

Haftalık Bülten

24 Mart – 28 Mart 2025



Akbank Ekonomik Araştırmalar

Haftalık Bülten

Piyasalarda merkez bankaları faiz kararları takip edildi

Geride bıraktığımız hafta, yurt dışında Fed, BoE, BoJ ve Brezilya Merkez Bankası'nın faiz kararları ile Japonya'da enflasyon verisi takip edilirken, OECD Ekonomik Görünüm Raporu yayınlandı. Yurt içinde ise bütçe dengesi, borç stoku ve Tüketici Güven Endeksi verileri açıklandı. Ayrıca TCMB, finansal piyasalardaki gelişmeler üzerinde ara toplantı gerçekleştirilerek para politikası duruşunu sıkılaştırıcı tedbirler aldı.

Önümüzdeki hafta, ABD, Euro Bölgesi ve İngiltere'de mart ayına ilişkin öncü imalat ve hizmet PMI verileri, ABD'de Fed'in yakından takip ettiği kişisel tüketim harcamaları enflasyonu, İngiltere'de tüketici enflasyonu verileri öne çıkıyor. Yurt içinde ise İktisadi Yönelim Anketi, sektörel güven endeksleri ve kapasite kullanım oranı, şubat ayına ilişkin nihai dış ticaret ve borç stoku verileri açıklanacak.

OECD Mart ayı Ekonomik Görünüm Raporu'nda küresel büyüme tahminini aşağı yönlü revize etti: Ekonomik büyümenin 2024 yılındaki %3,2'den 2025 yılında %3,1'e ve 2026 yılında %3,0'e düşeceği tahmin edildi. Aralık raporunda küresel ekonomik büyüme 2025 ve 2026 yıllarında %3,3 olarak öngörülmüştü. Raporunda ticaret politikalarında önemli değişiklikler olduğu ve bu durumun sürmesi halinde küresel büyümeyi etkileyebileceği ve enflasyonu artırabileceği belirtildi. Türkiye için ekonomik büyüme tahmini 2025 yılı için %2,6'dan %3,1'e güncellendi.

Fed faiz oranlarını %4,25-%4,50 aralığında sabit bıraktı. Fed, ortalama faiz beklentilerini 2025 yılı için %3,9, 2026 yılı için %3,4, 2027 için %3,1 ve uzun dönem beklentileri için %3,0 olarak korudu. Büyüme tahmini tüm vadelerde aşağı yönlü, çekirdek kişisel tüketim harcamaları (PCE) beklentisi ise 2025 yılı için %2,5'ten %2,8'e yukarı yönlü revize edildi. Faiz oranında yapılacak ilave ayarlamaların "kapsamı ve zamanlaması" değerlendirilirken gelen verilerin, gelişim görünümünün ve risk dengesinin dikkate alınacağı söylene yinelenildi. **Brezilya Merkez Bankası politika faizini 100 bps artırarak %14,25'e yükseltti;** politika faizini Eylül ayında bu yana toplam 375 bps arttırdı. **İngiltere Merkez Bankası politika faizini %4,50'de sabit bıraktı.** Enflasyonun orta vadede %2'lik hedefe sürdürülebilir bir şekilde dönmesine yönelik riskler azalmaya kadar para politikasının yeterince uzun bir süre kısıtlayıcı kalmaya devam etmesi gerektiği, para politikasının yeterince kısıtlayıcı olup olmadığına her toplantıda karar verecekleri vurgulandı. **İsviçre Merkez Bankası politika faizini 25bps indirerek %0,25'e çekerken,** İsveç Merkez Bankası %2,25'te sabit bıraktı.

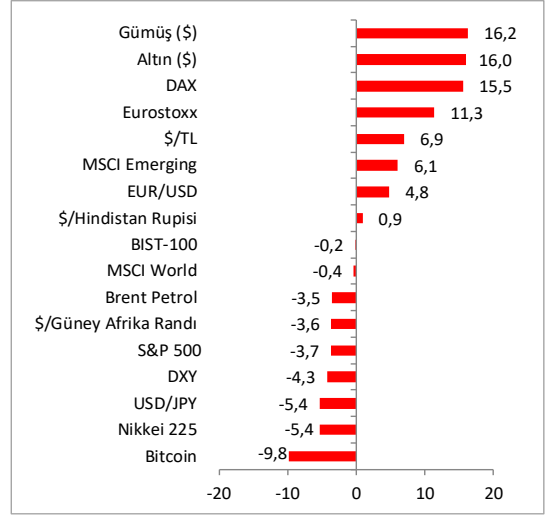
ABD'de perakende satışlar ocaktaki aylık %1,2 düşüşün ardından şubatta %0,2, oto ve benzin hariç olarak ise %0,5 arttı. **Sanayi üretimi** aylık %0,7 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşti. **Almanya'da ZEW Ekonomik Duyarlılık Endeksi,** mart ayında beklentilerde güçlü iyileşmeye işaret etti; 51,6 ile Şubat 2022'den bu yana en yüksek seviye. **Japonya Merkez Bankası** politika faizini beklentilere paralel %0,5 seviyesinde sabit tuttu. **Taze gıda hariç tüketici enflasyonu** şubatta yıllık bazda %3,2'den %3,0'e, manşet enflasyon ise %4,0'ten %3,7'ye geriledi.

