

Haftalık Bülten

5 Ocak – 9 Ocak 2026



Akbank Ekonomik Araştırmalar

Haftalık Bülten

Önümüzdeki hafta küresel piyasaların odağında ABD tarım dışı istihdam verileri olacak

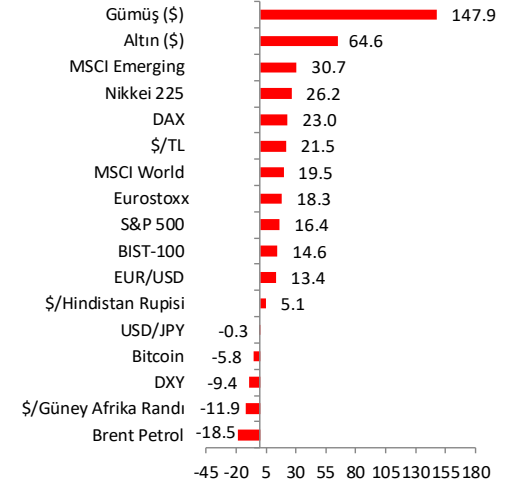
Yıl başı nedeniyle veri takviminin ve risk iştahının sakin seyrettiği haftada, küresel borsalar ve tahvil piyasaları yön bulmakta zorlanırken, değerli metallerde sert düzeltme yaşandı. Yoğun veri gündemini karşılayacağımız önümüzdeki hafta ABD'de hükümet kapanması nedeniyle güvenilirliği tartışılan kasım ayı verilerinin ardından istihdam görünümü konusunda daha güvenilir sonuçlar barındırması beklenen aralık ayı tarım dışı istihdam ile işsizlik verileri ve Fed yetkililerinden gelecek muhtemel değerlendirmeler piyasaların yakın takibinde olacak. Önümüzdeki hafta açıklanacak veriler arasında yurt içinde geçici dış ticaret istatistikleri, TÜFE, Reel Efektif Döviz Kuru ve sanayi üretimi; yurt dışında ise ABD'de ISM İmalat Endeksi, ADP istihdam raporu, Hizmet Sektörü PMI, ISM Hizmet Sektörü Endeksi, JOLTS açık iş pozisyonları, dış ticaret dengesi, tarım dışı istihdam ve Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi; Euro Bölgesi'nde Hizmet Sektörü PMI, TÜFE ve Ekonomi Güven Endeksi; Almanya'da TÜFE, işsizlik oranı, fabrika siparişleri ve sanayi üretimi; Çin'de TÜFE verileri takip edilecek.

ABD'de 9-10 Aralık tarihlerinde yapılan FOMC toplantısına dair tutanaklar üyeler arasında enflasyonun mu yoksa işsizliğin mi ABD ekonomisi için daha büyük risk oluşturduğu konusunda belirgin görüş ayrılıklarının sürdüğüne işaret etti. Bazı yetkililer, Aralık toplantısından sonra faizin bir süre sabit kalması gerektiğini savunurken, ağırlıklı kesim enflasyonun beklendiği şekilde zamanla gerilemesi durumunda ilave faiz indirimlerinin uygun olabileceğini değerlendiriyor. Diğer yandan aralık ayı toplantısının kasım ayına ilişkin zayıf enflasyon ve manşette beklentinin üzerinde tarım dışı istihdam verilerinden önce düzenlendiğini hatırlatalım. 27 Aralık haftasında **işsizlik maaşı başvuruları** 199 bin ile yılın en düşük seviyesinde gerçekleşti (beklenti: 218 bin). Diğer yandan 4 haftalık ortalama veri 1750 kişilik artışla 219 bine yükselerek istihdam piyasasındaki zayıf görünümün korunduğunu gösterdi. **Bekleyen konut satışları** kasım ayında beklentilerin üzerinde aylık %3,3 artarak yılın son çeyreğinde talebin güçlendiği sinyalini verdi. **S&P Coality Case-Shiller Konut Fiyat Endeksi** ekimde yıllık %1,4 artarak enflasyonun altında kalmaya devam etti. Son 3 aylık ortalama mortgage faizlerindeki düşüş eğilimiyle birlikte diğer öncü göstergeler konut talebinin ılımlı şekilde artmakta olduğuna işaret etse de konut stokunun mevcut seviyeleri fiyatların baskılı seyratesinde belirleyici oluyor.

