

Haftalık Bülten

30 Mart – 3 Nisan 2026



Akbank Ekonomik Araştırmalar

Haftalık Bülten

Savaşın seyrine dair belirsizlikler sürerken büyüme ve enflasyon üzerinde riskler güçleniyor

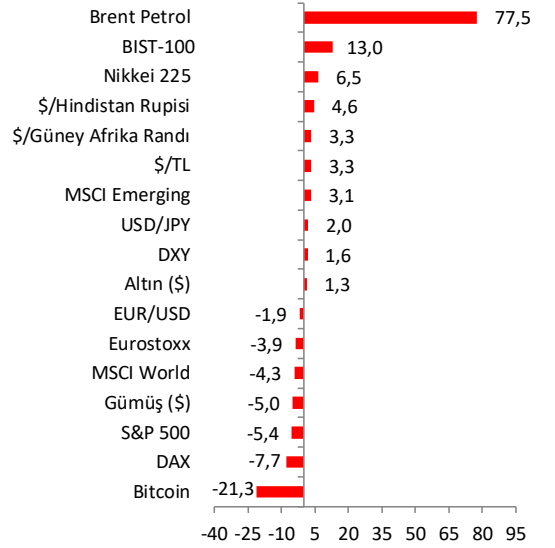
Geride bıraktığımız haftada ABD-İsrail ve İran arasındaki savaş sahada devam ederken, müzakere masasında tarafların ateşkes için sunduğu şartlar ve sertleşen söylemler sürecin uzayacağı sinyali verdi. ABD tarafının İran'ın elektrik santrallerini hedef alan saldırı planını ertelediğini açıklaması enerji fiyatları üzerindeki jeopolitik baskıyı bir nebze azaltsa da, Hürmüz Boğazı'nın kapalı kalmaya devam etmesi ve kara hareketinin seçenekler arasında yer alması yeni haftaya taşınan en kritik başlıklar. Önümüzdeki hafta açıklanacak veriler arasında yurt içinde Ekonomik Güven Endeksi, dış ticaret dengesi, işsizlik oranı, İSO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi, TÜFE ve Yİ-ÜFE; ABD'de Conference Board Tüketici Güven Endeksi, JOLTS açık iş pozisyonları, ADP istihdam değişimi, imalat sanayi PMI ve ISM, dış ticaret dengesi, tarım dışı istihdam ve hizmet sektörü PMI; Euro Bölgesi'nde TÜFE, imalat sanayi PMI ve işsizlik oranı takip edilecek.

Makro veri akışının nispeten zayıf seyrettiği haftada ABD-İsrail ve İran arasında yaşanan gelişmeler ile Fed ve ECB yetkililerinden gelen açıklamalar ön plana çıktı. ABD Başkanı Trump hafta başında İran ile görüşmelerin başladığını duyurarak sürecin müzakere masasında ilerleyeceğini duyurdu da taraflar arasında çatışmalar hafta boyunca devam etti. ABD'nin müzakere söylemleri Tahran tarafından net bir şekilde reddedilirken, İran'ın ateşkes için şart koştuğu 5 madde arasında savaş tazminatı, bölgedeki diğer direniş grupları ile savaşın sona ermesi ve İran'ın Hürmüz Boğazı üzerinde egemenliğinin tanınması gibi ABD ile bölgedeki diğer müttefiklerinin kabul etmesi zor olan maddeler yer alıyor. Perşembe günü Trump İran'ın elektrik santrallerine yönelik saldırı planlarını 10 gün daha ertelendiğini duyurarak müzakere kapısının hala açık olduğu sinyalini verse de, ABD kara unsurlarının bölgedeki varlığı askeri takviyelerle artmaya devam ediyor. Savaşın ne zaman biteceğine dair belirsizlik devam ederken, OECD bu hafta yayınladığı Küresel Ekonomik Görünüm Mart ayı Raporunda, Hürmüz Boğazı'ndaki sevkiyatların aksaması ve bölgedeki enerji altyapısının zarar görmesinin enerji fiyatlarında sert artışlara yol açarken diğer emtia akışlarını da olumsuz etkileyerek küresel tedarik zincirlerinde aksamlara neden olduğuna dikkat çekti. Kurum 2026 yılı için küresel büyüme tahminini şimdilik %2,9'da sabit tutsa da enerji fiyatlarındaki artışın kalıcı hale gelmesi durumunda, artan üretim maliyetleri ve zayıflayan reel gelirler üzerinden büyüme üzerindeki risklerin aşağı yönlü olduğunu belirtti. Enflasyon tarafında ise enerji fiyatı şokunun etkisiyle 2026 yılı ortalama enflasyonu için yukarı yönlü revizyonlar öne çıkarken (ABD: %3,0→%4,2, Euro Bölgesi: %1,9→%2,6, Türkiye: %20,8→%26,7), fiyat baskılarının ancak enerji piyasalarında varsayılan bir normalleşmeyle birlikte 2027'de hafiflemesi bekleniyor. Merkez bankaları tarafında, ECB Başkanı Lagarde bu haftaki konuşmasında Orta Doğu'daki çatışmanın enerji altyapısında ciddi tahribata yol açtığını belirterek piyasaların aşırı iyimser olabileceğini ve hasarın kısa sürede giderilemeyeceğini vurgulayarak sürecin yıllara yayılabileceğine dikkat çekti. Fed tarafında Governör Lisa Cook, İran savaşını nedeniyle şu anda enflasyonun daha büyük bir risk haline geldiğini ve işgücü piyasasının şimdilik dengede olduğunu değerlendirdi. Fed Governörü Michael Barr, enerji fiyatları ve diğer emtia fiyatlarındaki artışın hem fiyatlar hem de ekonomik faaliyetler üzerinde kapsamlı etkileri olabileceğine işaret ederek gelen verileri değerlendirirken politika duruşunda beklemede kalınması gerektiğini açıkladı. Fed Başkan Yardımcısı Philip Jefferson de enerji fiyatlarındaki uzun süreli artışın diğer birçok ürün üzerinde yukarı yönlü fiyat baskısı oluşturabileceğine dikkat çekerek endişelerinin arttığını belirtti.

