

Haftalık Bülten

15 Aralık – 19 Aralık 2025



Akbank Ekonomik Araştırmalar

Haftalık Bülten

Önümüzdeki hafta küresel risk iştahı ABD TÜFE ve tarım dışı istihdam verileri ile yön bulacak

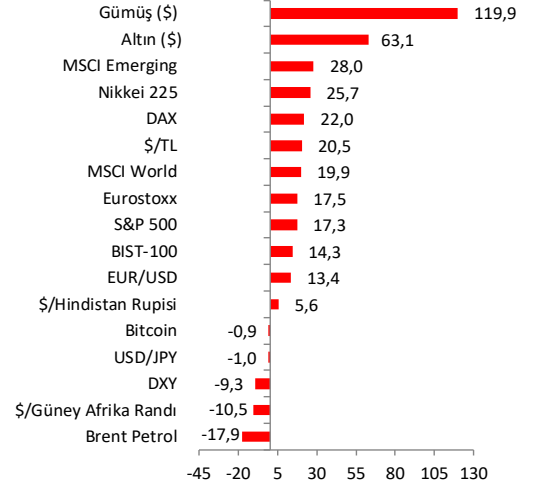
Fed'in yılın son faiz kararı sonrasında küresel hisse senedi piyasaları rekor haftalık kapanışlara hazırlanırken, kısa vadeli tahvil getirileri ve dolar endeksi zayıfladı. Fed beklentileri ile artan küresel risk iştahının devamlılığı için önümüzdeki hafta açıklanacak ABD TÜFE ve istihdam verileri ile Fed yetkililerinden gelecek muhtemel değerlendirmeler yakından takip edilecek. Önümüzdeki hafta açıklanacak veriler arasında yurt içinde merkezi yönetim bütçe dengesi ve Tüketici Güven Endeksi; yurt dışında ise ABD'de tarım dışı istihdam, İmalat Sanayi PMI, TÜFE ve Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi; Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi, İmalat Sanayi PMI, TÜFE ve ECB ile BoE ve BoJ faiz kararları ön plana çıkıyor.

Fed faiz oranlarını beklentilere paralel 25 baz puan (bp) indirerek %3,50-%3,75 aralığına çekerken, finansal sistemdeki rezervleri desteklemek amacıyla 12 Aralık'tan itibaren ayda 40 milyar \$'lık Hazine bonosu alımına başlayacağını açıkladı. Faiz kararı 3'e karşı 9 oyla alındı. Chicago'dan Austan D. Goolsbee ve Kansas City'den Jeffrey R. Schmid faizlerin sabit bırakılması yönünde oy kullanırken, Trump'ın eylül ayında atadığı Güvernör Stephen Miran 50 bp indirim talebiyle karara karşı oy kullandı. Nokta grafiğinin medyan seviyesinde (2026 ve 2027 için 25'er bp indirim) değişiklik olmasa da projeksiyon bandındaki genişliğin korunması, 2019'dan bu yana ilk kez üç üyenin politika faizi kararına karşı çıkması ve karşı oyların politika yelpazesinin her iki ucunda oluşması yeni yıla görüş ayrılıkları kaynaklı politika belirsizliğiyle girildiğine işaret etti. Makro projeksiyonlar tarafında, Fed yetkilileri ortalama faiz beklentilerini 2026 yılı için %3,4, 2027 ve 2028 yılları için ise %3,1'de sabit bırakırken, büyüme tahminlerini 2026 yılı için %1,8'den %2,3'e yukarı yönlü, çekirdek kişisel tüketim harcamaları (PCE) beklentilerini ise 2026 yılı için %2,6'dan %2,5'e hafif aşağı yönlü revize etti. İşsizlik oranı beklentisi 2025 ve 2026 yılları için sırasıyla %4,5 ve %4,4 seviyelerinde sabit bırakıldı. Önümüzdeki hafta açıklanacak ABD TÜFE ve tarım dışı istihdam verileri Fed yetkilileri arasındaki enflasyon ve istihdam kaynaklı risklerin yeniden değerlendirilmesi ve piyasaların 2026 yılı faiz indirim miktarına attığı olasığın yeniden şekillenmesi bakımından yakından takip edilecek. ABD'de bu hafta açıklanan makro veriler arasında JOLTS açık iş pozisyonları hem işe alımların hem de işten ayrılmaların yavaşladığına işaret etti. İşe alım oranı, eylül ayında %3,4 iken ekimde %3,2'ye gerilerken, toplam işten ayrılmaların oranı %3,2 ile sınırlı değişti. New York Fed kasım ayı Tüketici Beklenti Anketi'ne göre, bir yıllık enflasyon beklentileri %3,2'te, üç yıl ve beş yıl sonrasına ilişkin enflasyon beklentileri ise %3,0'te sabit kaldı. Önümüzdeki 12 ay içinde işini kaybetme olasılığına ilişkin ortalama beklenti 0,2 puan azalışla %13,8'e gerileyerek Aralık 2024'ten bu yana en düşük seviye ulaştı. Katılımcıların mevcut ve gelecekteki mali durumlarına ilişkin algı ve beklentilerinin daha olumsuz hale geldiği görüldü.

