

- ☐ Fed politika faizini değiştirmede
- ☐ Politika faizi %46,0
- ☐ Haftanın veri gündemi ABD çekirdek PCE enflasyonu
- ☐ Türkiye'de güven endeksleri ve kapasite kullanım oranı açıklanacak

Yurt dışı Makroekonomik Gelişmeler

Fed politika faizini değiştirmede... Fed politika faizini beklentiye paralel olarak değiştirmeyerek %4,25-4,50 aralığında tuttu. Karar metninde ekonomik görünümle ilgili belirsizliğin "azaldığı ancak yüksek kaldığı" belirtildi. İşsizlik oranının düşük kalmaya, işgücü piyasasının sağlam olmaya devam ettiği ifade edildi. Fed, federal fon oranına ilişkin 2026 tahminini %3,4'ten %3,6'ya, 2027 tahminini %3,1'den %3,4'e çıkardı. Fed 2025 için büyüme tahminini %1,7'den %1,4'e düşürdü. Enflasyon beklentisi ise %2,7'den %3'e yükseltirken, federal fon oranına ilişkin tahminini %3,9'da sabit tuttu.

Haftanın gündemi çatışmalar... Haftanın piyasalar açısından en önemli gündemi ABD'in İran'ı vurmasının ardından İran'ın nasıl karşılık vereceği olacak. İran Meclisi, dün Hürmüz Boğazı'nın kapatılmasına dair bir tasarıyı onayladı. Ancak bu karar henüz kesinleşmedi ve nihai onay için İran'ın Milli Güvenlik Yüksek Konseyi'ne sunuldu. Karar, ABD'nin İran'ın üç nükleer tesisine (Fordo, Natanz ve İsfahan) yönelik saldırıları sonrası alındı ve boğazın kapatılıp kapatılmayacağına Konsey karar verecek. Hürmüz Boğazı, küresel petrol ticaretinin yaklaşık %20'sini ve sıvılaştırılmış doğal gazın (LNG) önemli bir kısmını taşıyan stratejik bir güzergah. Bu yüzden boğazın kapanmasının küresel enerji piyasalarında ciddi bir kriz oluşturma ve petrol fiyatlarının varil başına 100-130 dolara yükselme riski bulunuyor. Öte yandan İran'ın boğazı kapatması kendi ekonomisine de zarar verebileceğinden nihai kararın bu yönde olmayacağına dair beklentiler de var.

Ana veri gündemi çekirdek PCE... Haftanın veri gündemi oldukça yoğun olmakla birlikte piyasa etkisi en büyük veri Cuma 15:30'da açıklanacak ABD Mayıs ayı çekirdek PCE enflasyonu olacak. Piyasa beklentisi manşet PCE enflasyonunun %2,1'den %2,3'e, çekirdek PCE enflasyonunun ise %2,5'ten %2,6'ya yükselmesi yönünde. Beklenenden daha düşük bir gerçekleşme şu anda %60 seviyesinde olan Eylül'de Fed'den faiz indirimi beklentilerinin yükselmesine neden olacaktır.

Piyasa Göstergeleri

Kurlar	Son	Haftalık	Yılbaşından
Dolar/TL	39.64	0.6%	12.2%
Euro/TL	45.70	0.4%	24.9%
Döviz Sepeti/TL	42.67	0.5%	18.6%
DXY	98.77	0.6%	(9.0%)
Euro/Dolar	1.1522	(0.3%)	11.3%
Dolar/Yen	146.07	1.4%	(7.1%)
Dolar/Zar	18.01	0.5%	(4.5%)
Dolar/Brl	5.51	(0.6%)	(10.8%)
Dolar/Rub	78.50	(1.5%)	(30.8%)

Hisse Senedi	Son	Haftalık	Yılbaşından
BİST100	9,203	0.0%	(6.4%)
Dow Jones	42,207	0.0%	(0.8%)
S&P500	5,968	0.0%	1.5%
Eurostoxx	5,234	0.0%	6.9%
Nikkei	38,403	0.0%	(3.7%)
SSEC	3,360	0.0%	0.2%
MSCI EM \$	1,190	0.0%	10.6%
MSCI Turkey \$	260	0.0%	(14.7%)

Bono-Eurobond	Son	Haftalık	Yılbaşından
1Y TRY	48.5%	31 bps	2,646 bps
2Y TRL	45.6%	(322 bps)	2,286 bps
10Y TRY	33.9%	(1,518 bps)	961 bps
5Y Eurobond\$	6.9%	0 bps	(4,201 bps)
10Y Eurobond\$	7.7%	1 bps	(4,150 bps)

