

Gedik Yatırım

Haftalık Parasal Büyüklükler Raporu

5 – 12 Eylül 2025 Dönemi

18 Eylül 2025

GedikYatırım

Haftalık Parasal Büyüklükler Raporu

Haftalık Parasal Büyüklükler Özet



12 Eylül haftasında swap hariç net rezervlerde 2,5 milyar \$'lık düşüş (altın fiyat etkisi hariç 4,9 milyar \$), yurtdışı yerleşiklerin yaklaşık 588 milyon \$'lık DİBS alımı ve DTH'lardaki 1,4 milyar \$'lık artış öne çıkıyor. Ayrıca, TCMB Analitik Bilanço verilerine göre, swap hariç rezervlerde 17 Eylül itibariyle yaklaşık 0,6 milyar \$'lık artış olduğunu hesaplıyoruz. Haftalık hareketleri şöyle sıralayabiliriz:

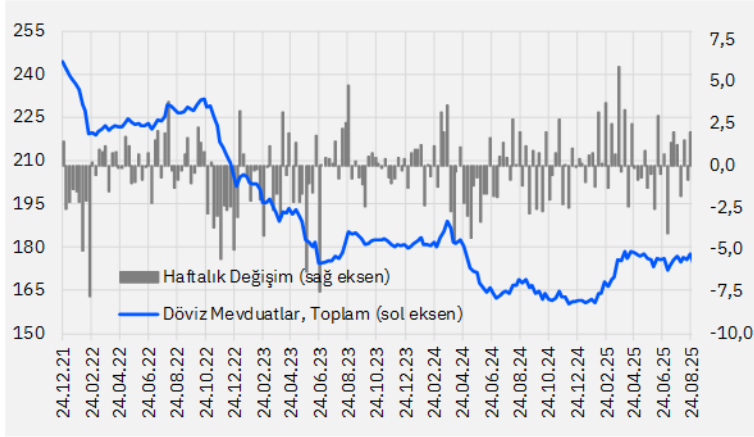
- **Parite etkisinden arındırılmış DTH** bireysellerin 795 milyon \$, kurumsalların ise 644 milyon \$ alımları ile toplam 1,4 milyar \$ artış gösterdi. Döviz mevduatlarında sene başından beri ise toplam 16,3 milyar \$ artış görünmektedir.
- **KKM** haftalık 23,2 milyar TL (0,6 milyar \$) çıkışla 345 milyar TL'ye geriledi. KKM hesaplarında Ağustos 2023'te ulaşılan tepe noktadan çözülme 3 trilyon TL'yi (128,4 milyar \$) aştı. **DTH + KKM**'nin toplam mevduat içerisindeki payı ise %40,2'den %39,9'a gerilemiştir. DTH ve KKM hesaplarının toplam mevduat içindeki payı KKM hesaplarının zirve yaptığı Ağustos 2023'te %68,4 seviyesine kadar yükselmişti.
- **TL mevduatlar** haftalık 343 milyar TL artış göstererek yaklaşık 15,1 trilyon TL seviyesine yükselmiştir.
- **Yabancı para krediler** haftalık 0,2 milyar \$ artış göstermiştir. Mart 2024 sonundan bu yana %44'lük artışla 59,4 milyar \$ gelişim göstererek 194,1 milyar \$ seviyesine ulaşmıştır.
- **Yıllıklandırılmış 13-haftalık ortalama kredi büyümesine** baktığımızda ise, ticari krediler %22,3'ten %21,2'ye, tüketici kredileri ise %43,5'tan %41,6'ya gerilemiştir.
- **Yurtdışı yerleşiklerin** 12 Eylül ile biten haftada **DİBS'te** yaklaşık 588 milyon \$'lık alımlarıyla stok değer yaklaşık 15 milyar \$'a yükseldi. Mart ortasından Nisan sonuna kadar DİBS'te toplam 9,3 milyar \$'lık çıkış yaşanırken, Mayıs başından itibaren yaklaşık 4,9 milyar \$'lık giriş gerçekleşti. **Hisse senetlerinde** 165 milyon dolarlık net satış gerçekleşti ve stok değeri 31 milyar dolara geriledi. 18 Nisan haftasından bu yana (20 Haziran haftası hariç) hisse senetlerine her hafta düzenli para girişi gözlemlenirken, son 3 haftada bu tersine dönmüş oldu. **Hazine eurobondu** tarafında ise ilgili haftada yaklaşık 18 milyon \$'lık satış gerçekleşti ve stok değeri yaklaşık 78,4 milyar \$ seviyesine ulaştı.
- 12 Eylül haftasında **brüt rezervler** 180,1 milyar \$'dan yaklaşık 2,2 milyar \$ artışla 177,9 milyar \$'a geriledi. Aynı haftada **net rezervler** ise 71,2 milyar \$'dan 1,6 milyar \$ düşüş göstererek yaklaşık 69,6 milyar \$'a geriledi. **Swap hariç net rezervler** de 2,5 milyar \$ azalış göstererek yaklaşık 51,8 milyar \$'a geriledi. Bununla beraber, altın fiyatlarındaki yükselişin TCMB rezervlerine geçen hafta 2,4 milyar \$'lık pozitif değerlendirme etkisi yarattığını belirtelim. Buna göre, altın fiyat etkisi hariç tutulduğunda swap hariç net rezervlerindeki gerileme 4,9 milyar \$'a ulaşıyor. Bu arada, swap hariç net rezervlerin 2024 mart sonundaki dip seviyesi ise -65,5 milyar \$, 14 Şubat 2025 tarihindeki zirve seviyesi ise 71 milyar \$ olmuştu.
- **TCMB'nin analitik bilançosuna** göre, 17 Eylül itibariyle (bu haftanın ilk 3 gününde) brüt rezervlerde ve net rezervlerde yaklaşık 0,5 milyar \$ artış, ve swap hariç net rezervlerde ise yaklaşık 0,6 milyar \$ artış hesaplamaktayız. Ancak, bu dönemde de altın fiyat etkisi yaklaşık 0,4 milyar \$ oldu. Altın fiyatlarındaki artışların TCMB rezervlerine son 4 haftalık dönemdeki pozitif etkisi 8,5 milyar \$'a ulaşmış durumda.
- **Para Piyasası Fonu (PPF)** büyüklüğü 12 Eylül haftasında yaklaşık 55 milyar TL artış göstererek yaklaşık 1,2 trilyon TL'ye yükseldi. Serbest Şemsiye Fonu altındaki PPF büyüklüğü ise geçen hafta yaklaşık 42 milyar TL düşüş göstererek 1,1 trilyon TL'ye geriledi. **Tüm döviz fonlarının aktif büyüklüğü** ise yaklaşık 1,5 milyar \$'lık artışla 68 milyar \$'a yükseldi. 2024 başında bu seviye 25 milyar \$ civarındaydı. Yatırım fonlarını da dahil ederek hesapladığımız **dolarizasyon oranı**, 12 Eylül haftasında %42,5 seviyesinden %42,4 seviyesine gerilemiştir. Bu oran 2024 yılı başında kabaca %59 idi.