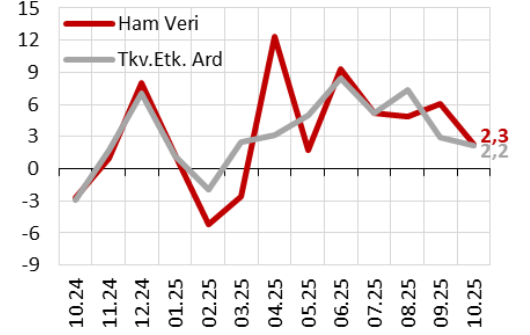
Küresel borsalar ve altın Fed kararı sonrasında rekor haftalık kapanışa hazırlanırken, kısa vadeli tahvil getirilerindeki düşüş doları zayıflatıyor. Perşembe günü kapanışa göre, MSCI Dünya Endeksi bu hafta majör borsalardaki genele yayılan yükselişlerle %0,58 değer kazanarak tüm zamanların en yüksek seviyesine ulaştı. ABD'de haftaya kâr satışlarıyla başlangıç yapan S&P 500 Fed'in Çarşamba günü kararı sonrasında yükselişe geçerek %0,45'lik haftalık kazanç rekor seviyeye yükseldi. Haftanın ikinci yarısında döngüsel ve defansif hisselerde yoğunlaşan risk iştahı piyasaların ekonomik büyümeye duyarlı ancak 2026 yılına ilişkin faiz beklentilerindeki belirsizliklerin devamıyla risk eşiği daha düşük hisseleri tercih ettiğine işaret etti. Bu doğrultuda finans (%+2,23), madencilik ve imalat ara girdi üreticilerinin yer aldığı malzeme (%+1,85) ve sanayi (%+1,73) endeksleri haftalık işlemlerde pozitif ayrıştı. Öte yandan Oracle (%-7,22) kaynaklı AI harcamaları/kâr yaratma dengesine dair endişelerin risk iştahını sınırladığı Nasdaq haftanın ilk dört işlem gününde %0,07'lik sınırlı artışla küresel yükselişe eşlik edemeyen, çip ve AI bağlantılı hisselerde satıcı seyrin takip edildi. Avrupa'da ise Eurostoxx-600 haftalık bazda %4,1, yıl başından bu yana %76 değer kazanan bankacılık endeksi öncülüğünde haftalık %0,8 yükselerek bir ay önce ulaştığı tüm zamanların en yüksek seviyesini tekrar test etti. Asya'da karışık seyrin hakim olduğu endekslerde Japonya (Nikkei 225: %0,68) ve Güney Kore (KOSPI: %1,64) bölgeden olumlu ayrıştı. Faizler tarafında, nokta grafiğe 2026 yılına dair FOMC üyelerinin projeksiyonlarındaki dağınık görünüm piyasa nezdinde yeni yıla taşınan belirsizlik ve oynaklık unsuru olarak ön plana çıksa da Fed'in finansal sistemdeki rezervleri güçlendirmek amacıyla 12 Aralık'tan itibaren ayda 40 milyar \$'lık Hazine bonosu alımına başlayacağını duyurmasıyla, kısa vadeli taraf ağırlıklı olmak üzere, Çarşamba gününden itibaren tahvil getirilerinde aşağı yönlü baskı oluştu. 10 yıllık ABD tahvil getirisi bu hafta 3 bp artışla %4,17'ye yükselirken, 2 yıllık getiri 2 bp düşüşle %3,54'e geriledi. Böylelikle, 10 ve 2 yıllık tahvil getiri farkı 63 baz puana yükselerek getiri eğrisinin dikleştiğine işaret etti. Kısa vadeli getirilerin baskılanmasıyla uyumlu olarak Dolar Endeksi (DXY) bu hafta %0,5 zayıflayarak 98,46'ya gerilerken, Euro/dolar paritesi %0,7 değer kazanarak 1,172'ye yükseldi. Faiz indirim beklentilerinden olumlu etkilenen altın raporumuz hazırladığımız saat itibarıyla %3,4'lik haftalık artışla 4334\$/ons seviyesinde, 20 Ekim'de ulaştığı tüm zamanların en yüksek seviyesine yakın işlem görüyor.

