

Haftalık Bülten

28 Temmuz – 1 Ağustos 2025



Akbank Ekonomik Araştırmalar

Haftalık Bülten

Önümüzdeki hafta küresel piyasalarda kritik makro veri ve ticaret müzakere gündemi ön planda olacak

Geride bıraktığımız haftada küresel piyasalar tarife uzlaşi haberleri ve genel anlamda beklentilerden olumlu gelen bilanço sonuçlarıyla rekor kapanış yaparken, son dönemde Fed'in bağımsızlığına dair endişeleri tetikleyen Başkan Powell'a yönelik artan siyasi baskılar tahvil fiyatlamalarında ve dolar endeksinin baskı altında kalmasında etkili olmaya devam ediyor. Önümüzdeki hafta hisse senedi piyasalarında risk iştahı 1 Ağustos öncesi tarife müzakerelerine yönelik haber akışları ve başta Apple, Microsoft, Meta ve Amazon gibi mega-cap firma bilanço sonuçları doğrultusunda yön arayışında olacak. Tahvil piyasalarında ise Fed faiz beklentilerinin zamanlaması ve ölçüsüne etki edebilecek büyüme, enflasyon ve istihdam verilerinin bulunduğu yoğun bir gündem takip edilecek. Önümüzdeki hafta açıklanacak veriler arasında, yurt içinde işsizlik oranı, dış ticaret dengesi, ISO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi, yurt dışında ABD'de dış ticaret dengesi, ADP istihdam değişimi, GSYH, PCE enflasyonu, ISM imalat endeksi verileri ile Fed faiz kararı, Euro Bölgesi'nde enflasyon beklentileri, GSYH ve TÜFE verileri takip edilecek.

ABD'de bileşik PMI temmuz ayında öncü veriye göre hizmet sektöründeki ivmelenme kaynaklı aylık 1,7 puan artışla 54,6'ya yükseldi. Hizmet endeksi 2,3 puan artarak 55,2'ye yükselirken, imalat PMI 49,5 ile 52,7 olan piyasa beklentisinin ve bir önceki verinin (52,9) altında gerçekleşti (son yedi ayın en düşüğü). Şirketlerin özellikle federal harcama kesintileri ve gümrük tarifeleri ile ilgili olarak hükümet politikalarının etkisine ilişkin endişelerinin devam ettiği ve her iki sektörde de iş dünyasının görünümüne ilişkin güveninde bozulma olduğu belirtiliyor. ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları son altı haftadır azalıyor. 19 Temmuzla biten haftada 217 bin ile beklentilerin (226 bin) altında gerçekleşerek istihdam piyasasında olumlu seyrin sürdüğüne işaret etti. 4 haftalık ortalama da 5 bin kişi azalarak 224.500'e geriledi.

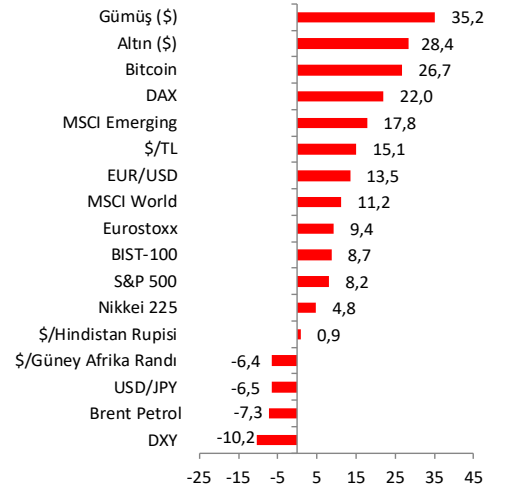
Euro Bölgesi'nde ekonomik aktivitede toparlanma devam etti. İmalat PMI temmuzda öncü veriye göre 0,3 puan artarak 49,8, hizmet PMI ise 0,7 puan artışla 51,2 değerini aldı. Üretim hem imalat hem de hizmet sektörlerinde arttı. Hizmet sektöründe yeni siparişler son altı ayda ilk kez artış kaydetti. Temmuz ayında girdi maliyetleri artmaya devam etmekle birlikte enflasyonun hızı son dokuz ayın en düşük seviyesine geriledi. ECB, kısa vadeli faiz oranlarını beklentilere paralel olarak sabit bıraktı. Enflasyonun %2 olan orta vadeli hedefte sürdürülebilir bir şekilde istikrar kazanmasını sağlamakta kararlı olduğu belirtilirken, uygun para politikası durumunun belirlenmesinde verilere bağlı ve toplantıdan toplantıya bir yaklaşım izleneceğinin altı çizildi.