Ajanda

23-Haz	Japonya Öncü PMI Türkiye Turizm İstatistikleri Almanya Öncü PMI Euro Bölgesi Öncü PMI İngiltere Öncü PMI ABD Öncü PMI ABD 2. El Konut Satışları
24-Haz	Türkiye Reel Kesim Güven Endeksi Türkiye Kapasite Kullanım Oranı Almanya İFO Endeksi ABD Case Shiller Konut Fiyatları Richmond Fed İmalat Endeksi ABD CB Tüketici Güveni
25-Haz	Fed Başkanı Powell'in Kongre Sunumu ABD Yeni Konut Satışları
26-Haz	ABD Dayanıklı Mal Siparişleri ABD GSYH Büyümesi Chicago Fed İmalat Aktivitesi Endeksi ABD Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları ABD Bekleyen Konut Satışları Kansas Fed İmalat Endeksi
27-Haz	Japonya Perakende Satışlar Euro Bölgesi Tüketici Enflasyon Beklentisi ABD Kişisel Gelirler ve Harcamalar ABD Çekirdek PCE Michigan Üniversitesi Tüketici Beklentileri

Yurt içi Makroekonomik Gelişmeler

Politika faizi %46,0... TCMB, bu ayki Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizini piyasa beklentileri doğrultusunda %46,0 seviyesinde tuttu. Banka ayrıca gecelik borç verme ve borçlanma faiz oranlarını sırasıyla %49,0 ve %44,5'te tuttu. Piyasalar, faiz koridorundaki simetriyi yeniden sağlanabileceği düşüncesiyle üst sınırında 150 baz puanlık bir indirim bekliyordu fakat TCMB muhtemelen devam eden jeopolitik riskler nedeniyle temkinli davranmış görünüyor. Açıklamada sadece küçük değişiklikler yapıldı, Banka trend enflasyondaki düşüşün Haziran ayında da devam ettiğini vurguladı. Piyasa tepkisi genel olarak nötr oldu: USD/TRY 39,56 civarında sabit kaldı ve 10 yıllık tahvil faizi %33,5 civarında seyretti. Ancak, BIST-100 endeksi açıklamanın ardından %1 geriledi. Genel olarak, TCMB'nin kararının enflasyon beklentilerini çıplamak ve döviz piyasası üzerindeki baskıları hafifletmek için destekleyici olduğunu düşünüyoruz.

Enflasyon eğilimine vurgu... TCMB, Mayıs ayında enflasyon eğiliminin gerilediğini ve öncü göstergelere göre Haziran ayında da düşüşün devam edeceğini belirtti. Ön tahminlerimize göre Haziran ayı genel enflasyon oranı %1,7-1,8 civarını işaret ediyor ve bu rakam mevsimsellikten arındırıldığında %2,0'a denk geliyor. Ancak TCMB'nin açıklaması aylık enflasyonun %1,6'nın altında kalabileceğini ima ediyor. Banka ayrıca finansal istikrara olan kararlılığını yineleyerek, "Kredi ve mevduat piyasalarındaki beklenmedik gelişmeler olması durumunda, para politikası aktarım mekanizması ek makro ihtiyati önlemler yoluyla desteklenecektir" dedi. Bu, beklenmedik finansal piyasa gelişmeleri yaşanmadıkça, acil makro ihtiyati önlem alınmayacağına işaret ediyor.

Orta Doğu'daki gelişmeler kilit öneme sahip olacak... İran-İsrail çatışmasından önce, TCMB günlük fonlama faiz oranını %49'dan %46'ya indirerek para politikasındaki sıkılaştırmayı hafifleteceğinin sinyalini vermişti. Ancak jeopolitik gerginlik ve bunun petrol fiyatları üzerindeki etkisi, Banka'yı daha temkinli bir yaklaşım benimsemeye sevk etmiş benziyor. TCMB'nin Enflasyon Raporu II'de petrol fiyatı tahminini varil başına 65,8 dolara düşürdüğünü ve petrol fiyatlarındaki %10'luk bir artışın enflasyona yaklaşık 1,0 puan ekleyebileceğini belirttiğini hatırlatalım. Bu nedenle, uzayan jeopolitik riskler ve yükselen enerji fiyatları, TCMB'nin daha önce beklenenden daha uzun süre sıkı para politikası duruşunu sürdürmesine neden olabilir. Bu ayki Para Politikası Kurulu kararının ardından, yıl sonu enflasyon tahminimizi %29,4 ve politika faizi tahminimizi %35 olarak koruyoruz.