Yurt içinde Sanayi Üretim Endeksi (SÜE), mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış (m.a.) olarak aylık bazda %0,8 gerileyerek zayıf görünümün ekimde de korunduğuna işaret etti. Yıllık bazda artış ise %2,3 ile son aylara kıyasla yavaşladı (Makro: Sanayi üretimindeki zayıf görünüm son çeyreğe de taşındı). İstanbul Sanayi Odası Türkiye İmalat Sektörü İhracat İklimi Endeksi kasımında 52,4 değeri ile 23. ayda da genişleme bölgesinde kalarak dış talep koşullarında iyileşmenin sürdüğüne işaret etti. Perakende ticaret satış hacim endeksinde yıllık artış ekimde takvim etkilerinden arındırılmış olarak %14,9'dan %15,0'e yükseldi. Mevsimsel etkilerden arındırılmış olarak ise perakende satışlar Eylülde aylık bazda %2,4 arttıktan sonra ekimde %0,2 ile sınırlı arttı. Saat ve mücevherat hariç satışlar ise aylık bazda sınırlı azaldı (Eylül: +%0,7). TCMB kasım ayı enflasyon verisinden sonra yükselen beklentilere paralel politika faizini 150 bp indirerek %38,0 olarak belirledi. Gecelik borç verme ve borç alma faizleri de aynı miktarda azaltılarak sırasıyla %41,0 ve %36,5 seviyelerinde belirlendi ve asimetrik faiz koridorunun genişliği korundu. Metinde geleceğe yönelik sinyal niteliğinde önemli bir değişiklik olmadı (Makro: Olumlu kasım enflasyonuyla indirim adımı 150 baz puana çıktı). Cari işlemler dengesi ekimde 0,5 milyar \$ fazla verirken (beklenti: +0,2 milyar \$), 12 aylık birikimli açık baz etkisiyle 20,3 milyar \$'dan 22 milyar \$'a yükseldi. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre cari dengede ekim ayında bozulma devam etti. Cari işlemler dengesi kasım ayı ile birlikte tekrar açık vermeye başlayacak.

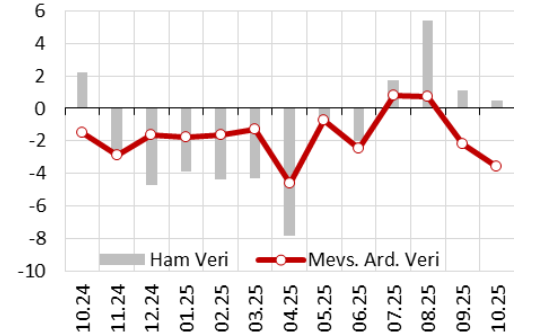
Grafik 1: 2024 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