Haftalık Parasal Büyüklükler Raporu

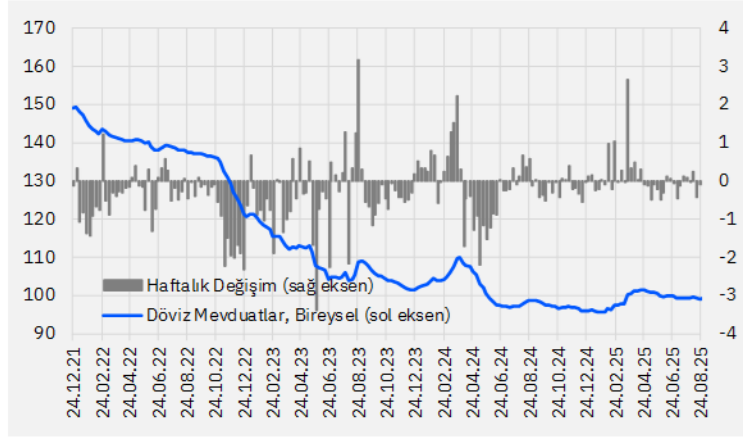
Döviz Mevduatlar (DTH)



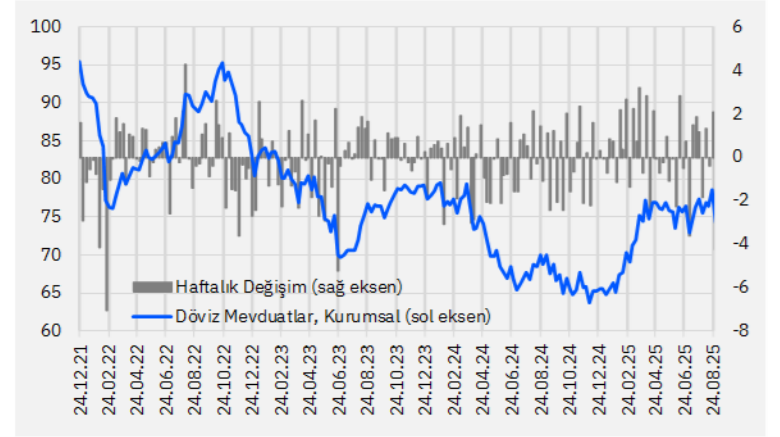
Yurtiçi Yerleşikler Döviz Mevduatlar, Toplam (Milyar USD);
parite etkisi düzeltilmiş



Yurtiçi Yerleşikler Döviz Mevduatlar, Bireysel (Milyar USD);
parite etkisi düzeltilmiş



Yurtiçi Yerleşikler Döviz Mevduatlar, Kurumsal (Milyar USD);
parite etkisi düzeltilmiş



- **Parite etkisinden arındırılmış DTH** bireysellerin 795 milyon \$, kurumsalların ise 644 milyon \$ alımları ile toplam 1,4 milyar \$ artış gösterdi. Döviz mevduatlarda sene başından beri ise toplam 16,3 milyar \$ artış görünmektedir.