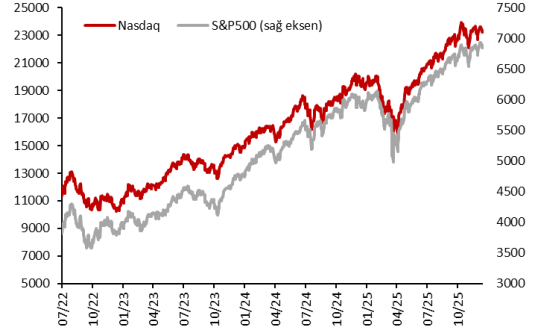
Yıl başı tatili nedeniyle işlem hacimlerinin zayıfladığı haftada küresel borsalar dalgalı seyr izlerken, değerli metallerde sert düzeltme takip edildi. Çarşamba günü kapanışa göre **MSCI Dünya Endeksi** bu hafta Avrupa borsalarının rekor seviyelere ulaşmasına karşılık ABD endekslerindeki kar satışlarıyla %0,96 geriledi. Ancak raporumuzu hazırladığımız saat itibarıyla pozitif seyreten Eurostoxx 600 endeksi ile Nasdaq için +%1 civarında açılışa işaret eden ABD vadeli işlemleri MSCI Dünya Endeksi'nin haftayı kayıplarını telafi ederek tamamlayacağı sinyali veriyor. **ABD'de** rekor seviyelerin ve uzun yükseliş serisinin ardından haftanın ilk üç işlem gününde aralıksız gerileyen **S&P 500** ile **Nasdaq**'taki birikimli kayıp sırasıyla %1,22 ve %1,49'a ulaştı. Sektör ve ölçek bazında değerlendirildiğinde endekste genele yayılan satışlar risk iştahındaki zayıflamadan ziyade teknik düzeltme ve kar realizasyonuna işaret ediyor. Noel tatili sonrasında tekrar tam günlük işlemlere dönen **Avrupa'da Eurostoxx 600** %1 yükselirken, haftayı teknoloji (%+3,7), savunma (%+2,7) ve bankacılık (%+1,5) öncülüğünde yeni bir rekor seviyede tamamlamaya hazırlanıyor. Asya tarafında ise yıl başı tatili nedeniyle haftayı erken bitiren **Japonya'da** Nikkei 225 %0,81 gerilerken, Çin'de Şangay %0,13 yükseldi. 2025 yılını %75,6 getiriyile tamamlayan **Güney Kore'de** KOSPI bu hafta da %4,36 yükselerek tarihi zirvesine çıktı. **Faizler** tarafında, yıl başı tatili ve ABD veri takvimindeki sakinliğin etkisiyle yatay görünüm korundu. **10 yıllık ABD tahvil getirisi** haftalık 3 baz puanlık artışla %4,16'ya yükselirken, 2 yıllık getirisi 1 baz puanlık düşüşle %3,47'ye geriledi. Böylelikle Fed'in aralık toplantısı sonrasında yükselişe geçen 10 ve 2 yıllık getiri arasındaki fark 69 baz puan ile son üç yılın en yüksek değerinde kaydedildi. Kısa vadeli faizlerdeki son 2 haftalık yatay seyirden destek bulan **Dolar Endeksi (DXY)** bu hafta %0,4 güçlenerek 98,43'e yükselirken, **Euro/dolar paritesi** %0,4 değer kaybederek 1,172'ye geriledi. Aralık ayında rekor kapanışlar yapan değerli metallerde ise yılın son haftasında sert düzeltme hareketi ön plana çıktı. **Altın** haftanın son işlem gününde kayıplarının bir kısmını telafi ederek %1,8 yükselişe 4398\$/ons seviyesinde işlem görse de, haftalık düşüş %3 seviyesinde bulunuyor.

