

Haftalık Bülten

31 Mart – 4 Nisan 2025



Akbank Ekonomik Araştırmalar

Sağlıklı, mutlu, güzel bir bayram geçirmeniz dileğiyle

Geride bıraktığımız hafta, tarife haberleri, ABD, Euro Bölgesi ve İngiltere'de mart ayına ilişkin öncü imalat ve hizmet PMI, ABD'de konut fiyatları, Conference Board Tüketici Güven Endeksi ve PCE, İngiltere'de tüketici enflasyonu verileri takip edildi. Yurt içinde ise sektörel güven endeksleri ve kapasite kullanımı oranı, dış ticaret ve borç stoku verileri açıklandı. Önümüzdeki hafta, küresel çapta PMI verileri, ABD'de istihdam, yurt içinde PMI ve enflasyon verileri açıklanacak.

Euro Bölgesi'nde (EB) mart ayı öncü PMI verileri imalat sanayinde toparlanmanın devam ettiğine işaret etti. Bileşik PMI 0,2 puan artışla 50,4 seviyesinde gerçekleşti. İmalat sanayi PMI 48,7 ile Ocak 2023'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaşırken, hizmet PMI 50,4'e sınırlı geriledi. Ülke bazında Almanya'da imalat sanayi PMI'nin 46,5'ten 48,3'e yükselmesi dikkat çekti. **İngiltere'de** ise PMI verileri imalat sanayi ve hizmetlerde EB'ye kıyasla farklı bir resim ortaya koydu. Hizmet sektöründeki ivmelenmenin olumlu etkisi imalat sanayindeki yavaşlamayla sınırlandı. İmalat tarafında ise artan küresel ekonomik belirsizlik ve ABD'nin potansiyel gümrük vergileri nedeniyle talepte ciddi düşüşler yaşandığı belirtiliyor. **ABD'de** ise bileşik PMI martta öncü veriye göre aylık 1,9 puan artışla 53,5'e yükseldi. İmalat endeksi iki ay sonra yeniden eşik seviye altında; aylık 2,9 azalan endeks 49,8 seviyesinde gerçekleşti. İstihdam ekim ayından bu yana ilk kez geriledi. Hizmet endeksi ise 51,0'den 54,3'e yükseldi.

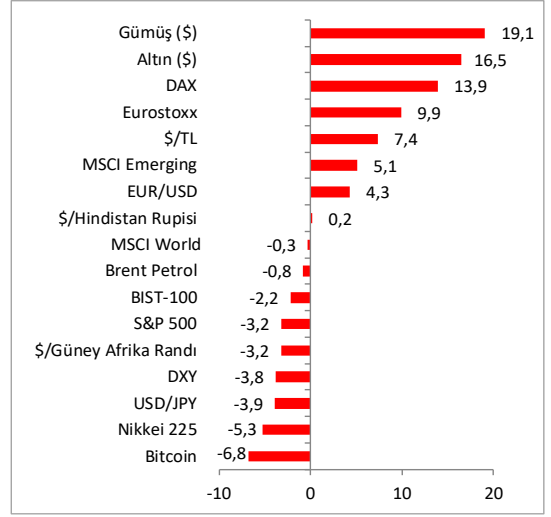
ABD'de 4Ç24 büyüme verisinin üçüncü ve son tahmini hafif yukarı yönlü revize edildi. Çeyrek bazda yıllıklandırılmış olarak %2,4 büyüdü (öncü tahmin: %2,3). Tüketim harcamaları büyümeye 2,7 puan ile en yüksek katkı veren kaleme olmaya devam etti. (3Ç katkı: 2,5 puan). **ABD'de Fed'in** yakından takip ettiği **kişisel tüketim harcamaları enflasyonu (PCE)** martta aylık %0,3 artarken, yıllık artış %2,6'dan %2,5'e geriledi. Gıda ve enerji hariç çekirdek PCE yıllık artışı ise şubatta %2,9 iken martta %2,6 oldu. **İngiltere'de tüketici fiyatları** şubatta aylık %0,4 artarken, yıllık enflasyon %3,0'ten %2,8'e geriledi. Gıda ve enerji hariç yıllık enflasyon %3,7'den %3,5'e geriledi. **ABD'de Conference Board Tüketici Güven Endeksi gerilemeye devam ederken, enflasyon beklentileri yükseldi.** Endeks son dört aydır azalış gösteriyor: Mart ayında 92,9 ile Ocak 2021'den bu yana en düşük seviyeye geriledi. Tüketicilerin 12 aylık ortalama enflasyon beklentileri mart ayında %5,8'den %6,2'ye yükseldi. ABD'de konut fiyatlarında artış devam etti.