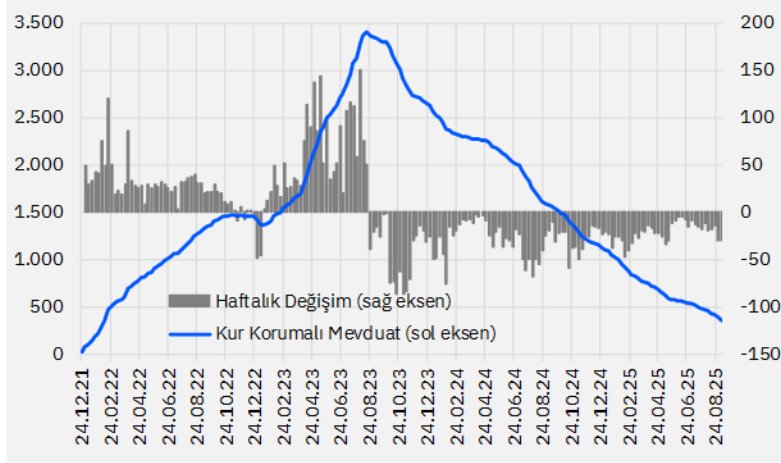
Kaynak: TCMB, Gedik Yatırım Araştırma

Haftalık Parasal Büyüklükler Raporu

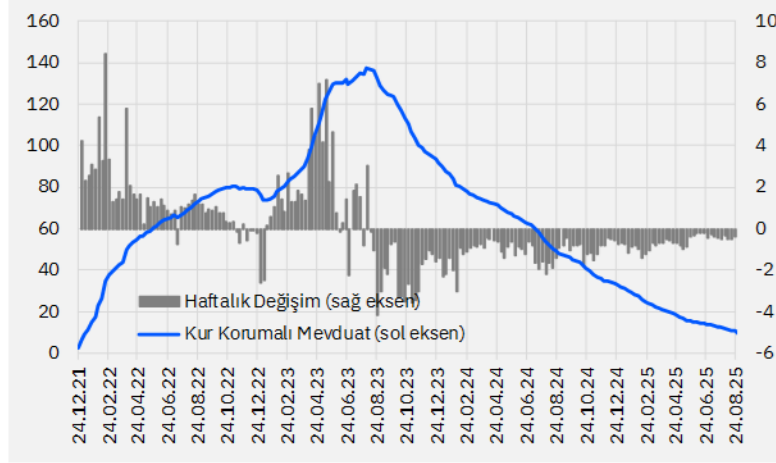
Kur Korumalı Mevduatlar



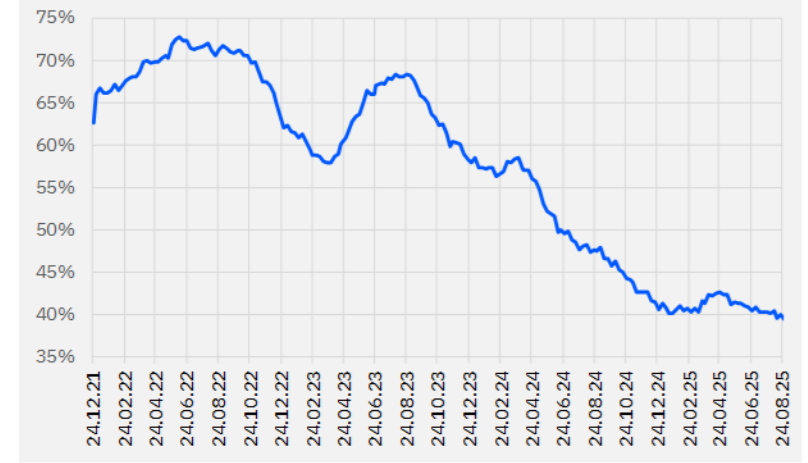
Kur Korumalı Mevduatlar (Milyar TL)



Kur Korumalı Mevduatlar (Milyar USD)



DTH ve KKM Hesaplarının Toplam Mevduatlar İçindeki Payı



- **KKM** haftalık 23,2 milyar TL (0,6 milyar \$) çıkışla 345 milyar TL'ye geriledi. KKM hesaplarında Ağustos 2023'te ulaşılan tepe noktadan çözülme 3 trilyon TL'yi (128,4 milyar \$) aştı. **DTH + KKM**'nin toplam mevduat içerisindeki payı ise %40,2'den %39,9'a gerilemiştir. DTH ve KKM hesaplarının toplam mevduat içindeki payı KKM hesaplarının zirve yaptığı Ağustos 2023'te %68,4 seviyesine kadar yükselmişti.

