

Haftalık Bülten

29 Aralık 2025 – 2 Ocak 2026



Akbank Ekonomik Araştırmalar

Haftalık Bülten

Yeni Yılınız Kutlu Olsun...

2025 yılında küresel hisse senedi piyasaları ABD öncülüğünde güçlü performans sergilerken, başta altın ve gümüş olmak üzere değerli metaller güvenli liman talebi ve merkez bankası alımlarının desteğiyle rekor seviyelere yükseldi. Tahvil piyasalarında getiriler yıl boyunca para politikası beklentileri etrafında dalgalanırken, dezenflasyon süreci ve kademeli normalleşme beklentileri uzun vadeli faizler üzerinde dengeleyici rol oynadı. Yurt içinde ise yerel ve küresel faktörlerin etkisiyle finansal piyasalarda oynaklığın yaşandığı ve sene başındaki faiz indirim sürecinin tersine dönmesiyle finansal koşulları beklenmedik şekilde sıkıştığı bir yıl geride kaldı. 2026 yılında yurt içinde enflasyon, dolarizasyon ve sermaye akımlarının seyri ile buna bağlı olarak TCMB'nin atacağı adımlar; yurt dışında ise ticaret savaşları ve jeopolitik gelişmelerin küresel finansal piyasaları ve makro politikaları nasıl etkileyeceği yakından takip ediliyor olacak.

ABD'de büyüme 2025 yılı boyunca tarife artışları sonrasında sert yavaşlama beklentilerine rağmen beklentilerden daha olumlu bir görünüm ortaya koydu. İç talepteki güçlü seyir ve istihdam piyasasının ilk yarıdaki dirençli görünümü büyümeyi desteklerken, sıkı finansal koşulların gecikmeli etkileri kredi talebi, konut piyasası ve işletme yatırımları kanallarında daha görünür hale geldi. Diğer yandan, korumacı ticaret önlemlerindeki artış ithal girdi maliyetleri üzerinden **enflasyon** görünümüne dair belirsizlikleri yukarı taşıdı. Fed, manşet enflasyondaki gerilemeye rağmen, çekirdek ve hizmet enflasyonundaki seyri ve ticaret politikalarının olası fiyat geçişkenliğini yakından takip ederek **para politikası** iletişimini finansal koşullardaki erken gevşeme risklerine karşı ihtiyatlı tonlamayla, enflasyon ve istihdam piyasası üzerindeki riskleri gözeterek şekilde oluşturdu. Banka, 2025 yılında 75 baz puanlık indirimle politika faizini %3,5-%3,75 aralığına çekerken, üyelerin 2026 yılına ilişkin faiz projeksiyonlarındaki ayrışmalar yeni yıla girilirken faiz beklentilerinde belirsizliğe neden oluyor.

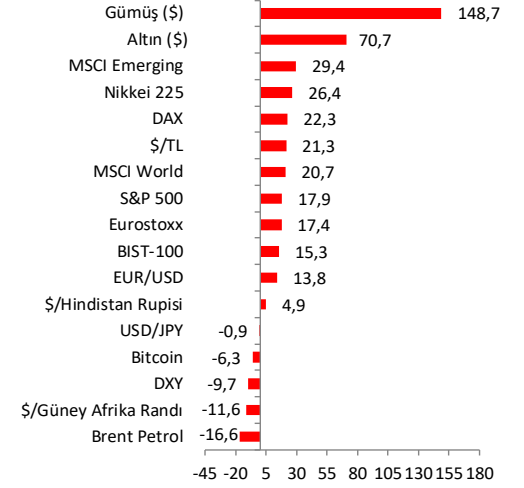
Euro Bölgesi'nde büyüme görünümü 2025 yılında da zayıf seyretti. Sanayi üretimi ve dış talep kanalındaki kırılganlık, sıkı finansal koşulların kredi büyümesini sınırlamasıyla birleşerek ekonomik aktivite üzerinde baskı oluşturdu. **Enflasyon** tarafında ise enerji fiyatlarındaki normalleşme ve talep koşullarındaki zayıflama, dezenflasyon sürecini destekleyerek hedef enflasyona daha hızlı yakınsama sağlarken, ücret artışları ve hizmet enflasyonu ECB açısından temkinli duruşu gerektiren unsurlar olmaya devam etti. Rusya-Ukrayna savaşı kaynaklı riskler, enerji arz güvenliği ve savunma harcamaları üzerinden bölge ekonomisi açısından belirsizlik yaratmayı sürdürdü. Bu ortamda ECB, zayıf büyüme görünümü ile enflasyon hedefi arasındaki dengeyi gözetken, finansal istikrar ve tahvil piyasalarındaki riskleri de dikkate alan bir para politikası çerçevesi izledi. Son durumda %2 seviyesine düşürülen politika faizinde 2026 yılı için bir değişiklik öngörülüyor.