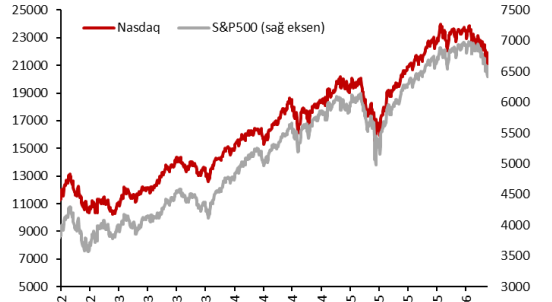
Piyasalar tarafında, risk iştahı taraflardan gelen çelişkili müzakere açıklamaları ile dalgalanırken, varlık sınıflarının tamamında jeopolitik risk fiyatlamaları devam etti. Hafta başında Trump'ın müzakerelere başladığını açıklamasıyla yükselen MSCI Dünya Endeksi Perşembe günü İran tarafının müzakereleri resmi olarak reddetmesinin ardından kazanımlarının tamamını geri aldı. Raporumuzu hazırladığımız saat itibarıyla MSCI Dünya Endeksi ABD ve Avrupa borsalarındaki kayıplarla haftayı %1 civarı düşüşle tamamlayamaya hazırlanıyor. ABD'de S&P 500 ve Nasdaq'ın sırasıyla %1,18 ve %1,82 kayıpla işlem gördüğü haftada satışlar uzun vadeli faiz seviyelerine ve risk algısına hassasiyeti yüksek olan iletişim (%-6,23) ve teknoloji (%-2,68) sektörlerinde yoğunlaşırken, petrol ve doğal gaz fiyatlarındaki artıştan destek bulan enerji endeksi (haftalık: +%5,96, yıl başından bu yana: +%39,1) diğer sektörlerden olumlu ayrılmaya devam etti. Avrupa'da Stoxx Europe 600 endeksi haftanın son iki işlem gününde savaşın uzayacağı algısı, doğal gaz fiyatlarının tekrar yükselişe geçmesi ve ECB tarafından gelen mesajlarla artan satış baskısına rağmen haftalık bazda yatay kapanışa hazırlanıyor. Bölge'nin doğal gaz fiyatları (Dutch TTF) bu hafta %7,9'luk düşüşle 54,6€'ya geriledi (27 Şubat'tan bu yana yükseliş: %73). Diğer yandan, piyasalar ECB'den en yakın tarih için bir sonraki toplantısında faiz artışı fiyatlamaya devam ederken, yıl sonuna kadar beklenen toplam faiz artışı miktarı 79 baz puanı yükseldi (27 Şubat'a göre değişim: +93 bp). Tahvil piyasalarında bu hafta getiriler enflasyon beklentileriyle yükselmeye devam etti. 2 ve 10 yıllık ABD tahvil getirileri 6 baz puanlık artışlarla sırasıyla %4,44 ve %3,96'ya yükseldi. Dolar Endeksi (DXY) diğer önemli para birimleri karşısında %0,3 değer kazanarak tekrar 100 eşiğine yaklaştı (99,95). Euro/dolar paritesi ise %0,4 kayıpla 1,153'e geriledi. Jeopolitik gelişmeler ve faiz beklentileri ile ters yönde fiyatlanan altın %0,7 düşüşle 4462\$'a gerilerken, gümüş %1,7 artışla 69,12\$ seviyesine yükseldi.