Yıl sonu enflasyon beklentilerine iyileşme... Haziran ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre, yıl sonu TÜFE enflasyon beklentileri bir önceki aya göre %30,35'ten %29,86'ya gerilerken, gelecek yıl sonu enflasyon beklentisi %20,55'ten %20,44'e düştü. Piyasa katılımcıları Haziran ayı için aylık enflasyon oranının %1,61 olmasını, sonraki aylarda ise %1,76 ve %1,64 oranlarında gerçekleşmesini bekliyor. 2023 Haziran ayından bu yana iyileşme gösteren 12 aylık ileriye dönük enflasyon beklentileri, bu ayki anket sonuçlarına göre bir önceki aya göre %25,06'dan %24,56'ya geriledi. Öte yandan, 24 aylık enflasyon beklentileri %17,77'den %17,35'e geriledi. Piyasa katılımcıları, bu hafta yapılacak PPK toplantısında faiz indirimi beklemiyor, ancak Temmuz ayında toplam 300 baz puanlık bir indirim öngörüyor. Mayıs anketinde 43,60'tan 43,70'e yükselen yıl sonu USDTRY döviz kuru beklentileri, Haziran anketinde 43,57'ye hafifçe geriledi. Son haftalarda gelen dirençli verilerin ardından, katılımcılar 2025 büyüme beklentilerini %2,9 ve 2026 tahminlerini %3,7 olarak korurken, 2025 sonu cari açık tahminini Mayıs ayındaki 19,2 milyar dolardan 18,8 milyar dolara revize edildi.

Mayıs ayında 235,2 milyar TL fazla... 2024 yılının Mayıs ayında 219,4 milyar TL fazla veren merkezi hükümet bütçesi, bu yıl 235,2 milyar TL fazla verirken, faiz dışı denge geçen yılın aynı ayındaki 330,1 milyar TL'den 346,4 milyar TL'ye yükseldi. Buna göre, 12 aylık bütçe açığı 2,300 milyar TL'den 2.285 milyar TL'ye gerilerken, faiz dışı açık Nisan ayında 670 milyar TL'den Mayıs ayında 653 milyar TL'ye düştü. GSYH'ye oranla bütçe açığı bir ay önceki %4,7'den Mayıs ayında %4,6'ya geriledi. Mayıs ayında, merkezi hükümetin bütçe gelirleri reel olarak %2,8 daralırken, harcamalar %2,2 arttı. Gelir tarafı, zayıf kurumlar vergisinden (geçen yıla kıyasla) olumsuz etkilenirken, giderler ise sermaye harcamaları ve görev zararları kaynaklı yükseldi. İleriye baktığımızda, depremle ilgili harcamaların azalması ve 2024'te açıklanan ancak henüz uygulanmayan kemer sıkma önlemlerinin etkisiyle, 2025'te bütçe açığının GSYH'nin %4,0 civarına gerileyeceğini tahmin ediyoruz. Ancak, önceki dönemde tahakkuk esasına göre hesaplanan bütçe dengesi ile nakit dengesi arasındaki fark büyüktü. Bu nedenle, harcamalarda beklenen düşüşe rağmen, nakit çıkışı yıl boyunca devam edecek ve enflasyonist ortamın canlı kalmasına neden olacaktır.

Kurumlar vergisi geliri zayıfladı... Mayıs ayında vergi gelirleri reel olarak %1,7 azalarak 1.196 milyar TL'ye gerilerken, vergi dışı gelirler yıllık bazda %12,7 düşüşle 128,6 milyar TL'ye geriledi. Kurumlar vergisi, mevsimsel etkiler nedeniyle Mayıs ayında 470,9 milyar TL gelire en büyük katkı sağlayan kalem oldu, ancak yıllık bazda %13,9 daraldı. KDV gelirleri Mayıs ayında %24,0'lık büyüme oranıyla hızlandı (Nisan ayı yıllık büyüme oranı %13,2), ancak ÖTV gelirleri, bütün ve motorlu taşıt vergisi tahsilatındaki zayıflama nedeniyle %8,8 oranında daraldı. KDV gelirleri, hizmet fiyatlarındaki artış ve ekonomik faaliyetlerin canlılığından etkilenirken, ÖTV gelirleri daha çok mal satışlarına bağlıdır. Dış ticaretten elde edilen vergi gelirleri, ithalatın yıllık bazda artmasına rağmen TL'nin reel değer kazanmasını yansıtarak %13,4 azalarak 163,3 milyar TL'ye geriledi. Öte yandan, gelir vergisi Mayıs ayında istihdamdaki artış ve ücret artışlarındaki geriye dönüş endeksleme sayesinde yıllık bazda %39,1 artışla güçlü bir performans gösterdi. Mayıs ayında, vergi yeniden yapılandırması kapsamında 1,8 milyar TL gelir kaydedilirken, özelleştirmeden 1,3 milyar TL gelir elde edildi.