Küresel piyasalarda hafta başında ABD Başkanı Trump'ın 2 Nisan'da açıklanması planlanan karşılıklı tarifelerde birçok ülkeye muafiyet tanıyabileceği açıklamasının ardından yükseliş görülmüştü. Ancak Trump, ABD'de üretilmeyen tüm otomobillere %25 oranında gümrük vergisi uygulayacaklarını açıklamalarının ardından haftanın ikinci yarısında düşüş gözlemlendi. ABD'de S&P 500 ve Nasdaq borsaları bülteni hazırladığımız saat itibarıyla haftalık bazda sırasıyla %0,9 ve %1,9 düşüşle işlem görüyor. **Avrupa'da** Eurostoxx-600 endeksi bülteni hazırladığımız saat itibarıyla haftalık bazda %1,5 düşüşle işlem görüyor. Otomobil hisselerinde düşüş %3,3'e ulaştı. **ABD'de 10 yıllık tahvil getirileri** haftalık bazda toplam 3bps artışla %4,28 seviyelerinde. **Dolar endeksi (DXY)** 104,0 seviyesinden işlem görüyor. **Brent petrol aktif vadeli kontratında** yükseliş, ABD'nin Venezuela'ya yönelik açıklamaları ve tarife gelişmeleri kaynaklı üçüncü haftada da devam etti. ABD Başkanı Trump, Venezuela'dan petrol ya da gaz satın alan ülkelere %25 gümrük vergisi uygulayacağını açıkladı. Petrol fiyatı haftalık bazda bültenimizi hazırladığımız saat itibarıyla %2,0 artışla 73,6\$/bbl seviyesinde. **Altının ons fiyatı** güvenli liman talebiyle yeni rekor seviyeleri gördü. Altın fiyatı gün içinde 3087\$/ons ile yeni rekor seviyeleri görmesinin ardından bir miktar gevşedi ve 3072\$/ons seviyesinden işlem görüyor. **Yurt içi piyasalarda** ise haftalık bazda 2 yıllık tahvil faizi 1,7 puan artışla %46,3, 10 yıllık getiriler 0,2 puan artışla %33,6 seviyesinde.

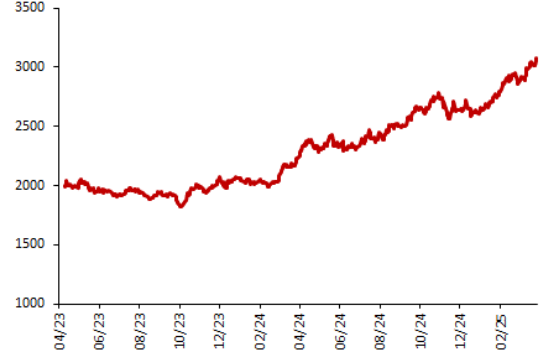
Yurt içinde bir önceki hafta yaşanan gelişmeler kaynaklı finansal piyasalarda gerçekleşen oynaklık bu hafta büyük oranda yatıştı. TCMB'nin faiz koridorunda yaptığı uyarılama ve likidite adımlarının TL üzerindeki baskıyı önemli ölçüde hafiflettiği görülüyor. Dolar/TL kuru 38,0'de dengelenirken, Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti de gecelik borç verme faizi etrafında (%46,0) oluşmaya başladı. TCMB'nin analitik bilanço verilerinden yaptığımız hesaplama göre 18 Mart'tan bu yana net dış varlık (swap hariç) 29 milyar \$ azaldı. Ancak bu azalışın tamamına yakını 19-21 Mart tarihlerinde gerçekleşti. 25-26 Mart tarihlerinde TCMB'nin döviz piyasasında yeniden alıcı konuma geçtiğini hesaplıyoruz. Son günlerdeki piyasa istikrarının korunması halinde, TCMB'nin dezenflasyon politikasıyla uyumlu bir döviz kuru politikasına dönebilmesi ve kısa vadeli enflasyonist etkiyi bertaraf edebilmesi mümkün görünüyor. Finansal koşullardaki sıkılaşmaya bağlı olarak yurt içi talepte beklediğimiz yavaşlamanın döviz kuru kaynaklı etkileri kısmen sınırlayacağı bir çerçevede, geçtiğimiz hafta yurt içi piyasalarda yaşanan oynaklığın enflasyona etkisinin bu aşamada sınırlı kalmasını bekliyoruz.