Yurt içinde mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı kasımda 0,1 puan artarak %8,6'ya yükseldi. Geniş tanımlı işsizlik oranlarından zamana bağlı eksik istihdamı içeren atıl işgücü oranı aylık 0,6 puan azalarak %29,1'a gerilerken, zamana bağlı eksik istihdam ve işsizlerin bütünleşik oranı %18,7 seviyesinde tahmin edildi. **Ekonomik güven endeksi** aralık ayında değişim göstermeyerek 99,5 değerini aldı. **Kasım ayı dış ticaret verilerine göre**, ihracat yıllık %1,3 artarak 22,5 milyar \$'a, ithalat %2,6 artarak 30,5 milyar \$'a yükseldi. Böylece aylık dış ticaret açığı yıllık %6,3 genişleyerek 8 milyar \$'a, 11 aylık birikimli dış ticaret açığı ise yıllık %12,6'lık artışla 82,7 milyar \$'a yükseldi. **Hizmet ÜFE (H-ÜFE) bir yıl aranın ardından ilk kez geriledi.** H-ÜFE kasımda aylık %0,7 azalırken, yıllık artış baz etkisiyle %34,93'e yükselerek son 3 aylık ortalama göre %34,90 seviyesindeki katılığın sürdüğüne işaret etti. **Türkiye'nin 3Ç2025 itibarıyla brüt dış borç stoku** 15,5 milyar \$ artarak 564,9 milyar \$'a yükseldi. Bu dönemde, kısa vadeli borçların 5,3 milyar \$ azalmasına karşılık, uzun vadeli borçlar 20,8 milyar \$ arttı. AB tanımlı genel yönetim borç stokunun GSYH'ye oranı ise %24,5 seviyesinde hesaplandı. Aralık ayına ilişkin **İTO İstanbul Tüketici Fiyat Endeksi** aylık %1,23, yıllık %37,68 yükseldi. En yüksek aylık fiyat artışı %3,24 ile lokanta ve otellerde olurken, onu kamu kaynaklı yapılan fiyat düzenlemelerinin etkisiyle sağlık (%+2,93) takip etti. **İstanbul Sanayi Odası (İSO) Türkiye İmalat PMI** aylık 0,9 puanlık artışla 48,9 değeri ile son bir yılın en yüksek seviyesine yükselerek sektörde daralma hızının yavaşladığına işaret etti. Yeni siparişlerdeki yavaşlama Mart 2024'ten bu yana en düşük seviyede kaydedildi. Bununla birlikte yeni siparişler hem genel olarak hem de ihracat özelinde yavaşlamayı sürdürdü. 21 aydır 50 eşik seviyesinin altında yer alan üretim tarafındaki daralma ise kasım ayına kıyasla daha ılımlı düzeyde gerçekleşti.

Grafik 1: 2024 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



Grafik 2: S&P 500 ve Nasdaq Borsaları



Kaynak: Bloomberg

Grafik 3: ABD 2 ve 10 Yıllık Tahvil Getirileri



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Pazartesi: TÜRKİYE TÜFE (KASIM)

	Eylül 25	Ekim 25	Kasım 25	Aralık 25 Beklenti
Yıllık % değ.	33,29	32,87	31,07	30,9

Aylık enflasyon eğilimindeki sınırlı yavaşlama devam ediyor

Kasım ayında aylık enflasyon %0,87 ile piyasa beklentisinin (%1,3) altında gerçekleşti. Böylelikle yıllık enflasyon 1,8 puan düşüşle %31,1'e geriledi ve TCMB'nin son Enflasyon Raporu'nda paylaştığı tahmin bandından hesapladığımız orta noktanın (%31,7) da altında kaldı. Bunda işlenmemiş gıda başta olmak üzere gıda enflasyonunun öngörülenden daha olumlu seyir izlemesi belirleyici olurken, temel mallarda ılımlı, hizmetlerde ise sınırlı bir düşüş kaydedildi. Aralık ayında yıllık enflasyonun %30,9'a gerileyeceğini tahmin ediyoruz.

Çarşamba: ABD ISM HİZMET SEKTÖRÜ ENDEKSİ

	Eylül 25	Ekim 25	Kasım 25	Aralık 25 Beklenti
	50	52,4	52,6	52,2

Son 2 aylık endeks sektör faaliyetinde güçlenmeye işaret ediyor

Kasım ayında hizmet sektörü PMI endeksi gerileme beklentilerine karşılık 0,2 puan artarak 52,6 ile son 9 ayın en yüksek seviyesine ulaştı (beklenti: 52,1). Böylelikle yılın son çeyreğine dair ekim ve kasım verileri yıl ortalamasının üzerinde gerçekleşerek sektörel faaliyetin güçlendiğine işaret etti. Alt endekslerden üretim (48,2), iş faaliyeti (54,3) ve istihdam (48,2) gerilerken, yeni siparişler endeksinin 52,9'dan 56,2'ye yükselmesi ana endeksteki toparlanmada belirleyici oldu. Bununla birlikte hizmetler fiyat endeksi 70'te 65'e gerileyerek son 7 ayın en düşük seviyesine indi. Aralık ayında endeksin sınırlı şekilde 52,2'ye gerilemesi bekleniyor.

