

Haftalık Bülten

22 Aralık – 26 Aralık 2025



Akbank Ekonomik Araştırmalar

Haftalık Bülten

Küresel piyasalarda risk iştahı ABD TÜFE verisiyle toparlanıyor

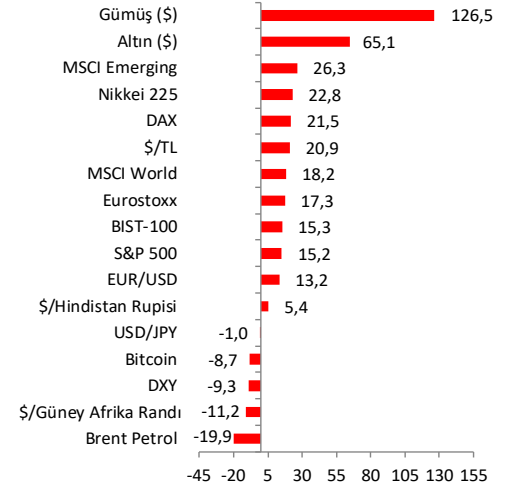
Yoğun veri akışının yaşandığı haftada küresel piyasalar ABD'de kritik TÜFE ve tarım dışı istihdam verisi ile ECB ve BoJ'un faiz kararlarını sarsıntısız şekilde atlatırken, kısa vadeli tahvil getirilerindeki zayıflama eğilimi devam etti. Önümüzdeki hafta açıklanacak veriler arasında yurt içinde İktisadi Yönelim Anketi ve sektörel enflasyon beklentileri; yurt dışında ise ABD'de GSYH, sanayi üretimi, Conference Board Tüketici Güven Endeksi ve işsizlik maaşı başvuruları; İngiltere'de GSYH ve Japonya'da sanayi üretimi takip edilecek.