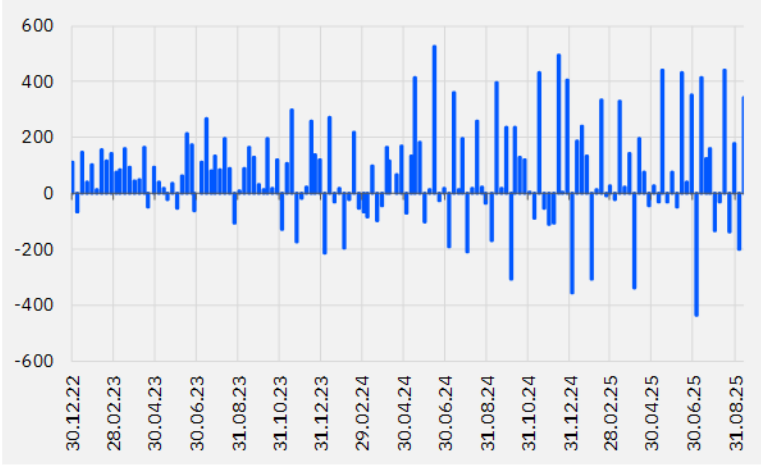
Kaynak: TCMB, Gedik Yatırım Araştırma

Haftalık Parasal Büyüklükler Raporu

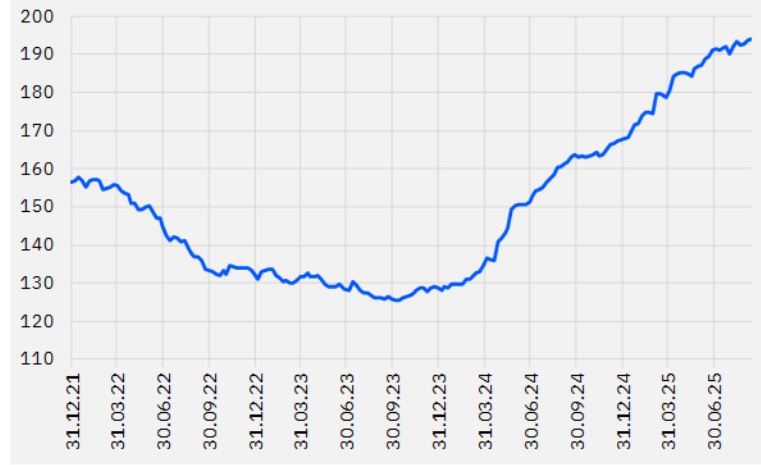
Mevduatlar ve Krediler



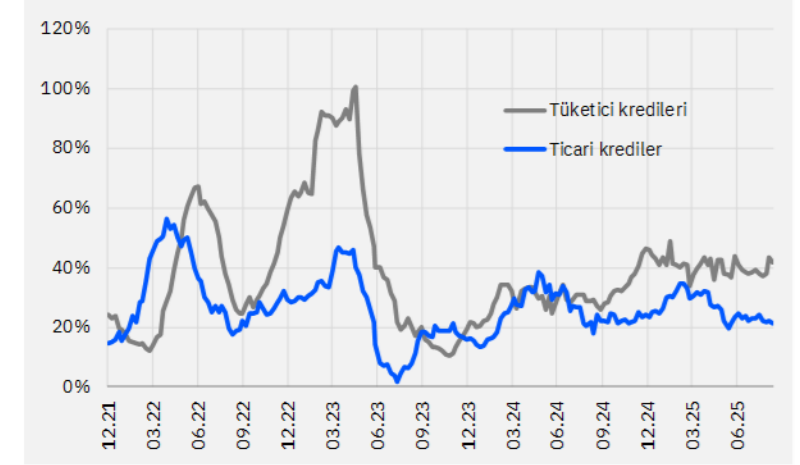
TL Mevduatlar, Haftalık Değişim (Milyar TL)



Döviz Bazlı Krediler (Milyar USD)



Tüketici & Ticari Kredi Büyümesi; yıllıklandırılmış 13-hafta ortalama



- **TL mevduatlar** haftalık 343 milyar TL artış göstererek yaklaşık 15,1 trilyon TL seviyesine yükselmiştir.
- **Yabancı para krediler** haftalık 0,2 milyar \$ artış göstermiştir. Mart 2024 sonundan bu yana %44'lük artışla 59,4 milyar \$ gelişim göstererek 194,1 milyar \$ seviyesine ulaşmıştır.
- **Yıllıklandırılmış 13-haftalık ortalama kredi büyümesine** baktığımızda ise, ticari krediler %22,3'ten %21,2'ye, tüketici kredileri ise %43,5'tan %41,6'ya gerilemiştir.