Küresel piyasalarda geçtiğimiz hafta da dalgalı bir seyir görüldü. S&P 500 ve Nasdaq borsaları bülteni hazırladığımız saat itibarıyla haftalık bazda sırasıyla %0,2 ve %0,7 düşüşle işlem görüyor. **Avrupa'da** Eurostoxx-600 endeksi haftanın ilk üç işlem gününde yükseldikten sonra, haftanın son iki gününde geriledi. Eurostoxx-600 endeksi bülteni hazırladığımız saat itibarıyla bugün %0,7 düşüşle işlem görüyor. **ABD'de 10 yıllık tahvil getirileri** haftalık bazda toplam 8bps düşüşle %4,23 seviyelerinde. **Dolar endeksi (DXY)** haftalık bazda %0,3 artışla 104,0 seviyesinde işlem görüyor. **Brent petrol aktif vadeli kontratı,** son iki haftadır yükselişte; petrol fiyatı haftalık bazda bütlenimizi hazırladığımız saat itibarıyla %2,1 artışla 72,1\$/bbl seviyesinde. **Altının ons fiyatı** son iki işlem gününde gerilemekle birlikte haftalık bazda %1,1 arttı. Hafta içinde 3048\$ ile rekor yüksek seviyeyi gördü. Altın bugün 3016\$/ons seviyelerinde işlem görüyor. **Yurt içi piyasalarda** ise siyasi gelişmelere dair haber akışının etkisiyle oynak bir seyir izlendi. **\$/TL** haftalık bazda %3,9 artışla 37,98 seviyelerinde. Getiri eğrisi de yukarı kaydı. Haftalık bazda 2 yıllık tahvil faizi 7,57 puan artışla %44,60'a, 10 yıllık getiriler 5,45 puan artışla %33,38'e yükseldi. 5 yıllık CDS'ler 329bps ile son bir yılın en yüksekinde. BIST-100 endeksi haftalık bazda %16,6 geriledi.

TCMB finansal piyasalardaki gelişmeleri değerlendirmek üzere gerçekleştirdiği ara toplantıda gecelik vadede borç verme faiz oranı %44'ten %46'ya yükseltilirken, politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını %42,5'te, gecelik vadede borçlanma faiz oranını ise %41'de sabit bıraktı. Enflasyonda belirgin ve kalıcı bir bozulma öngörülmesi durumunda para politikası duruşunun sıkılaştırılacağı belirtildi. Buna ilaveten, 1 hafta vadeli repo ihalelerine bir süreliğine ara verilmesi kararlaştırıldı. Böylelikle, ağırlıklı ortalama fonlama maliyetinin, yeni belirlenen faiz koridoru üst bandında oluşması sağlanarak parasal sıkılaştırma sağlanmış olacak. Ayrıca TCMB nezdinde Türk lirası uzlaşmalı vadeli döviz satım işlemlerine başlanacağı duyuruldu. Pazartesi gününden itibaren vadesi 91 güne kadar likidite senetleri ihraç edilmesine karar verildiği açıklandı.

Yurt içinde merkezi yönetim bütçe dengesi şubat ayında 310,1 milyar TL ile Hazine nakit dengesinin (397,6 milyar TL) altında açık verdi. Faiz dışı olarak ise şubat ayında 170,4 milyar TL açık verildi. Yılın ilk iki ayında bütçe açığı 449,4 milyar TL, 12 aylık birikimli olarak bütçe açığı 2,25 trilyon TL olarak gerçekleşti. (Makro: Şubat itibarıyla OVP hedeflerinden daha gevsek bir mali duruş) **Özel sektörün yurt dışından sağladığı kredi borcu** ocaкта aylık 5,2 milyar \$ artışla 177,0 milyar \$ ile Aralık 2019'dan bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti. **Kısa vadeli dış borç stoku** ocaкта aylık 1,5 milyar \$ artışla 174,6 milyar \$ oldu. Vadesine 1 yıl veya daha az kalan vadeye göre kısa vadeli dış borç stoku ise 224,3 milyar \$ oldu. **Konut fiyat endeksi** şubatta aylık %2,8, yıllık olarak ise %31,3 arttı. Reel olarak %5,6 azalış gösterdi. Tüketici güven endeksi martta aylık 3,8 puan artışla 85,9 seviyesinde. Yabancı turist sayısı ise şubatta yıllık %5,3 azaldı.