VIX oynaklık endeksi hafta içinde ABD-Japonya arasında varılan ticaret anlaşması ve AB ile de anlaşma yolunda ilerlendiğine dair yoğunlaşan haber akışlarıyla son 5 ayın en düşük seviyesi olan 15,3'e gerileyerek 1 Ağustos yaklaşırken piyasa risk algısında tarife kaynaklı risklerin belirlenme şeklinde hafiflediğine işaret etti. Tarife kaynaklı risklerin bir başka göstergesi olan Küresel Ticaret Politikaları Belirsizlik Endeksi'nin de yıl başındaki seviyelerine döndüğü görülüyor. Haftanın ilk dört işlem gününde MSCI dünya endeksi %1,4 yükselerek rekor seviyeye ulaşırken, gelişmekte olan piyasalar endeksi de benzer oranda artışla Asya piyasaları öncülüğünde son 4 yılın yeni zirvesine olan ilerleyişini sürdürdü. Perşembe günü kapanışa göre ABD'de S&P 500 tarife uzlaşmaları ve olumlu gelen bilanço sonuçlarının desteğiyle haftalık %1,1 yükselerek rekor tazeledi. Haftalık bazda temel tüketim haricinde tüm sektörel endekslerde artış kaydedildi. Son haftalarda güçlü yükselişler kaydeden yarı iletken ve AI bağlantılı hisselerde kâr satışlarının görüldüğü teknoloji borsası Nasdaq ilk dört işlem gününde %0,8 yükseldi. Avrupa tarafında, piyasalar ABD ile tarife müzakerelerinde ilerleme haberleri ile müzakerelerin başarısız sonuçlanması durumunda başta uçak, otomobil, elektrikli ekipman ve soya fasulyesi olmak üzere 93 milyar Euro değerindeki ABD ürünlerine misilleme kararı haberleri arasında dalgalı seyrizlerken, Eurostoxx-600 bültenimizi hazırladığımız saat itibarıyla haftalık bazda %0,5'lik sınırlı artış kaydetti. Asya piyasaları ise başta Japonya borsasındaki güçlü yükseliş öncülüğünde ülkelerin geneline yayılan artışlarla alıcı bir haftayı geride bıraktı. Faiz cephesinde, ABD Başkanı Trump Fed Başkanı üzerindeki baskılarını sürdürse de makro veri odaklı duruş sergileyen piyasalar Fed'den yıl sonuna kadar 43bp faiz indirimi fiyatlıyor. 10 yıllık ABD tahvil getirisi Perşembe günü kapanışa göre haftalık 6bps azalışla %4,40 seviyesine gerilerken, 2 yıllık getiri 5bps artışla %3,92'ye yükseldi. Böylelikle, 10 yıllık ve 2 yıllık tahvil getirileri arasındaki fark 55bps'ten 48bps'e geriledi. Dolar endeksi (DXY) önceki hafta kapanışına göre %0,8 azalışla 97,7'ye gerilerken, Euro/dolar paritesi %1 artışla 1,174'e yükseldi. Brent petrol aktif vadeli kontratı raporumuzu hazırladığımız saat itibarıyla 69,3\$/bbl seviyesi ile temmuz ayı ortalaması etrafındaki yatay seyrini sürdürüyor. Piyasalardaki risk iştahındaki artışla baskılanan altın fiyatı haftalık %0,1'lik sınırlı düşüşle 3345\$/ons'a geriledi.

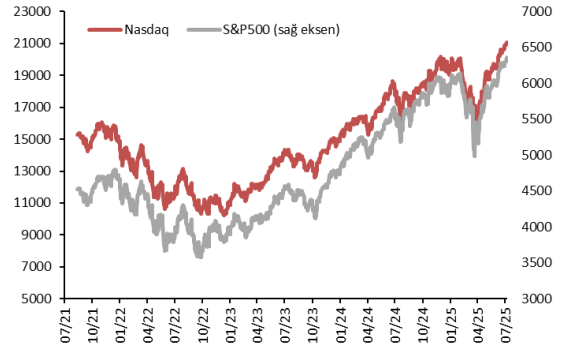
TCMB, temmuzda politika faizini 300 baz puan indirerek %43 olarak belirledi. Beklentimiz ve ortalama piyasa beklentisi faiz indirim sürecinin temkinli ve ölçülü bir adımla 250 baz puanla başlayacağı yönündeydi. Gecelik borç verme ve borç alma faizleri de aynı miktarda azaltılarak sırasıyla %46,0 ve %41,5 olarak belirlendi ve asimetrik faiz koridorunun genişliği korundu. (Makro: "Şahin indirim" beklentilerinin aksine 300 bp indirimle politika faizi %43,0)

Temmuz ayına ilişkin öncü göstergelerden İktisadi Yönelim Anketi ve kapasite kullanım oranı verileri imalat sanayinde üretim ve talepte ivme kaybının devam ettiğine işaret ediyor. Kapasite kullanım oranı mevsimsellikten arındırılmış olarak temmuzda aylık 0,3 puan azalışla %74,1 değerini alırken, uzun dönemli ortalamanın 2,2 puan altında kaldı. Genel olarak veriler TCMB'nin dünkü karar metninde ifade ettiği negatif çıktı açığı söylemiyle uyumlu bir görünüm arz ediyor. (Makro: İmalat sanayinde zayıflama eğilimi belirginleşti)

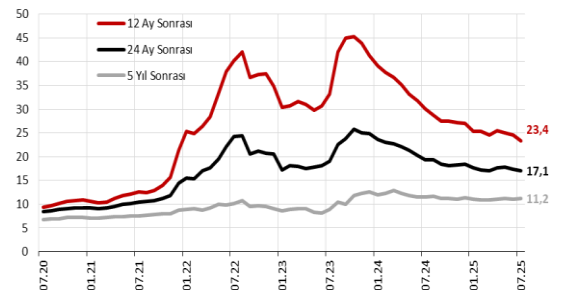
Grafik 1: 2024 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