Grafik 2: SÜE (yıllık % değişim)



Grafik 3: Cari İşlemler Dengesi (milyar \$)



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Pazartesi: TÜRKİYE BÜTÇE DENGESİ (KASIM)

	Ağustos 25	Eylül 25	Ekim 25	Kasım 25 Beklenti
Milyar TL	+96,7	-309,6	-223,2	-

Bütçe açığı yılı OVP tahminiyle uyumlu tamamlayabilir

Merkezi yönetim bütçe dengesi ekim ayında 223,2 milyar TL ile Hazine nakit dengesinin (195,9 milyar TL) üzerinde açık verdi. Faiz dışı bütçe açığı ise ekim ayında 65,8 milyar TL oldu. Böylece bütçe açığı Ocak-Ekim döneminde 1.440,5 milyar TL olarak gerçekleşti. 12 aylık birikimli olarak ise toplam bütçe açığı 2,29 trilyon TL'ye, faiz dışı bütçe açığı ise 247 milyar TL'ye yükseldi. Hazine nakit dengesini kasımda kurumlar vergisi tahsilatının da katkısıyla 56,4 milyar TL fazla verdi.

Salı: ABD PMI (ARALIK, ÖNCÜ)

	Eylül 25	Ekim 25	Kasım 25	Aralık 25 Beklenti
İmalat PMI	52,0	52,5	52,2	

İmalat ve hizmet PMI'ları eşik seviye üzerindeki seyrini sürdürdü

ABD'de Bileşik PMI (imalat&hizmet) kasımda aylık 0,4 puan azalışla 54,2'ye gerilerken, genişleme bölgesinde kalmaya devam etti. İmalat sanayinde endeks aylık 0,3 puan azalışla 52,2 değerini aldı. Hizmet sektöründe endeks 54,8'den 54,1'e geriledi. Üretim hem imalat hem de hizmet sektörlerinde arttı. İş dünyasının geleceğe ilişkin güveninin arttığı belirtildi. İmalat sektöründe son iki aydır stoklar artıyor. Kasım ayında hem girdi maliyetleri hem de satış fiyatları arttı. Tarifeler, kasım ayında da girdi enflasyonunu artırmaya devam etti.

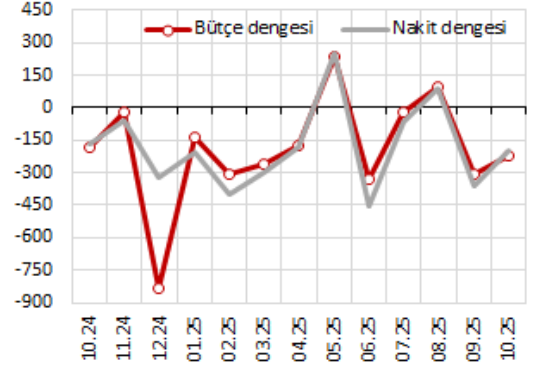
Salı: EURO BÖLGESİ PMI (ARALIK, ÖNCÜ)