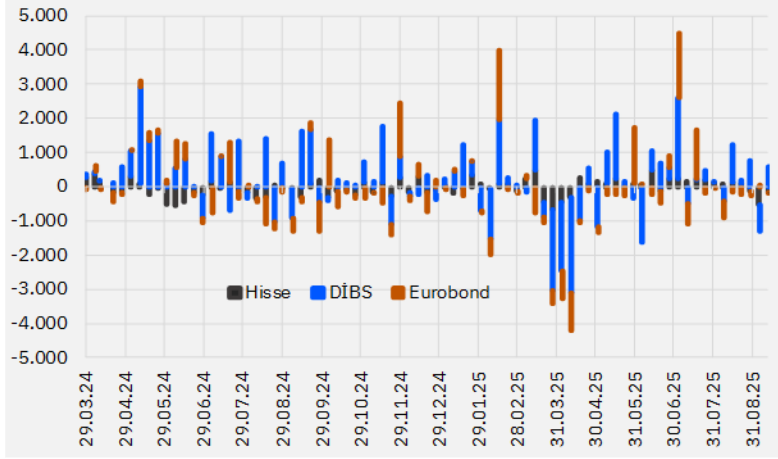
Kaynak: TCMB, BDDK, Turkey Data Monitor, Gedik Yatırım Araştırma

Haftalık Parasal Büyüklükler Raporu

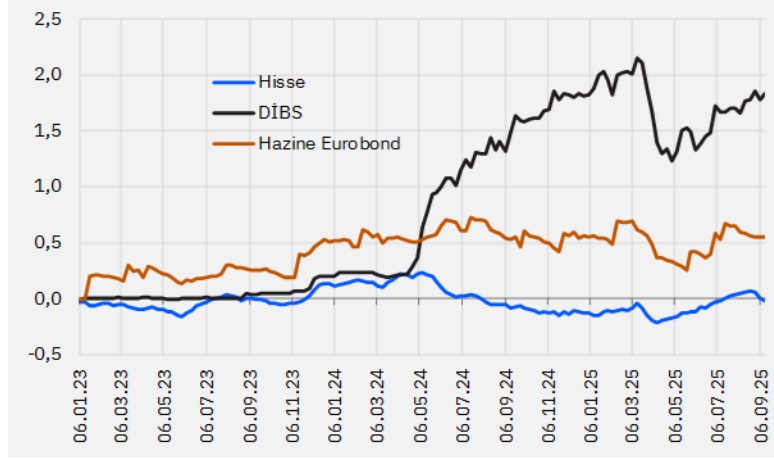
Yurtdışı Yerleşiklerin Portföy Hareketleri



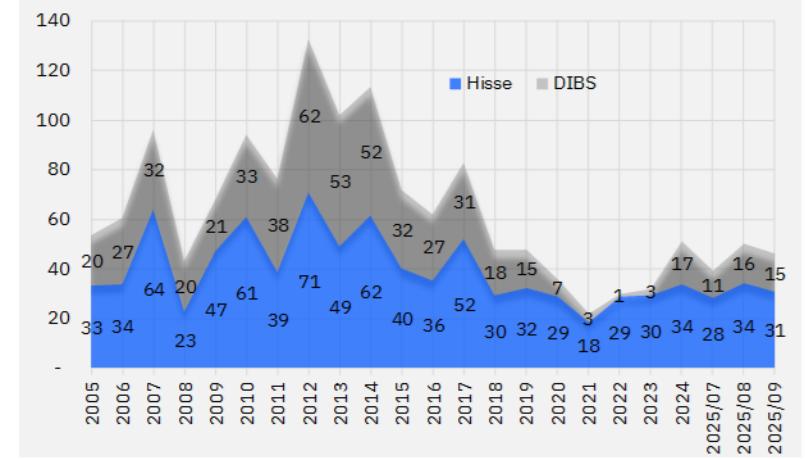
Yurtdışı Yerleşiklerin Net Sermaye Hareketleri, Haftalık (Milyon \$)



Yurtdışı Yerleşiklerin Net Sermaye Hareketleri, Kümülatif (Milyar \$)



Yurtdışı Yerleşiklerin Hisse Senedi & DİBS Stoğu (Milyar \$)