Grafik 2: S&P 500 ve Nasdaq Borsaları



Grafik 3: Türkiye Enflasyon Beklentileri (%)



Kaynak: Bloomberg, TCMB

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Çarşamba: FED FAİZ KARARI (TEMMUZ)

| | Nisan 25 | Mayıs 25 | Haziran 25 | Temmuz 25 Beklenti |
|--------------|----------|----------|------------|-----------------------|
| Üst bant (%) | 4,5 | 4,5 | 4,5 | 4,5 |

Fed'den temmuz toplantısında faiz değişikliği beklenmiyor

Fed haziran toplantısında faizi %4,25-%4,50 aralığında sabit bırakırken, ortalama faiz beklentilerini 2025 yılı için %3,9'da sabit bıraktı. 2026 yılı için %3,4'ten %3,6'ya, 2027 için %3,1'den %3,4'e revize etti. Büyüme tahmini 2025 ve 2026 yılları için aşağı yönlü, çekirdek kişisel tüketim harcamaları (PCE) beklentisini ise yukarı yönlü revize etti. Faiz oranında yapılacak ilave ayarlamaların kapsamı ve zamanlaması değerlendirilirken gelen verilerin, gelişen görünümün ve risk dengesinin dikkate alınacağı söylemi yinelendi. Son dönemde açıklanan verilerin ardından piyasada yıl sonuna kadar iki faiz indirimi fiyatlanıyor.

Perşembe: TÜRKİYE DİŞ DENGESİ (HAZİRAN)

| | Mart 25 | Nisan 25 | Mayıs 25 | Haziran 25 Beklenti |
|-----------|---------|----------|----------|------------------------|
| Milyar \$ | -7,2 | -12,1 | -6,6 | -8,2 |

Dış denge jeopolitik gelişme kaynaklı hazıranda bozuldu

Ticaret Bakanlığı'nın açıkladığı geçici verilere göre, haziran ayında ihracat yıllık bazda %8,0 artışla 20,5 milyar \$, ithalat ise yıllık %15,3 artışla 28,7 milyar \$ seviyesinde gerçekleşti. Böylece haziran ayında dış ticaret açığı bir önceki yıla göre 2,3 milyar \$ artışla 8,2 milyar \$ oldu. Dış ticaret açığı yılın ilk yarısında 49,4 milyar \$ olurken, 12 aylık birikimli açık 86,9 milyar \$'dan 89,2 milyar \$'a yükseldi. Altın ve enerji hariç dış dengede (m.a.) mayıs ayında görülen toparlanmanın ardından hazıranda yeniden bozulma gerçekleşti. Altın ithalatı aylık bazda gerilerken, enerji ithalatında jeopolitik gelişmeler kaynaklı petrol fiyat artışının etkisiyle artış gözlemlendi.

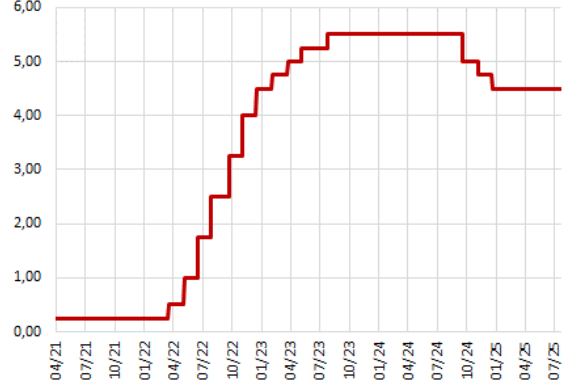
Perşembe: ABD KİŞİSEL TÜKETİM HARCAMALARI ENFLASYONU (PCE, HAZİRAN)

| | Mart 25 | Nisan 25 | Mayıs 25 | Haziran 25 Beklenti |
|---------------|---------|----------|----------|------------------------|
| Yıllık % değ. | 2,3 | 2,2 | 2,3 | 2,5 |

PCE'de artış bekleniyor

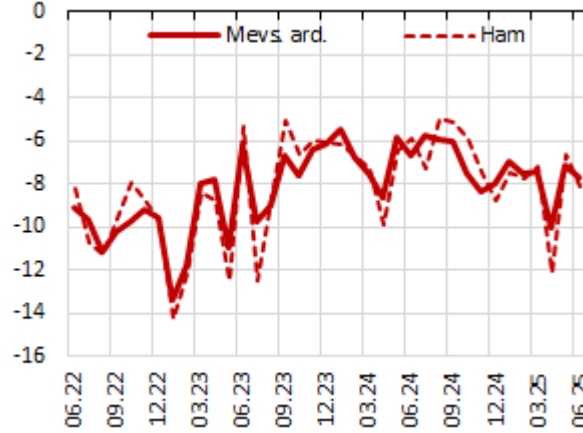
ABD'de kişisel tüketim harcamaları enflasyonu (PCE) mayısta aylık %0,1 artarken, yıllık artış %2,2'den %2,3'e yükseldi. Gıda ise nisan ayındaki aylık %0,3'lük düşüşün ardından mayısta %0,2 arttı. Gıda ve enerji hariç çekirdek PCE aylık %0,2 ile beklentilerin (%0,1) üzerinde artarken, yıllık artış %2,6'dan %2,7'ye yükseldi. Enerji mal ve hizmetleri için PCE aylık bazda %1, yıllık ise %4,6 oranında geriledi. Haziran ayında enerji fiyatları jeopolitik gelişmelerin etkisiyle dalgalı bir seyir izledi. Hazıranda PCE'nin aylık %0,3, yıllık %2,5 artacağı tahmin ediliyor.