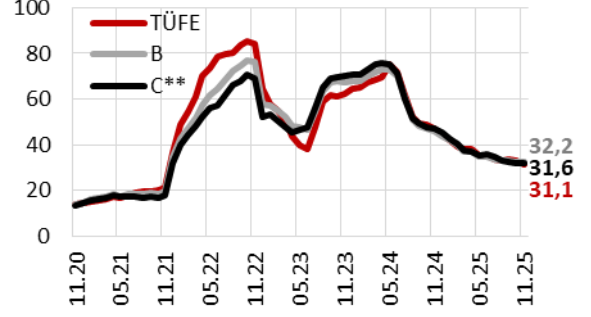
Çarşamba: EURO BÖLGESİ TÜFE (ARALIK)

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

Euro Bölgesi'nde enflasyon hedefe yakın seyrediyor

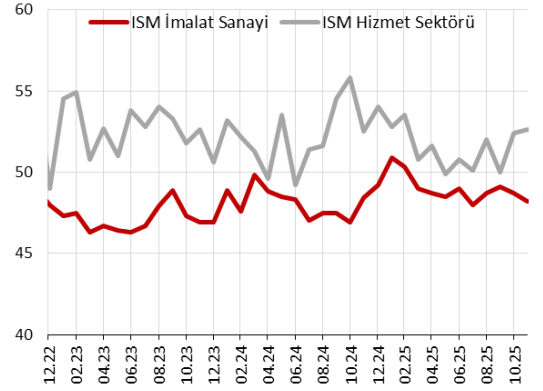
Bölge enflasyonu kasımda aylık %0,3 düşüş kaydederken, yıllık değişim %2,1'e geriledi. Ana bileşenler bazında, hizmet yıllık enflasyonu %3,5 ile önceki aya göre 0,1 puan yükselerek fiyatlardaki katılığın sürdüğüne işaret ederken, enerji dışı mal gruplarında yıllık değişimin 0,1 puanlık düşüşle %0,5'e gerilemesi manşet enflasyon üzerinde sınırlayıcı etki oluşturdu. Diğer yandan ülke bazında yıllık oranlar Fransa ve İtalya'da sırasıyla %0,8 ve %1,1 iken, fiyatlar İspanya'da %3,2, Almanya'da %2,6 artarak ECB nezdinde asimetrik bir görünüm ortaya koyuyor. ECB'nin aralık ayında güncellediği tahminlerine göre Bölge'de ortalama yıllık enflasyonun 2026 yılında %1,9'a gerileyeceği tahmin ediliyor.

Tüfe ve çekirdek endeksler (yıllık % değişim)



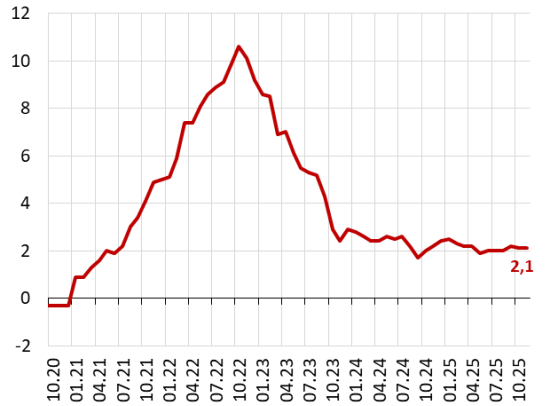
Kaynak: TÜİK

ISM İmalat ve Hizmet Sektörü Endeksleri



Kaynak: Bloomberg

Euro Bölgesi TÜFE (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Cuma: TÜRKİYE SANAYİ ÜRETİMİ (KASIM)

	Ağustos 25	Eylül 25	Ekim 25	Kasım 25 Beklenti
Yıllık % değ.	4,9	6,1	2,3	-

Üretimde zayıf görünüm son çeyreğe taşındı

Sanayi Üretim Endeksi (SÜE) ekim ayında %0,8 azalırken, yıllık artış %2,3 ile beklentinin (%3,2) altında kaldı. SÜE son iki ayda birikimli olarak %2,9 daralırken, daralma son 4 ayda %4,0, sene başından itibaren %4,6'ya ulaştı. Yılın ilk yarısında özellikle diğer ulaşım araçları kaynaklı pozitif katkı, yılın ikinci yarısı ile birlikte hem diğer ulaşım araçları hem de bilgisayar, elektronik ve optik aletler kaynaklı negatife döndü. Sermaye malları hariç SÜE'de ekimde aylık daralma %0,3, çeyreklik daralma ise %1,1 ile daha sınırlı. İYA, KKO gibi sanayi üretimine ilişkin öncü göstergeler ekim ayındaki görünümün kasım ayına da sarktığına işaret ediyor.