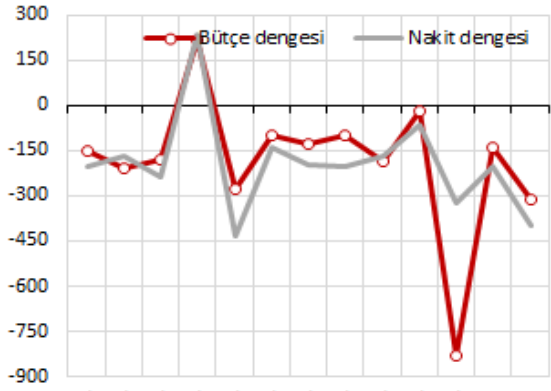
Grafik 1: 2024 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



Grafik 2: Brent Petrol Fiyatı (\$/bbl)



Grafik 3: Türkiye Bütçe Dengesi (milyar TL)



Kaynak: Bloomberg, TCMB

Önümüzdeki Hafta Açılacak Önemli Veriler

Pazartesi: EURO BÖLGESİ PMI (MART, ÖNCÜ)

	Aralık 24	Ocak 25	Şubat 25	Mart 25 Beklenti
İmalat PMI	45,1	46,6	47,6	48,0

İmalat sanayinde toparlanma görülüyor

Euro Bölgesi'nde imalat sanayi PMI şubat ayında 1,0 puan arttı ve 47,6 ile son 2 yılın en yüksek seviyesinde gerçekleşti. Bununla birlikte endeks Temmuz 2022'den bu yana eşik seviyenin altında bulunuyor. Yeni siparişler Mayıs 2022'den bu yana en yavaş hızda azaldı. İstihdam son dört buçuk yılın en hızlı düşüşünü gösterdi. Girdi maliyet enflasyonu da son altı ayın en yüksek seviyesine çıktı. Birçok şirket gelecek konusunda iyimserliğini korudu. Güven endeksi uzun vadeli ortalamasının hemen üzerinde yer alıyor. Bileşik PMI 50,2 ile yatay seyretti. Hizmet sektörü PMI şubatta aylık 0,7 puan azalışla 50,6'ya gerilemekle birlikte eşik seviye üzerinde kalmaya devam etti (öncü veri: 50,7). İmalat endeksinin martta öncü veriye göre 48,0, hizmet endeksinin 51,0 seviyesinde gerçekleşeceği tahmin ediliyor.

Pazartesi: ABD PMI (MART)

	Aralık 24	Ocak 25	Şubat 25	Mart 25 Beklenti
İmalat PMI	49,4	51,2	52,7	51,8

İmalat sanayinde toparlanma devam etti

ABD'de S&P Global imalat sanayi PMI son iki aydır yeniden eşik seviyenin üzerinde. Endeks ocak ayında 51,2 iken şubatta 52,7 ile Haziran 2022'den bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti. Üretim ve yeni işler güçlü artış gösterdi. İstihdamda ılımlı artış görüldü. Hizmet PMI ise aylık 1,9 puan azalışla 51,0'e geriledi; Kasım 2023'ten bu yana en düşük seviye. Zayıflayan talep büyümesi hizmet sektörünü olumsuz etkiledi. Maliyet enflasyonu da şubat ayında tedarikçilerin zam yapmasıyla yükseldi. İmalat endeksinin martta öncü veriye göre 51,8, hizmette 51,2 seviyesinde gerçekleşeceği tahmin ediliyor.