	Eylül 25	Ekim 25	Kasım 25	Aralık 25 Beklenti
İmalat PMI	49,8	50,0	49,6	49,9

İmalat sanayinde zayıf görünüm devam ediyor

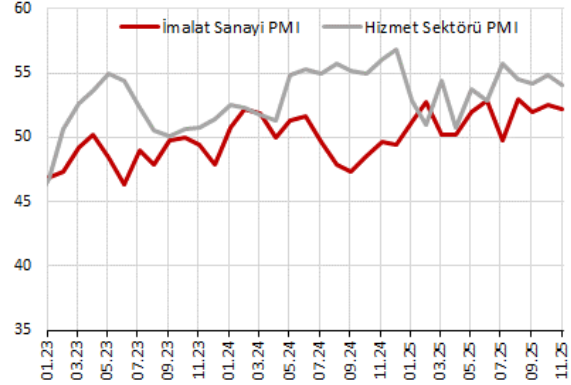
Euro Bölgesi'nde imalat sanayi endeksi zayıf talep kaynaklı kasım ayında 0,4 puan azalışla 49,6'ya geriledi. Üretimde artış yavaşlamakla birlikte devam etti; iş dünyası güveninde toparlanma görüldü. Girdi maliyetleri belirgin artış gösterdi ve mart ayından bu yana en hızlı artışını kaydetti. Hizmet PMI ise 0,6 puan artışla 53,6 değerini aldı. Bunun neticesinde Bileşik PMI 52,5'ten 52,8'e yükseldi. Ülke bazında Almanya'da imalat sanayinde endeksi daralma bölgesinde kalmaya devam ederken, hizmet endeksi ivme kaybetse de eşik seviye üzerinde gerçekleşti. İmalat ve hizmet PMI'larının öncü veriye göre sırasıyla %49,9 ve %53,3 seviyelerinde gerçekleşeceği tahmin ediliyor.

Türkiye Bütçe ve Nakit Dengesi (milyar TL)



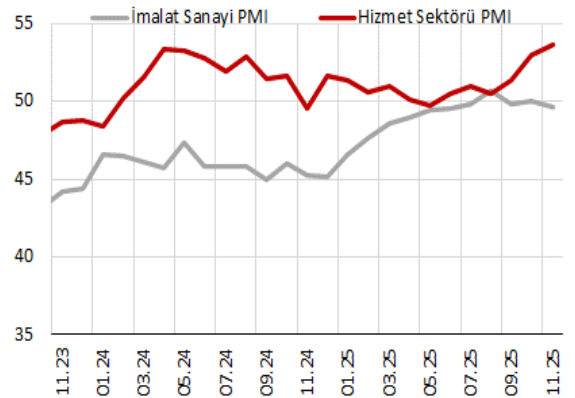
Kaynak: HMB

ABD İmalat ve Hizmet PMI



Kaynak: Bloomberg

Euro Bölgesi İmalat ve Hizmet PMI



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Perşembe: BoE FAİZ KARARI (ARALIK)

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

BoE'den 25 bp faiz indirimi bekleniyor

İngiltere Merkez Bankası (BoE) kasım toplantısında politika faizini %4,0 seviyesinde sabit bıraktı. Banka yaptığı açıklamada enflasyonda risklerin dengeli olduğunu belirtirken, 2025 yıl sonu enflasyon tahminini %3,6'dan %3,5'e indirdi. 2026 yıl sonu tahminini ise %2,5'te sabit bıraktı. BoE Başkanı Bailey, ağustos ayından bu yana enflasyona yönelik yukarı yönlü risklerin azaldığını vurgulayarak, mevcut görünümün 2026'da üç faiz indirimine daha alan açabileceğini açıkladı. BoE'nin yılın son toplantısında politika faizini 25 bp indirerek %3,75 seviyesine çekeceği tahmin ediliyor.

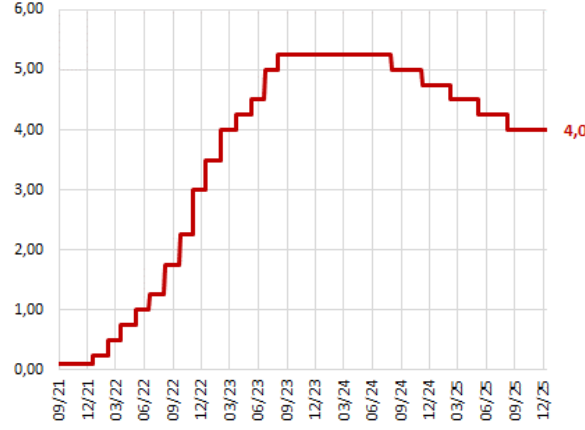
Cuma: JAPONYA TÜFE (TAZE GIDA HARİÇ, KASIM)