Fed Politika Faizi (üst bant, %)



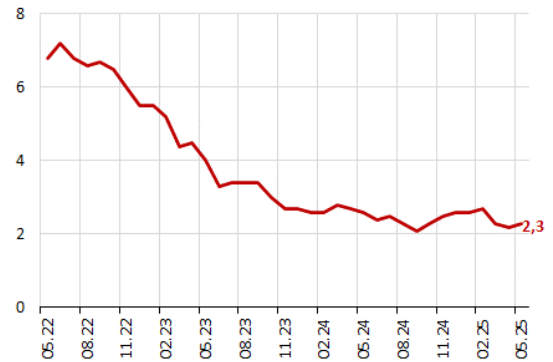
Kaynak: Bloomberg

Türkiye Dış Ticaret Dengesi (milyar \$)



Kaynak: TÜİK, Ticaret Bakanlığı

ABD PCE (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Cuma: ABD ISM İMALAT ENDEKSİ (TEMMUZ)

| | Nisan 25 | Mayıs 25 | Haziran 25 | Temmuz 25 Beklenti |
|--------|----------|----------|------------|--------------------|
| Endeks | 48,7 | 48,5 | 49,0 | 49,5 |

İmalat sanayinde kademeli toparlanma

ABD’de ISM İmalat Sanayi Endeksi haziranda aylık 0,5 puan artış göstererek 49,0’a yükselmekle birlikte son dört aydır daralma bölgesinde bulunuyor. Alt endekslerden üretim 4,9 puan artışla eşik seviye üzerinde gerçekleşti. Yeni Siparişler Endeksi üç aylık bir genişleme döneminin ardından üst üste beşinci ay daraldı; aylık 1,2 puan azalışla 46,4’e geriledi. İstihdam Endeksi 1,8 puan düşüşle 45 seviyesinde gerçekleşti. Endeksin temmuz ayında 49,5 seviyesinde gerçekleşeceği tahmin ediliyor.

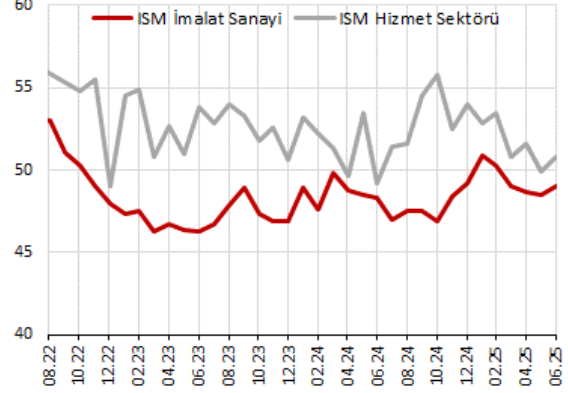
Cuma: TÜRKİYE İSO İMALAT SATIN ALMA YÖNETİCİLERİ ENDEKSİ (TEMMUZ)

| | Nisan 25 | Mayıs 25 | Haziran 25 | Temmuz 25 Beklenti |
|--------|----------|----------|------------|--------------------|
| Endeks | 47,3 | 47,2 | 46,7 | |

İmalat sanayinde yavaşlama görülüyor

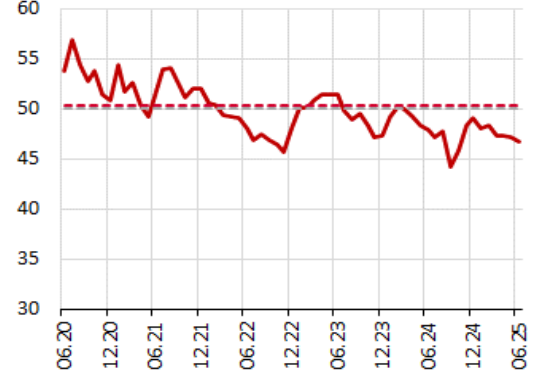
İSO İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI), iç ve dış talep koşullarındaki yavaşlamanın etkisiyle haziranda 47,2’den 46,7’ye geriledi. Böylece endeksin ikinci çeyrekte ortalaması 47,1 ile ilk çeyreğin 0,8 puan altında kalmış oldu. Tüm sektörlerde manşet endeks aylık ve çeyreklik olarak 50 eşik değerinin altında kaldı ve imalat sanayiindeki yavaşlamanın sektörlerin geneline yayıldığına işaret etti. TL’deki değer kaybı ve ham madde maliyetlerindeki yükseliş nedeniyle girdi maliyetleri belirgin arttı. Temmuz ayına ilişkin öncü göstergelerden Reel Kesim Güven Endeksi sınırlı artarken, kapasite kullanım oranı geriledi.