Çin ekonomisi 2025 yılında, büyümede istikrarın korunmasına yönelik politika destekleriyle dengelendi. Enflasyon dinamiklerinin görece zayıf seyretmesi, Çin ekonomisi yönetimine destekleyici adımlar için alan tanırken, para ve maliye politikası 2025 yılı boyunca hedefli ve kontrollü bir genişleme anlayışı çerçevesinde uygulandı. **Japonya'da** ise hükümet değişimi ve buna eşlik eden genişlemeci maliye politikası söylemi ile birlikte para politikasında normalleşme tartışmaları daha görünür hale geldi. Yeni dönemde kamu harcamaları ve teşvikler yoluyla büyümenin desteklenmesi hedeflenirken, genişlemeci politikaların enflasyon görünümü ve kamu borcu dinamiklerine etkisi yeni yılda piyasaların yakın takibinde olacak.

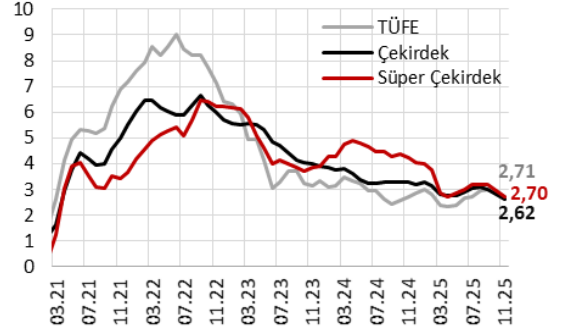
Küresel finansal piyasalarda yıl genelinde riskli varlıklar, dezenflasyon sürecinin ilerlemesi ve para politikasında kademeli normalleşme beklentilerinden destek bulurken, fiyatlamalar zaman zaman faiz patikasına ilişkin belirsizlikler ve ticaret politikalarına dair risklerle dalgalı bir seyir izledi. **S&P 500** ve **Nasdaq** güçlü bilanço görünümü, yapay zekâ ve teknoloji odaklı şirketlere yönelik güçlü yatırım iştahı ve ABD ekonomisinin görece dirençli büyüme performansının desteğiyle sırasıyla yıl başından bu yana %17,9 ve %22,3 yükselerek rekor seviyelere ulaştı. Hisse bazında muhteşem 7'li gruptan yalnızca yapay zekâ yönüyle ön plana çıkan Google (+%65,76) ve Nvidia (+%40,45) teknoloji endeksinde olumlu ayrışırken, yapay zekâ bağlantı hisselerinde Intel (%80,35), AMD (%78,03), Taiwan Semiconductor (+%51,30) ve Micron Technology (+%240,64) gibi hisseler de endeks üstü getiriler sundu. **Avrupa** tarafında **Eurostoxx** 600 endeksi, sanayi sektöründeki durağanlık ve jeopolitik risklerin yarattığı belirsizliklere karşın para politikasının destekleyici seviyelere gelmesinden ve artan küresel risk iştahından destek bularak bankacılık endeksi (+%78,8) öncülüğünde %17,4 değer kazanarak tarihi zirveye yükseldi. **Asya** borsalarında da tarife belirsizliklerinin azalmasıyla yıl genelinde güçlü yükselişler kaydedildi. Faizler tarafında, **küresel tahvil piyasaları** 2025 yılı boyunca para politikasına ilişkin beklentiler etrafında dalgalı seyretti. ABD tahvil getirileri, yılın ilk bölümünden sıkı para politikasının korunacağı beklentisiyle görece yüksek seviyelerde seyrederken, yılın ilerleyen dönemlerinde istihdam piyasasındaki soğuma emarelerinin belirginleşmesiyle aşağı yönlü hareketler görüldü. Bununla birlikte, ticaret politikaları ve maliye politikası kaynaklı riskler, uzun vadeli küresel tahvil getirilerinde zaman zaman yukarı yönlü baskı yarattı. Bu çerçevede artan güvenli liman talebi ile merkez bankalarının rezerv çeşitlendirme eğilimi sonucunda bu yıl **değerli metaller** rekorlar kırdı. **Gümüşün** yıl başından bu yana olan getirisi yılın son haftasında %148,7'ye yükselirken, **altın** %70,7 değer kazandı.