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

Enflasyonda kademeli yükseliş devam etti

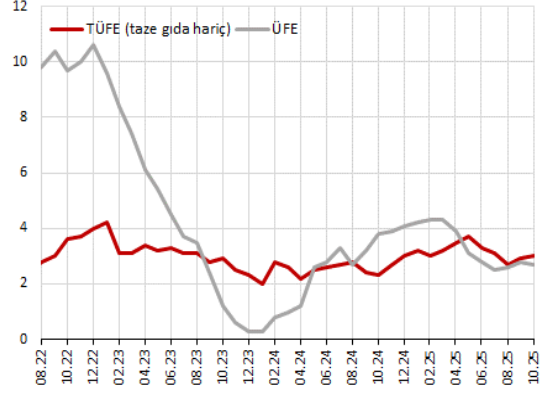
Japonya'da taze gıda hariç yıllık enflasyon %2,9'dan ekimde %3,0'e yükseldi. Manşet yıllık enflasyon da aynı seviyelerde gerçekleşti. Mal enflasyonu yıllık bazda %4,2'de sabit kalırken, hizmet enflasyonu yıllık bazda %1,4'ten %1,6'ya yükseldi. Üretici fiyatlarındaki artışın tüketicilere yansımalarının gecikmesi ve yendeki değer kaybı kaynaklı, enflasyonun kademeli yavaşlamaya devam edeceği değerlendiriliyor. TÜFE'nin (taze gıda hariç) kasımda yıllık artışının %3,0 ile yatay seyretmesi bekleniyor. Aynı gün ayrıca BoJ kararı takip edilecek. BoJ'un politika faizini 25 bp artırarak %0,75'e çekmesi bekleniyor.

BoE Politika Faizi (%)