TCMB mart ayı sektörel enflasyon beklentilerine göre 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentisi piyasa katılımcıları için aylık bazda 0,1 puan artışla %22,2'ye, reel sektör için 0,9 puan artarak %32,9'a, hanehalkı için 1,1 puan artışla %49,9'a yükseldi. 12 ay sonrası dolar kurunu beklentisi ise bir önceki aya göre 0,59 TL azalışla 52,15 TL seviyesinde oluştu. Mart ayına ilişkin sektörel güven endekslerinin tamamında düşüş görüldü ve endeks seviyeleri uzun dönem ortalamalarının belirgin altında kalmaya devam etti. Mart ayına ilişkin İktisadi Yönelim Anketi verileri artan jeopolitik gerilimin imalat sanayine olumsuz yansımaya başladığına işaret etti. Özellikle yatırım malları ve dayanıksız tüketim mallarında kayıtlı ihracat siparişlerinde belirgin bir düşüş kaydedilirken, tüm sektörlerde gelecek 3 aya ilişkin iç ve dış piyasa sipariş beklentilerinde bozulma göze çarptı. Buna ilaveten artan enerji fiyatları hem gerçekleşen maliyeti hem de maliyet beklentilerini belirgin artırmış görünüyor. Kültür ve Turizm Bakanlığı verisine göre, yabancı turist sayısı şubat ayında yıllık %2,1 azalışla 2,13 milyon kişi oldu. Böylece yılın ilk iki ayında yıllık artış %0,7 olarak gerçekleşti. Merkezi yönetim borç stoku şubat itibarıyla aylık 130 milyar TL artışla 14,4 trilyon TL olarak gerçekleşti. Borç stokunun %47,1'i Türk Lirası cinsi (6,78 trilyon TL), %52,9'u (7,62 trilyon TL) ise döviz cinsi borçlardan oluşmakta.

Grafik 1: 2025 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)

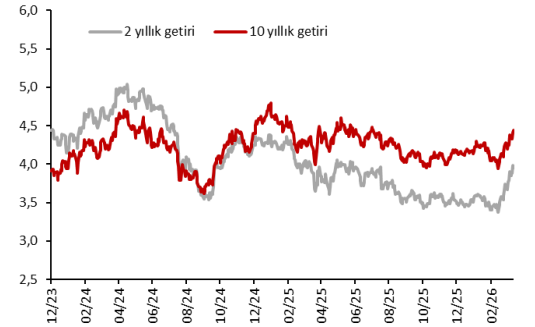


Grafik 2: S&P 500 ve Nasdaq Borsaları



Kaynak: Bloomberg

Grafik 3: 2 ve 10 Yıllık ABD Tahvil Getirileri (%)



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Salı: TÜRKİYE DİŞ DENGİ (ŞUBAT)

	Kasım 25	Aralık 25	Ocak 26	Şubat 2026 Beklenti
Milyar \$	-8,0	-9,3	-8,4	-9,2

Jeopolitik gelişmeler kaynaklı riskler yukarı yönlü

Ticaret Bakanlığı'nın açıkladığı geçici dış ticaret verilerine göre, şubat ayında ihracat yıllık %1,6 artışla 21,1 milyar \$, ithalat ise %6,1 artışla 30,3 milyar \$ düzeyinde gerçekleşti. Böylece dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına göre 1,4 milyar \$ artarak 9,2 milyar \$ oldu. 12 aylık birikimli dış ticaret açığı da 93 milyar \$'dan 94 milyar \$'a yükseldi. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış (m.a.) verilere göre ise dış ticaret açığında bir miktar iyileşme görüldü. Altın ve enerji hariç (çekirdek) dış açıkta (m.a.) ise iyileşme daha belirgin oldu.