Yurt içinde ise yerel ve küresel faktörlerin etkisiyle finansal piyasalarda oynaklığın yaşandığı ve sene başındaki faiz indirim sürecinin tersine dönmesiyle finansal koşulları beklenmedik şekilde sıkıştığı bir yılı geride bıraktık. Yaşanan oynaklıklar, dezenflasyon sürecinin öngörülenden daha yavaş ilerlemesine neden oldu. Yıllık enflasyon %44,4'ten kasım itibarıyla %31,1'e gerilerken, enflasyonun ana eğilimi yılın genelinde %27 civarında katkılı sevgildi. Diğer taraftan, yeniden sıkılaşan finansal koşulların etkisine rağmen Türkiye ekonomisi 2025 yılında da iç talep kaynaklı büyümeyi sağladı. Büyümenin gücünü korumasıyla dış dengede bir miktar bozulma gözlemlense de cari denge yönetilebilir seviyelerde kaldı. Kamu mali duruşu ise ikinci çeyrek ile birlikte sıkılaşmaya başladı ve bütçe açığının GSYİH'ye oranı 2025 yıl sonunda OVP hedefleriyle uyumlu olarak gerçekleşeceği öngörülmüyor.

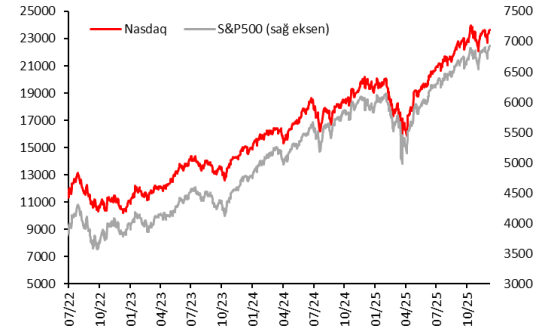
Grafik 1: 2024 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



Grafik 2: ABD Tüketici Enflasyonu (yıllık, %)



Grafik 3: S&P 500 ve Nasdaq Borsaları



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Salı: TÜRKİYE İŞSİZLİK ORANI (KASIM)

	Ağustos 25	Eylül 25	Ekim 25	Kasım 25 Beklenti
(%)	8,5	8,6	8,5	-

İşsizlik oranı gerilerken, atıl işgücü oranı yükseldi

İşsizlik oranı mevsimsellikten arındırılmış olarak ekimde sınırlı düşüşle %8,5 seviyesinde gerçekleşti. İstihdam edilen kişi sayısının işgücüne katılımın altında kalması neticesinde işsiz sayısı aylık 27 bin kişi azalarak 3,03 milyon kişi oldu. Buna karşın geniş tanımlı işsizlik oranlarından; zamana bağlı eksik istihdamı içeren atıl işgücü oranı ekimde aylık 1,1 puan artarak %29,6 değerini aldı. Haziran ayında %32,7 ile serinin başladığı tarihten bu yana en yüksek seviyeye ulaşmış idi. İşgücüne katılım oranı 0,2 puan artışla %53,8 oldu.

