

Çekirdek PCE enflasyonu %2,7

Güven endekslerinde zayıflama

Haftanın verisi tarım dışı istihdam

Türkiye'de dış ticaret, işsizlik oranı, imalat PMI, enflasyon verileri takip edilecek

Yurt dışı Makroekonomik Gelişmeler

Çekirdek PCE enflasyonu %2,7... ABD'de çekirdek PCE enflasyonu, önceki ayki %2,6'dan Mayıs ayında %2,7'ye yükselirken, aylık enflasyon %0,2 ile piyasa beklentisi olan %0,1'in üzerinde gerçekleşti. Gıda ve enerji dahil olmak üzere, genel PCE enflasyonu %0,1 olurken, yıllık enflasyon Nisan ayındaki %2,2'den Mayıs ayında %2,3'e yükseldi. Fed yetkilileri, uzun vadeli eğilimleri daha iyi ölçmek için çekirdek enflasyona daha fazla odaklanma eğilimindedir. Aylık bazda, mal enflasyonu Mayıs ayında %0,1 olurken, hizmet enflasyonu %0,2 arttı. Öte yandan, kişisel gelir Mayıs ayında %0,4 düşerken, beklentiler %0,3 idi, harcamalar ise piyasa beklentilerinin altında %0,1 daraldı.

Haftanın verisi tarım dışı istihdam... Küresel piyasaların odağı Fed kararları için kritik önemde olan ABD Haziran tarım dışı istihdam verisinde olacak. Perşembe 15:30'da açıklanacak tarım dışı istihdamın Haziran'da 129 bin kişilik bir artış göstermesi bekleniyor. Mayıs ayında artış miktarı 139 bin kişi olmuştu. Ortalama saatlik ücretlerde artışın %0,4'ten %0,3'e gerilemesi beklenirken işsizlik oranının %4,2'de sabit kalması bekleniyor. Beklenenin altında bir gerçekleşme Fed'den Temmuz'da faiz indirimi beklentilerini artırabilir ancak piyasada hakim beklenti olan Eylül'de faiz indirimi beklentilerinin değişmesini beklemeyiz.

Piyasa Göstergeleri

Kurlar	Son	Haftalık	Yılbaşından
Dolar/TL	39.87	0.6%	12.8%
Euro/TL	46.74	2.3%	27.7%
Döviz Sepeti/TL	43.31	1.4%	20.3%
DXY	97.25	(1.5%)	(10.2%)
Euro/Dolar	1.1719	1.7%	13.2%
Dolar/Yen	144.65	(1.0%)	(8.0%)
Dolar/Zar	17.80	(1.2%)	(5.6%)
Dolar/Brl	5.48	(0.6%)	(11.2%)
Dolar/Rub	78.50	0.0%	(30.8%)

Hisse Senedi	Son	Haftalık	Yılbaşından
BİST100	9,405	2.2%	(4.3%)
Dow Jones	43,819	3.8%	3.0%
S&P500	6,173	3.4%	5.0%
Eurostoxx	5,326	1.8%	8.8%
Nikkei	40,151	4.6%	0.6%
SSEC	3,424	1.9%	2.2%
MSCI EM \$	1,229	3.3%	14.2%
MSCI Turkey \$	263	1.4%	(13.5%)

Bono-Eurobond	Son	Haftalık	Yılbaşından
1Y TRY	43.6%	(332 bps)	2,162 bps
2Y TRL	41.9%	(335 bps)	1,916 bps
10Y TRY	32.3%	(107 bps)	794 bps
5Y Eurobond\$	6.8%	(12 bps)	(2,714 bps)
10Y Eurobond\$	7.6%	(11 bps)	(2,586 bps)