Salı: EURO BÖLGESİ TÜFE (MART, ÖNCÜ)

	Aralık 25	Ocak 26	Şubat 26	Mart 2026 Beklenti
Yıllık % değ.	2,0	1,7	1,9	2,6

Enerji fiyatlarında artış kaynaklı TÜFE'de yükseliş bekleniyor

Euro Bölgesi'nde TÜFE şubatta aylık %0,6 arttı. Yıllık artış %1,7'den %1,9'a yükseldi. Hizmet enflasyonu %3,4 ile yüksek seyretmeye devam etti. Yıllık çekirdek enflasyon ocakta %2,2 iken şubatta %2,4 değerini aldı. Orta Doğu'daki çatışmaların ardından artan petrol fiyatları kaynaklı enerji fiyatlarında artış görülüyor. Enflasyonun ne kadar yükseleceği ve ne kadar bu seviyelerde kalacağı gelişmelere bağlı olacak. Euro Bölgesi'nde mart ayında TÜFE'nin öncü veriye göre aylık %1,3 artacağı, yıllık artışın %2,6'ya yükseleceği tahmin ediliyor.

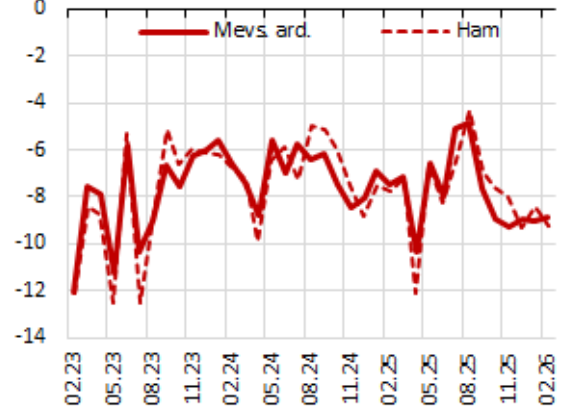
Çarşamba: ABD ISM İMALAT SANAYİ ENDEKSİ (MART)

	Aralık 25	Ocak 26	Şubat 26	Mart 2026 Beklenti
Endeks	47,9	52,6	52,4	52,3

İmalat sanayinde toparlanma devam etti

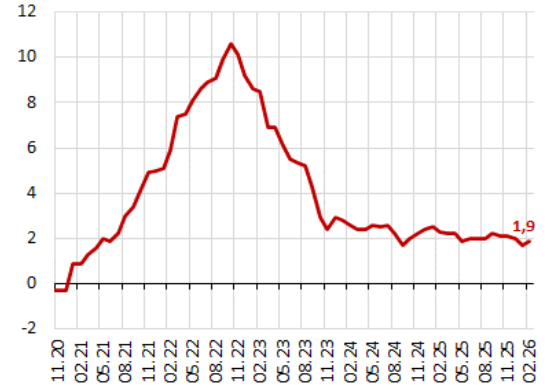
ABD'de ISM imalat sanayi endeksi şubatta aylık 0,2 puan azalırken 52,4 değerini aldı. Alt endekslerden; üretim endeksi, şubat ayında 53,5 ile ocak ayının 2,4 puan altında kaldı. Yeni siparişler endeksi, dört ay üst üste daralmanın ardından son iki aydır genişleme bölgesinde. Fiyatlar endeksi aylık bazda 11,5 puan artarak 70,5 ile Haziran 2022'den bu yana en yüksek değere ulaştı. İstihdam endeksi ise ocak ayındaki 0,7 puan artmakla birlikte daralma bölgesinde kaldı. Manşet endeksin mart ayında sınırlı azalışla 52,3 seviyesinde gerçekleşeceği tahmin ediliyor.

Türkiye Dış Denge (milyar \$)



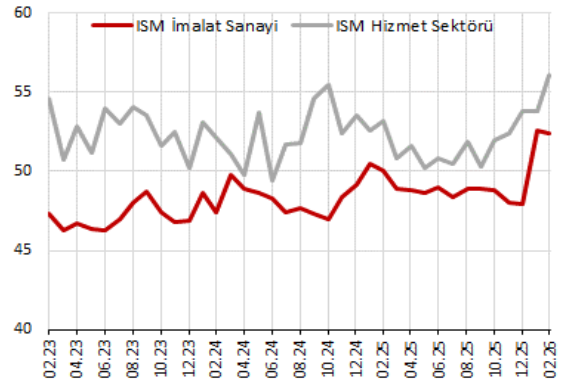
Kaynak: TÜİK, Ticaret Bakanlığı

Euro Bölgesi TÜFE (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

ABD ISM Endeksleri



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Cuma: TÜRKİYE TÜFE (MART)