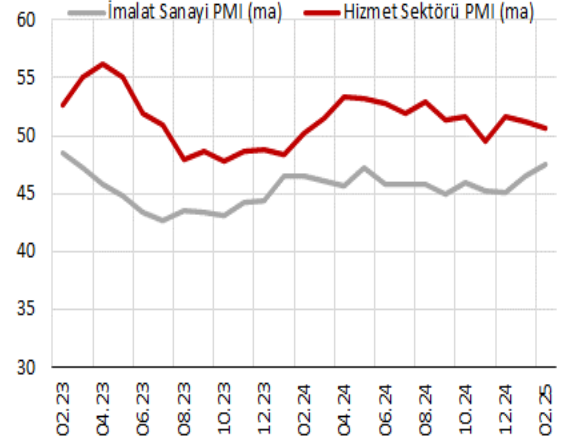
Salı: TÜRKİYE İKTİSADİ YÖNELİM ANKETİ (MART)

	Aralık 24	Ocak 25	Şubat 25	Mart 25 Beklenti
RKGE (m.a.)	102,7	102,6	102,8	-

İmalat sanayinde iyileşme sınırlı kalmaya devam etti

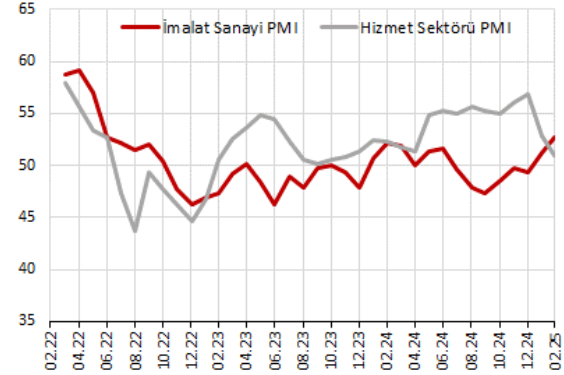
Reel Kesim Güven Endeksi mevsimsellikten arındırılmış (m.a) olarak şubatta aylık 0,2 puan artarak 102,8 oldu, ancak tarihsel ortalamasının altında kalmaya devam etti. Perakende Ticaret Güven Endeksi artarken, hizmet ve inşaat Güven Endeksleri geriledi. Hizmet, perakende ve inşaat güven endekslerinin hepsi tarihsel ortalamalarının altında seyrediyor. Kapasite Kullanım Oranı (KKO, m.a.) şubatta aylık 0,1 puan artışla %74,9 değerini aldı.

Euro Bölgesi PMI



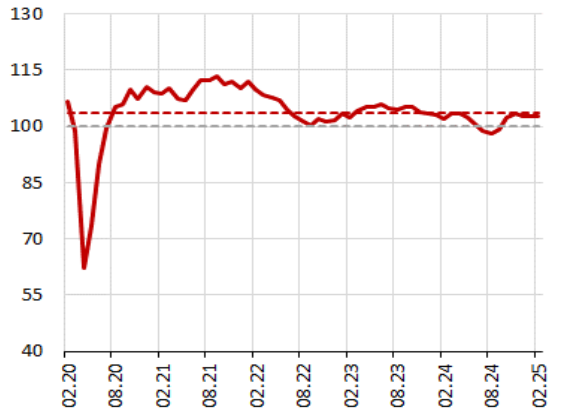
Kaynak: Bloomberg

ABD İmalat Sanayi ve Hizmet PMI



Kaynak: Bloomberg

Türkiye Reel Kesim Güven Endeksi



Kaynak: TCMB

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Cuma: TÜRKİYE DIŞ DENGE (ŞUBAT)

	Kasım 24	Aralık 24	Ocak 25	Şubat 25 Beklenti
Milyar \$	-7,5	-8,8	-7,5	-8,2

Şubat ayında dış ticaret dengesinde bozulma görüldü

Ticaret Bakanlığı'nın açıkladığı geçici verilere göre, şubat ayında ihracat yıllık bazda %1,5 azalışla 20,8 milyar \$, ithalat ise yıllık %3,8 artışla 28,9 milyar \$ olarak gerçekleşti. Böylece şubat ayında dış ticaret açığı bir önceki yıla göre 1,4 milyar \$ artışla 8,2 milyar \$ olurken, 12 aylık birikimli dış ticaret açığı da 83,7 milyar \$'dan 84,9 milyar \$'a yükseldi. Altın ithalatı ocak ayında 1,5 milyar \$ iken şubatta 2,1 milyar \$'a yükseldi. Enerji ithalatı (m.a.) ise petrol fiyatlarındaki azalışa karşın doğal gaz fiyatlarındaki artışın da etkisiyle şubatta aylık %14,3 artış kaydetti.