Ajanda

30-Haz	Almanya Perakende Satışlar Türkiye Dış Ticaret Dengesi Türkiye İşsizlik Oranı
01-Tem	Almanya Öncü Enflasyon Japonya İmalat PMI Çin İmalat PMI Türkiye İmalat PMI Almanya İmalat PMI Euro Bölgesi İmalat PMI İngiltere İmalat PMI Euro Bölgesi Öncü Enflasyon AMB, BoJ, BoE, Fed Başkanı Konuşmaları ABD ISM İmalat Endeksi ABD İmalat PMI ABD JOLTS Açık İş Sayısı
02-Tem	ABD ADP Özel Sektör İstihdamı
03-Tem	Japonya Hizmet PMI Çin Hizmet PMI Türkiye TÜFE ve ÜFE Inflation Almanya Hizmet PMI Euro Bölgesi Hizmet PMI İngiltere Hizmet PMI ABD Tarım Dışı İstihdam ABD Ortalama Saatlik Ücretler ABD İşsizlik Oranı ABD Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları ABD Hizmet PMI ABD ISM Hizmet Endeksi ABD Fabrika Siparişleri
04-Tem	Almanya Fabrika Siparişleri

Yurt içi Makroekonomik Gelişmeler

Üst üste 3. düşüş... Reel Sektör Güven Endeksi (RSGE) Haziran ayında önceki aya göre 0.2 puan düşüşle 98.4 değerini aldı. Böylece endeks üst üste 3 ay düşüş göstermiş oldu. Önceki aya göre en büyük düşüşü gösteren alt endeksler 2.3 puanla son 3 aydaki toplam siparişler ve 1.7 puanla gelecek 3 aya dair toplam istihdam oldu. Ayrıca genel gıdaışat endeksi de 2.4 puan geriledi. Olumlu tarafta ise ihracat siparişlerinin 2.5 puan, üretimi hacminin ise buna bağlı olarak 0.6 puan yükseldiğini gördük.

Hizmette hafif artış, perakende ve inşaatda düşüş... Sektörel güven endekslerine baktığımızda hizmet sektörü güven endeksi önceki aya göre 0.4 puan toparlanma gösterirken Haziran ayında perakende ticaret sektörü güven endeksi 8 puan inşaat sektörü ise 1.5 puan düşüş gösterdi. Hizmet sektöründeki toparlanma son 3 ayda toplam çalışan sayısındaki 3.35 puan artıştan kaynaklanırken son 3 ayda hizmetlere olan talep de 1.2 puan artış gösterdi. Öte yandan perakende ticaret sektöründe son 3 ayda iş hacmi 1.6 puan gerilerken gelecek 3 ayda iş hacmi yani satışlar beklentisi 4.1 puan geriledi. Merkez Bankası'nın faizleri yüksek tutmasının yanı sıra yurt dışında Trump gerginliği ve artan jeopolitik riskler perakende ticaret sektörünü Haziran ayında belirgin şekilde etkilemiş görünüyor. İnşaat sektöründeki zayıflık ise son 3 ayda inşaat faaliyetlerinin 8.1 daralması ile kendini göstermiş durumda. Ayrıca alınan siparişler, gelecek 3 ayda toplam çalışan sayısı beklentisi ve gelecek 3 ayda satış fiyatları beklentileri de Haziran'da gerilemiş durumda.

İkinci çeyrek büyüme görünümünde zayıflık... Reel sektör güven endeksi de sektörel güven endeksleri de ikinci çeyrekte önceki çeyreğe nazaran önemli bir bozulmaya işaret ediyor. Reel sektör güven endeksi ikinci çeyrekte önceki çeyreğe göre 3.6 puan daralırken bozulma yurtiçi ve yurtdışı siparişlerle istihdam kaybından kaynaklandı. Soft datanın sanayi üretimi gibi hard data ile de teyit edilmesi 1Ç25'te çeyreklik bazda %1,0 büyüyen GSYH'nin ikinci çeyrekte daralabileceğini işaret ediyor.