ABD'de ekim ve kasım aylarına dair istihdam verileri enflasyon ana eğilimindeki yavaşlamayla uyumlu bir tabloya işaret ederken, Fed içinde istihdam risklerini ön plana çıkaran güvercin kanadın faiz indirimi argümanlarını pekiştiriyor. Kasım ayında tarım dışı istihdam artışı 64 bin kişi ile beklentilerin üzerinde gerçekleşse de (beklenti: +50 bin), 105 bin kişilik istihdam azalışının olduğu ekim ayıyla birlikte son üç aylık ortalama artış 22 bine geriledi (Ekim 2024-Eylül 2025 aylık ortalama artış: +117 bin). Fed Başkanı Powell'ın geçtiğimiz hafta FOMC sonrası yaptığı konuşmasında tarım dışı istihdam (establishment survey) verilerinin nüfus varsayımları ve örneklem kaymaları gibi teknik nedenlerle istihdam nisanından bu yana aylık bazda olmasa gerekenin yaklaşık 60 bin kişi üzerinde ölçüyor olabileceğine yönelik değerlendirmesi dikkate alındığında, son üç aylık veri Fed nazırında istihdam daralmasına işaret ediyor. Kasım ayına ilişkin yıllık TÜFE ise %3,1 olan piyasa beklentilerinin belirgin şekilde altında kalarak Eylül'e kıyasla 0,3 puanlık düşüşle %2,7'ye geriledi. Yıllık çekirdek enflasyon ise 0,4 puanlık düşüşle Mart 2021'den bu yana en düşük oran olan %2,6'ya yavaşladı (beklenti: %3,0). Yıllık enflasyon oranlarını aşağı çeken ana bileşenlere bakıldığında, gıda enflasyonunun %0,5 puan azalarak %2,6'ya gerilemesi, ikinci el araç kalemindeki yıllık artışın %5,1'den %3,6'ya yavaşlaması ve kira enflasyonundaki belirgin ivme kaybının desteğiyle hizmet enflasyonunun 0,4 puan azalarak Ekim 2021'den bu yana en düşük seviye olan %3,2'ye gerilemesi belirleyici oldu. Diğer yandan hükümet kapanması nedeniyle ekim ve kasım aylarına ilişkin aylık verilerin alt kırılım bazında yayınlanamaması kısa vadeli eğilimin takibi açısından bilgi kaybına yol açarken, başta kira ve sigorta gibi farklı kaynaklarla takibi yapılabilen kalemlerdeki keskin düşüşler veri oluşturma ve hesaplama süreçlerindeki bozulmalara işaret etti (ABD Tüketici Enflasyonu - Kasım 2025). Euro Bölgesi tarafında, Avrupa Merkez Bankası üç temel politika faizini de enflasyonun hedefe olan yakınlığını gözeterik piyasa beklentileri doğrultusunda sabit tuttu. Manşet enflasyona (ortalama) dair tahminler 2025 için %2,1'de sabit kalarak 2026 için %1,7'den %1,9'a güncellendi. Yukarı reviziyona gerekçe olarak hizmet enflasyonunun beklenenden daha yavaş düşmesi gerekçe gösterildi. Ekonomik büyüme tahminleri ise özellikle iç talebin etkisiyle 2025 yılı için %1,2'den %1,4'e, 2026 için ise %1,0'den %1,2'ye güncellendi. İngiltere Merkez Bankası bu hafta politika faizini beklentilerle uyumlu olarak 25 baz puan (bp) indirerek %3,75'e çekti. 5 üye indirim yönünde, 4 üye ise faizlerin sabit tutulması yönünde oy kullandı. Karar metninde enflasyonun %2'lik hedefin üzerinde olmakla birlikte, yakın vadede hedefe doğru daha hızlı bir şekilde düşmesinin beklendiği, enflasyon kaynaklı risklerin azaldığı ancak zayıf talepten nedeniyle büyümeye dair risklerin sürdüğü belirtildi. Asya tarafında ise Japonya Merkez Bankası kısa vadeli faiz oranını oybirliğiyle %0,50'den son 30 yılın en yüksek seviyesi olan %0,75'e yükseltirken, karar metninde Japon ekonomisinin ılımlı bir toparlanma sergilediği, işgücü piyasasının sıkı kaldığı ve şirket kârlarının genel olarak yüksek seviyelerde seyrettiği belirtildi.