Kaynak: Bloomberg

Japonya TÜFE&ÜFE (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

Haftalık Takvim

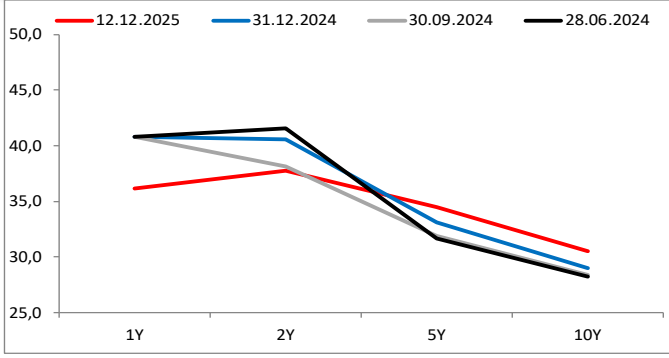
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ	BEKLENTİ
15 Aralık Pazartesi	10:00	Türkiye	Hizmet Üretim Endeksi (ekim, yıllık % değişim)	3,1	-
	10:00		İnşaat Üretim Endeksi (ekim, yıllık % değişim)	29,9	-
	10:00		Ücretli Çalışan İstatistikleri (ekim)	-	-
	11:00		Bütçe Dengesi (kasım, milyar TL)	-223,2	-
	05:00	Çin	Sanayi Üretimi (kasım, yıllık % değişim)	4,9	5,0
	05:00		Perakende Satışlar (kasım, yıllık % değişim)	2,9	2,9
	05:00		İşsizlik Oranı (kasım, %)	5,1	5,1
	13:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (m.a., ekim, aylık % değişim)	0,2	0,7
	18:00	ABD	NAHB Konut Piyasası Endeksi (aralık)	38	38
16 Aralık Salı	10:00	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (kasım, yıllık % değişim)	31,6	-
	10:00		Konut Satışları (kasım, yıllık % değişim)	-0,5	-
	10:00	İngiltere	İşsizlik Oranı (ekim, %)	5,0	5,1
	12:30		İmalat Sanayi PMI (aralık, öncü)	50,2	50,3
	11:30	Almanya	İmalat Sanayi PMI (aralık, öncü)	48,2	48,5
	13:00		ZEW Beklenti Endeksi (aralık)	38,5	39,0
	12:00	Euro Bölgesi	İmalat Sanayi PMI (aralık, öncü)	49,6	49,9
	12:00		Hizmet Sektörü PMI (aralık, öncü)	53,6	53,3
	13:00		Dış Denge (m.a., ekim, milyar €)	18,7	-
	16:30	ABD	Tarım dışı İstihdam Değişimi (kasım, bin kişi)	-	50
	16:30		İşsizlik Oranı (kasım, %)	-	4,4
	16:30		Ortalama Saatlik Kazançlar (kasım, yıllık % değişim)	-	3,6
	16:30		Perakende Satışlar (ekim, aylık % değişim)	0,2	0,2
	17:45		İmalat Sanayi PMI (aralık, öncü)	52,2	-
17 Aralık Çarşamba	10:00	Türkiye	Özel Sek. Yurt Dış. Sağladığı Kredi Borcu (ekim, milyar \$)	206,2	-
	10:00	İngiltere	TÜFE (kasım, yıllık % değişim)	3,6	3,5
	12:00	Almanya	IFO İş İklimi Endeksi (aralık)	88,1	88,2
	13:00	Euro Bölgesi	TÜFE (kasım, yıllık % değişim, final)	2,2	2,2
	15:00	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (12 Aralık haftası, % değişim)	4,8	-
18 Aralık Perşembe	10:00	Türkiye	Kısa Vadeli Dış Borç Stoku (ekim, milyar \$)	165,8	-
	15:00	İngiltere	BoE Faiz Kararı (%)	4,0	3,75
	16:15	Euro Bölgesi	ECB Faiz Kararı (mevduat faizi, %)	2,0	2,0
	16:30	ABD	İşsizlik Maaşı Başvuruları (13 Aralık haftası, bin kişi)	236	-
	16:30		TÜFE (kasım, yıllık % değişim)	-	3,1
	16:30		Reel Ortalama Saatlik Kazanç (kasım, yıllık % değişim)	0,8	-
19 Aralık Cuma	10:00	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi (m.a., aralık)	85,0	-
	10:00		Uluslararası Yatırım Pozisyonu (ekim, milyar \$)	-327,1	-
		Japonya	BoJ Faiz Kararı (%)	0,50	0,75
			TÜFE (taze gıda hariç, kasım, yıllık % değişim)	3,0	3,0
	10:00		ÜFE (kasım, yıllık % değişim)	-1,8	-2,2
	10:00	İngiltere	Perakende Satışlar (kasım, yıllık % değişim)	0,2	1,0
	18:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi (aralık, öncü)	-14,2	-14,0
	18:00	ABD	İkinci El Konut Satışları (kasım, aylık % değişim)	1,2	1,2
	18:00		Mich. Üniv. Tüketici Güven Endeksi (aralık, final)	53,3	-

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

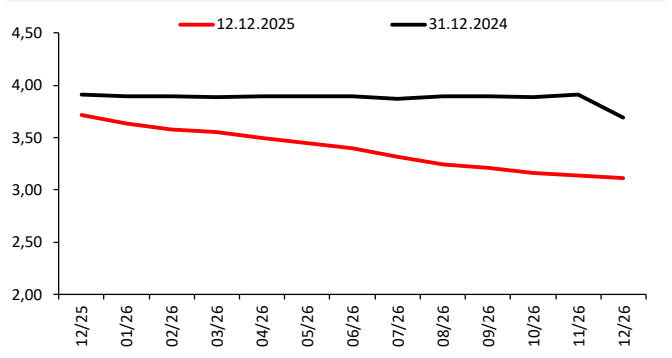
Faiz Oranları

(%)	11/12	05/12	Haftalık (bps)	2024 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	38,00	39,50	-150	-950
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	6,52	6,43	9	-89
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	221	232	-12	-43
ABD				
Fed Politika Faizi (üst band)	3,75	4,00	-25	-75
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	3,54	3,52	2	-70
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	4,16	4,10	6	-41
SOFR 3 Aylık	3,73	3,74	0	-57
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	2,00	2,00	0	-100
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,16	2,07	9	8
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,84	2,77	7	48
Japonya				
BoJ Politika Faizi	0,50	0,50	0	25
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,05	1,02	3	45
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,92	1,93	-1	84