Cari açık 15,8 milyar dolar... Nisan ayında cari açık 7,9 milyar dolarla 7,1 milyar dolar seviyesindeki piyasa beklentisinin ve geçen sene Nisan'da kaydedilen 4,8 milyar dolarlık açığın oldukça üzerinde gerçekleşti. Böylece 12 aylık toplam cari açık 12,8 milyar dolardan 15,8 milyar dolara yükseldi. Geçen senenin aynı ayına göre cari açığıdaki bozulmada Nisan ayında ihracatın %10,8'lik artışına karşılık ithalatın yıllık bazda %16,0 büyümesi sonucu dış ticaret açığının 7,7 milyar dolardan 9,9 milyar dolara yükselmesi etkili oldu. Ayrıca birincil gelir dengesi açığı 1,4 milyar dolardan 1,8 milyar dolara yükselirken diğer ülkelerden karşılıksız transferleri içeren ikincil gelir dengesi geçen sene Nisan'daki 520 milyon dolar seviyesinden bu yıl Nisan'da -86 milyon dolara geriledi. Cari açığın en önemli destekçilerinden turizm gelirleri geçen yılın aynı ayına göre %7,7 artışla 3,1 milyar dolar olurken bu oran son 4 ayın en yüksek artışına işaret ediyor. Önümüzdeki aylarda turizmin katkısının mevsimsel olarak artması Nisan ayında görülen bozulmanın geçici olmasını sağlayacaktır. Nitekim öncü dış ticaret verileri Mayıs'ta dış ticaret dengesinin geçen senenin aynı ayına benzer şekilde 6,5 milyar dolar olarak gerçekleştiğini gösterdi.

Rezerv artışı devam etti... TCMB'nin brüt rezervleri 13 Haziran haftasında 3,4 milyar dolar artarak 159,3 milyar dolara ulaştı. Bu artışın 2,4 milyar doları döviz rezervlerindeki artıştan kaynaklanırken, altın rezervleri 1,0 milyar dolar yükseldi. Buna göre, brüt rezervler yıl başından bu yana 4,2 milyar dolar artarken, 52 haftalık rezerv birikimi 13,0 milyar dolar oldu. TCMB'nin toplam varlıklarından toplam yükümlülüklerini çıkararak hesapladığımız net rezervler 44,9 milyar dolardan 47,4 milyar dolara yükselirken, TCMB'deki Hazine mevduatı dahil net rezervler 54,1 milyar dolardan 55,4 milyar dolara çıktı. Benzer şekilde, TCMB'nin bankalarla yaptığı swaplar dahil olmak üzere net döviz pozisyonu bir hafta önceki 25,3 milyar dolardan 28,1 milyar dolara yükseldi.

Hisse senedi piyasasına girişler devam etti... Yurt dışı yerleşikler, 13 Haziran haftasında 475 milyon dolarlık hisse senedi ve 1,4 milyar dolarlık tahvil (kesin alım, ters repo ve teminat dahil) satın aldı. Yabancıların elindeki hisse senetlerinin piyasa değeri bir hafta önceki 29,0 milyar dolardan 28,4 milyar dolara gerilerken, tahvil stokunun piyasa değeri 15,1 milyar dolardan 16,4 milyar dolara yükseldi. Yıl başından bu yana yerleşik olmayanların hisse senedi alımları 599 milyon dolar olarak gerçekleşirken, tahvil pozisyonları (repo dahil) 7,1 milyar dolar azaldı ve şirket tahvil piyahasındaki pozisyonları 417 milyon dolar artış gösterdi. Son 52 haftadaki toplam sermaye girişi 1,7 milyar dolar oldu ve bunun 2,9 milyar doları tahvil alımlarından kaynaklandı. Ayrıca, 13 Haziran haftasında yerleşik olmayanların swap kanalı üzerinden 2,3 milyar dolarlık bir giriş kaydettiğini hesaplıyoruz.

Haftanın verileri turizm, reel sektör güveni ve kapasite kullanımı... Pazartesi 10:00'da açıklanacak turizm istatistikleri ile ilgili bir beklenti bulunmuyor ancak Nisan ayında gelen turist sayısı iki aylık daralmanın ardından pozitif dönüş ve büyüme %8,0 olarak gerçekleşmişti. Gelen turist sayısında artış turizm gelirlerinin toparlanması için bir öncü sinyal olarak algılanacaktır. Haziran RSGE ve KKO ikinci çeyrek büyüme görünümünü anlamak açısından önemli olacak. Nisan ve Mayıs aylarında RSEG aylık bazda %2,4 ve %2,2 daralmış, KKO ise Mart ayındaki %75,2 seviyesinden %75,1'e hafif gerilemişti. Zayıflığın Haziran'da da devam etmesi ikinci çeyrek üretim aktivitesi ile ilgili olumsuz sinyal verecektir.