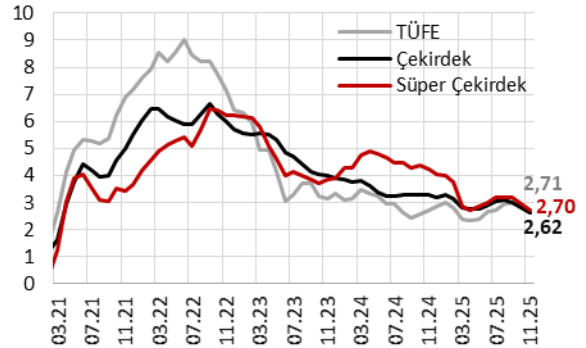
Yoğun veri akışının yaşandığı haftada MSCI Dünya Endeksi dalgalı seyrederken haftanın ilk dört işlem gününde %0,58 değer kaybetti. Hafta ortasına kadar satışların yoğunlaştığı ABD'de S&P 500 ve Nasdaq TÜFE verisinin beklentilerin altında kalmasıyla yakaladığı imyeyle kayıpların bir kısmını telafi etse de bu hafta sırasıyla %0,77 ve %0,81 geriledi. Sektörel getirilerde zorunlu olmayan tüketim (%+1,44) ve zorunlu tüketim (%+0,51) olumlu ayrışırken, yapay zeka hisselerindeki değerlendirme endişeleri ile teknoloji (%-4,35), petrol fiyatlarındaki geri çekilmenin etkisiyle de enerji (%-3,88) endekslerinde satışlar ön plana çıktı. Makro konjonktürün nispeten daha stabil ve öngörülebilir seyrettiği Avrupa'da Eurostoxx-600 haftayı %1,2'lik kazançla rekor seviyede tamamlamaya hazırlanıyor. Avrupa borsalarının bu hafta olumlu ayrışmasında tüm yıl olduğu gibi bu hafta da %4 yükselerek yıl başından bu yana getirisini %79'a taşıyan bankacılık sektörü belirleyici oldu. Asya'da ise ABD teknoloji satış dalgasından olumsuz etkilenen Japonya (Nikkei 225: %2,61), Güney Kore (KOSPI: %3,52) ve Hong Kong (Hang Seng: %1,10) bölgeden negatif ayrıştı. Faizler tarafında, bu hafta açıklanan TÜFE verilerinin beklentilerin bariz şekilde altında kalması tahvil getirilerinde düşüş ve Fed'in nisan ayından daha erken bir zamanda faiz indirimine gitme beklentilerinde artışa neden olsa da tepki boyutunun sınırlı kalması piyasaların ekim ayındaki kapanma sonrası veri kalitesinde bozulma riskini de satın aldığına işaret ediyor. Bu bakımdan aralık ayı verisi ana eğilime daha net bir görünüm sunacak olmakla birlikte, özellikle şahin tarafa kutuplaşan Fed yetkililerinin mevcut veriyi dair değerlendirmeleri mevcut fiyatlamaların devamlılığında da belirleyici olacak. Piyasaların nisan ayına attığı faiz indirim olasılığı bu hafta 8 puanlık artışla %88'e yükselirken, 2026'nın tamamında iki faiz indirimi fiyatlanmaya devam ediyor. 10 yıllık ABD tahvil getirisi bu hafta 4 bp düşüşle %4,15'e, 2 yıllık getiri ise 3 bp düşüşle %3,49'a geriledi. Dolar Endeksi (DXY) sınırlı şekilde %0,1 değer kazanarak 98,53'e yükselirken, Euro/dolar paritesi %0,1 düşüşle 1,173'e geriledi. Güvenli liman arayışının arttığı haftada altın %1,2 değerlendirilerek raporumuzu hazırladığımız saat itibarıyla 4333\$/ons seviyesinde işlem görüyor.

Yurt içinde merkezi yönetim bütçesi kasım ayında 169,5 milyar TL ile Hazine nakit dengesinin (56,4 milyar TL) üzerinde fazla verirken, faiz dışı fazla da 287,4 milyar TL olarak gerçekleşti. Bütçe açığı yılın ilk 11 ayında 1.271 milyar TL (OVP yıl sonu hedefinin %58'i), 12 aylık birikimli olarak ise 2,10 trilyon TL olarak gerçekleşti (Makro: Bütçe açığı kasım itibarıyla hedeflerle uyumlu seyrini korudu). Mevsimsellikten arındırılmış Hizmet Üretim Endeksi Eylül'deki yatay seyrin ardından ekimde %0,3 azalarak sektörde yavaşlamaya işaret etti. Özel sektörün yurt dışından sağladığı kredi borcunda artış ekimde de devam etti. Toplam borç uzun vade borç rakamındaki artış kaynaklı aylık 3,4 milyar \$ artışla 210,8 milyar \$ ile Nisan 2019'dan bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti. Bankaların toplam borcu aylık 1,3 milyar \$ artışla 82,3 milyar \$, reel sektörün toplam borcu ise 1,3 milyar \$ yükselişle 115,7 milyar \$ oldu. Konut satışları kasım ayında yıllık %7,8 azalarak 141,1 bin seviyesinde gerçekleşti. Ocak-Kasım döneminde ise yıllık %13,3 arttı. Kendi hesaplamalarımıza göre mevsimsellikten arındırılmış toplam konut satışları ekimdeki aylık %9,6'lık güçlü artışın ardından kasımında %2,3 azaldı. Konut fiyat endeksi kasımında aylık bazda %2,7, yıllık olarak ise %31,4 arttı. Böylelikle yıllık bazda fiyatlar reel olarak Şubat 2024'ten bu yana düşüş göstermesinin ardından kasımında sınırlı artmış oldu (%0,3).