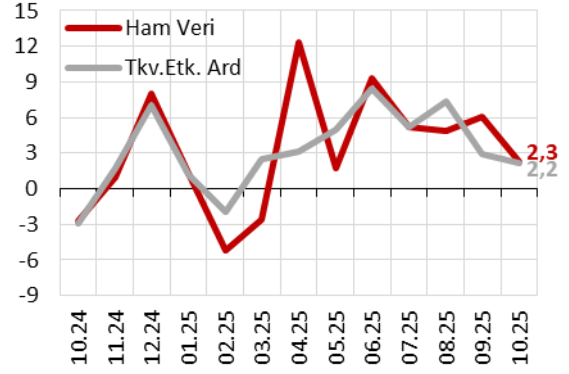
Cuma: ABD TARIM DIŞI İSTİHDAM

	Eylül 25	Ekim 25	Kasım 25	Aralık 25 Beklenti
Aylık bin kişi	108	-105	64	53

İstihdam artışındaki zayıflığın aralık ayında da sürmesi bekleniyor

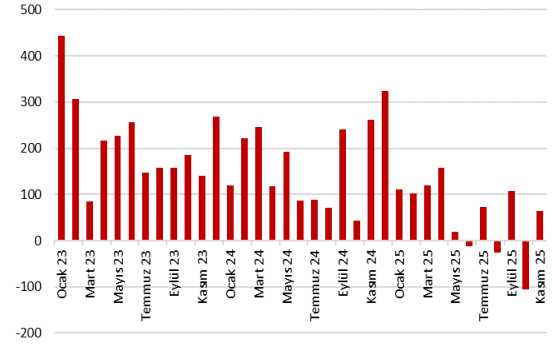
Kasım ayında tarım dışı istihdam artışı 64 bin kişi ile beklentilerin üzerinde gerçekleşse de (beklenti: +50 bin), 105 bin kişilik istihdam azalışının olduğu ekim ayıyla birlikte son üç aylık ortalama artış 22 bine geriledi (Ekim 2024-Eylül 2025 aylık ortalama artış: +117 bin). Sektörel detayda, önceki aylarda olduğu gibi ekim ve kasım aylarındaki istihdam artışlarının büyük bir çoğunluğu özel eğitim ve sağlık hizmetlerinden kaynaklanıyor (ekim: +59 bin, kasım: +65 bin). Ekim ayında bin kişilik istihdam kaybeden inşaat kasımda 28 bin istihdam artışı kaydederken, imalat ve madencilik sektörlerinde zayıf görünüm sürüyor. Kamu tarafında ise hükümet kapanması nedeniyle son 2 ayda toplam 162 bin kişilik kayıp mevcut. Aralık ayında tarım dışı istihdam artışı beklendiği gibi 53 bin kişi seviyesinde geldiği takdirde son 3 aylık ortalama artış yaklaşık 5 bin kişiye gerilemiş olacak.

SÜE (yıllık % değişim)



Kaynak: TÜİK

Tarım Dışı İstihdam (bin kişi)