Enflasyon Beklentilerinde İyileşme... TCMB'nin bugün açıkladığı Sektörel Enflasyon Beklentileri verilerine göre, piyasa katılımcılarının enflasyon beklentileri bir önceki ayki %25,1'den Haziran ayında %24,6'ya geriledi. Ayrıca, reel sektörün 12 aylık yıllık enflasyon beklentisi bir önceki ayki %41,0'dan %39,8'e gerilerken, hanehalkı beklentileri %59,9'dan %53,0'a düştü. Önümüzdeki 12 ayda enflasyonun düşeceğini bekleyen hanehalkı oranı bir önceki ayki %27,8'den %30,7'ye yükseldi. Reel sektörün beklentilerindeki düşüş, fiyatların belirlenmesinde oynadığı öncü rol nedeniyle çok önemlidir, zira bu durum TCMB'nin önümüzdeki dönemde faiz indirimlerini değerlendirmesine olanak sağlayabilir. Hanehalkının enflasyon beklentileri de önemlidir, zira yüksek beklentiler kredi büyüme oranlarının güçlü seyretmesine (Haziran itibarıyla %35'in üzerinde) ve bunun sonucunda da sorunlu kredilerin artmasına neden olmuştur.

Döviz rezervlerinde düşüş... TCMB'nin brüt rezervleri 20 Haziran haftasında 3,6 milyar dolar azalarak 155,7 milyar dolara geriledi. Bu düşüşün 2,0 milyar doları döviz rezervlerindeki azalmadan kaynaklanırken, altın rezervleri 1,5 milyar dolar düştü. Buna göre, brüt rezervler yıl başından bu yana 0,6 milyar dolar artarken, 52 haftalık rezerv birikimi 8,1 milyar dolar oldu. TCMB'nin toplam varlıklarından toplam yükümlülüklerini çıkararak hesapladığımız net rezervler 47,4 milyar dolardan 42,1 milyar dolara geriledi, TCMB'deki Hazine mevduatı dahil net rezervler ise 55,4 milyar dolardan 49,9 milyar dolara düştü. Benzer şekilde, TCMB'nin bankalarla yaptığı swaplar dahil olmak üzere net döviz pozisyonu bir hafta önceki 28,1 milyar dolardan 24,2 milyar dolara geriledi.

Her iki piyasadan da çıkışlar... Yurt dışı yerleşikler, 20 Haziran haftasında 109 milyon dolarlık hisse senedi ve 0,3 milyar dolarlık tahvil (Outright Purchase, Reverse Repo ve Collateral dahil) sattı. Yabancıların elindeki hisse senetlerinin piyasa değeri bir hafta önceki 28,4 milyar dolardan 28,1 milyar dolara gerilerken, tahvil stokunun piyasa değeri 16,4 milyar dolardan 16,1 milyar dolara düştü. Yıl başından bu yana yerleşik olmayanların hisse senedi girişi 490 milyon dolar olarak gerçekleşirken, tahvil pozisyonları (repo dahil) 7,4 milyar dolar azaldı ve şirket tahvili piyasasındaki pozisyonları 415 milyon dolar arttı. Son 52 haftadaki toplam sermaye girişi 1,6 milyar dolar oldu ve bunun 2,6 milyar doları tahvil almından kaynaklandı. Ayrıca, 20 Haziran haftasında yerleşik olmayanların swap kanalı üzerinden 0,5 milyar dolarlık bir çıkış kaydettiğini hesaplıyoruz.

Mart ayında bozulma durdu... Ticaret Bakanlığı tarafından açıklanan öncü verilere göre, Türkiye'nin dış ticaret açığı Mart ayında yıllık bazda %0,5 azalarak 7,3 milyar dolar olarak kaydedildi. Böylece, art arda dördüncü ay bozulan dış ticaret dengesi Mart ayında bir miktar iyileşme gösterdi. İhracat Mart ayında yıllık bazda %3,2 artarak 23,4 milyar dolar olurken, ithalat yıllık bazda %2,3 artarak 30,7 milyar dolar oldu. İhracatın ithalatı karşılama oranı bir önceki yılın aynı ayına göre 0,7 puan artarak %76,3'e yükseldi. Enerji ve altın hariç tutulduğunda bu oran yıllık bazda 2,1 puan artışla %93,3 olarak gerçekleşti. Altın ithalatı Mart ayında yıllık bazda %8,9 ile 4 ay sonra ilk kez daralırken, enerji ithalatı %9,3 arttı. Ayrıca, otomotiv ithalatı %13,9 artışla 3,1 milyar dolar olurken, yılbaşından bu yana ithalat 7,6 milyar dolara ulaştı. Yüksek otomotiv ithalatı ve nispeten pahalı TL, Mart ayında tüketim malları ithalatının %12,3 artmasına neden oldu. İhracatta ise otomotiv, plastik ve çelik sektörleri Mart ayında sırasıyla %9,4, %2,0 ve %18,2 artış kaydederken, altın ihracatı %26,7 ile dikkat çekici bir yükseliş gösterdi. Mart ayında Avrupa bölgesine yapılan ihracat yıllık bazda %1,0 oranında artarken, ABD'ye yapılan ihracat %9,6 oranında yükseldi. Diğer taraftan, Irak, Rusya ve Mısır'a yapılan ihracat sırasıyla %19,4, %17,6 ve %13,1 oranında düştü. Çin, ABD ve G.Kore'den yapılan ithalat ise sırasıyla %2,3, %46,6 ve %6,9 oranında artış gösterdi.