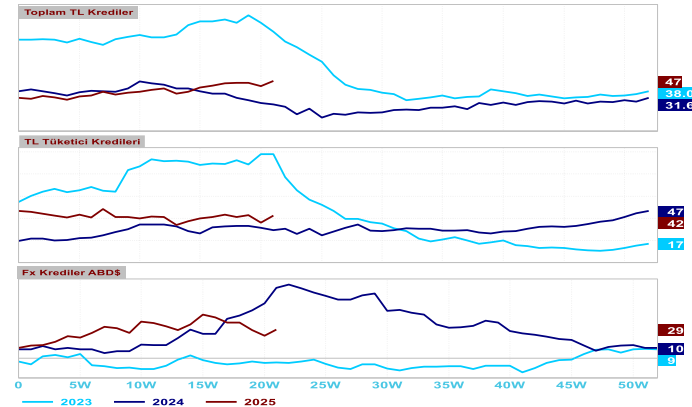
Makroekonomik Göstergeler

Büyüme	4Ç 2023	1Ç 2024	2Ç 2024	3Ç 2024	4Ç 2024	1Ç 2025
GSYH (Milyar TL, cari fiyatlarla)	8528	8870	9921	11916	12704	12,125
GSYH (Milyar Dolar, cari fiyatlarla)	308	287	307	359	369	336
GSYH (4 Çeyrek Toplam, Milyar TL)	26,546	30,728	35,078	39,234	43,411	46,666
Çeyreklik Büyüme, çeyrekten çeyreğe	1.2%	1.0%	(0.2%)	(0.1%)	1.7%	1.0%
Çeyreklik Büyüme, yıldan yıla	4.6%	5.4%	2.4%	2.2%	3.0%	2.0%
İstihdam Verileri	1Ç 2024	2Ç 2024	3Ç 2024	4Ç 2024	1Ç 2025	Nisan 25
İşsizlik Oranı (m.e.a)	8.8%	8.8%	8.7%	8.6%	8.0%	8.6%
İşgücüne Katılma Oranı (m.e.a)	54.1%	54.2%	54.1%	54.2%	53.6%	53.4%
Tarım dışı işsizlik oranı (m.e.a)	25.1%	27.3%	26.6%	28.0%	28.8%	32.2%
Sanayi Üretimi (çeyreklik Ortalama)	1Ç 2024	2Ç 2024	3Ç 2024	4Ç 2024	1Ç 2025	Nisan 25
Sanayi Üretimi (tea, Yıllık Değ.)	5.4%	(2.0%)	(3.7%)	2.1%	0.7%	1.4%
Ara Malı İmalatı	4.9%	(2.1%)	(3.6%)	(0.7%)	(1.5%)	(1.1%)
Dayanıklı Tüketim Malı İmalatı	6.4%	(2.2%)	(2.1%)	(0.5%)	(0.0%)	(3.6%)
Dayanısız Tüketim Malı İmalatı	0.7%	(4.6%)	(2.9%)	0.1%	0.8%	2.1%
Sermaye Malı İmalatı	9.5%	(5.4%)	(8.3%)	5.6%	1.5%	2.9%
Enflasyon	1Ç 2024	2Ç 2024	3Ç 2024	4Ç 2024	1Ç 2025	Mayıs 25
TÜFE	68.5%	71.6%	49.4%	44.4%	38.1%	35.4%
Çekirdek-C	75.2%	71.4%	49.1%	45.3%	37.4%	35.4%
ÜFE	51.5%	50.1%	33.1%	28.5%	23.5%	23.1%
Dış Ticaret (Çeyreklik Toplam, Milyar Dolar)	1Ç 2024	2Ç 2024	3Ç 2024	4Ç 2024	1Ç 2025	Nisan 25
İhracat	63.6	62.5	66.5	69.2	65.3	65.0
İthalat	83.9	84.7	83.9	91.4	87.8	92.0
Dış Ticaret Dengesi	(20.3)	(22.3)	(17.4)	(22.2)	(22.5)	(27.1)
Altın ve Enerji Hariç	(3.6)	(8.8)	(3.7)	(3.50)	(4.2)	(9.0)
Ödemeler Dengesi (Milyar Dolar)	4Ç 2023	1Ç 2024	2Ç 2024	3Ç 2024	4Ç 2024	Mart 25
Cari İşlemler Dengesi (12 ay birikimli)	(27.0)	(20.9)	(9.5)	(9.5)	(10.0)	(12.6)