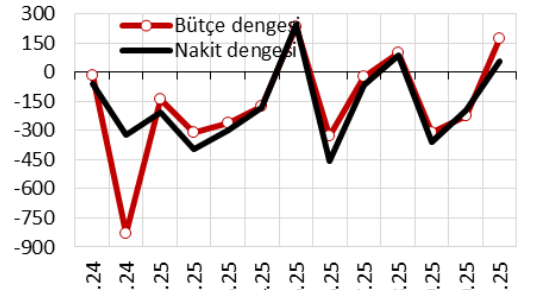
Grafik 1: 2024 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



Grafik 2: ABD Tüketici Enflasyonu (yıllık, %)



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



Kaynak: Bloomberg, HMB

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Pazartesi: TÜRKİYE YABANCI TURİST GİRİŞLERİ (KASIM)

	Ağustos 25	Eylül 25	Ekim 25	Kasım 25 Beklenti
Yıllık % değ.	2,1	0,5	4,3	-

Yılın ilk on ayında turist sayısı sınırlı azaldı

Kültür ve Turizm Bakanlığı verisine göre, yabancı turist sayısı ekim ayında yıllık %4,3 artarken, ocak-ekim döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre %0,1 azalarak 47,3 milyon kişi oldu. Milliyet kırılımında ilk beşte yer alan ülkelere göre; yılın ilk on aylık döneminde Rusya'dan gelen ziyaretçi sayısında yıllık artış %13,5 (6,4 milyon, pay: %13,5), Almanya'dan gelen ziyaretçi sayısında artış ise %13,1 (6,2 milyon, pay: %13,1) oldu. Bu ülkeleri İngiltere, İran ve Bulgaristan takip etti (paylar: %8,6, %5,4 ve %4,9).

Salı: ABD GSYH (3Ç25)

	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25 Beklenti
%	1,9	-0,6	3,8	3,2

Ekonomi ikinci çeyrekte güçlü büyüdü

ABD ekonomisi ilk çeyrekte %0,6 daraldıktan sonra ikinci çeyrekte %3,8 büyüdü. İlk çeyrekte büyümeyi aşağı çeken ithalat ikinci çeyrekte +5 puan katkıda bulundu. Tüketim harcamaları, ikinci çeyrekte de büyümenin kaynağı olmaya devam etti; bu çeyrekte 1,7 puan katkı sağladı. Sabit yatırımlar büyümeye 0,8 puanlık katkı sağlarken, eyalet ve yerel yönetim harcamaları da büyümeyi destekledi. Stoklar ise büyümeye -3,4 puan ile olumsuz katkı sağladı. 3. çeyreğe ilişkin öncü veriler özellikle hizmetler sektörü kaynaklı güçlü seyrin sürdüğüne işaret ediyor. Ekonominin 3. çeyrekte yıllıklandırılmış olarak %3,2 büyüyeceği tahmin ediliyor.

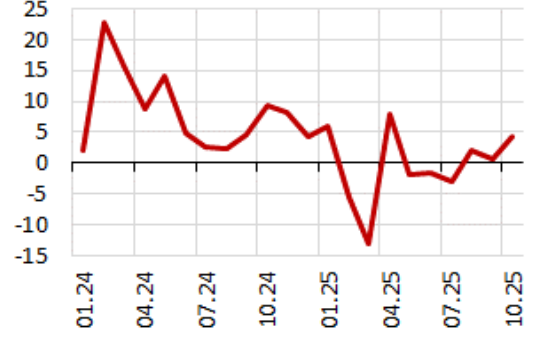
Salı: ABD SANAYİ ÜRETİMİ (KASIM)