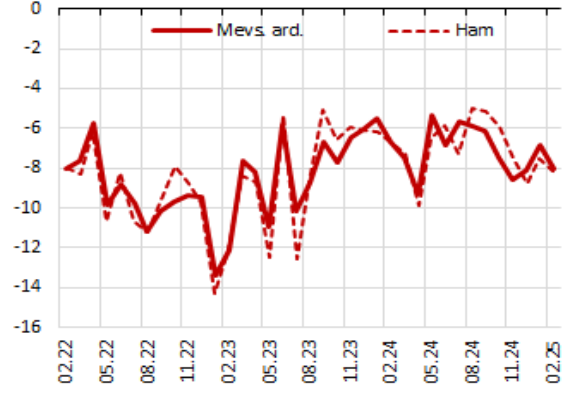
Cuma: ABD PCE (ŞUBAT)

	Kasım 24	Aralık 24	Ocak 25	Şubat 25 Beklenti
Yıllık % değ.	2,5	2,6	2,5	2,5

ABD'de PCE hedefin üzerinde seyretmeye devam ediyor

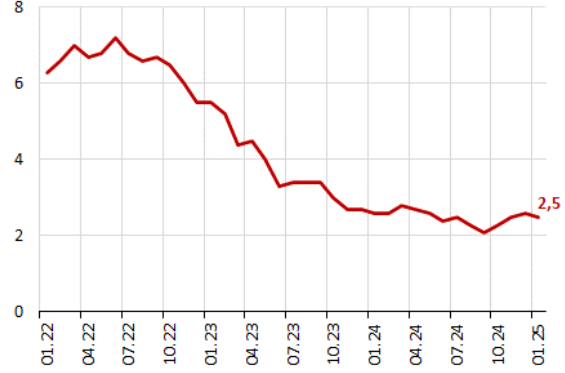
ABD'de kişisel tüketim harcamaları enflasyonu (PCE) ocak ayında bir önceki aya göre %0,3 arttı. Böylece yıllık artış %2,6'dan %2,5'e geriledi. Gıda ve enerji hariç çekirdek PCE ocakta aylık %0,3 artarken, yıllık artış %2,6 ile hazirandan bu yana en düşük seviyede gerçekleşti. Kişisel gelirler ocakta aylık %0,9 artış gösterirken, kişisel harcamalar ise %0,2 azaldı. Fed, bu hafta için yayınladığı projeksiyonlarında yıl sonu için PCE tahminini %2,5'ten %2,7'ye yükseltti. Şubat ayı için piyasa beklentisi PCE'nin aylık %0,3 artacağı, yıllık olarak ise %2,5 ile yatay seyredeceği yönünde.

Türkiye Dış Denge (milyar \$)