Yurt içinde açıklanan veriler tarafında ise, sektörel güven imalat ve hizmet sektörleri için iyileşirken, perakende ticaret ve inşaat sektörleri için geriledi. **Kapasite Kullanım Oranı** (m.a.) martta aylık 0,3 puan artışla %75,2 değerini alırken, tarihsel ortalamasının 1,1 puan altında kalarak imalat sanayi ana eğiliminde zayıflığın sürdüğüne işaret etti. **TCMB mart ayı Sektörel Enflasyon Beklentilerini yayınladı.** 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentileri piyasa katılımcıları için aylık bazda 0,7 puan azalarak %24,6'ya, reel sektör için 0,8 puan azalışla %41,1'e gerilerken, hanehalkı için 0,1 puan artışla %59,3 seviyesinde gerçekleşti. **TÜİK'in yayınladığı şubat ayına ilişkin nihai veriyeye göre;** dış ticaret açığı 7,8 milyar \$ ile Ticaret Bakanlığı tarafından ay başında açıklanan geçici verininin 0,4 milyar \$ aşağısında gerçekleşti. Bunda enerji ithalatının 6,1 milyar \$'a güncellenmesi rol oynadı. **İşsizlik oranı** (m.a.) aylık 0,2 puan azalışla %8,2'ye gerilese de zamana bağlı eksik istihdamı içeren atıl işgücü oranı son iki ayda toplam 0,4 puan arttı ve %28,4 ile haziran ayından bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti. **Brüt dış borç stoku** 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 1,1 milyar \$ azalarak 515,5 milyar \$ seviyesinde gerçekleşti. Vade dağılımına göre; kısa vadede dış borç stoku 2,7 milyar \$ azalışla 179,9 milyar \$, uzun vadede ise 3,7 milyar \$ azalışla 335,6 milyar \$ oldu. **Brüt dış borç stokunun milli gelire oranı** 3Ç'te %41,0 iken 4Ç'te %39,0'a geriledi. **AB tanımlı borç stokunun milli gelire oranı** ise 3. çeyrekte %25,6 iken 4. çeyrekte %24,7 oldu.

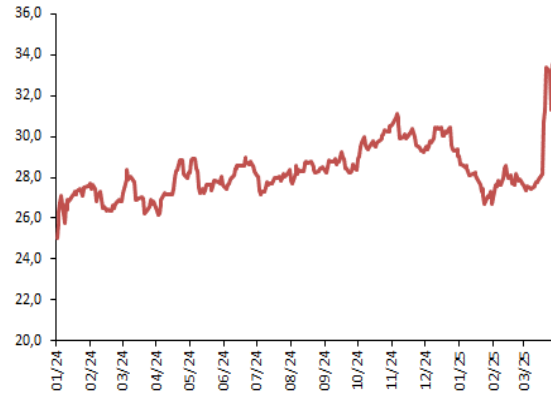
Grafik 1: 2024 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



Grafik 2: Altın Fiyatı (\$/ons)



Grafik 3: Türkiye 10 Yıllık Tahvil Getirisi (%)