- **Yurtdışı yerleşiklerin** 12 Eylül ile biten haftada **DİBS'te** yaklaşık 588 milyon \$'lık alımlarıyla stok değeri yaklaşık 15 milyar \$'a yükseldi. Mart ortasından Nisan sonuna kadar DİBS'te toplam 9,3 milyar \$'lık çıkış yaşanırken, Mayıs başından itibaren yaklaşık 4,9 milyar \$'lık giriş gerçekleşti. **Hisse senetlerinde** 165 milyon dolarlık net satış gerçekleşti ve stok değeri 31 milyar dolara geriledi. 18 Nisan haftasından bu yana (20 Haziran haftası hariç) hisse senetlerine her hafta düzenli para girişi gözlemlenirken, son 3 haftada bu tersine dönmüş oldu. **Hazine eurobondu** tarafında ise ilgili haftada yaklaşık 18 milyon \$'lık satış gerçekleşti ve stok değeri yaklaşık 78,4 milyar \$ seviyesine ulaştı.

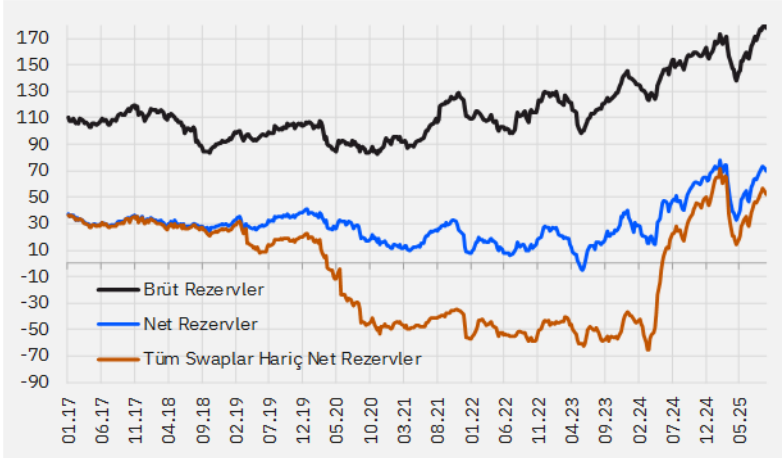
Kaynak: TCMB, Gedik Yatırım Araştırma

Haftalık Parasal Büyüklükler Raporu

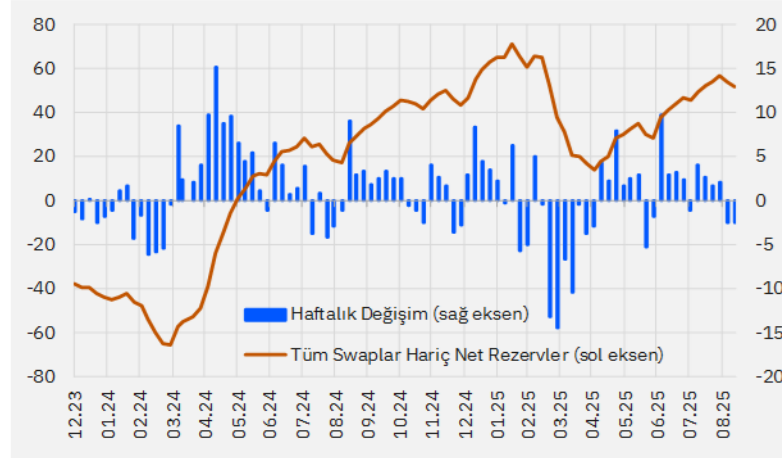
Döviz Rezervleri ve TCMB ile İşlemler



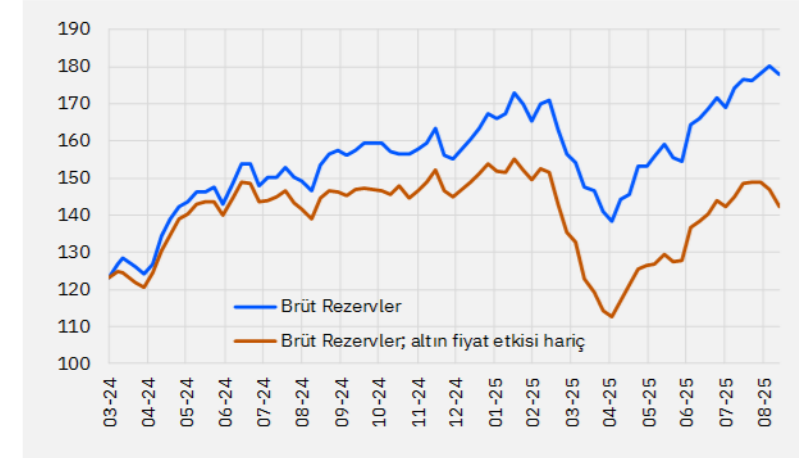
Uluslararası Döviz Rezervleri (Milyar \$)