Kaynak: Bloomberg

Haftalık Takvim

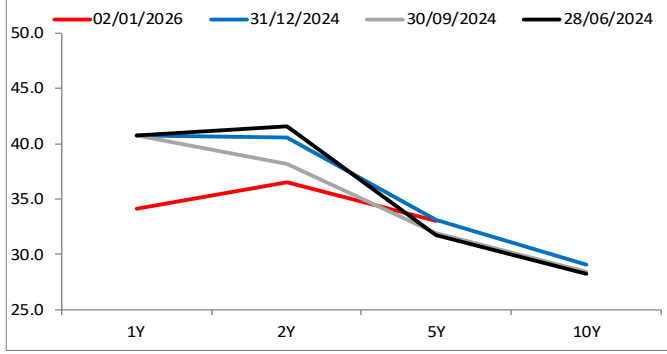
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ BEKLENTİ	
5 Ocak Pazartesi	10:00	Türkiye	TÜFE (aralık, yıllık % değişim)	31,07	31,00
	10:00		ÜFE (aralık, yıllık % değişim)	27,23	-
	18:00	ABD	ISM İmalat Endeksi (aralık)	48,2	48,4
6 Ocak Salı	10:00	Türkiye	Reel Efektif Döviz Kuru (aralık)	71,79	-
	12:00	Euro Bölgesi	Hizmet Sektörü PMI (aralık, final)	52,6	52,6
	16:00	Almanya	TÜFE (aralık, yıllık % değişim, öncü)	2,3	2,1
7 Ocak Çarşamba	11:55	Almanya	İşsizlik Oranı (m.a., aralık, %)	6,3	6,3
	13:00	Euro Bölgesi	TÜFE (aralık, yıllık % değişim, öncü)	2,1	2,0
	15:00	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (2 Ocak haftası, % değişim)	-5,0	-
	16:15		ADP İstihdam Değişimi (aralık, bin kişi)	-32	45
	17:45		Hizmet Sektörü PMI (aralık, final)	52,9	-
	18:00		ISM Hizmet Sektörü Endeksi (aralık)	52,6	52,2
	18:00		JOLTS Açık İş Pozisyonları (kasım, bin kişi)	7670	7715
	18:00		Fabrika Siparişleri (ekim, aylık % değişim)	0,2	-1,0
	18:00		Dayanıklı Mal Siparişleri (ekim, aylık % değişim, final)	-2,2	-
8 Ocak Perşembe	10:00	Almanya	Fabrika Siparişleri (kasım, aylık % değişim)	1,5	-1,0
	12:00	Euro Bölgesi	Enflasyon Beklentileri (1 yıl, %)	2,8	-
	13:00		Ekonomi Güven Endeksi (aralık)	97,0	96,9
	13:00		ÜFE (kasım, yıllık % değişim)	-0,5	-1,6
	16:30	ABD	İşsizlik Maaşı Başvuruları (3 Ocak haftası, bin kişi)	199	220
	16:30		Dış Denge (ekim, milyar \$)	-52,8	-58,4
	19:00		NY Fed 1 yıllık Enflasyon Beklentileri (aralık, %)	3,20	-
9 Ocak Cuma	10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (kasım, yıllık % değişim)	2,2	-
	04:30	Çin	TÜFE (aralık, yıllık % değişim)	0,7	-
	10:00	Almanya	Sanayi Üretimi (m.a., kasım, aylık % değişim)	1,8	-0,4
	15:00	Brezilya	TÜFE (aralık, yıllık % değişim)	4,46	4,27
	16:30	ABD	Tarım Dışı İstihdam Değişimi (aralık, bin kişi)	-105	53
	16:30		İşsizlik Oranı (aralık, %)	4,6	4,5
	16:30		Ortalama Saatlik Kazançlar (aralık, yıllık % değişim)	3,5	3,6
	18:00		Mich. Üniv. Tüketici Güven Endeksi (ocak, öncü)	52,9	53,4

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

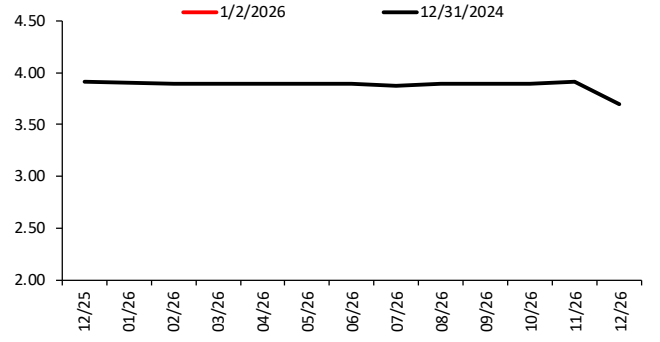
Faiz Oranları

(%)	01/01	26/12	Haftalık (bps)	2024 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	38.00	38.00	0	-950
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	6.44	6.46	-2	-97
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	204	205	-1	-59
ABD				
Fed Politika Faizi (üst band)	3.75	3.75	0	-75
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	3.47	3.50	-3	-77
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	4.17	4.13	3	-40
SOFR 3 Aylık	3.65	3.69	-4	-65
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	2.00	2.00	0	-100
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2.12	2.14	-2	4
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2.85	2.86	-1	49
Japonya				
BoJ Politika Faizi	0.75	0.75	0	50
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1.17	1.12	5	57
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2.06	2.04	2	97