	Temmuz 25	Ağustos 25	Eylül 25	Kasım 25 Beklenti
Aylık % değ.	0,2	-0,3	0,1	0,1

Sanayi üretiminde sınırlı artış bekleniyor

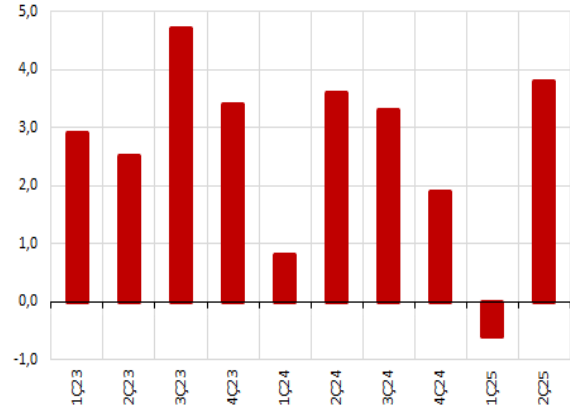
ABD'de sanayi üretimi, ağustos ayındaki aşağı yönlü revize edilen %0,3'lük düşüşün ardından eylülde %0,1 arttı. Eylül ayında enerji sektöründe artış görüldü. İmalat ve madencilik sektörleri ise bir önceki aya göre sabit kaldı. Kamu hizmetleri üretimi, bir önceki ayda %3'lük düşüşün ardından eylülde %1,1 arttı. Sanayi üretiminde yıllık artış ise %1,6 olarak gerçekleşti. Kapasite kullanım oranı da eylül ayında %75,9 ile yatay seyretti. İmalat sektöründe ise KKO ağustos ayında %75,6 iken eylülde %75,5 değerini aldı. Kasım ayında sanayi üretiminin sınırlı artacağı tahmin ediliyor.

Türkiye Yabancı Turist Girişleri (yıllık % değ.)



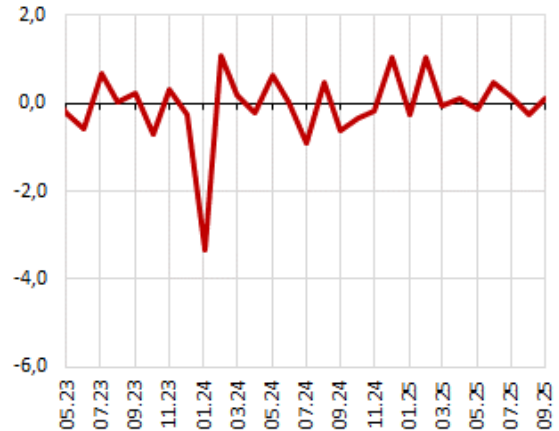
Kaynak: Kültür ve Turizm Bakanlığı

ABD GSYH (yıllıklandırılmış % değişim)



Kaynak: Bloomberg

ABD Sanayi Üretimi (aylık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Salı: ABD CONFERENCE BOARD TÜKETİCİ GÜVEN ENDEKSİ (ARALIK)

	Eylül 25	Ekim 25	Kasım 25	Aralık 25 Beklenti
Endeks	95,6	95,5	88,7	91,7

Conference Board Tüketici Güven Endeksi son dört aydır düşüşte

ABD’de Conference Board Tüketici Güven Endeksi kasımda aylık 6,8 puan ile sert düşüş gösterdi ve 88,7 ile nisan 2025’ten bu yana en düşük seviyede gerçekleşti. Mevcut durum endeksi 4,3 puan azalarak 126,9’a, beklentiler endeksi 8,6 puan düşerek 63,2’ye geriledi. Tüketicilerin hem iş koşullarına hem de işgücü piyasasına ilişkin görüşleri belirgin bir şekilde kötüleşti. Beklenti Endeksi, on aydır üst üste 80’in altında seyrediyor. Tüketicilerin ortalama 12 aylık enflasyon beklentileri yüksek seyretti ve medyan faiz oranı %4,8’e yükseldi. Manşet endeksin aralıkta 91,7 seviyesinde gerçekleşeceği tahmin ediliyor.