ABD ISM Endeksleri



Kaynak: Bloomberg

Türkiye ISO İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi



Kaynak: S&P Global, İSO

Haftalık Takvim

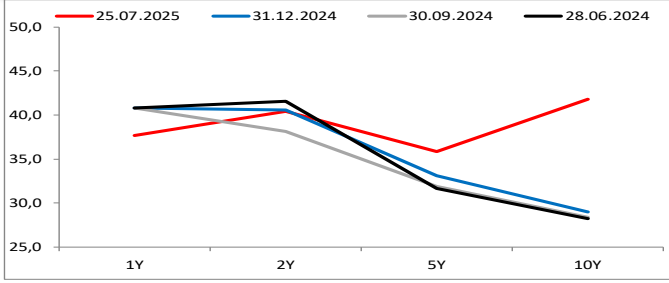
| TARİH | TSİ | ÜLKE | GÖSTERGE | ÖNCEKİ | BEKLENTİ |
|---------------------|-------|--------------|--|--------|----------|
| 28 Temmuz Pazartesi | 15:00 | Meksika | İşsizlik Oranı (haziran, %) | 2,75 | - |
| | 17:30 | ABD | Dallas Fed İmalat Aktivite Endeksi (temmuz) | -12,7 | - |
| 29 Temmuz Salı | 11:00 | Euro Bölgesi | Enflasyon Beklentileri (1 yıllık, haziran, %) | 2,8 | - |
| | 15:30 | ABD | Dış Denge (haziran, milyar \$) | -96,4 | -98,0 |
| | 16:00 | | S&P CoreLogic (mayıs, yıllık % değişim) | 3,42 | - |
| | 17:00 | | JOLTS Açık İş Pozisyonları (haziran, bin kişi) | 7769 | 7350 |
| | 17:00 | | Conference Board Tüketici Güven Endeksi (temmuz) | 93,0 | 95,9 |
| 30 Temmuz Çarşamba | 10:00 | Türkiye | İşsizlik Oranı (temmuz, %) | 8,4 | - |
| | 10:00 | | Ekonomik Güven Endeksi (temmuz) | 96,7 | - |
| | 11:00 | Almanya | GSYH (2Ç25, çeyreksele % değişim, öncü) | 0,4 | -0,1 |
| | 12:00 | Euro Bölgesi | Ekonomik Güven Endeksi (temmuz) | 94,0 | 94,5 |
| | 12:00 | | GSYH (2Ç25, çeyreksele % değişim, öncü) | 0,6 | -0,2 |
| | 14:00 | ABD | MBA Konut Kredisi Başvuruları (25 Temmuz haftası, % değişim) | 0,8 | - |
| | 15:15 | | ADP İstihdam Değişimi (temmuz, bin kişi) | -33 | 80 |
| | 15:30 | | GSYH (2Ç25, çeyreksele % değişim, öncü) | -0,5 | 2,5 |
| | 17:00 | | Bekleyen Konut Satışları (haziran, aylık % değişim) | 1,8 | 0,0 |
| | 21:00 | | Fed Faiz Kararı (üst bant, %) | 4,50 | 4,50 |
| 31 Temmuz Perşembe | 10:00 | Türkiye | Dış Denge (haziran, milyar \$) | -6,65 | -8,2 |
| | 11:00 | | Yabancı Turist Girişleri (haziran, yıllık % değişim) | -1,8 | - |
| | 02:50 | Japonya | Sanayi Üretimi (haziran, aylık % değişim, öncü) | -0,1 | -0,7 |
| | | | BoJ Faiz Kararı (%) | 0,50 | 0,50 |
| | 04:30 | Çin | İmalat Sanayi PMI (temmuz) | 49,7 | 49,7 |
| | 15:00 | Almanya | TÜFE (temmuz, yıllık % değişim, öncü) | 2,0 | 2,0 |
| | 12:00 | Euro Bölgesi | İşsizlik Oranı (haziran, %) | 6,3 | 6,3 |
| | 15:30 | ABD | Kişisel Gelirler (haziran, aylık % değişim) | -0,4 | 0,2 |
| | 15:30 | | Kişisel Harcamaları (haziran, aylık % değişim) | -0,1 | 0,4 |
| | 15:30 | | Kişisel Tüketim Harcamaları Enflasyonu (haziran, yıllık % değişim) | 2,3 | 2,5 |
| | 15:30 | | İşsizlik Maaşı Başvuruları (26 Temmuz haftası, bin kişi) | 217 | - |
| | 16:00 | G. Afrika | Merkez Bankası Faiz Kararı (%) | 7,25 | 7,00 |
| | | Brezilya | Merkez Bankası Faiz Kararı (%) | 15,00 | 15,00 |
| 1 Ağustos Cuma | 10:00 | Türkiye | İSO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi (temmuz) | 46,7 | - |
| | 04:45 | Çin | S&P Global İmalat Sanayi PMI (temmuz) | 50,4 | 50,2 |
| | 05:00 | Endonezya | TÜFE (temmuz, yıllık % değişim) | 1,87 | 2,20 |
| | 10:55 | Almanya | İmalat Sanayi PMI (temmuz, final) | 49,2 | - |
| | 11:00 | Euro Bölgesi | İmalat Sanayi PMI (temmuz, final) | 49,8 | - |
| | 12:00 | | TÜFE (temmuz, yıllık % değişim, öncü) | 2,0 | 1,9 |
| | 11:30 | İngiltere | İmalat Sanayi PMI (temmuz, final) | 48,2 | 48,2 |
| | 15:30 | ABD | Tarım dışı İstihdam Değişimi (temmuz, bin kişi) | 147 | 101 |
| | 15:30 | | İşsizlik Oranı (temmuz, %) | 4,1 | 4,2 |
| | 15:30 | | Ortalama Saatlik Kazançlar (temmuz, yıllık % değişim) | 3,7 | 3,8 |
| | 16:45 | | İmalat Sanayi PMI (temmuz, final) | 49,5 | - |
| | 17:00 | | ISM İmalat Sanayi Endeksi (temmuz) | 49,0 | 49,5 |
| | 17:00 | | İnşaat Harcamaları (haziran, aylık % değişim) | -0,3 | 0,1 |
| | 17:00 | | Mich. Üniv. Tüketici Güven Endeksi (temmuz, final) | 61,8 | - |