Kaynak: TÜİK ve Ticaret Bakanlığı

ABD PCE (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

Haftalık Takvim

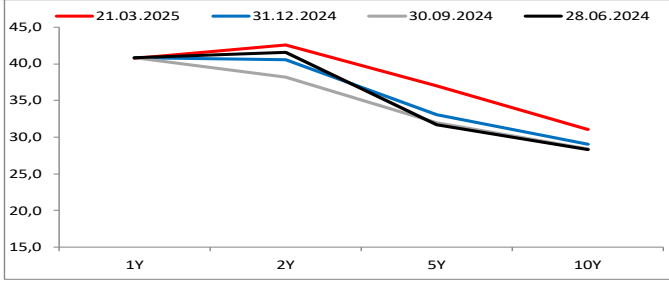
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ BEKLENTİ	
24 Mart Pazartesi	11:30	Almanya	İmalat Sanayi PMI Endeksi (mart, öncü)	46,5	47,0
	12:00	Euro Bölgesi	İmalat Sanayi PMI Endeksi (mart, öncü)	47,6	48,0
	12:00		Hizmet Sektörü PMI Endeksi (mart, öncü)	50,6	51,0
	12:30	İngiltere	İmalat Sanayi PMI Endeksi (mart, öncü)	46,9	-
	15:30	ABD	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi (şubat)	-0,03	-0,14
	16:45		İmalat Sanayi PMI Endeksi (mart, öncü)	52,7	51,8
25 Mart Salı	10:00	Türkiye	İktisadi Yönelim Anketi (mart)	-	-
	10:00		Reel Kesim Güven Endeksi (m.a., mart)	102,8	-
	10:00		Kapasite Kullanım Oranı (mart, %)	74,5	-
	10:00		Hizmet, Perakende Ticaret ve İnşaat Güven Endeksleri (mart)	-	-
	12:00	Almanya	IFO İş İklimi Endeksi (mart)	85,2	86,6
	16:00	ABD	FHFA Konut Fiyat Endeksi (ocak, aylık % değişim)	0,4	-
	16:00		S&P CoreLogic (ocak, yıllık % değişim)	4,48	-
	17:00		Yeni Konut Satışları (şubat, aylık % değişim)	-10,5	3,5
	17:00		Conference Board Tüketici Güven Endeksi (mart)	98,3	94,0
	17:00		Richmond Fed İmalat Endeksi (mart)	6	-
26 Mart Çarşamba	10:00	İngiltere	Tüketici Enflasyonu (şubat, yıllık % değişim)	3,0	2,9
	14:00	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (21 Mart haftası, % değişim)	-6,2	-
	15:30		Dayanıklı Mal Siparişleri (şubat, aylık % değişim, öncü)	3,2	-0,7
27 Mart Perşembe	10:00	Türkiye	İşsizlik Oranı (şubat, %)	8,4	-
	04:30	Çin	Sanayi Karları (şubat, yıllık % değişim)	-3,3	-
	15:30	ABD	GSYH (4Ç24, çeyrek, yıllıklandırılmış % değişim)	2,3	2,4
	15:30		Dış Denge (şubat, milyar \$)	-155,6	-134,5
	15:30		İşsizlik Maaşı Başvuruları (22 Mart haftası, bin kişi)	223	-
	17:00		Bekleyen Konut Satışları (şubat, aylık % değişim)	-4,6	-
	22:00	Meksika	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	9,50	9,00
28 Mart Cuma	10:00	Türkiye	Dış Denge (şubat, milyar \$)	-7,54	-8,2
	10:00		Ekonomik Güven Endeksi (m.a., mart)	99,2	-
	10:00		Hizmet Üretici Fiyat Endeksi (şubat, yıllık % değişim)	40,44	-
	12:00		Brüt Dış Borç Stoku (4Ç24, milyar \$)	525,8	-
	12:00		AB Tanımlı Genel Yönetim Borç Stoku (4Ç24, milli gelirin %'si)	25,6	-
	10:00	İngiltere	GSYH (4Ç24, çeyrek, % değişim, final)	1,4	1,4
	10:00		Perakende Satışlar (şubat, yıllık % değişim)	1,0	-
	11:55	Almanya	İşsizlik Oranı (m.a., mart, %)	6,2	6,2
	12:00	Euro Bölgesi	ECB 1 Yıllık Enflasyon Beklentileri (şubat, %)	2,6	-
	13:00		Ekonomik Güven Endeksi (mart)	96,3	97,3
	15:30	ABD	Kişisel Gelirler (şubat, aylık % değişim)	0,9	0,4
	15:30		Kişisel Harcamalar (şubat, aylık % değişim)	-0,2	0,6
	15:30		Kişisel Tüketim Harcamaları Enflasyonu (şubat, yıllık % değişim)	2,5	2,5
	17:00		Mich. Üniv. Tüketici Güven Endeksi (mart, final)	57,9	-

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

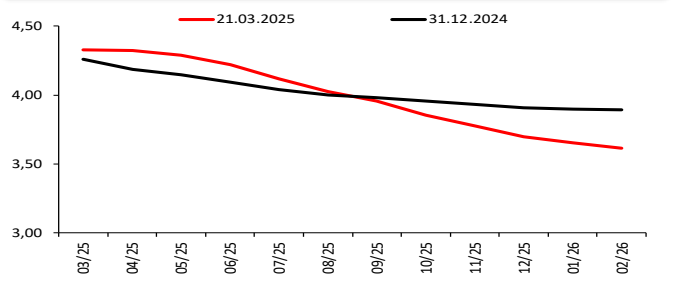
Faiz Oranları

(%)	20/03	13/03	Haftalık (bps)	2024 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	42,50	42,50	0	-500
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	7,42	7,32	10	1
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	292	262	29	28
ABD				
Fed Politika Faizi (üst band)	4,50	4,50	0	0
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	3,96	3,96	1	-28
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	4,24	4,27	-3	-33
USD LIBOR - 3 Aylık	4,85	4,85	0	0
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	2,50	2,50	0	-50
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,17	2,18	-1	9
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,78	2,85	-7	42
Japonya				
BoJ Politika Faizi	0,50	0,50	0	25
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,83	0,85	-3	23
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,51	1,54	-3	42