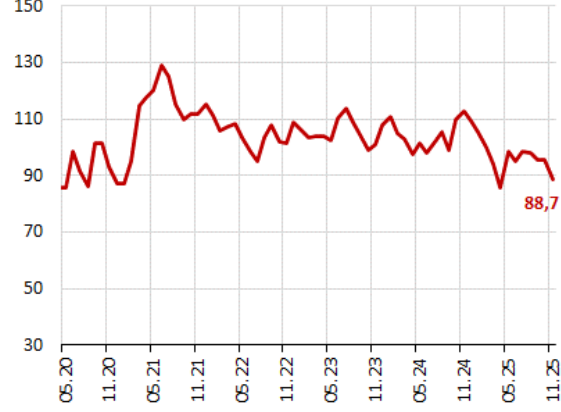
Perşembe: TÜRKİYE İKTİSADİ YÖNELİM ANKETİ (ARALIK)

	Eylül 25	Ekim 25	Kasım 25	Aralık 25 Beklenti
RKGE (m.a.)	100,8	102,0	103,2	-

Talep koşullarına ilişkin göstergelerde iyileşme görüldü

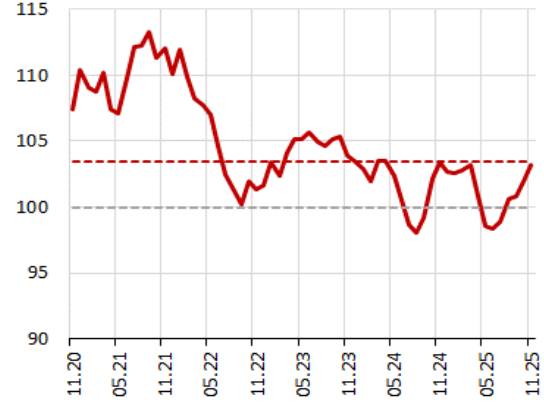
Reel Kesim Güven Endeksi kasım ayında mevsimsellikten arındırılmış (m.a.) olarak aylık 1,2 puan daha artarak 103,2 ile Mart 2025’ten beri en yüksek değere ulaştı. Ayrıca endeks tarihsel ortalamasına oldukça yaklaşırken, imalat sanayinde de iyileşmeye başlayan bir görünüme işaret etti. Hizmet, perakende ve inşaat sektörlerinde de güven endeksi kasım ayında arttı ancak tarihsel ortalamalarının altındaki seyir sürdü. Kapasite Kullanım Oranı (m.a.) kasım ayında sınırlı artışla %74,1 oldu. KKO, tarihsel ortalamasının 2,2 puan altında kalarak üretimde zayıf seyrin yılın son çeyreğinde de devam ettiğine işaret etti.

ABD Conference Board Tüketici Güven Endeksi



Kaynak: Bloomberg

Türkiye Reel Kesim Güven Endeksi (m.a.)