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Pazartesi: ÇİN İMALAT SANAYİ PMI (MART)

	Aralık 24	Ocak 25	Şubat 25	Mart 25 Beklenti
Endeks	50,1	49,1	50,2	50,4

Çin'de imalat sanayinde toparlanma görüldü

Çin'de imalat sanayi PMI ocakta 49,1 iken şubatta 50,2'ye yükseldi. Üretim ve yeni siparişlerde toparlanma görülürken, endeks eşik seviye üzerinde gerçekleşti. Yurt içi siparişler iyileşirken, yeni ihracat siparişleri de ağustos ayından bu yana en iyi seviyeye ulaştı. İstihdam endeksi 48,6'ya yükselmekle birlikte daralma bölgesinde kalmaya devam etti. Girdi maliyetleri 49,5'ten 50,8'e yükseldi. Hizmet ve inşaat sektörlerini kapsayan imalat dışı PMI ocak ayında 50,2 iken şubatta 50,4 olarak gerçekleşti. İnşaat alt endeksi 52,7'ye yükselirken, hizmet alt endeksi 50'ye geriledi. Mart ayında imalat endeksinin 50,4, imalat dışı endeksin 50,5 seviyesinde gerçekleşeceği tahmin ediliyor.

Salı: ABD ISM İMALAT SANAYİ ENDEKSİ (MART)

	Aralık 24	Ocak 25	Şubat 25	Mart 25 Beklenti
Endeks	49,2	50,9	50,3	49,8

İmalat sanayinin yeniden daralma bölgesine gerilemesi bekleniyor

ABD'de imalat sektörü üst üste 26 ay süren daralmanın ardından şubat ayında üst üste ikinci ay genişleme bölgesinde yer aldı. ISM İmalat Sanayi Endeksi şubatta 0,6 puan azalışla 50,3 seviyesinde gerçekleşti. Endeks son iki aydır genişleme bölgesinde yer alıyor. Talepte zayıflama görüldü; yeni siparişler endeksi üç aylık genişlemenin ardından tekrar daralma bölgesine geriledi (55,1→48,6). Üretim endeksi 1,8 puan azalışla 50,7'ye geriledi. Fiyat endeksi aylık 7,5 puanlık artışla 62,4'e yükseldi. İstihdam endeksi, ocak ayında 50,3 iken şubatta 47,6'ya geriledi. Tedarikçi Teslimatları Endeksi, aylık 3,6 puan artışla 54,5'e yükselerek teslimatların daha da yavaşladığına işaret etti. ABD'de ISM imalat endeksinin martta 49,8 seviyesinde gerçekleşeceği tahmin ediliyor.

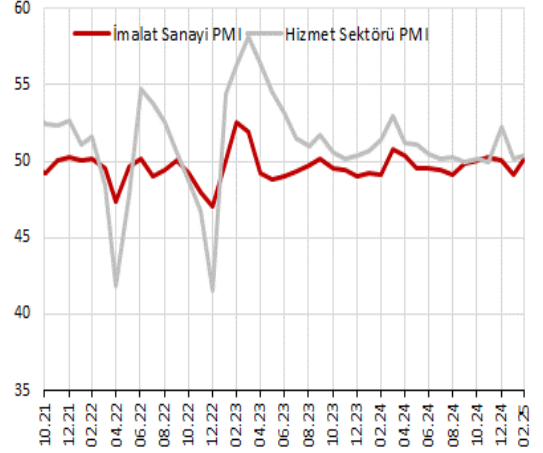
Çarşamba: TÜRKİYE ISO İMALAT SATIN ALMA YÖNETİCİLERİ ENDEKSİ (Mart)