Swaplar Hariç Net Döviz Rezervleri (Milyar \$)



Brüt Döviz Rezervleri; Altın Fiyat Etkisi Hariç (Milyar \$)



- 12 Eylül haftasında **brüt rezervler** 180,1 milyar \$'dan yaklaşık 2,2 milyar \$ artışla 177,9 milyar \$'a geriledi. Aynı haftada **net rezervler** ise 71,2 milyar \$'dan 1,6 milyar \$ düşüş göstererek yaklaşık 69,6 milyar \$'a geriledi. **Swap hariç net rezervler** de 2,5 milyar \$ azalış göstererek yaklaşık 51,8 milyar \$'a geriledi. Bununla beraber, altın fiyatlarındaki yükselişin TCMB rezervlerine geçen hafta 2,4 milyar \$'lık pozitif değerlendirme etkisi yarattığını belirtelim. Buna göre, altın fiyat etkisi hariç tutulduğunda swap hariç net rezervlerindeki gerileme 4,9 milyar \$'a ulaşıyor. Bu arada, swap hariç net rezervlerin 2024 mart sonundaki dip seviyesi ise -65,5 milyar \$, 14 Şubat 2025 tarihindeki zirve seviyesi ise 71 milyar \$ olmuştu.
- **TCMB'nin analitik bilançosuna** göre, 17 Eylül itibariyle (bu haftanın ilk 3 gününde) brüt rezervlerde ve net rezervlerde yaklaşık 0,5 milyar \$ artış, ve swap hariç net rezervlerde ise yaklaşık 0,6 milyar \$ artış hesaplamaktayız. Ancak, bu dönemde de altın fiyat etkisi yaklaşık 0,4 milyar \$ oldu. Altın fiyatlarındaki artışların TCMB rezervlerine son 4 haftalık dönemdeki pozitif etkisi 8,5 milyar \$'a ulaşmış durumda.