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hisse Senedi Piyasaları

	11/12	05/12	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurt içi Piyasalar					
BIST-100	11.234	10.919	2,9	14,3	6.038
BIST-30	12.192	11.830	3,1	13,3	6.590
Mali	16.349	15.979	2,3	39,0	6.757
Sınai	14.172	13.819	2,6	8,6	8.799
Yurt dışı Piyasalar					
S&P 500	6.901	6.857	0,6	17,3	4.826
Nasdaq 100	23.594	23.505	0,4	22,2	15.350
FTSE	9.703	9.711	-0,1	18,7	7.774
DAX	24.295	23.882	1,7	22,0	17.165
Bovespa	159.189	164.456	-3,2	32,3	120.975
Nikkei 225	50.149	51.028	-1,7	25,7	33.132
Şangay	3.873	3.876	-0,1	15,6	3.308

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

	11/12	05/12	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
\$/TL	42,6	42,5	0,3	20,5	24,0
€/TL	50,1	49,5	1,1	36,7	26,4
Gelişmiş Ülkeler					
€/">\$	1,2	1,2	0,8	13,4	1,0
\$/¥	155,6	155,1	0,3	-1,02	136,1
£/\$	1,3	1,3	0,5	7,0	1,3
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	5,4	5,3	1,8	-12,5	5,3
Hindistan Rupisi	90,4	90,0	0,4	5,6	81,0
Endonezya Rupiahi	16675,0	16650,0	0,2	3,6	15310,1
Güney Afrika Randı	16,9	17,0	-0,7	-10,5	17,1

Kripto Piyasaları

	11/12	05/12	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Bitcoin	92.885	89.203	4,1	-0,9	53.653
Ethereum	3.250	3.020	7,6	-2,9	2.505
Tether	1,000	1,000	0,0	0,2	1,00
XRP	2,04	2,03	0,7	-2,5	1,01
Binance Coin	886	884	0,2	26,1	447,1
Solana	137	132	3,5	-28,9	142,61

Emtia Piyasaları

	11/12	05/12	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	57,60	59,67	-3,5	-19,7	75,97
Brent Petrol (\$/varil)	61,3	63,3	-3,1	-17,9	79,87
Altın (\$/ons)	4.280	4.208	1,7	63,1	2.249
Gümüş (\$/ons)	63,56	57,14	11,2	119,9	27,30
Bakır (\$/libre)	542,7	529,2	2,6	34,8	421,0

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

	27 Aralık 2024	7 Kasım 2025	28 Kasım 2025	5 Aralık 2025	Haftalık (%)	Aylık (%)	2023 Sonu (%)
Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)	18.999	25.005	26.032	25.673	-1,4	2,7	35,1
TL	12.418	15.046	15.851	15.535	-2,0	3,2	25,1
YP (milyar \$)	189	237	241	240	-0,4	1,1	27,2
Toplam Kredi	15.901	21.608	22.081	22.189	0,5	2,7	39,5
Tüketici Kredileri	2.012	2.702	2.779	2.789	0,3	3,2	38,6
Konut	511	647	659	663	0,6	2,4	29,6
Taşıt	76	49	49	50	0,2	1,2	-34,5
İhtiyaç & Diğer	1.425	2.006	2.071	2.076	0,3	3,5	45,7
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	1.795	2.549	2.642	2.649	0,3	3,9	47,5
Yurt dışı Bankalara Borçlar (mr \$)	98,4	117,4	121,7	119,9	-1,5	2,1	21,9



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	1.538
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	0,6
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	Kas.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	0,7
Brezilya	6,3	3,0	3,8	4,3	4,5	10,1	5,8	4,6	4,8	4,5
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	2,0
Japonya	3,9	4,1	3,5	3,5	3,0	3,9	2,0	3,8	4,8	4,8
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	-22,0***
MB Brüt Rezervleri	106,1	107,7	91,9	106,3	93,2	111,1	128,8	141,1	155,1	186,4****

* 2Ç25 ** Eylül *** Ekim **** 05/12/2025 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