Çekirdek Cari Açık (12 ay birikimli)	40.5	43.9	50.4	50.4	52.6	51.6
Turizm Gelirleri (Net, 12 ay birikimli)	42.0	43.9	46.0	46.0	49.0	48.9
Doğrudan Yatırımlar (net, 12 Ay Birikimli)	3.8	4.4	5.7	5.7	5.1	5.5
Portföy Yatırımları (Çeyreklik Toplam)	3.8	8.3	(0.7)	(0.7)	2.3	1.4
Hisse Senedi	0.3	(1.5)	(0.7)	(0.7)	(0.5)	(0.4)
DİBS	0.0	8.1	5.6	5.6	2.3	0.8
Eurobond	2.7	0.0	(1.2)	(1.2)	0.9	0.1
Eurobond (Reel Sektör)	0.5	0.5	1.8	1.8	1.9	1.1
Banka-Uzun Vadeli Borçlanma (Çeyreklik Toplam)	1.7	4.4	1.1	1.1	3.1	6.9
Reel Sektör Uzun Vadeli Borçlanma (Çeyreklik Toplam)	(0.1)	(0.1)	1.9	1.9	1.1	1.5
Rezerv (Çeyreklik Toplam)	(22.7)	16.4	2.1	2.1	4.7	(11.6)
Net Hata Noksan (Çeyreklik Toplam)	(15.6)	4.2	(5.7)	(5.7)	(3.4)	(6.7)
Dış Borç Stoku	3Ç 2023	4Ç 2023	1Ç 2024	2Ç 2024	3Ç 2024	4Ç 2024
Toplam Dış Borç Stoku/GSYH	43%	41%	37%	33%	31%	28%
Kısa Vadeli Dış Borç Stoku/GSYH	19%	20%	20%	20%	18%	17%
Uzun Vadeli Dış Borç Stoku/GSYH	24%	21%	17%	13%	13%	11%
Kamu Dış Borç Stoku/GSYH	14%	13%	11%	10%	9%	8%
Özel Sektör Dış Borç Stoku/GSYH	29%	28%	25%	23%	22%	20%
Bütçe (Çeyreklik Toplam, Milyar TL)	1Ç 2024	2Ç 2024	3Ç 2024	4Ç 2024	1Ç 2025	Mayıs 25
Gelirler	1,637.2	2,194.0	2,253.0	2,586.0	2,407.0	3,049.0
Harcamalar	2,150.7	2,428.0	2,580.0	3,618.0	3,118.0	3,250.0
Faiz Dışı Harcamalar	1,900.2	2,104.0	2,242.0	3,260.0	2,654.0	2,717.0
Bütçe Dengesi	(513.5)	(233.0)	(327.0)	(1,032.0)	(711.0)	(201.0)
Faiz Dışı Denge	(263.0)	90.0	11.0	(674.0)	(247.0)	332.0
Döviz Rezervleri (Milyar Dolar)	1Ç 2024	2Ç 2024	3Ç 2024	4Ç 2024	1Ç 2025	Haziran 25
Merkez Bankası Döviz Rezervleri	61.3	77.4	81.1	90.9	80.6	72.7
Toplam Döviz Rezervleri	123.1	142.9	152.1	155.2	156.5	159.3
Brüt Rezerv/3 Aylık İthalat	1.47	1.69	1.81	1.70	1.78	1.73