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

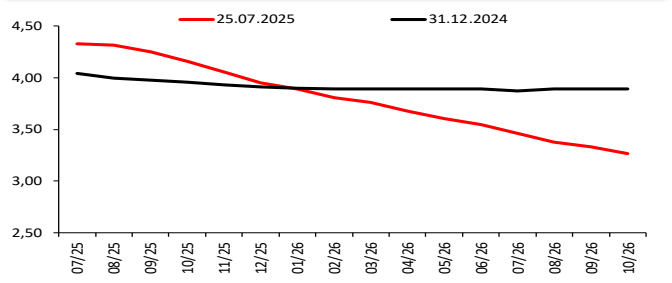
Faiz Oranları

| (%) | 24/07 | 18/07 | Haftalık (bps) | 2024 Sonu (bps) |
|---|-------|-------|----------------|-----------------|
| Türkiye | | | | |
| Politika Faizi (1 Haftalık Repo) | 43,00 | 46,00 | -300 | -450 |
| 26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık) | 7,24 | 7,45 | -21 | -17 |
| Türkiye 5 Yıllık CDS (bps) | 279 | 288 | -9 | 16 |
| ABD | | | | |
| Fed Politika Faizi (üst band) | 4,50 | 4,50 | 0 | 0 |
| 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi | 3,92 | 3,90 | 1 | -33 |
| 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi | 4,40 | 4,45 | -6 | -17 |
| USD LIBOR - 3 Aylık | 4,85 | 4,85 | 0 | 0 |
| Euro Bölgesi | | | | |
| ECB Politika Faizi (mevduat faizi) | 2,00 | 2,00 | 0 | -100 |
| Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi | 1,93 | 1,86 | 7 | -15 |
| Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi | 2,70 | 2,67 | 3 | 34 |
| Japonya | | | | |
| BoJ Politika Faizi | 0,50 | 0,50 | 0 | 25 |
| Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi | 0,84 | 0,78 | 6 | 25 |
| Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi | 1,60 | 1,56 | 4 | 52 |

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hisse Senedi Piyasaları

| | 24/07 | 18/07 | Haftalık (%) | 2024 Sonu (%) | 5 Yıllık Ortalama |
|----------------------------|---------|---------|--------------|---------------|-------------------|
| Yurt içi Piyasalar | | | | | |
| BIST-100 | 10.689 | 10.371 | 3,1 | 8,7 | 5.293 |
| BIST-30 | 11.883 | 11.554 | 2,9 | 10,5 | 5.775 |
| Mali | 13.843 | 13.563 | 2,1 | 17,7 | 5.707 |
| Sınai | 13.589 | 13.070 | 4,0 | 4,1 | 7.852 |
| Yurt dışı Piyasalar | | | | | |
| S&P 500 | 6.363 | 6.297 | 1,0 | 8,2 | 4.581 |
| Nasdaq 100 | 21.058 | 20.886 | 0,8 | 9,0 | 14.506 |
| FTSE | 9.138 | 8.973 | 1,8 | 11,8 | 7.516 |
| DAX | 24.296 | 24.371 | -0,3 | 22,0 | 16.316 |
| Bovespa | 133.808 | 135.565 | -1,3 | 11,2 | 117.622 |
| Nikkei 225 | 41.826 | 39.901 | 4,8 | 4,8 | 31.409 |
| Şangay | 3.606 | 3.517 | 2,5 | 7,6 | 3.268 |



Hazine Temmuz Ayı İç Borç Ödeme Programı

| (milyon TL) | Piyasa | Kamu | Toplam |
|---------------|----------------|--------------|----------------|
| 2.07.2025 | 6.528 | 385 | 6.912 |
| 4.07.2025 | 421 | 0 | 421 |
| 9.07.2025 | 12.940 | 156 | 13.096 |
| 16.07.2025 | 13.766 | 730 | 14.496 |
| 23.07.2025 | 280.253 | 791 | 281.044 |
| 28.07.2025 | 602 | 0 | 602 |
| TOPLAM | 314.510 | 2.061 | 316.571 |