Çarşamba: TÜRKİYE DİŞ DENGİ (KASIM)

	Ağustos 25	Eylül 25	Ekim 25	Kasım 25 Beklenti
Milyar \$	-4,2	-6,9	-7,6	-7,8

Altın ve enerji hariç dış dengede bozulma görüldü

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. Böylece kasım ayı dış ticaret açığı bir önceki yıla göre 0,3 milyar \$ artarak 7,8 milyar \$ oldu. Dış ticaret açığı yılın ilk 11 ayında 82,4 milyar \$ olurken, 12 aylık birikimli olarak 91,0 milyar \$'dan 91,3 milyar \$'a yükseldi. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre dış ticaret dengesi sınırlı iyileşse de 9 milyar \$ civarında açık vermeye devam etti..

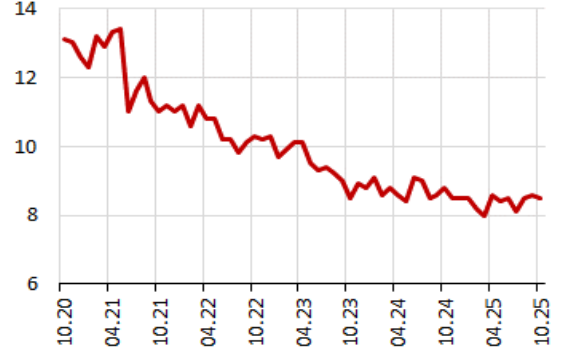
Çarşamba: TÜRKİYE BRÜT DİŞ BORÇ STOKU (3Ç2025)

	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25 Beklenti
Milyar \$	517	523	548	-

Kısa vadeli dış borç stokunda azalış görüldü

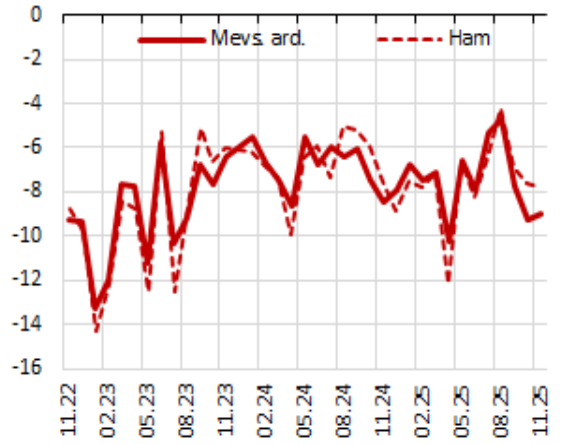
Brüt dış borç stoku yılın 2. çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre 24,7 milyar \$ artarak 547,7 milyar \$'a ulaştı. Kısa vadeli dış borç stoku 1,8 milyar \$ azalırken, uzun vadeli dış borç stoku 26,5 milyar \$ arttı. Toplam stok rakamındaki artışta özel sektör finansal olmayan kuruluşların borcundaki 12,6 milyar \$ artış öne çıktı. Özel bankaların borcu 4,0 milyar \$, kamu bankalarının 4,2 milyar \$ arttı. Üçüncü çeyreğe ilişkin öncü verilerden TCMB'nin yayınladığı veriye göre kısa vadeli dış borç stoku rakamı 3,5 milyar \$ azaldı. AB tanımlı genel yönetim borç stokunun milli gelire oranı 2. çeyrekte %24,1 ile yatay seyretti.