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hisse Senedi Piyasaları

	01/01	26/12	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurt içi Piyasalar					
BIST-100	11,262	11,336	-0.7	14.6	6,152
BIST-30	12,224	12,306	-0.7	13.6	6,713
Mali	16,355	16,709	-2.1	39.1	6,931
Sınai	14,013	14,262	-1.7	7.3	8,936
Yurt dışı Piyasalar					
S&P 500	6,846	6,932	-1.2	16.4	4,862
Nasdaq 100	23,242	23,613	-1.6	20.4	15,472
FTSE	9,931	9,871	0.6	21.5	7,812
DAX	24,490	24,340	0.6	23.0	17,289
Bovespa	161,125	160,456	0.4	34.0	121,463
Nikkei 225	50,339	50,408	-0.1	26.2	33,400
Şangay	3,969	3,960	0.2	18.4	3,314

Hazine Ocak Ayı İç Borç Ödeme Programı

(milyon TL)	Piyasa	Kamu	Toplam
2.01.2026	591	0	591
7.01.2026	47.347	4.189	51.536
14.01.2026	302.145	50.388	352.533
21.01.2026	38.190	672	38.862
26.01.2026	169.827	0	169.827
TOPLAM	558.100	55.249	613.349

Hazine Ocak Ayı İhale Programı

İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Tipi
5.01.2026	7.01.2026	6.01.2027	Kuponsuz Devlet Tahvili	12 Ay / 364 Gün	İhale / İlk İhraç
5.01.2026	7.01.2026	2.01.2030	Değişken Faizli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	4 Yıl / 1456 Gün	İhale / İlk İhraç
6.01.2026	7.01.2026	5.01.2028	Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli	2 Yıl / 728 Gün	Doğrudan Satış
6.01.2026	7.01.2026	2.10.2030	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1729 Gün	İhale / Yeniden İhraç
12.01.2026	14.01.2026	13.10.2027	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 637 Gün	İhale / Yeniden İhraç
12.01.2026	14.01.2026	8.01.2031	TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1820 Gün	İhale / İlk İhraç
13.01.2026	14.01.2026	9.01.2030	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	4 Yıl / 1456 Gün	İhale / İlk İhraç
13.01.2026	14.01.2026	5.09.2035	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	10 Yıl / 3521 Gün	İhale / Yeniden İhraç
26.01.2026	28.01.2026	27.01.2027	Altın Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	1 Yıl / 364 Gün	Doğrudan Satış
26.01.2026	28.01.2026	27.01.2027	Altına Dayalı Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli	1 Yıl / 364 Gün	Doğrudan Satış

FİNANSAL GÖSTERGELER - II

Para Piyasaları

	01/01	26/12	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
\$/TL	43.0	42.9	0.2	21.5	24.4
€/TL	50.6	50.5	0.0	38.0	26.9
Gelişmiş Ülkeler					
€//\$	1.2	1.2	-0.3	13.4	1.0
\$/¥	156.8	155.8	0.6	-0.29	136.7
£/\$	1.3	1.4	-0.5	7.5	1.3
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	5.5	5.5	-1.2	-11.4	5.3
Hindistan Rupisi	90.0	89.8	0.2	5.1	81.2
Endonezya Rupiahı	16690.0	16762.0	-0.4	3.7	15340.0
Güney Afrika Randı	16.6	16.7	-0.4	-11.9	17.2

Kripto Piyasaları

	01/01	26/12	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Bitcoin	88,275	87,395	1.0	-5.8	54,398
Ethereum	2,986	2,922	2.2	-10.8	2,532
Tether	0.999	0.999	0.0	0.1	1.00
XRP	1.87	1.85	1.2	-10.8	1.02
Binance Coin	863	834	3.5	22.9	456.6
Solana	125	122	2.7	-35.0	142.20

Emtia Piyasaları

	01/01	26/12	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	57.42	58.35	-1.6	-19.9	76.08
Brent Petrol (\$/varil)	60.9	62.2	-2.2	-18.5	79.99
Altın (\$/ons)	4,319	4,479	-3.6	64.6	2,278
Gümüş (\$/ons)	71.66	71.87	-0.3	147.9	27.80
Bakır (\$/libre)	568.2	549.9	3.3	41.1	423.2

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
Taahhüt	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	Nov-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	Nov-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. 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