	Aralık 25	Ocak 26	Şubat 26	Mart 2026 Beklenti
Yıllık % değ.	30,9	30,7	31,5	31,4

Jeopolitik gelişmeler enflasyonist baskıların artmasına neden oluyor

Tüketici enflasyonu şubatta aylık %2,96 arttı ve yıllık enflasyon 0,9 puan artışla %31,5'e yükseldi. Çekirdek göstergelerin yıllık enflasyonlarında ise azalış devam etti. B endeksi yıllık enflasyonu %30,1'den %29,9'a, C endeksi yıllık enflasyonu ise %29,8'den %29,5'e geriledi. Şubat ayında yıllık enflasyondaki artış tamamen gıdadan kaynaklandı. Gıda dışındaki ana gruplarda yıllık enflasyon geriledi. Mart ayında enflasyonun aylık %2,3 artmasını, yıllık olarak ise %31,4 seviyesinde gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz.

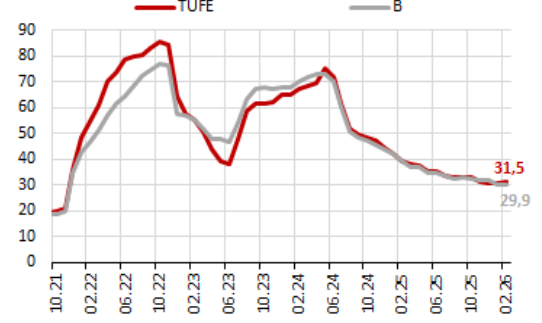
Cuma: ABD TARIM DIŞI İSTİHDAM (MART)

	Aralık 25	Ocak 26	Şubat 26	Mart 2026 Beklenti
Bin kişi	-17	126	-92	50

Tarım dışı istihdam şubatta azalış gösterdi

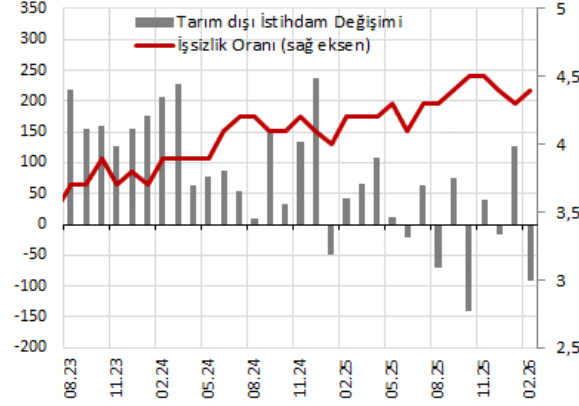
ABD'de tarım dışı istihdam şubatta artış beklentilerine karşın aylık 92 bin azaldı. Aralık ayı için toplam tarım dışı istihdamdaki değişim 65 bin kişi azaltılarak -17 bine, Ocak ayı için değişim de 4 bin kişi azaltılarak 126 bine revize edildi. Sağlık sektöründe istihdam, grev faaliyetleri nedeniyle azaldı. Bilgi ve federal hükümet sektörlerindeki istihdam düşüş eğilimini sürdürdü. İşsizlik oranı %4,3'ten %4,4'e yükseldi. İşgücüne katılım oranı %62'ye düşerek Aralık 2021'den bu yana en düşük seviyeye geriledi. Ortalama saatlik kazanç aylık %0,4 artarken, yıllık artış %3,7'den %3,8'e yükseldi. Tarım dışı istihdamın martta aylık 50 bin kişi artacağı tahmin ediliyor.