	Aralık 24	Ocak 25	Şubat 25	Mart 25 Beklenti
Endeks	49,1	48,0	48,3	-

İmalat sanayinde kademeli artış görüldü

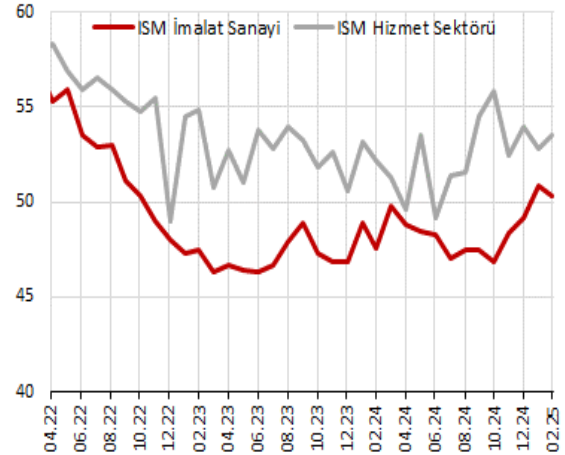
İstanbul Sanayi Odası Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI) şubatta aylık 0,3 puanlık sınırlı artışla 48,3 seviyesinde gerçekleşti. Böylelikle, ocak ve şubat ayı verileri, ilk çeyrekte imalat sanayi için 2024 yılının sonlarından daha zayıf bir görünüme işaret etti. Anket katılımcılarına göre söz konusu yavaşlamada, ihracat tarafında daha belirgin olmak üzere toplam siparişlerdeki zayıflama etkili oldu. Reel kesim güven endeksi mart ayında artış gösterdi.

Çin İmalat Sanayi ve Hizmet PMI



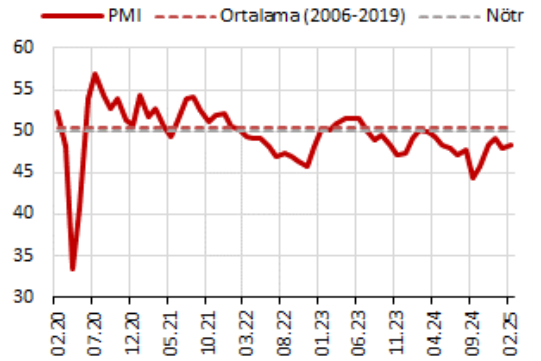
Kaynak: Bloomberg

ABD ISM İmalat ve Hizmet Endeksi



Kaynak: Bloomberg

Türkiye ISO İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi



Kaynak: S&P Global, ISO

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Perşembe: TÜRKİYE ENFLASYON (MART)

	Aralık 24	Ocak 25	Şubat 25	Mart 25 Beklenti
Yıllık % değ.	44,4	42,1	39,1	38,4

Yıllık enflasyonda kademeli düşüş devam ediyor

Tüketici enflasyonu şubatta aylık enflasyon %2,27 artarken, yıllık enflasyon ise baz etkisiyle 3,1 puan düşerek %39,05 ile Haziran 2023'ten bu yana en düşük seviyede gerçekleşti. İlk iki aydaki birikimli fiyat artışı %7,42 oldu. Çekirdek enflasyon göstergelerinin yıllık enflasyonları da baz etkisiyle gerilemeye devam etti. Yİ-ÜFE aylık artış oranı ücret artışlarının gecikmeli etkileri ve Türk lirasındaki ılımlı değer kaybının, etkisiyle %2,12 olurken, yıllık ÜFE %25,2 ile Aralık 2020'den bu yana en düşük seviyeye geriledi. TÜFE'nin martta aylık %2,7 artacağını, yıllık olarak ise %38,4 seviyesinde gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz.

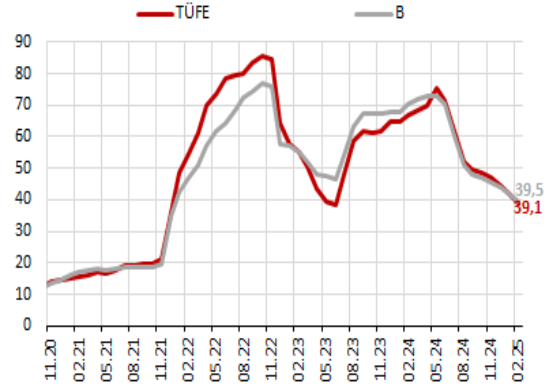
Cuma: ABD TARIM DIŞI İSTİHDAM (MART)