Türkiye İşsizlik Oranı (%)



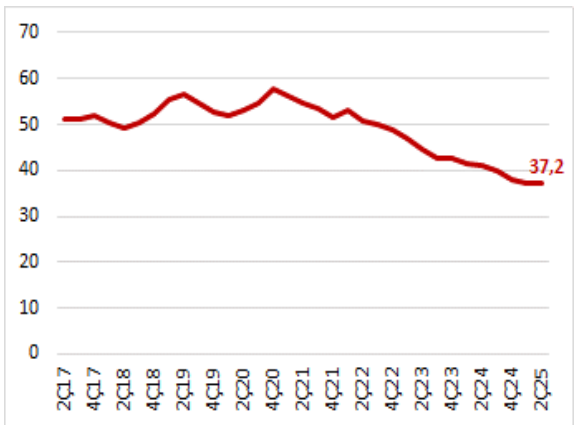
Kaynak: TÜİK

Türkiye Dış Denge (milyar \$)



Kaynak: TÜİK, Ticaret Bakanlığı

Türkiye Brüt Dış Borç Stoku (GSYİH oran, %)



Kaynak: HMB

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Çarşamba: ÇİN İMALAT VE HİZMET PMI (ARALIK)

	Eylül 25	Ekim 25	Kasım 25	Aralık 25 Beklenti
İmalat PMI	49,8	49,0	49,2	49,3

İmalat sanayi daralma bölgesinde kalmaya devam etti

Çin’de imalat PMI kasımda 0,2 puan artışla 49,2’ye yükseldi. Bununla birlikte, genel imalat PMI’ı sekizinci ay üst üste daralma bölgesinde kaldı ve bu da genel imalat ivmesinin zayıf kaldığına işaret etti. Üretim endeksi 0,3 puan artarak 50’ye, yeni siparişler 0,4 puan artışla 49,2, istihdam endeksi hafif artarak 48,4’e yükseldi. İmalat dışı faaliyet endeksi 0,6 puan düşerek 49,5’e geriledi; hizmetler 0,7 puan azalarak 49,5’e inerken, inşaat 0,5 puan artarak 49,6’ya yükseldi.

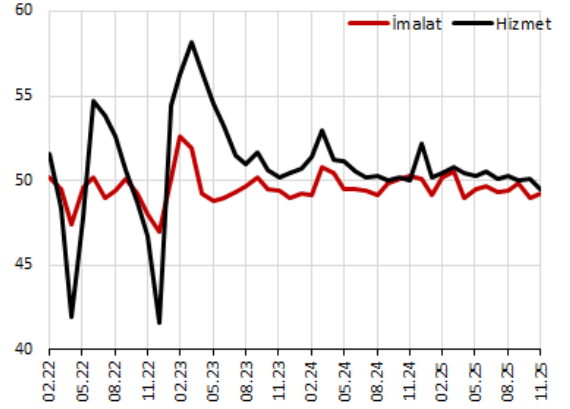
Cuma: TÜRKİYE İSO İMALAT SATIN ALMA YÖNETİCİLERİ ENDEKSİ (ARALIK)

	Eylül 25	Ekim 25	Kasım 25	Aralık 25 Beklenti
Endeks	46,7	46,5	48,0	-

İmalat sanayinde zayıf görünüm korunuyor

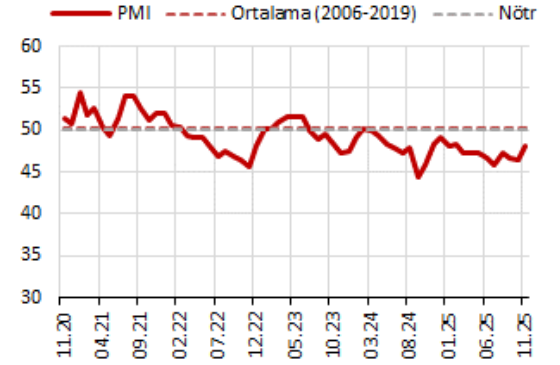
İSO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi kasımda aylık 1,5 puan artışla 48,0 ile şubattan bu yana en yüksek değerini alsa da daralma bölgesinde kalmaya devam etti. Alt sorulardan üretim, yeni siparişler ve istihdamda düşüşler bir önceki aya göre hız kesti. Sektörel bazda; gıda, tekstil ve kimya sektörleri dışındaki diğer tüm sektörlerde manşet endeks arttı. Aralık ayına ilişkin öncü göstergelerden Reel Kesim Güven Endeksinde artış eğilimi sürdü. Kapasite Kullanım Oranı sınırlı arttı. PMI’da da benzer eğilim görülebilir.

