# Gedik Yatırım

## Haftalık Parasal Büyüklükler Raporu

21 – 28 Kasım 2025 Dönemi

4 Aralık 2025

GedikYatırım

# Haftalık Parasal Büyüklükler Raporu

## Haftalık Parasal Büyüklükler Özet

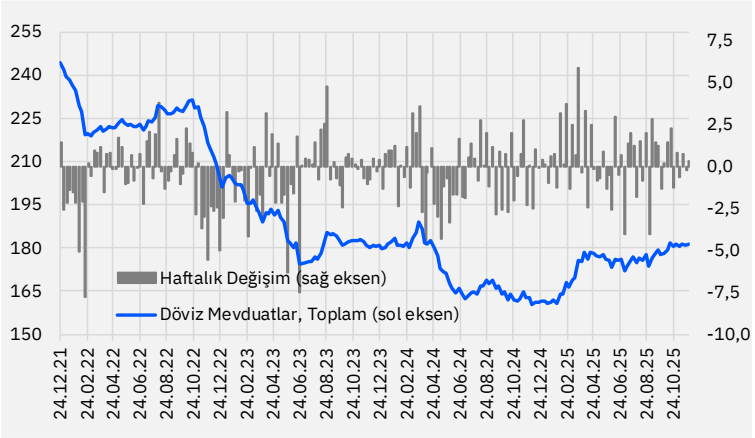
**28 Kasım haftasında swap hariç net rezervlerde 2,7 milyar $'lık artış (altın fiyat etkisi hariç 0,5 milyar $ azalış), yurtdışı yerleşiklerin yaklaşık 595 milyon $'lık DİBS alımı ve DTH'lardaki 320 milyon $ artış öne çıkıyor. Ayrıca, TCMB Analitik Bilanço verilerine göre, swap hariç rezervlerde 3 Aralık itibariyle yaklaşık 2,7 milyar $'lık artış (altın etkisi hariç 1,4 milyar $'lık düşüş) olduğunu hesaplıyoruz. Haftalık hareketleri şöyle sıralayabiliriz:**

- **Parite etkisinden arındırılmış DTH** bireysellerin 1 milyon $, kurumsalların ise 319 milyon $ alımı ile toplam 320 milyon $ artış gösterdi. Döviz mevduatlarda sene başından beri ise toplam 19,9 milyar $ artış görünmektedir.
- **KKM** haftalık 5,6 milyar TL (yaklaşık 0,1 milyar $) çıkışla 16,9 milyar TL'ye kadar geriledi. KKM hesaplarında Ağustos 2023'te ulaşılan tepe noktadan çözülme 3,4 trilyon TL'ye (136,6 milyar $) ulaşmış durumda. KKM hesaplarının önümüzdeki günlerde tamamen kapanmasını bekleyebiliriz.
- **DTH + KKM'nin** toplam mevduat içerisindeki payı ise %39,2 seviyesindedir. DTH ve KKM hesaplarının toplam mevduat içindeki payı KKM hesaplarının zirve yaptığı Ağustos 2023'te %68,4 seviyesine kadar yükselmişti.
- **TL mevduatlar** haftalık 228 milyar TL artış göstererek yaklaşık 15,9 trilyon TL seviyesindedir.
- **Yabancı para krediler** haftalık 0,8 milyar $ artış göstermiştir. Mart 2024 sonundan bu yana %45'lik artışla 61 milyar $ gelişim göstererek 195,3 milyar $ seviyesine ulaşmıştır.
- **Yıllıklandırılmış 13-haftalık ortalama kredi büyümesine** baktığımızda ise, ticari krediler %21'den %21,7'ye yükselirken, tüketici kredileri ise %53,9'dan %51,2'ye gerilemiştir.
- **Yurtdışı yerleşiklerin** 28 Kasım ile biten haftada **DİBS'te** 595 milyon $'lık alımlarıyla stok değer yaklaşık 16,5 milyar $'a yükseldi. Mart ortasından Nisan sonuna kadar DİBS'te toplam 9,3 milyar $'lık çıkış yaşanırken, Mayıs başından itibaren yaklaşık 8,4 milyar $ giriş gerçekleşti. **Hisse senetlerinde** ilgili haftada 9 milyon $ satım gerçekleşti ve stok değeri yaklaşık 31,5 milyar $ oldu. **Hazine eurobondu** tarafında ise yaklaşık 251 milyon $'lık satış gerçekleşti ve stok değeri yaklaşık 82 milyar $ oldu.
- 28 Kasım haftasında **brüt rezervler** 180,6 milyar $'dan yaklaşık 2,6 milyar $ artışla 183,2 milyar $'a yükseldi. Aynı haftada **net rezervler** ise 69,4 milyar $'dan 2,7 milyar $ artış göstererek 72,1 milyar $'a yükseldi. **Swap hariç net rezervler** de yaklaşık 2,7 milyar $ artış (altın etkisi hariç 0,5 milyar $ azalış) göstererek 57,7 milyar $'a yükseldi. Swap hariç net rezervlerin 2024 mart sonundaki dip seviyesi ise -65,5 milyar $, 14 Şubat 2025 tarihindeki zirve seviyesi ise 71 milyar $ olmuştu. İlgili haftada altın fiyatlarındaki artışın rezervlere yaklaşık 3,2 milyar $ pozitif etki yaptığını belirtmekte fayda var.
- **TCMB'nin analitik bilançosuna** göre, göre, 3 Aralık itibariyle (bu haftanın ilk 3 gününde) brüt rezervlerde 4,2 milyar $, net rezervlerde yaklaşık 3,5 milyar $ ve swap hariç net rezervlerde ise yaklaşık 2,7 milyar $ artış hesaplamaktayız. Ancak, bu dönemde altın fiyat etkisi pozitif anlamda 1,3 milyar $ oldu. Buna göre, altın fiyat etkisi hariç tutulduğunda swap hariç rezervlerde yaklaşık 1,4 milyar $'lık bir artıştan söz edilebilir.
- **Para Piyasası Fonu (PPF)** büyüklüğü 28 Kasım haftasında yaklaşık 97,5 milyar TL artış göstererek 1,44 trilyon TL'ye yükseldi. Serbest Şemsiye Fonu altındaki PPF büyüklüğü ise geçen hafta yaklaşık 105 milyar TL azalış göstererek 1,1 trilyon TL'ye geriledi. **Tüm döviz fonlarının aktif büyüklüğü** ise yaklaşık 175 milyon $'lık azalışla 77,1 milyar $'a geriledi. 2024 başında bu seviye 25 milyar $, 2025 başında ise 50 milyar $ civarındaydı. Yatırım fonlarını da dahil ederek hesapladığımız **dolarizasyon oranı**, 28 Kasım haftasında %42,2 seviyesinden %42,1 seviyesine gerilemiştir. Bu oran 2023 yılı ortalarında %70'e kadar yükselmişti.