Haftanın verileri dış ticaret, işsizlik oranı, imalat PMI, enflasyon ve reel efektif döviz kuru olacak... Pazartesi 10:00'da açıklanacak Mayıs ayı dış ticaret dengesinin öncü verilere göre 6.5 milyar dolar açık vermesi bekleniyor. Geçen senenin aynı ayı ile aynı olan dış ticaret dengesinin öncü verilere paralel gelmesi 12 aylık toplam dış ticaret açığının 86.7 milyar dolarda sabit kalmasını sağlayacak. Öncü verilere göre Mayıs ayında ihracat geçen senenin aynı ayına göre %2.7 artışla 24.8 milyar dolar olurken ithalat %2.1 artışla 31.3 milyar dolar olacak. Yine Pazartesi 10:00'da açıklanacak Mayıs ayı işsizlik oranı ile ilgili bir piyasa beklentisi bulunmuyor ancak Nisan ayında mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranı %8.0'den %8.6'ya, atıl işgücü oranı ise %28.8'den %32.2'ye yükselmışti. Veriler ikinci çeyrek ekonomik aktivitesi ile ilgili de ipucu veriyor olacak. Salı 10:00'da S&P/ISO tarafından derlenen Haziran ayı Türkiye imalat PMI verileri açıklanacak. 15 aydır eşik değer olan 50.0'nin altında seyreden imalat PMI'nı Haziran'daki seviyesi ikinci çeyrek büyüme görünümü ile ilgili sinyal vermesi açısından önemli olacak. Mayıs ayında 47.3'ten 47.2'ye gerileyen imalat PMI ilk çeyrekte 47.9 değerini almıştı. Haftanın verisi Çarşamba 10:00'da açıklanacak Haziran ayı enflasyonu olacak. Piyasa beklentisi aylık enflasyonun %1.6 olması, yıllık enflasyonun ise %35.4'te sabit kalması yönünde. Beklentilerin altında kalacak bir veri Temmuz ayı PPK toplantısında TCMB'den faiz indirim beklentilerinin oldukça artmasına neden olacaktır. Cuma 10:00'da TCMB Haziran ayı reel efektif döviz kurunu, 16:00'da ise mevsimsellikten arındırılmış enflasyon verilerini açıklayacak. Son 4 aydır gerileyen TÜFE ve ÜFE bazlı reel efektif döviz kurunda nominal sepet kurda yaşanan %2.8'lik artış nedeniyle düşüşün devam ettiğini görebiliriz. TÜFE bazlı endeks Mayıs ayında 71.1, ÜFE bazlı endeks ise 93.1 değerini almıştı. TL'nin değeri Mayıs itibarıyla yılbaşından bu yana TÜFE bazlı endekse göre %1.85, ÜFE bazlı endekse göre %3.5 aşağıda bulunuyor.