Çin İmalat ve Hizmet PMI



Kaynak: Bloomberg

Türkiye ISO İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi



Kaynak: S&P Global, İSO

Haftalık Takvim

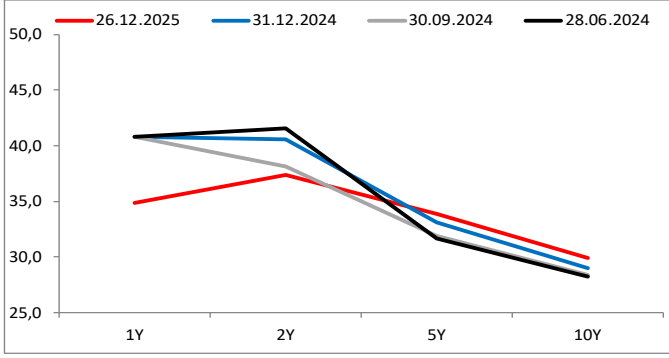
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ BEKLENTİ	
29 Aralık Pazartesi	18:00	ABD	Bekleyen Konut Satışları (kasım, aylık % değişim)	1,9	0,8
30 Aralık Salı	10:00	Türkiye	İşsizlik Oranı (kasım, %)	8,5	-
	10:00		Ekonomik Güven Endeksi (aralık)	99,5	-
	17:00	ABD	S&P Cotality (ekim, yıllık % değişim)	1,36	1,10
	22:00		Fed Toplantı Tutanakları	-	-
31 Aralık Çarşamba	10:00	Türkiye	Dış Denge (kasım, milyar \$)	-7,58	-7,8
	10:00		Hizmet Üretici Fiyat Endeksi (kasım, yıllık % değişim)	34,85	-
	12:00		Brüt Dış Borç Stoku (3Ç25, milyar \$)	547,7	-
	12:00		AB Tanımlı Borç Stoku (GSYH %)	24,1	-
	04:30	Çin	İmalat Sanayi PMI (aralık)	49,2	49,3
	04:30		İmalat Dışı Sektör PMI (aralık)	49,5	49,7
	15:00	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (26 Aralık haftası, % değişim)	-5,0	-
	16:30		İşsizlik Maaşı Başvuruları (27 Aralık haftası, bin kişi)	214	-
		G. Kore	TÜFE (aralık, yıllık % değişim)	2,4	2,3
2 Ocak Cuma	10:00	Türkiye	İSO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi (aralık)	48,00	-
	11:55	Almanya	İmalat Sanayi PMI (aralık, final)	47,7	47,7
	12:00	Euro Bölgesi	İmalat Sanayi PMI (aralık, final)	49,2	49,2
	12:30	İngiltere	İmalat Sanayi PMI (aralık, final)	51,2	51,2
	17:45	ABD	İmalat Sanayi PMI (aralık, final)	51,8	51,8

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

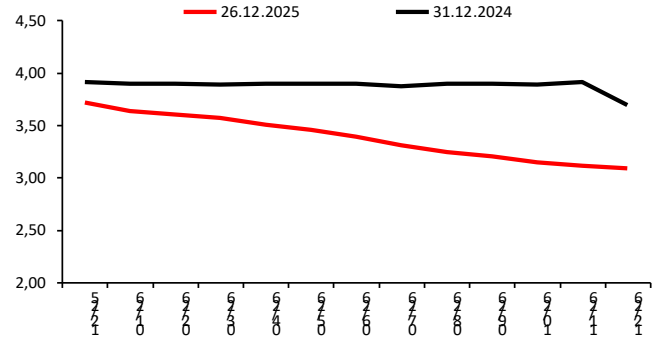
Faiz Oranları

(%)	25/12	19/12	Haftalık (bps)	2024 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	38,00	38,00	0	-950
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	6,46	6,45	1	-96
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	205	206	-1	-58
ABD				
Fed Politika Faizi (üst band)	3,75	3,75	0	-75
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	3,50	3,46	4	-74
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	4,13	4,12	1	-44
SOFR 3 Aylık	3,69	3,69	0	-62
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	2,00	2,00	0	-100
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,14	2,14	1	6
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,86	2,85	1	50
Japonya				
BoJ Politika Faizi	0,75	0,50	25	50
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,12	1,06	6	52
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,04	1,97	8	96