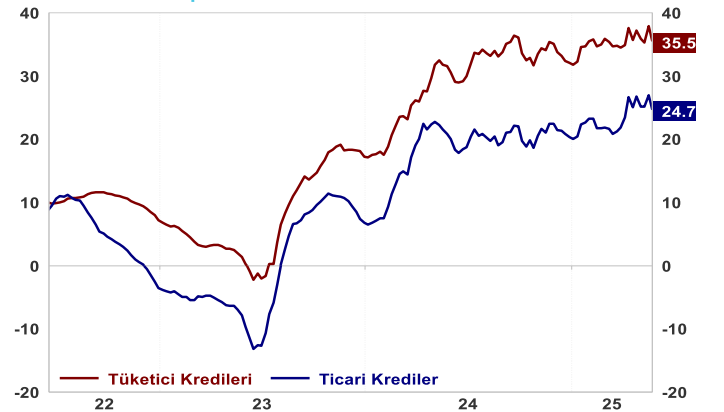
Bankacılık Sektörü

Fonlama Kaynakları	13-Haz-25	06-Haz-25	14-Mar-25	27-Ara-24	14-Haz-24	Haftalık	3 Aylık	Yıl.baş.	Yıllık
Toplam Mevduatlar	22,668,199	22,003,276	20,428,338	18,998,751	16,391,782	3.0%	11.0%	19.3%	38.3%
TL Mevduatlar	13,937,541	13,503,661	13,002,823	12,417,724	10,320,345	3.2%	7.2%	12.2%	35.0%
Vadesiz Mevduat	2,317,717	2,112,167	2,158,090	1,990,648	1,724,446	9.7%	7.4%	16.4%	34.4%
YP Mevduatlar (mnABD\$)	222,832	217,988	203,937	188,544	188,159	2.2%	9.3%	18.2%	18.4%
Vadesiz Mevduat	202,059	193,845	190,919	184,032	173,642	4.2%	5.8%	9.8%	16.4%
Repo Fonlaması	2,564,337	2,856,636	2,517,745	2,063,581	1,485,804	(10.2%)	1.9%	24.3%	72.6%
FX Repo (milyon dolar)	26,182	26,870	28,010	25,107	22,690	(2.6%)	(6.5%)	4.3%	15.4%
Y.dışı Bankalar (mn ABD\$)	93,870	93,117	94,661	87,492	76,300	0.8%	(0.8%)	7.3%	23.0%
Özkaynaklar	3,749,837	3,897,146	3,711,622	3,400,975	2,940,729	(3.8%)	1.0%	10.3%	27.5%
Plasmanlar (milyon TL)	13-Haz-25	06-Haz-25	14-Mar-25	27-Ara-24	14-Haz-24	Haftalık	3 Aylık	Yıl.baş.	Yıllık
Nakit ve Nakit Benzeri 1	3,156,915	3,073,746	3,965,601	3,302,508	2,306,520	2.7%	(20.4%)	(4.4%)	36.9%
Y.dışı Bankalar Alacaklar (mn ABD\$)	21,239	19,660	17,674	17,589	18,331	8.0%	20.2%	20.8%	15.9%
Toplam Krediler	19,063,550	18,915,194	17,251,187	15,900,565	13,683,000	0.8%	10.5%	19.9%	39.3%
TL Müşteri Kredileri	11,659,966	11,615,266	10,702,596	10,040,051	8,821,298	0.4%	8.9%	16.1%	32.2%
Tüketici Kredileri	2,336,116	2,300,060	2,157,120	2,011,712	1,704,248	1.6%	8.3%	16.1%	37.1%
Konut	579,279	577,548	541,321	511,283	448,386	0.3%	7.0%	13.3%	29.2%
Taşıt	60,317	60,741	67,328	75,570	91,801	(0.7%)	(10.4%)	(20.2%)	(34.3%)
İhtiyaç ve Diğer	1,696,520	1,661,770	1,548,471	1,424,860	1,164,061	2.1%	9.6%	19.1%	45.7%
Taksitli Ticari Krediler	1,915,458	1,915,526	1,762,783	1,573,376	1,178,158	(0.0%)	8.7%	21.7%	62.6%
Kredi Kartları (YP dahil)	2,196,262	2,185,950	1,907,563	1,795,053	1,476,498	0.5%	15.1%	22.4%	48.7%
İşletme Kredileri	4,674,388	4,680,202	4,521,812	4,164,155	3,631,769	(0.1%)	3.4%	12.3%	28.7%
YP Müşteri Kredileri (mn ABD\$)	188,867	187,119	179,724	167,692	150,608	0.9%	5.1%	12.6%	25.4%
TL Menkul Kıymetler	3,993,735	3,947,051	3,590,006	3,376,603	2,856,069	1.2%	11.2%	18.3%	39.8%
YP Menkul Kıymetler (mn ABD\$)	55,715	55,688	54,622	52,034	51,934	0.0%	2.0%	7.1%	7.3%
Aktif Kalitesi (milyon TL)	13-Haz-25	06-Haz-25	14-Mar-25	27-Ara-24	14-Haz-24	Haftalık	3 Aylık	Yıl.baş.	Yıllık
Takipteki Krediler (brüt)	415,086	412,358	341,702	287,513	212,417	0.7%	21.5%	44.4%	95.4%
Tüketici Kredileri	85,609	85,891	73,138	56,990	36,244	(0.3%)	17.1%	50.2%	136.2%
Taksitli Ticari Krediler	60,809	60,042	47,520	39,980	29,693	1.3%	28.0%	52.1%	104.8%
Kredi Kartları	90,067	88,830	73,485	53,838	28,749	1.4%	22.6%	67.3%	213.3%
İşletme Kredileri	178,600	177,596	147,558	136,705	117,731	0.6%	21.0%	30.6%	51.7%
Özel Karşılıklar	304,941	305,067	255,915	216,154	170,450	(0.0%)	19.2%	41.1%	78.9%
Oran Analizi	13-Haz-25	06-Haz-25	14-Mar-25	27-Ara-24	14-Haz-24	Haftalık	3 Aylık	Yıl.baş.	Yıllık
Kredi / Mevduat 2	78.0%	79.8%	78.4%	77.7%	77.6%	(176bp)	(38bp)	29bp	41bp
TL	80.5%	82.8%	79.2%	77.8%	82.0%	(229bp)	128bp	265bp	(151bp)
YP	74.1%	75.0%	77.0%	77.6%	70.2%	(92bp)	(292bp)	(347bp)	394bp
Takipteki Krediler Oranı	2.1%	2.1%	2.0%	1.8%	1.5%	(0bp)	19bp	36bp	61bp
Tüketici Kredileri	3.7%	3.7%	3.4%	2.8%	2.1%	(7bp)	27bp	83bp	154bp
Taksitli Ticari Krediler	2.2%	2.2%	1.9%	1.8%	1.8%	0bp	25bp	36bp	44bp
Kredi Kartları	4.1%	4.1%	3.9%	3.0%	1.9%	4bp	25bp	110bp	215bp
Net YP Pozisyonu / Özkaynaklar	2.0%	2.2%	1.4%	1.2%	2.3%	(24bp)	53bp	72bp	(37bp)