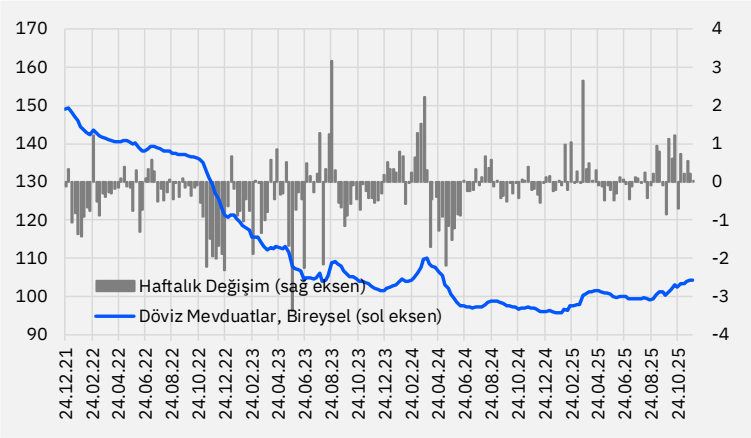
# Haftalık Parasal Büyüklükler Raporu

## Döviz Mevduatlar (DTH)

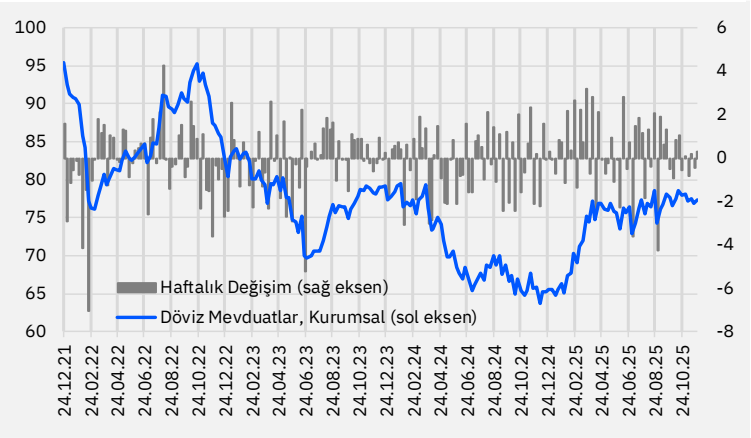
**Yurtiçi Yerleşikler Döviz Mevduatlar, Toplam (Milyar USD); parite etkisi düzeltilmiş**




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




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



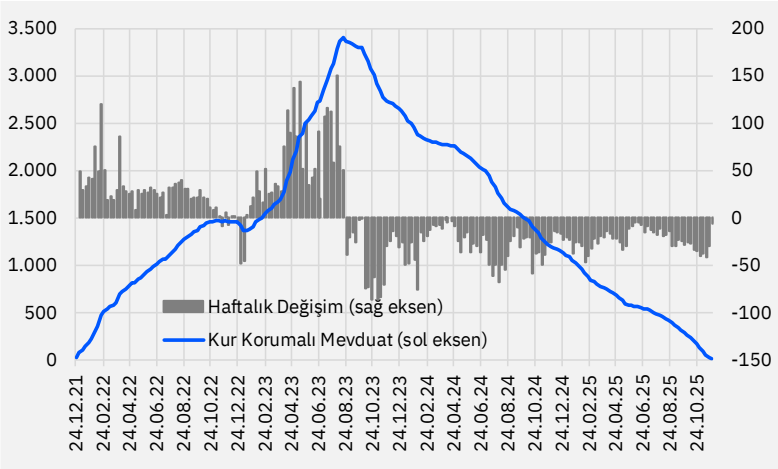

- **Parite etkisinden arındırılmış DTH** bireysellerin 1 milyon $, kurumsalların ise 319 milyon $ alımı ile toplam 320 milyon $ artış gösterdi. Döviz mevduatlarda sene başından beri ise toplam 19,9 milyar $ artış görünmektedir.