Türkiye TÜFE (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

ABD Tarım Dışı İstihdam, İşsizlik Oranı



Kaynak: Bloomberg

Haftalık Takvim

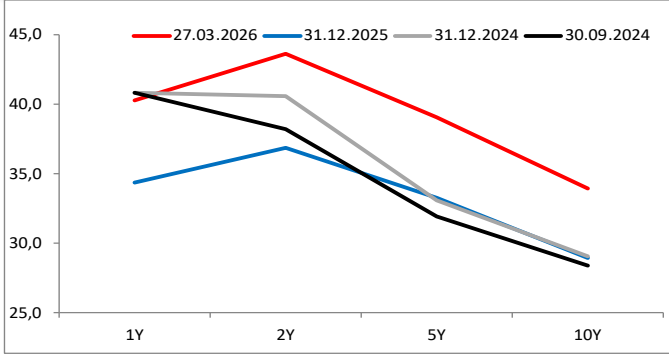
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ BEKLENTİ	
30 Mart Pazartesi	10:00	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi (mart)	100,7	-
	12:00	Euro Bölgesi	Ekonomik Güven Endeksi (mart)	98,3	96,5
	15:00	Almanya	TÜFE (mart, yıllık % değişim, öncü)	1,9	2,7
	17:30	ABD	Dallas Fed İmalat Aktivite Endeksi (mart)	0,2	-
31 Mart Salı	10:00	Türkiye	Dış Denge (şubat, milyar \$)	-8,38	-9,2
	10:00		İşsizlik Oranı (şubat, %)	8,1	-
	02:30	Japonya	İşsizlik Oranı (şubat, %)	2,7	2,7
	02:50		Sanayi Üretimi (şubat, aylık % değişim, öncü)	4,3	-2,0
	04:30	Çin	İmalat Sanayi PMI (mart)	49,0	50,2
	09:00	İngiltere	GSYİH (4Ç25, çeyrekssel % değişim, final)	0,1	0,1
	10:55	Almanya	İşsizlik Oranı (m.a., mart, %)	6,3	6,3
	12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (mart, yıllık % değişim, öncü)	1,9	2,6
	16:00	ABD	S&P Cotality Endeksi (mart, yıllık % değişim)	1,38	-
	17:00		Conference Board Tüketici Güven Endeksi (mart)	91,2	88,0
	17:00		JOLTS Açık İş Pozisyonları (şubat, bin kişi)	6946	-
1 Nisan Çarşamba	10:00	Türkiye	İSO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi (mart)	49,3	-
	04:45	Çin	RatingDog İmalat PMI (mart)	52,1	51,8
	07:00	Endonezya	TÜFE (mart, yıllık % değişim)	4,76	3,60
	10:55	Almanya	İmalat Sanayi PMI (mart, final)	51,7	51,7
	11:00	Euro Bölgesi	İmalat Sanayi PMI (mart, final)	51,4	51,4
	12:00		İşsizlik Oranı (şubat, %)	6,1	6,1
	11:30	İngiltere	İmalat Sanayi PMI (mart, final)	51,4	51,2
	14:00	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (27 Mart haftası, % değişim)	-10,5	-
	15:15		ADP İstihdam Değişimi (mart, bin kişi)	63	40
	15:30		Perakende Satışlar (şubat, aylık % değişim)	-0,2	0,4
	16:45		İmalat Sanayi PMI (mart, final)	52,4	-
	17:00		ISM İmalat Sanayi Endeksi (mart)	52,4	52,3
2 Nisan Perşembe	15:30	ABD	İşsizlik Maaşı Başvuruları (28 Mart haftası, bin kişi)	210	-
	15:30		Dış Denge (şubat, milyar \$)	-54,5	-66,0
3 Nisan Cuma	10:00	Türkiye	TÜFE (mart, yıllık % değişim)	31,53	31,4
	10:00		ÜFE (mart, yıllık % değişim)	27,56	-
	15:30	ABD	Tarım dışı İstihdam Değişimi (mart, bin kişi)	-92	50
	15:30		İşsizlik Oranı (mart, %)	4,4	4,4
	15:30		Ortalama Saatlik Kazançlar (mart, yıllık % değişim)	3,8	-
	16:45		Hizmet Sektörü PMI (mart, final)	51,1	-

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

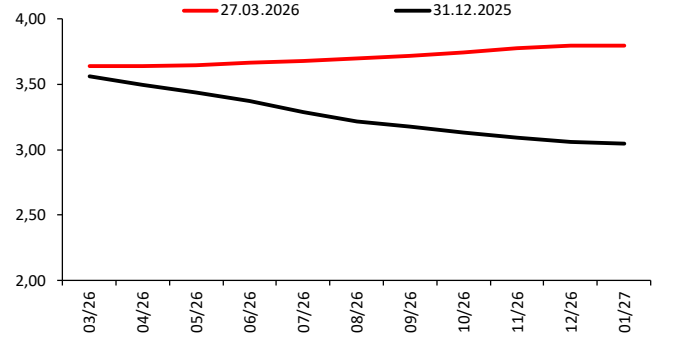
Faiz Oranları

(%)	26/03	20/03	Haftalık (bps)	2025 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	37,00	37,00	0	-100
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	7,50	7,46	4	106
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	296	311	-15	91
ABD				
Fed Politika Faizi (üst band)	3,75	3,75	0	0
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	3,99	3,79	19	51
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	4,41	4,25	16	24
SOFR 3 Aylık	3,71	3,69	2	6
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	2,00	2,00	0	0
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,71	2,59	13	59
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	3,07	2,96	11	22
Japonya				
BoJ Politika Faizi	0,75	0,75	0	0
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,34	1,27	7	17
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,27	2,27	0	21