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hisse Senedi Piyasaları

	13/03	06/03	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurt içi Piyasalar					
BIST-100	10.728	10.459	2,6	9,1	4.668
BIST-30	12.025	11.787	2,0	11,8	5.090
Mali	12.944	12.500	3,5	10,1	4.940
Sınai	13.457	12.820	5,0	3,1	7.038
Yurt dışı Piyasalar					
S&P 500	5.522	5.739	-3,8	-6,1	4.369
Nasdaq 100	17.303	18.069	-4,2	-10,4	13.808
FTSE	8.543	8.683	-1,6	4,5	7.319
DAX	22.567	23.419	-3,6	13,4	15.449
Bovespa	125.637	123.358	1,8	4,5	114.042
Nikkei 225	36.790	37.705	-2,4	-7,8	30.187
Şangay	3.359	3.381	-0,7	0,2	3.236



Hazine Mart Ayı İç Borç Ödeme Programı

(milyon TL)	Piyasa	Kamu	Toplam
5.03.2025	9.426	1.527	10.953
12.03.2025	48.962	5.840	54.802
19.03.2025	50.593	8.386	58.979
TOPLAM	108.980	15.753	124.733

Hazine Mart Ayı İhale Programı

İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Tipi
11.03.2025	12.03.2025	10.02.2027	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 700 Gün	İhale / Yeniden İhraç
11.03.2025	12.03.2025	7.03.2029	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili 3 ayda bir kupon ödemeli	4 Yıl / 1456 Gün	İhale / İlk İhraç
17.03.2025	19.03.2025	10.03.2032	Değişken Faizli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	7 Yıl / 2548 Gün	İhale / İlk İhraç
18.03.2025	19.03.2025	15.12.2027	TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	3 Yıl / 1001 Gün	İhale / Yeniden İhraç
18.03.2025	19.03.2025	12.09.2029	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1638 Gün	İhale / Yeniden İhraç

FİNANSAL GÖSTERGELER - II

Para Piyasaları

	20/03	13/03	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
\$/TL	37,8024	36,611	3,3	6,9	19,1
€/TL	41,1126	39,7757	3,4	12,2	20,8
Gelişmiş Ülkeler					
€//\$	1,0851	1,0852	0,0	4,8	1,0
\$/¥	148,78	147,81	0,7	-5,36	130,0
£/\$	1,2967	1,2952	0,1	3,6	1,3
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	5,6805	5,7997	-2,1	-8,0	5,3
Hindistan Rupisi	86,368	87,0075	-0,7	0,9	79,2
Endonezya Rupiahi	16.475	16.425	0,3	2,3	15056,7
Güney Afrika Randı	18,159	18,330	-0,9	-3,6	17,0

Kripto Piyasaları

	20/03	13/03	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Bitcoin	84.504	80.323	5,2	-9,8	39.990
Ethereum	1.979	1.842	7,5	-40,9	2.091
Tether	0,999	1,000	0,0	0,2	1,00
XRP	2,44	2,22	10,1	16,7	0,68
Binance Coin	631	580	8,7	-10,2	333,3
Solana	128	121	5,4	-33,6	131,00

Emtia Piyasaları

	20/03	13/03	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	68,26	66,55	2,6	-4,8	71,97
Brent Petrol (\$/varil)	72,0	69,9	3,0	-3,5	75,89
Altın (\$/ons)	3.045	2.989	1,9	16,0	1.996
Gümüş (\$/ons)	33,59	33,87	-0,8	16,2	24,46
Bakır (\$/libre)	508,5	489,9	3,8	26,3	390,6

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

BANKACILIK SEKTÖRÜ BÜYÜKLÜKLERİ (milyar TL)							
	27 Aralık 2024	14 Şubat 2025	7 Mart 2025	14 Mart 2025	Haftalık (%)	Aylık (%)	2023 Sonu (%)
Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)	18.999	19.703	19.997	20.428	2,2	3,7	7,5
TL	12.418	12.670	12.674	13.003	2,6	2,6	4,7
YP (milyar \$)	189	196	202	204	0,8	4,2	8,2
Toplam Kredi	15.901	16.664	17.061	17.251	1,1	3,5	8,5
Tüketici Kredileri	2.012	2.091	2.122	2.157	1,6	3,2	7,2
Konut	511	530	538	541	0,6	2,2	5,9
Taahhüt	75,6	70,0	67,4	67,3	0,0	-3,8	-10,9
İhtiyaç & Diğer	1.425	1.491	1.517	1.548	2,1	3,8	8,7
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	1.795	1.915	1.895	1.908	0,7	-0,4	6,3
Yurt dışı Bankalara Borçlar (mr \$)*	98,4	104,5	106,6	106,2	-0,4	1,7	8,0