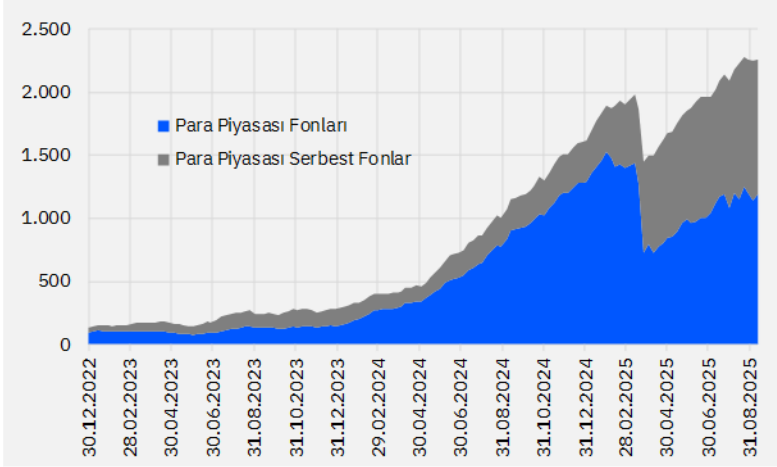
Kaynak: TCMB, Gedik Yatırım Araştırma

Haftalık Parasal Büyüklükler Raporu

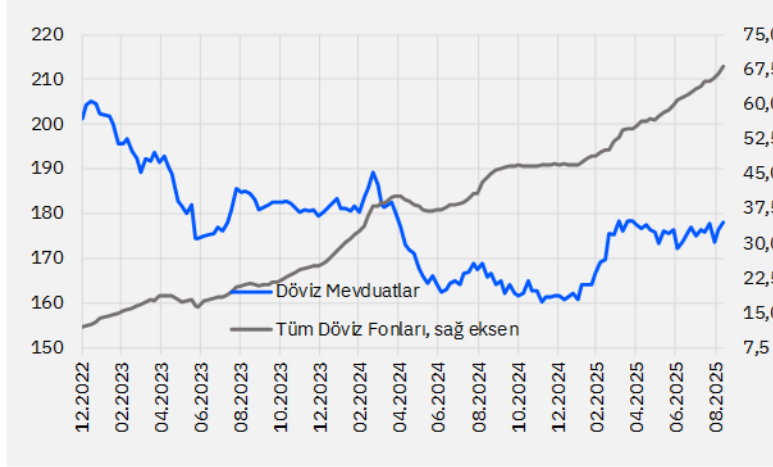
Yatırım Fonları



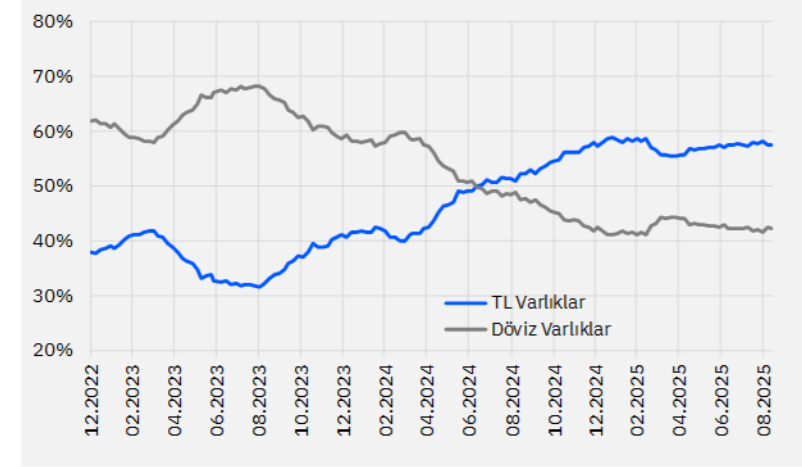
Para Piyasası Fonlarının Gelişimi (Milyar TL)



Serbest Döviz Fonlarının Gelişimi (Milyar \$)



Döviz Mevduatları ve Serbest Döviz Fonlarının Gelişimi (Milyar \$)



TL Varlıklar: KKM Hariç TL Mevduat + Para Piyasası Fonları
Döviz Varlıklar: KKM Dahil Döviz Mevduat + Serbest Döviz Fonları

- **Para Piyasası Fonu (PPF)** büyüklüğü 12 Eylül haftasında yaklaşık 55 milyar TL artış göstererek yaklaşık 1,2 trilyon TL'ye yükseldi. Serbest Şemsiye Fonu altındaki PPF büyüklüğü ise geçen hafta yaklaşık 42 milyar TL düşüş göstererek 1,1 trilyon TL'ye geriledi.
- **Tüm döviz fonlarının aktif büyüklüğü** ise yaklaşık 1,5 milyar \$'lık artışla 68 milyar \$'a yükseldi. 2024 başında bu seviye 25 milyar \$ civarındaydı.
- Yatırım fonlarını da dahil ederek hesapladığımız **dolarizasyon oranı**, 12 Eylül haftasında %42,5 seviyesinden %42,4 seviyesine gerilemiştir. Bu oran 2024 yılı başında kabaca %59 idi.

Kaynak: TCMB, Fonbul, Gedik Yatırım Araştırma

Ali Kerim Akkoyunlu	Araştırma Direktörü	Gıda & İçecek, Gıda Perakende, Giyim, Mobilya, Savunma Sanayii, Yemek&İkram Hizmetleri	ali.akkoyunlu@gedik.com
Serkan Gönençler	Baş Ekonomist	Makro Ekonomi, Strateji	serkan.gonencler@gedik.com
Umut Öztürk	Müdür	Petrol Ürünleri, Enerji, Kimyevi Maddeler, İnşaat Taahhüt, Otomotiv Yan Sanayi.	umut.ozturk@gedik.com
Mehmet Mumcu	Müdür Yardımcısı	Demir-Çelik, Otomotiv, Holdingler, Telekomünikasyon	mehmet.mumcu@gedik.com
Ceren Çapcı	Yönetmen	Yurtiçi Servis ve Koordinasyon	ceren.capci@gedik.com
Çiğdem Ay	Yönetici	Veri Yönetimi	cigdem.ay@gedik.com
Nesrin Aköz	Uzman	Banka, Sigorta, Diğer Finansallar	nesrin.akoz@gedik.com
Burak Pırlanta	Uzman	Makro Ekonomi, Sabit Getirili Menkul Kıymetler	burak.pirlanta@gedik.com
Melek Miray Alkan	Uzman Yardımcısı	Çimento, Perakende, Küçük Ölçekli İşletmeler	miray.alkan@gedik.com
Berk Berensel	Uzman Yardımcısı	Cam, Dayanıklı Tüketim, Havacılık, Madencilik, Sağlık, GMYO	berk.berensel@gedik.com
Bora Kaya	Uzman Yardımcısı	Makro Ekonomi, Veri Yönetimi	bora.kaya@gedik.com

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, 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 sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Gedik Yatırım tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Gedik Yatırım sorumlu değildir.

Bizi Takip Edin



www.gedik.com

[/gedikyatirim](https://www.facebook.com/gedikyatirim)



[/gedikyatirim](https://www.instagram.com/gedikyatirim)



[/gedikyatirim](https://www.linkedin.com/company/gedikyatirim)



[/gedikyatirim](https://www.youtube.com/gedikyatirim)



[/gedikyatirim](https://twitter.com/gedikyatirim)



GedikYatırım