	2.779	0,8	3,2	38,1
Konut	511	642	654	659	0,7	2,6	28,9
Taşıt	76	50	48	49	2,0	-0,4	-34,6
İhtiyaç & Diğer	1.425	2.001	2.054	2.071	0,8	3,5	45,3
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	1.795	2.592	2.575	2.642	2,6	1,9	47,2
Yurt dışı Bankalara Borçlar (mr \$)	98,4	119,5	119,4	121,7	1,9	1,8	23,7



Makro Göstergeler

GSYİH (yıllık büyüme, %)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	3Ç25
Türkiye	3,3	7,8	3,5	1,3	1,8	11,8	5,4	5,0	3,3	3,7
GSYİH (milyar TL)	2.630	3.152	3.806	4.402	5.142	7.434	15.326	27.091	44.587	57.630
GSYİH (milyar \$)	870	864	807	775	730	828	925	1.153	1.358	1538
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	1,4
Japonya	0,8	1,7	0,7	-0,4	-4,2	2,7	0,9	1,4	0,2	1,1
Çin	6,8	6,9	6,7	6,0	2,2	8,4	3,1	5,4	5,0	4,8
Brezilya	-3,3	1,3	1,8	1,2	-3,3	5,0	3,0	3,3	3,4	1,8
Hindistan	8,0	8,3	6,8	6,5	3,9	-5,8	9,7	7,6	9,2	8,2
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	31,1 **
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	2,2 **
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	3Ç25
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	5,0
Çin	1,7	1,5	0,2	0,7	1,7	1,9	2,4	1,8	1,4	3,4
Brezilya	-1,7	-1,2	-2,8	-3,5	-1,7	-2,4	-2,2	-1,3	-2,8	-3,6
Hindistan	-0,6	-1,5	-2,4	-1,1	1,3	-1,1	-2,4	-0,9	-0,9	-0,3
Türkiye Dış Göstergeler (milyar \$)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Kas.25
İthalat (12 aylık birikimli)	202,2	238,7	231,2	210,3	219,5	271,4	363,7	362,0	344,0	361,9
İhracat (12 aylık birikimli)	149,2	164,5	177,2	180,8	169,6	225,2	254,2	255,6	261,8	270,6
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	183,2 ****

* 2Ç25 ** Kasım *** Eylül **** 28/11/2025 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