Kaynak: TCMB

Haftalık Takvim

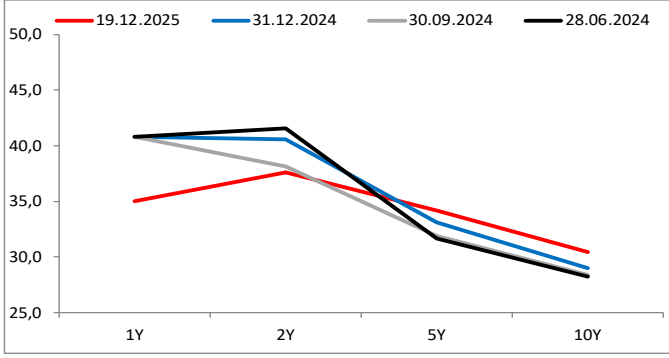
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ BEKLENTİ	
22 Aralık Pazartesi	11:00	Türkiye	Yabancı Turist Girişleri (kasım, yıllık % değişim)	4,3	-
	10:00	İngiltere	GSYH (3Ç25, çeyreksele % değişim, final)	0,1	0,1
	16:30	ABD	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi (kasım)	-	-0,2
23 Aralık Salı	14:30	Türkiye	Finansal Kesim Dış. Firm. Döviz Var. ve Yük. (ekim, milyar \$)	-182,4	-
	10:00	Almanya	İthalat Fiyat Endeksi (kasım, yıllık % değişim)	-1,4	-
	16:30	ABD	GSYH (3Ç25, çeyreksele bazda yıllıklandırılmış % değişim, ikinci)	-	3,2
	16:30		Dayanıklı Mal Siparişleri (ekim, aylık % değişim, öncü)	0,5	-1,5
	17:15		Sanayi Üretimi (kasım, aylık % değişim)	0,1	0,1
	17:15		Kapasite Kullanım Oranı (kasım, %)	75,9	75,9
	18:00		Richmond Fed İmalat Endeksi (aralık)	-15	-
	18:00		Conference Board Tüketici Güven Endeksi (aralık)	88,7	91,7
24 Aralık Çarşamba	15:00	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (19 Aralık haftası, % değişim)	-3,8	-
	16:30		İşsizlik Maaşı Başvuruları (20 Aralık haftası, bin kişi)	224	-
	19:00	Rusya	Sanayi Üretimi (kasım, yıllık % değişim)	3,1	0,9
25 Aralık Perşembe	10:00	Türkiye	İktisadi Yönelim Anketi (aralık)	-	-
	10:00		Reel Kesim Güven Endeksi (m.a., aralık)	103,2	-
	10:00		Kapasite Kullanım Oranı (aralık, %)	74,4	-
	10:00		Hizmet, Perakende Ticaret ve İnşaat Güven Endeksleri (aralık)	-	-
26 Aralık Cuma	10:00	Türkiye	Sektörel Enflasyon Beklentileri (aralık, %)	-	-
	02:30	Japonya	İşsizlik Oranı (kasım, %)	2,6	2,6
	02:50		Sanayi Üretimi (kasım, yıllık % değişim, final)	1,6	-0,5

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

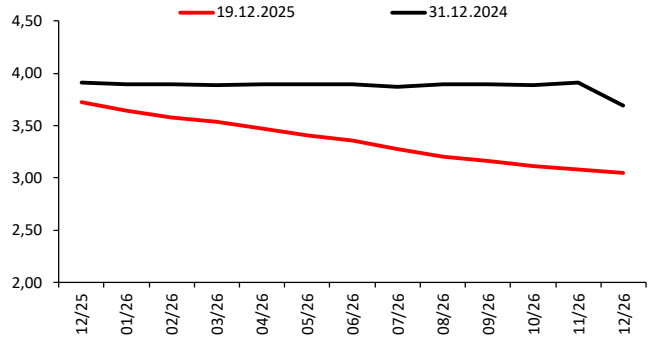
Faiz Oranları

(%)	18/12	12/12	Haftalık (bps)	2024 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	38,00	38,00	0	-950
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	6,45	6,52	-8	-97
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	207	218	-12	-56
ABD				
Fed Politika Faizi (üst band)	3,75	3,75	0	-75
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	3,46	3,54	-8	-78
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	4,12	4,16	-3	-45
SOFR 3 Aylık	3,70	3,72	-2	-60
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	2,00	2,00	0	-100
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,14	2,16	-2	6
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,85	2,84	1	48
Japonya				
BoJ Politika Faizi	0,50	0,50	0	25
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,06	1,05	1	47
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,97	1,92	4	88