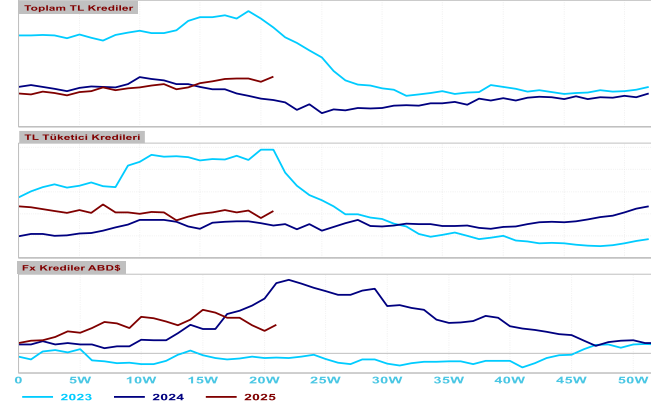
Makroekonomik Göstergeler

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	70.7
Toplam Döviz Rezervleri	123.1	142.9	152.1	155.2	156.5	155.7
Brüt Rezerv/3 Aylık İthalat	1.47	1.69	1.81	1.70	1.78	1.69

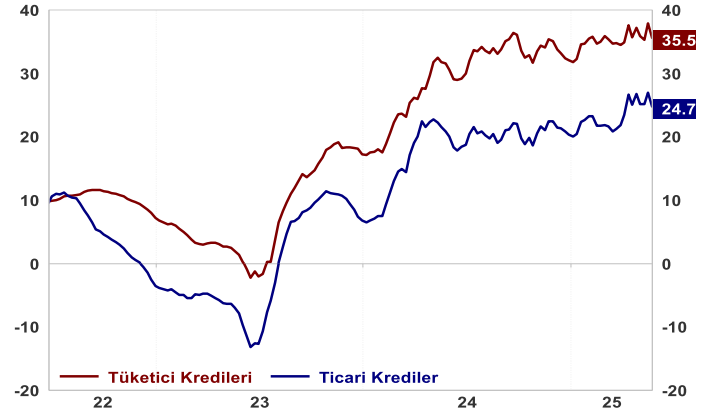
Bankacılık Sektörü

Fonlama Kaynakları	20-Haz-25	13-Haz-25	21-Mar-25	27-Ara-24	21-Haz-24	Haftalık	3 Aylık	Yıl.baş.	Yıllık
Toplam Mevduatlar	22,704,845	22,668,199	20,979,292	18,998,751	16,493,106	0.2%	8.2%	19.5%	37.7%
TL Mevduatlar	13,980,422	13,937,541	13,026,226	12,417,724	10,295,700	0.3%	7.3%	12.6%	35.8%
Vadesiz Mevduat	2,171,276	2,317,717	2,068,995	1,990,648	1,614,546	(6.3%)	4.9%	9.1%	34.5%
YP Mevduatlar (mnABD\$)	221,234	222,832	210,824	188,544	190,742	(0.7%)	4.9%	17.3%	16.0%
Vadesiz Mevduat	197,441	202,059	191,188	184,032	171,991	(2.3%)	3.3%	7.3%	14.8%
Repo Fonlaması	2,636,296	2,564,337	2,348,675	2,063,581	1,560,049	2.8%	12.2%	27.8%	69.0%
FX Repo (milyon dolar)	27,891	26,182	27,218	25,107	22,669	6.5%	2.5%	11.1%	23.0%
Y.dışı Bankalar (mn ABD\$)	92,956	93,870	90,658	87,492	74,350	(1.0%)	2.5%	6.2%	25.0%
Özkaynaklar	3,921,052	3,749,837	3,742,648	3,400,975	2,947,564	4.6%	4.8%	15.3%	33.0%
Plasmanlar (milyon TL)	20-Haz-25	13-Haz-25	21-Mar-25	27-Ara-24	21-Haz-24	Haftalık	3 Aylık	Yıl.baş.	Yıllık
Nakit ve Nakit Benzeri 1	3,206,312	3,156,915	3,782,006	3,302,508	2,453,644	1.6%	(15.2%)	(2.9%)	30.7%
Y.dışı Bankalar Alacaklar (mn ABD\$)	19,901	21,239	22,284	17,589	19,682	(6.3%)	(10.7%)	13.1%	1.1%
Toplam Krediler	19,159,573	19,063,550	17,491,616	15,900,565	13,627,781	0.5%	9.5%	20.5%	40.6%
TL Müşteri Kredileri	11,681,347	11,659,966	10,724,817	10,040,051	8,728,472	0.2%	8.9%	16.3%	33.8%
Tüketici Kredileri	2,337,167	2,336,116	2,160,628	2,011,712	1,703,248	0.0%	8.2%	16.2%	37.2%
Konut	579,965	579,279	543,758	511,283	446,494	0.1%	6.7%	13.4%	29.9%
Taşıt	59,072	60,317	66,165	75,570	90,004	(2.1%)	(10.7%)	(21.8%)	(34.4%)