	Aralık 24	Ocak 25	Şubat 25	Mart 25 Beklenti
Bin kişi	323	125	151	135

ABD'de işgücü piyasasında ılımlı seyir sürüyor

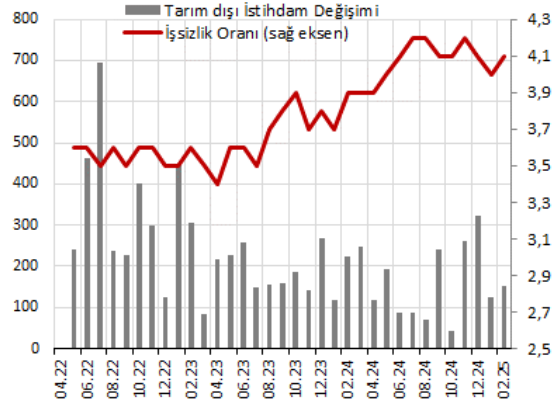
ABD'de tarım dışı istihdam şubat ayında aylık 151 bin arttı. İşsizlik oranı %4,0'ten %4,1'e yükseldi. İstihdam, sağlık hizmetleri, finansal faaliyetler, ulaştırma ve depolama ve sosyal yardım sektörlerinde arttı. İşsiz sayısı sınırlı değişimle şubat ayında 7,1 milyon oldu. İşgücüne katılım oranı %62,6'dan %62,4'e geriledi. Ortalama saatlik kazanç aylık %0,3 artarken, yıllık bazda artış revize edilen rakamlara göre %3,9'dan %4,0'e yükseldi. ABD'de tarım dışı istihdamın martta 135 bin kişi artması, işsizlik oranının %4,1 seviyesinde gerçekleşeceği tahmin ediliyor.

Türkiye TÜFE (yıllık % değişim)



Kaynak: TÜİK

ABD Tarım Dışı İstihdam, İşsizlik Oranı



Kaynak: Bloomberg

Haftalık Takvim

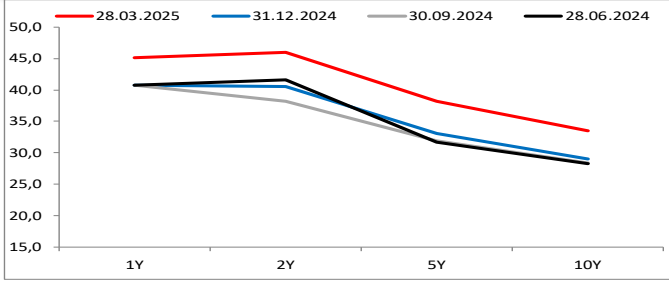
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ BEKLENTİ	
31 Mart Pazartesi	02:50	Japonya	Sanayi Üretimi (şubat, aylık % değişim, öncü)	-1,1	1,9
	04:30	Çin	İmalat Sanayi PMI (mart)	50,2	50,4
	15:00	Almanya	Tüketici Enflasyonu (mart, yıllık % değişim, öncü)	2,3	2,2
1 Nisan Salı	04:45	Çin	Caixin İmalat Sanayi PMI (mart)	50,8	50,6
	10:55	Almanya	İmalat Sanayi PMI (mart, final)	48,3	48,3
	11:00	Euro Bölgesi	İmalat Sanayi PMI (mart, final)	48,7	48,7
	12:00		Tüketici Enflasyonu (mart, yıllık % değişim, öncü)	2,3	2,3
	12:00		İşsizlik Oranı (şubat, %)	6,2	6,2
	11:30	İngiltere	İmalat Sanayi PMI (mart, final)	44,6	44,6
	16:45	ABD	İmalat Sanayi PMI (mart, final)	49,8	-
	17:00		İnşaat Harcamaları (şubat, aylık % değişim)	-0,2	0,2
	17:00		ISM İmalat Sanayi Endeksi (mart)	50,3	49,8
2 Nisan Çarşamba	10:00	Türkiye	İSO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi (mart)	48,3	-
	02:00	G. Kore	Tüketici Enflasyonu (mart, yıllık % değişim)	2,0	1,9
	14:00	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (28 Mart haftası, % değişim)	-2,0	-
	15:15		ADP İstihdam Değişimi (mart, bin kişi)	77	119
	17:00		Fabrika Siparişleri (şubat, aylık % değişim)	1,7	0,4
	17:00		Dayanıklı Mal Siparişleri (şubat, aylık % değişim final)	0,9	-
	3 Nisan Perşembe	10:00	Türkiye	Tüketici Enflasyonu (mart, yıllık % değişim)	39,05
10:00			Üretici Fiyat Enflasyonu (mart, yıllık % değişim)	25,21	-
11:00		Euro Bölgesi	Hizmet Sektörü PMI (mart, final)	50,4	50,4
12:00			Üretici Fiyat Enflasyonu (şubat, yıllık % değişim)	1,8	2,9
15:30		ABD	İşsizlik Maaşı Başvuruları (29 Mart haftası, bin kişi)	224	-
15:30			Dış Denge (şubat, milyar \$)	-131,4	-110,0
17:00			ISM Hizmet Sektörü Endeksi (mart)	53,5	53,1
4 Nisan Cuma	14:30	Türkiye	Reel Efektif Döviz Kuru (mart)	74,96	-
	09:00	Almanya	Fabrika Siparişleri (şubat, aylık % değişim)	-7,0	3,5
	16:30	ABD	Tarım dışı İstihdam Değişimi (mart, bin kişi)	151	135
	16:30		İşsizlik Oranı (mart, %)	4,1	4,1
	16:30		Ortalama Saatlik Kazançlar (mart, yıllık % değişim)	4,0	3,9
	16:30		İşgücüne Katılım Oranı (mart, %)	62,4	-