1 nakit, Merkez Bankası'ndan alacaklar, para piyasası, 2 kalkınma ve yatırım bankaları kredileri hariç

Kredi Büyümesi 13 Hafta Ortalama
Değişim %, yıllıklandırılmış

Kredi Mevduat Spread 4 Haftalık Ortalama %



	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
GSYH (Milyar TL, Cari Fiyatlarla)	2,609	3,111	3,724	4,320	5,048	7,209	15,012	26,546	43,411
GSYH (Milyar Dolar, Cari Fiyatlarla)	863	853	789	761	717	803	906	1,130	1,322
Kişi Başına Gelir (GSYH, Dolar)	10,883	10,616	9,693	9,127	8,599	9,539	10,655	13,232	15,426
GSYH Büyümesi (%)	3.2	7.5	2.8	0.9	1.9	11.4	5.6	5.1	3.2
İhracat (fob) (Milyar Dolar)	143	157	168	172	169	225	254	256	262
İthalat (cif) (Milyar Dolar)	199	234	223	203	219	254	364	362	344
Dış Ticaret Dengesi (Milyar Dolar)	(56)	(77)	(55)	(31)	(50)	(29)	(110)	(106)	(82)
Cari İşlemler Dengesi (Milyar Dolar)	(27)	(41)	(21)	15	(31)	-6	(46)	(40)	(10)
Cari İşlemler Dengesi / GSYH (%)	(3.1)	(4.8)	(2.6)	1.4	(4.4)	(0.7)	(5.1)	(3.5)	(0.8)
TÜFE Yıl Sonu (% değişim)	8.5	11.9	20.3	11.8	14.6	36.1	64.3	64.7	44.4
Politika Faizi (%)	8.0	8.0	24.0	12.0	17.0	14.0	9.0	42.5	47.5
Bütçe Dengesi (Milyar TL)	(30)	(48)	(73)	(124)	(175)	(202)	(143)	(1380)	(2106)
Bütçe Dengesi/GSYH (%)	(1.1)	(1.5)	(2.0)	(2.9)	(3.5)	(2.8)	(1.0)	(5.2)	(4.9)
BİST 100	781	1,153	913	1,144	1,477	1,858	5,509	7,470	9,830
ABD Doları / TL (Yıl sonu)	3.52	3.78	5.29	5.95	8.15	13.32	18.71	29.47	35.38
Faiz (Gösterge, bileşik, yıl sonu) (%)	10.7	13.4	19.7	11.7	12.0	22.7	10.0	39.7	40.6
Euro / ABD Doları	1.05	1.20	1.14	1.12	1.20	1.14	1.07	1.10	1.04
Döviz Sepeti	3.62	4.15	5.67	6.31	8.28	14.19	19.48	31.07	36.01
Ham Petrol Fiyatı - Brent (Dolar/Varil, Ort)	55	67	51	66	55	78	98	82	79
TCMB Fonlama Maliyeti (%)	8.31	12.75	24.06	11.43	17.00	14.00	9.00	42.50	47.50

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu raporda yer alan bilgiler OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer OYAK Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. OYAK Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle OYAK Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.