* Yurt dışı bankalar mevduatı dahil



Makro Ekonomik Göstergeler

Makro Göstergeler

GSYİH (yıllık büyüme, %)	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	4Ç24
Türkiye	6,1	3,3	7,5	3,0	0,8	1,9	11,4	5,5	5,1	3,0
GSYİH (milyar TL)	2.351	2.627	3.134	3.761	4.318	5.049	7.256	15.012	26.546	43.411
GSYİH (milyar \$)	867	869	859	798	760	717	808	906	1130	1322
ABD	2,7	1,7	2,5	3,0	2,5	-2,2	5,8	1,9	2,5	2,3
Euro Bölgesi	2,0	1,9	2,6	1,8	1,6	-6,1	5,9	3,4	0,4	1,2
Japonya	1,6	0,8	1,7	0,7	-0,4	-4,2	2,7	1,0	1,9	1,1
Çin	7,0	6,8	6,9	6,7	6,0	2,2	8,4	3,0	5,2	5,4
Brezilya	-3,5	-3,3	1,3	1,8	1,2	-3,3	5,0	3,0	2,9	3,6
Hindistan	7,4	8,0	8,3	6,8	6,5	3,9	-5,8	9,7	7,0	6,2

TÜFE (yıllık % değişim)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Şub.25
Türkiye	8,53	11,9	20,3	11,8	14,6	36,1	64,3	64,8	44,4	39,1
ABD	2,1	2,1	1,9	2,3	1,4	7,0	6,5	3,4	2,9	2,8
Euro Bölgesi	1,1	1,4	1,6	1,3	-0,3	5,0	9,2	2,9	2,4	2,3
Japonya	0,3	1,0	0,3	0,8	-1,2	0,8	4,0	2,6	3,6	3,7
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	5,1
Hindistan ¹	3,4	5,2	2,1	7,4	4,6	5,7	5,7	5,7	5,2	3,6

Cari İşlemler Dengesi/GSYİH (%)	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	4Ç24
Türkiye	-2,5	-2,6	-4,1	-1,8	2,0	-4,3	-0,8	-5,1	-3,5	-0,8
ABD	-2,3	-2,1	-1,9	-2,1	-2,1	-2,8	-3,5	-3,8	-3,0	-3,8
Euro Bölgesi	2,7	3,0	3,1	2,8	2,4	1,8	2,8	-0,6	1,7	2,8
Japonya	3,1	3,9	4,1	3,5	3,5	3,0	3,9	2,0	3,6	4,8
Çin	2,7	1,7	1,5	0,2	0,7	1,7	2,0	2,5	1,8	2,3
Brezilya	-3,0	-1,7	-1,2	-2,8	-3,6	-1,9	-2,8	-2,5	-1,4	-2,9
Hindistan	-1,1	-0,6	-1,5	-2,4	-1,1	1,3	-1,1	-2,4	-0,9	-0,7*

Türkiye Dış Göstergeler (milyar \$)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Şub.25
İthalat (12 aylık birikimli)	202,2	238,7	231,2	210,3	219,5	271,4	363,7	362,0	344,0	347,6
İhracat (12 aylık birikimli)	149,2	164,5	177,2	180,8	169,6	225,2	254,2	255,6	261,8	262,7
Cari İşlemler Dengesi (12 aylık birikimli)	-22,2	-35,1	-14,6	15,0	-31,0	-6,2	-46,3	-39,9	-10,0	-11,5**
MB Brüt Rezervleri	106,1	107,7	91,9	106,3	93,2	111,1	128,8	141,1	155,1	171,1***

* 3Ç24 ** Ocak *** 14/03/2025 itibarıyla

¹Hindistan enflasyon verisi için 2008-2011 arası TEFE verisi, sonraki dönem için TÜFE kullanılmaktadır.

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Çağrı Sarıkaya– Baş Ekonomist

Cagri.Sarikaya@akbank.com

Çağlar Yüncüler

Caglar.Yunculer@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne Őekil , 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 TAŐ, Ak Yatırım AŐ ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAŐ ve Ak Yatırım AŐ her an, hiğbir Őekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtaraya gerek kalmaksızın Őöz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracaktır. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiğbir Őekil ve surette Akbank TAŐ ve Ak Yatırım AŐ'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlüözel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geręekleřtirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiğbir Őekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü geręek 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 hiğbir Őekil ve surette Akbank TAŐ, Ak Yatırım AŐ ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiğbir Őekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAŐ, Ak Yatırım AŐ 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 geğmesi ve bu hizmeti bir Őözleřme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. "Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim Őirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı Őözleřmesi 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