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hisse Senedi Piyasaları

	26/03	20/03	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurt içi Piyasalar					
BIST-100	12.727	13.048	-2,5	13,0	6.688
BIST-30	14.481	14.847	-2,5	18,5	7.312
Mali	17.726	18.017	-1,6	8,4	7.705
Sınai	16.055	16.455	-2,4	14,6	9.562
Yurt dışı Piyasalar					
S&P 500	6.477	6.606	-2,0	-5,4	4.999
Nasdaq 100	21.408	22.091	-3,1	-7,9	15.911
FTSE	9.972	10.064	-0,9	0,4	7.980
DAX	22.613	22.840	-1,0	-7,7	17.768
Bovespa	182.733	180.271	1,4	13,4	124.319
Nikkei 225	53.604	53.373	0,4	6,5	34.576
Şangay	3.889	4.007	-2,9	-2,0	3.340

Hazine Mart Ayı İç Borç Ödeme Programı

(milyon TL)	Piyasa	Kamu	Toplam
4.03.2026	8.165	1.527	9.692
11.03.2026	107.872	8.599	116.472
18.03.2026	256.284	11.886	268.171
TOPLAM	372.322	22.013	394.335

Hazine Mart Ayı İhale Programı

İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Tipi
3.03.2026	4.03.2026	3.03.2027	Avro Cinsi Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	1 Yıl / 364 Gün	Doğrudan Satış
10.03.2026	11.03.2026	6.01.2027	Hazine Bonosu	10 Ay / 301 Gün	İhale / Yeniden İhraç
10.03.2026	11.03.2026	8.01.2031	TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1764 Gün	İhale / Yeniden İhraç
16.03.2026	18.03.2026	2.10.2030	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1659 Gün	İhale / Yeniden İhraç
16.03.2026	18.03.2026	5.10.2033	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	8 Yıl / 2758 Gün	İhale / Yeniden İhraç
17.03.2026	18.03.2026	15.03.2028	Altın Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 728 Gün	Doğrudan Satış
17.03.2026	18.03.2026	15.03.2028	Altına Dayalı Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli	2 Yıl / 728 Gün	Doğrudan Satış
17.03.2026	18.03.2026	15.03.2028	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 728 Gün	İhale / İlk İhraç
17.03.2026	18.03.2026	9.01.2030	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	4 Yıl / 1393 Gün	İhale / Yeniden İhraç

FİNANSAL GÖSTERGELER - II

Para Piyasaları

	26/03	20/03	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
\$/TL	44,4	44,3	0,2	3,3	26,0
€/TL	51,2	51,3	-0,3	1,3	28,8
Gelişmiş Ülkeler					
€/">\$	1,2	1,2	-0,5	-1,9	1,2
\$/¥	159,8	157,7	1,3	1,98	139,0
£/\$	1,3	1,3	-0,8	-1,1	1,3
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	5,2	5,2	0,3	-4,3	5,3
Hindistan Rupisi	94,0	92,6	1,4	4,6	82,1
Endonezya Rupiahı	16904,0	16985,0	-0,5	1,3	15464,9
Güney Afrika Randı	17,1	16,8	2,1	3,3	17,2

Kripto Piyasaları

	26/03	20/03	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Bitcoin	68.961	70.041	-1,5	-21,3	55.908
Ethereum	2.064	2.133	-3,3	-30,7	2.574
Tether	1,000	1,000	0,0	0,1	1,00
XRP	1,36	1,44	-5,4	-26,1	1,08
Binance Coin	629	642	-2,1	-27,2	483,7
Solana	86	89	-3,0	-30,6	138,80

Emtia Piyasaları

	26/03	20/03	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	94,48	96,14	-1,7	64,5	76,68
Brent Petrol (\$/varil)	108,0	108,7	-0,6	77,5	80,71
Altın (\$/ons)	4.376	4.650	-5,9	1,3	2.420
Gümüş (\$/ons)	68,06	72,83	-6,5	-5,0	30,48
Bakır (\$/libre)	544,7	543,3	0,2	-4,1	432,3