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hisse Senedi Piyasaları

	18/12	12/12	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurt içi Piyasalar					
BIST-100	11.335	11.234	0,9	15,3	6.076
BIST-30	12.287	12.192	0,8	14,2	6.632
Mali	16.659	16.349	1,9	41,7	6.815
Sınai	14.217	14.172	0,3	8,9	8.845
Yurt dışı Piyasalar					
S&P 500	6.775	6.901	-1,8	15,2	4.837
Nasdaq 100	23.006	23.594	-2,5	19,1	15.390
FTSE	9.838	9.703	1,4	20,4	7.786
DAX	24.200	24.295	-0,4	21,5	17.206
Bovespa	157.923	159.189	-0,8	31,3	121.139
Nikkei 225	49.002	50.149	-2,3	22,8	33.221
Şangay	3.876	3.873	0,1	15,7	3.310

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

	18/12	12/12	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
\$/TL	42,7	42,6	0,3	20,9	24,1
€/TL	50,2	50,1	0,2	37,0	26,5
Gelişmiş Ülkeler					
€/">\$	1,2	1,2	-0,1	13,2	1,0
\$/¥	155,6	155,6	0,0	-1,05	136,2
£/\$	1,3	1,3	-0,1	6,9	1,3
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	5,5	5,4	2,2	-10,6	5,3
Hindistan Rupisi	90,3	90,4	-0,1	5,4	81,1
Endonezya Rupiahı	16716,0	16675,0	0,2	3,8	15320,0
Güney Afrika Randı	16,7	16,9	-0,8	-11,2	17,2

Kripto Piyasaları

	18/12	12/12	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Bitcoin	85.583	90.200	-5,1	-8,7	53.915
Ethereum	2.828	3.082	-8,3	-15,5	2.514
Tether	1,000	1,000	-0,1	0,2	1,00
XRP	1,82	2,01	-9,3	-13,2	1,01
Binance Coin	830	882	-5,9	18,2	450,3
Solana	120	132	-9,0	-37,7	142,49

Emtia Piyasaları

	18/12	12/12	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	56,15	57,60	-2,5	-21,7	76,00
Brent Petrol (\$/varil)	59,8	61,3	-2,4	-19,9	79,91
Altın (\$/ons)	4.333	4.280	1,2	65,1	2.259
Gümüş (\$/ons)	65,47	63,56	3,0	126,5	27,45
Bakır (\$/libre)	536,7	542,7	-1,1	33,3	421,7

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

	27 Aralık 2024	14 Kasım 2025	5 Aralık 2025	12 Aralık 2025	Haftalık (%)	Aylık (%)	2023 Sonu (%)
Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)	18.999	25.780	25.673	26.480	3,1	2,7	39,4
TL	12.418	15.632	15.535	16.195	4,3	3,6	30,4
YP (milyar \$)	189	241	240	242	1,0	0,5	28,5
Toplam Kredi	15.901	21.845	22.189	22.458	1,2	2,8	41,2
Tüketici Kredileri	2.012	2.748	2.789	2.830	1,5	3,0	40,7
Konut	511	652	663	667	0,6	2,3	30,4
Taşıt	76	49	50	50	1,7	2,2	-33,4
İhtiyaç & Diğer	1.425	2.047	2.076	2.113	1,8	3,2	48,3
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	1.795	2.618	2.649	2.674	0,9	2,1	48,9
Yurt dışı Bankalara Borçlar (mr \$)	98,4	121,4	119,9	122,5	2,2	0,9	24,6



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	2,7
Euro Bölgesi	1,1	1,4	1,6	1,3	-0,3	5,0	9,2	2,9	2,4	2,1
Japonya	0,3	1,0	0,3	0,8	-1,2	0,8	4,0	2,6	3,6	2,9
Çin	2,1	1,8	1,9	4,5	0,2	1,5	1,8	-0,3	0,1	0,7
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	0,7
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	190,8 ***

* 2Ç25 ** Ekim *** 12/12/2025 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