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

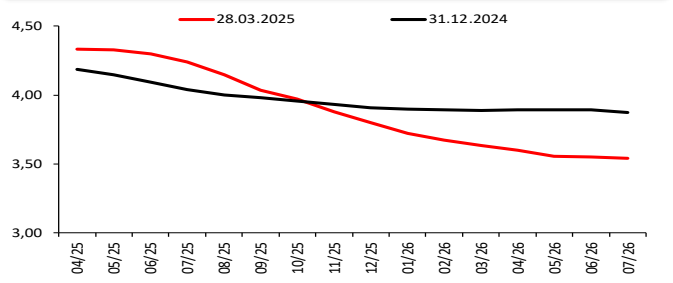
Faiz Oranları

(%)	27/03	20/03	Haftalık (bps)	2024 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	42,50	42,50	0	-500
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	7,64	7,42	22	23
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	319	292	27	56
ABD				
Fed Politika Faizi (üst band)	4,50	4,50	0	0
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	3,99	3,96	3	-25
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	4,36	4,24	12	-21
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	2,07	2,17	-10	-1
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,77	2,78	-1	41
Japonya				
BoJ Politika Faizi	0,50	0,50	0	25
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,88	0,83	5	28
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,58	1,51	7	50

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 Nisan Ayı İç Borç Ödeme Programı

(milyon TL)	Piyasa	Kamu	Toplam
2.04.2025	16.067	1.338	17.405
9.04.2025	59.229	23.801	83.030
16.04.2025	124.611	28.218	152.829
23.04.2025	36.559	3.486	40.045
TOPLAM	236.466	56.843	293.310