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

	2 Ocak 2026	20 Şubat 2026	13 Mart 2026	19 Mart 2026	Haftalık (%)	Aylık (%)	2025 Sonu (%)
Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)	26.849	28.045	28.477	28.214	-0,92	0,6	5,08
TL	16.232	16.489	16.900	16.723	-1,0	1,4	3,0
YP (milyar \$)	248	265	263	261	-1,0	-1,5	5,2
Toplam Kredi	23.051	23.953	24.352	24.319	-0,1	1,5	5,5
Tüketici Kredileri	2.936	3.007	3.089	3.047	-1,4	1,3	3,8
Konut	679	708	731	735	0,5	3,9	8,2
Taşıt	52	47	47	46	-1,9	-2,4	-10,7
İhtiyaç & Diğer	2.205	2.252	2.311	2.266	-1,9	0,6	2,7
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	2.793	2.881	2.904	2.864	-1,4	-0,6	2,6
Yurt dışı Bankalara Borçlar (mr \$)	121,4	124,4	120,1	121,7	1,3	-2,2	0,2



Makro Ekonomik Göstergeler

Makro Göstergeler

GSYİH (yıllık büyüme, %)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Türkiye	3,3	7,8	3,5	1,3	1,8	11,8	5,4	5,0	3,3	3,6
GSYİH (milyar TL)	2.630	3.152	3.806	4.402	5.142	7.434	15.326	27.091	44.587	63.021
GSYİH (milyar \$)	870	864	807	775	730	828	925	1.153	1.358	1.596
ABD	1,8	2,5	3,0	2,6	-2,1	6,2	2,5	2,9	2,8	2,1
Euro Bölgesi	1,9	2,6	1,8	1,6	-6,0	6,3	3,5	0,4	0,9	1,4
Japonya	0,8	1,7	0,7	-0,4	-4,2	2,7	1,3	0,7	-0,2	1,2
Çin	6,8	6,9	6,7	6,0	2,2	8,4	3,1	5,4	5,0	5,0
Brezilya	-3,3	1,3	1,8	1,2	-3,3	5,0	3,0	3,3	3,4	2,3
Hindistan	8,0	8,3	6,8	6,5	3,9	-5,8	9,7	9,2	7,2	7,1

TÜFE (yıllık % değişim)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Şub.26
Türkiye	11,9	20,3	11,8	14,6	36,1	64,3	64,8	44,4	30,9	31,5
ABD	2,1	1,9	2,3	1,4	7,0	6,5	3,4	2,9	2,7	2,4
Euro Bölgesi	1,4	1,6	1,3	-0,3	5,0	9,2	2,9	2,4	1,9	1,9
Japonya	1,0	0,3	0,8	-1,2	0,8	4,0	2,6	3,6	2,1	1,3
Çin	1,8	1,9	4,5	0,2	1,5	1,8	-0,3	0,1	0,8	1,3
Brezilya	3,0	3,8	4,3	4,5	10,1	5,8	4,6	4,8	4,3	3,8
Hindistan ¹	5,2	2,1	7,4	4,6	5,7	5,7	5,7	5,2	1,2	3,2

Cari İşlemler Dengesi/GSYİH (%)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Türkiye	-2,5	-4,1	-1,8	1,9	-4,2	-0,8	-5,0	-3,5	-0,8	-1,9
ABD	-2,1	-1,9	-2,1	-2,1	-2,8	-3,7	-3,9	-3,3	-3,9	-3,6
Euro Bölgesi	3,0	3,1	2,8	2,4	1,7	2,7	0,0	1,7	2,7	1,6
Japonya	3,9	4,1	3,5	3,5	3,0	3,9	2,0	3,8	4,8	4,8
Çin	1,7	1,5	0,2	0,7	1,7	1,9	2,4	1,8	1,4	3,7
Brezilya	-1,7	-1,2	-2,8	-3,5	-1,7	-2,4	-2,2	-1,3	-2,8	-3,0
Hindistan	-0,6	-1,5	-2,4	-1,1	1,3	-1,1	-2,4	-0,9	-0,9	-0,4

Türkiye Dış Göstergeler (milyar \$)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Şub.26
İthalat (12 aylık birikimli)	238,7	231,2	210,3	219,5	271,4	363,7	362,0	344,0	365,4	367,1
İhracat (12 aylık birikimli)	164,5	177,2	180,8	169,6	225,2	254,2	255,6	261,8	273,4	272,9
Cari İşlemler Dengesi (12 aylık birikimli)	-35,1	-14,6	15,0	-31,0	-7,1	-46,7	-41,8	-13,0	-30,1	-32,9*
MB Brüt Rezervleri	107,7	91,9	106,3	93,2	111,1	128,8	141,1	155,1	193,9	177,5 **

* Ocak ** 19/03/2026 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

Dr. ağlar 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