Hazine Temmuz Ayı İhale Programı

| İhale Tarihi | Valör Tarihi | İtfa Tarihi | Senet Türü | Vadesi | İhraç Tipi |
|--------------|--------------|-------------|---|------------------|-----------------------|
| 7.07.2025 | 9.07.2025 | 11.03.2026 | Hazine Bonosu | 8 Ay / 245 Gün | İhale / Yeniden İhraç |
| 7.07.2025 | 9.07.2025 | 4.07.2029 | TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli | 4 Yıl / 1456 Gün | İhale / İlk İhraç |
| 8.07.2025 | 9.07.2025 | 10.03.2032 | Değişken Faizli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli | 7 Yıl / 2436 Gün | İhale / Yeniden İhraç |
| 8.07.2025 | 9.07.2025 | 27.09.2034 | Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli | 9 Yıl / 3367 Gün | İhale / Yeniden İhraç |
| 14.07.2025 | 16.07.2025 | 14.07.2027 | Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli | 2 Yıl / 728 Gün | İhale / İlk İhraç |
| 14.07.2025 | 16.07.2025 | 13.06.2029 | TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli | 4 Yıl / 1428 Gün | İhale / Yeniden İhraç |
| 14.07.2025 | 16.07.2025 | 10.07.2030 | Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli | 5 Yıl / 1820 Gün | İhale / İlk İhraç |
| 21.07.2025 | 23.07.2025 | 17.07.2030 | Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli | 5 Yıl / 1820 Gün | Doğrudan Satış |
| 22.07.2025 | 23.07.2025 | 22.07.2026 | ABD Doları Cinsi Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli | 1 Yıl / 364 Gün | Doğrudan Satış |
| 22.07.2025 | 23.07.2025 | 22.07.2026 | ABD Doları Cinsi Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli | 1 Yıl / 364 Gün | Doğrudan Satış |

FİNANSAL GÖSTERGELER - II

Para Piyasaları

| | 24/07 | 18/07 | Haftalık (%) | 2024 Sonu (%) | 5 Yıllık Ortalama |
|--------------------------------|---------|---------|--------------|---------------|-------------------|
| Türkiye | | | | | |
| \$/TL | 40,6976 | 40,3133 | 1,0 | 15,1 | 21,4 |
| €/TL | 47,8342 | 46,7929 | 2,2 | 30,6 | 23,4 |
| Gelişmiş Ülkeler | | | | | |
| €/">\$ | 1,1749 | 1,1596 | 1,3 | 13,5 | 1,0 |
| \$/¥ | 147,01 | 148,58 | -1,1 | -6,48 | 132,6 |
| £/\$ | 1,351 | 1,3416 | 0,7 | 7,9 | 1,3 |
| Gelişmekte Olan Ülkeler | | | | | |
| Brezilya Reali | 5,5204 | 5,5457 | -0,5 | -10,6 | 5,3 |
| Hindistan Rupisi | 86,409 | 86,0775 | 0,4 | 0,9 | 79,9 |
| Endonezya Rupiahi | 16.287 | 16.331 | -0,3 | 1,1 | 15159,6 |
| Güney Afrika Randı | 17,631 | 17,830 | -1,1 | -6,4 | 17,1 |

Kripto Piyasaları

| | 24/07 | 18/07 | Haftalık (%) | 2024 Sonu (%) | 5 Yıllık Ortalama |
|--------------|---------|---------|--------------|---------------|-------------------|
| Bitcoin | 118.780 | 117.489 | 1,1 | 26,7 | 46.328 |
| Ethereum | 3.738 | 3.520 | 6,2 | 11,7 | 2.238 |
| Tether | 1,001 | 1,001 | 0,0 | 0,3 | 1,00 |
| XRP | 3,23 | 3,41 | -5,4 | 54,2 | 0,83 |
| Binance Coin | 770 | 730 | 5,6 | 9,7 | 376,5 |
| Solana | 189 | 175 | 7,7 | -1,9 | 134,47 |

Emtia Piyasaları

| | 24/07 | 18/07 | Haftalık (%) | 2024 Sonu (%) | 5 Yıllık Ortalama |
|-------------------------|-------|-------|--------------|---------------|-------------------|
| WTI Petrol (\$/varil) | 66,03 | 67,54 | -2,2 | -7,9 | 74,38 |
| Brent Petrol (\$/varil) | 69,2 | 69,5 | -0,5 | -7,3 | 78,18 |
| Altın (\$/ons) | 3.369 | 3.339 | 0,9 | 28,4 | 2.104 |
| Gümüş (\$/ons) | 39,07 | 38,14 | 2,4 | 35,2 | 25,68 |
| Bakır (\$/libre) | 577,7 | 548,6 | 5,3 | 43,5 | 407,3 |

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

| | 27 Aralık 2024 | 20 Haziran 2025 | 11 Temmuz 2025 | 18 Temmuz 2025 | Haftalık (%) | Aylık (%) | 2023 Sonu (%) |
|---|-------------------|--------------------|-------------------|-------------------|--------------|------------|---------------|
| Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç) | 18.999 | 22.705 | 23.088 | 23.336 | 1,1 | 2,8 | 22,8 |
| TL | 12.418 | 13.980 | 14.316 | 14.443 | 0,9 | 3,3 | 16,3 |
| YP (milyar \$) | 189 | 221 | 220 | 222 | 0,9 | 0,2 | 17,5 |
| Toplam Kredi | 15.901 | 19.160 | 19.694 | 19.767 | 0,4 | 3,2 | 24,3 |
| Tüketici Kredileri | 2.012 | 2.337 | 2.398 | 2.391 | -0,3 | 2,3 | 18,8 |
| Konut | 511 | 580 | 588 | 589 | 0,1 | 1,5 | 15,2 |
| Taşıt | 76 | 59 | 59 | 57 | -2,7 | -3,4 | -24,5 |
| İhtiyaç & Diğer | 1.425 | 1.698 | 1.751 | 1.745 | -0,4 | 2,7 | 22,4 |
| Bireysel Kredi Kartı Kredileri | 1.795 | 2.157 | 2.261 | 2.241 | -0,9 | 3,9 | 24,8 |
| Yurt dışı Bankalara Borçlar (mr \$) | 98,4 | 106,8 | 113,3 | 112,5 | -0,7 | 5,3 | 14,4 |