Hazine Nisan Ayı İhale Programı

İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Tipi
7.04.2025	9.04.2025	10.02.2027	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 672 Gün	İhale / Yeniden İhraç
8.04.2025	9.04.2025	8.04.2026	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili 3 ayda bir kupon ödemeli	1 Yıl / 364 Gün	İhale / İlk İhraç
8.04.2025	9.04.2025	7.04.2027	Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli	2 Yıl / 728 Gün	Doğrudan Satış
8.04.2025	9.04.2025	12.09.2029	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	4 Yıl / 1617 Gün	İhale / Yeniden İhraç
14.04.2025	16.04.2025	23.07.2025	Hazine Bonosu	3 Ay / 98 Gün	İhale / Yeniden İhraç
14.04.2025	16.04.2025	27.09.2034	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	9 Yıl / 3451 Gün	İhale / Yeniden İhraç
15.04.2025	16.04.2025	15.04.2026	ABD Doları Cinsi Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	1 Yıl / 364 Gün	Doğrudan Satış
15.04.2025	16.04.2025	15.04.2026	ABD Doları Cinsi Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli	1 Yıl / 364 Gün	Doğrudan Satış
15.04.2025	16.04.2025	11.04.2029	TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	4 Yıl / 1456 Gün	İhale / İlk İhraç

FİNANSAL GÖSTERGELER - II

Para Piyasaları

	27/03	20/03	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
\$/TL	37,9613	37,8024	0,4	7,4	19,3
€/TL	41,0771	41,1126	-0,1	12,1	21,0
Gelişmiş Ülkeler					
€/\$/	1,0801	1,0851	-0,5	4,3	1,0
\$/¥	151,05	148,78	1,5	-3,91	130,1
£/\$	1,2949	1,2967	-0,1	3,5	1,3
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	5,7457	5,6805	1,1	-7,0	5,3
Hindistan Rupisi	85,788	86,3675	-0,7	0,2	79,3
Endonezya Rupiahi	16.560	16.475	0,5	2,8	15057,4
Güney Afrika Randı	18,234	18,159	0,4	-3,2	17,0

Kripto Piyasaları

	27/03	20/03	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Bitcoin	87.309	84.504	3,3	-6,8	40.296
Ethereum	2.007	1.979	1,4	-40,0	2.098
Tether	1,000	0,999	0,0	0,2	1,00
XRP	2,34	2,44	-4,3	11,7	0,69
Binance Coin	637	631	1,1	-9,3	335,7
Solana	139	128	8,7	-27,8	131,06

Emtia Piyasaları

	27/03	20/03	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	69,92	68,26	2,4	-2,5	72,14
Brent Petrol (\$/varil)	74,0	72,0	2,8	-0,8	76,07
Altın (\$/ons)	3.057	3.045	0,4	16,5	2.002
Gümüş (\$/ons)	34,41	33,59	2,4	19,1	24,53
Bakır (\$/libre)	509,8	508,5	0,2	26,6	391,7

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

BANKACILIK SEKTÖRÜ BÜYÜKLÜKLERİ (milyar TL)					Haftalık (%)	Aylık (%)	2023 Sonu (%)
	27 Aralık 2024	21 Şubat 2025	14 Mart 2025	21 Mart 2025			
Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)	18.999	19.871	20.428	20.979	2,7	5,6	10,4
TL	12.418	12.663	13.003	13.026	0,2	2,9	4,9
YP (milyar \$)	189	199	204	211	3,4	5,8	11,8
Toplam Kredi	15.901	16.691	17.251	17.492	1,4	4,8	10,0
Tüketici Kredileri	2.012	2.093	2.157	2.161	0,2	3,2	7,4
Konut	511	532	541	544	0,5	2,3	6,4
Taahhüt	75,6	68,4	67,3	66,2	-1,7	-3,2	-12,4
İhtiyaç & Diğer	1.425	1.493	1.548	1.551	0,1	3,9	8,8
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	1.795	1.875	1.908	1.880	-1,4	0,3	4,7
Yurt dışı Bankalara Borçlar (mr \$)*	98,4	104,2	106,2	107,1	0,8	2,8	8,9

* 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	2,4
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	347,2
İhracat (12 aylık birikimli)	149,2	164,5	177,2	180,8	169,6	225,2	254,2	255,6	261,8	262,6
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	163,1***

* 3Ç24 ** Ocak *** 21/03/2025 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

Çağlar Yüncüler - Müdür

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. İç 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 söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracaktır. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iç 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, gerçekleştirilecek 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 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 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, 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 Őirketleri, 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