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hisse Senedi Piyasaları

	25/12	19/12	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurt içi Piyasalar					
BIST-100	11.336	11.335	0,0	15,3	6.114
BIST-30	12.306	12.287	0,2	14,4	6.673
Mali	16.709	16.659	0,3	42,1	6.874
Sınai	14.262	14.217	0,3	9,3	8.891
Yurt dışı Piyasalar					
S&P 500	6.932	6.775	2,3	17,9	4.850
Nasdaq 100	23.613	23.006	2,6	22,3	15.431
FTSE	9.871	9.838	0,3	20,8	7.799
DAX	24.340	24.200	0,6	22,3	17.248
Bovespa	160.456	157.923	1,6	33,4	121.302
Nikkei 225	50.408	49.002	2,9	26,4	33.311
Şangay	3.960	3.876	2,1	18,1	3.312

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

	25/12	19/12	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
\$/TL	42,9	42,7	0,3	21,3	24,2
€/TL	50,5	50,2	0,7	37,9	26,7
Gelişmiş Ülkeler					
€/">\$	1,2	1,2	0,5	13,8	1,0
\$/¥	155,8	155,6	0,2	-0,87	136,5
£/\$	1,4	1,3	1,0	8,0	1,3
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	5,5	5,5	0,3	-10,3	5,3
Hindistan Rupisi	89,8	90,3	-0,5	4,9	81,1
Endonezya Rupiahi	16762,0	16716,0	0,3	4,1	15330,0
Güney Afrika Randı	16,7	16,7	-0,4	-11,6	17,2

Kripto Piyasaları

	25/12	19/12	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Bitcoin	87.845	87.787	0,1	-6,3	54.163
Ethereum	2.945	2.976	-1,0	-12,0	2.523
Tether	0,999	1,000	0,0	0,2	1,00
XRP	1,86	1,90	-2,0	-11,0	1,02
Binance Coin	830	856	-3,0	18,1	453,4
Solana	123	127	-2,8	-36,1	142,34

Emtia Piyasaları

	25/12	19/12	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	58,35	56,15	3,9	-18,6	76,04
Brent Petrol (\$/varil)	62,2	59,8	4,0	-16,6	79,95
Altın (\$/ons)	4.479	4.333	3,4	70,7	2.269
Gümüş (\$/ons)	71,87	65,47	9,8	148,7	27,62
Bakır (\$/libre)	549,9	536,7	2,5	36,6	422,4

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

	27 Aralık 2024	21 Kasım 2025	12 Aralık 2025	19 Aralık 2025	Haftalık (%)	Aylık (%)	2023 Sonu (%)
Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)	18.999	25.679	26.480	26.634	0,6	3,7	40,2
TL	12.418	15.622	16.195	16.282	0,5	4,2	31,1
YP (milyar \$)	189	238	242	243	0,3	2,0	28,9
Toplam Kredi	15.901	21.844	22.458	22.576	0,5	3,4	42,0
Tüketici Kredileri	2.012	2.757	2.830	2.836	0,2	2,9	41,0
Konut	511	654	667	669	0,4	2,3	30,9
Taşıt	76	48	50	50	-0,6	3,4	-33,7
İhtiyaç & Diğer	1.425	2.054	2.113	2.116	0,1	3,0	48,5
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	1.795	2.575	2.674	2.645	-1,1	2,7	47,3
Yurt dışı Bankalara Borçlar (mr \$)	98,4	119,4	122,5	121,9	-0,5	2,1	23,9



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	4,3
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	192,3 ***

* 2Ç25 ** Ekim *** 19/12/2025 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. İç bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtarla gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracaktır. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iç 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, iç 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