Makro Göstergeler

| GSYİH (yıllık büyüme, %) | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 1Ç25 |
|--------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|
| Türkiye | 3,3 | 7,5 | 3,0 | 0,8 | 1,9 | 11,4 | 5,5 | 5,1 | 3,2 | 2,0 |
| GSYİH (milyar TL) | 2.627 | 3.134 | 3.761 | 4.318 | 5.049 | 7.256 | 15.012 | 26.546 | 43.411 | 46.666 |
| GSYİH (milyar \$) | 869 | 859 | 798 | 760 | 717 | 808 | 906 | 1.130 | 1.322 | 1371 |
| ABD | 1,7 | 2,5 | 3,0 | 2,5 | -2,2 | 6,1 | 2,5 | 2,9 | 2,8 | -0,5 |
| Euro Bölgesi | 1,9 | 2,6 | 1,8 | 1,6 | -6,0 | 6,3 | 3,5 | 0,4 | 0,9 | 1,5 |
| Japonya | 0,8 | 1,7 | 0,7 | -0,4 | -4,2 | 2,7 | 0,9 | 1,4 | 0,2 | 1,7 |
| Çin | 6,8 | 6,9 | 6,7 | 6,0 | 2,2 | 8,4 | 3,1 | 5,4 | 5,0 | 5,4 |
| Brezilya | -3,3 | 1,3 | 1,8 | 1,2 | -3,3 | 5,0 | 3,0 | 3,3 | 3,4 | 2,9 |
| Hindistan | 8,0 | 8,3 | 6,8 | 6,5 | 3,9 | -5,8 | 9,7 | 7,6 | 9,2 | 7,4 |

| TÜFE (yıllık % değişim) | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | Haz.25 |
|-------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|--------|
| Türkiye | 8,53 | 11,9 | 20,3 | 11,8 | 14,6 | 36,1 | 64,3 | 64,8 | 44,4 | 35,1 |
| 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 | 2,0 |
| Japonya | 0,3 | 1,0 | 0,3 | 0,8 | -1,2 | 0,8 | 4,0 | 2,6 | 3,6 | 3,3 |
| Çin | 2,1 | 1,8 | 1,9 | 4,5 | 0,2 | 1,5 | 1,8 | -0,3 | 0,1 | 0,1 |
| Brezilya | 6,3 | 3,0 | 3,8 | 4,3 | 4,5 | 10,1 | 5,8 | 4,6 | 4,8 | 5,4 |
| Hindistan ¹ | 3,4 | 5,2 | 2,1 | 7,4 | 4,6 | 5,7 | 5,7 | 5,7 | 5,2 | 2,1 |

| Cari İşlemler Dengesi/GSYİH (%) | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 1Ç25 |
|---------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Türkiye | -2,6 | -4,1 | -1,8 | 2,0 | -4,3 | -0,8 | -5,1 | -3,5 | -0,8 | -0,9 |
| ABD | -2,1 | -1,9 | -2,1 | -2,1 | -2,8 | -3,7 | -3,9 | -3,3 | -3,9 | -4,6 |
| Euro Bölgesi | 3,0 | 3,1 | 2,8 | 2,4 | 1,7 | 2,7 | 0,0 | 1,7 | 2,7 | 2,9 |
| Japonya | 3,9 | 4,1 | 3,5 | 3,5 | 3,0 | 3,9 | 2,0 | 3,8 | 4,8 | 4,9 |
| Çin | 1,7 | 1,5 | 0,2 | 0,7 | 1,7 | 1,9 | 2,4 | 1,8 | 1,4 | 2,9 |
| Brezilya | -1,7 | -1,2 | -2,8 | -3,5 | -1,7 | -2,4 | -2,2 | -1,3 | -2,8 | -3,3 |
| Hindistan | -0,6 | -1,5 | -2,4 | -1,1 | 1,3 | -1,1 | -2,4 | -0,9 | -0,9 | -0,6 |

| Türkiye Dış Göstergeler (milyar \$) | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | Haz.25 |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|
| İthalat (12 aylık birikimli) | 202,2 | 238,7 | 231,2 | 210,3 | 219,5 | 271,4 | 363,7 | 362,0 | 344,0 | 356,1 |
| İhracat (12 aylık birikimli) | 149,2 | 164,5 | 177,2 | 180,8 | 169,6 | 225,2 | 254,2 | 255,6 | 261,8 | 267,0 |
| Cari İşlemler Dengesi (12 aylık birikimli) | -22,2 | -35,1 | -14,6 | 15,0 | -31,0 | -6,2 | -46,3 | -39,9 | -10,2 | -16,0* |
| MB Brüt Rezervleri | 106,1 | 107,7 | 91,9 | 106,3 | 93,2 | 111,1 | 128,8 | 141,1 | 155,1 | 168,6** |

* Mayıs ** 18/07/2025 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

Çağlar 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 ihtarla 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