İhtiyaç ve Diğer	1,698,130	1,696,520	1,550,705	1,424,860	1,166,751	0.1%	9.5%	19.2%	45.5%
Taksitli Ticari Krediler	1,931,558	1,915,458	1,778,728	1,573,376	1,173,498	0.8%	8.6%	22.8%	64.6%
Kredi Kartları (YP dahil)	2,156,986	2,196,262	1,880,055	1,795,053	1,435,151	(1.8%)	14.7%	20.2%	50.3%
İşletme Kredileri	4,725,458	4,674,388	4,571,903	4,164,155	3,603,193	1.1%	3.4%	13.5%	31.1%
YP Müşteri Kredileri (mn ABD\$)	189,533	188,867	179,245	167,692	150,605	0.4%	5.7%	13.0%	25.8%
TL Menkul Kıymetler	4,032,720	3,993,735	3,669,970	3,376,603	2,868,389	1.0%	9.9%	19.4%	40.6%
YP Menkul Kıymetler (mn ABD\$)	55,416	55,715	54,385	52,034	51,918	(0.5%)	1.9%	6.5%	6.7%
Aktif Kalitesi (milyon TL)	20-Haz-25	13-Haz-25	21-Mar-25	27-Ara-24	21-Haz-24	Haftalık	3 Aylık	Yıl.baş.	Yıllık
Takipteki Krediler (brüt)	420,209	415,086	347,656	287,513	214,897	1.2%	20.9%	46.2%	95.5%
Tüketici Kredileri	87,701	85,609	74,299	56,990	37,208	2.4%	18.0%	53.9%	135.7%
Taksitli Ticari Krediler	61,276	60,809	47,985	39,980	29,782	0.8%	27.7%	53.3%	105.7%
Kredi Kartları	91,693	90,067	74,376	53,838	30,088	1.8%	23.3%	70.3%	204.8%
İşletme Kredileri	179,540	178,600	150,996	136,705	117,819	0.5%	18.9%	31.3%	52.4%
Özel Karşılıklar	307,531	304,941	257,689	216,154	171,081	0.8%	19.3%	42.3%	79.8%
Oran Analizi	20-Haz-25	13-Haz-25	21-Mar-25	27-Ara-24	21-Haz-24	Haftalık	3 Aylık	Yıl.baş.	Yıllık
Kredi / Mevduat 2	78.2%	78.0%	77.3%	77.7%	76.8%	20bp	87bp	49bp	145bp
TL	80.3%	80.5%	79.2%	77.8%	81.3%	(15bp)	110bp	250bp	(94bp)
YP	74.9%	74.1%	74.3%	77.6%	69.3%	75bp	57bp	(272bp)	555bp
Takipteki Krediler Oranı	2.2%	2.1%	2.0%	1.8%	1.6%	2bp	20bp	37bp	60bp
Tüketici Kredileri	3.8%	3.7%	3.4%	2.8%	2.2%	9bp	31bp	92bp	157bp
Taksitli Ticari Krediler	2.2%	2.2%	1.9%	1.8%	1.8%	(0bp)	26bp	35bp	42bp
Kredi Kartları	4.3%	4.1%	4.0%	3.0%	2.1%	15bp	29bp	125bp	215bp
Net YP Pozisyonu / Özkaynaklar	1.7%	2.0%	2.7%	1.2%	2.2%	(28bp)	(104bp)	45bp	(55bp)

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.