**Kaynak:** TCMB, Gedik Yatırım Araştırma

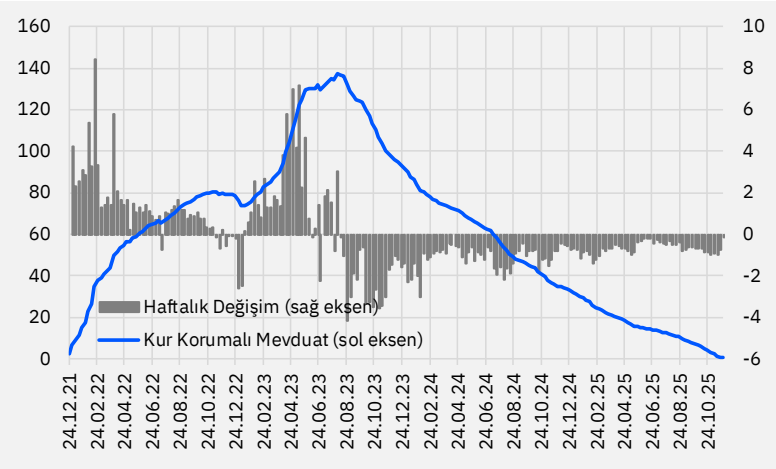
# Haftalık Parasal Büyüklükler Raporu

## Kur Korumalı Mevduatlar

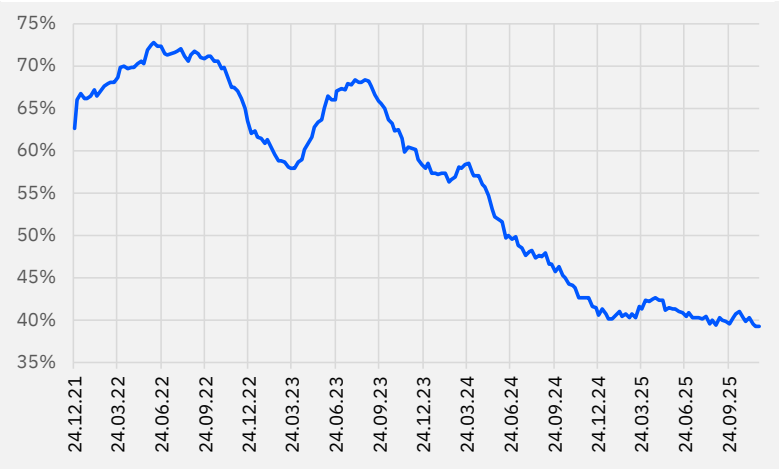
**Kur Korumalı Mevduatlar (Milyar TL)**




**Kur Korumalı Mevduatlar (Milyar USD)**




**DTH ve KKM Hesaplarının Toplam Mevduatlar İçindeki Payı**



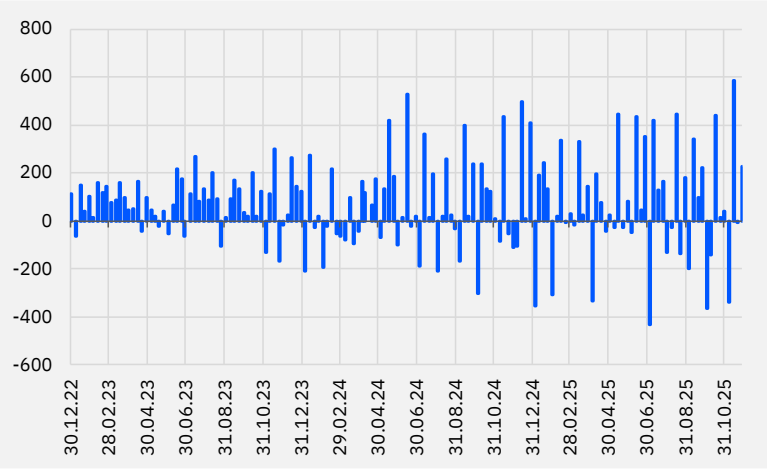
- **KKM** haftalık 5,6 milyar TL (yaklaşık 0,1 milyar $) çıkışla 16,9 milyar TL'ye kadar geriledi. KKM hesaplarında Ağustos 2023'te ulaşılan tepe noktadan çözülme 3,4 trilyon TL'ye (136,6 milyar $) ulaşmış durumda. KKM hesaplarının önümüzdeki günlerde tamamen kapanmasını bekleyebiliriz.
- **DTH + KKM'nin** toplam mevduat içerisindeki payı ise %39,2 seviyesindedir. 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

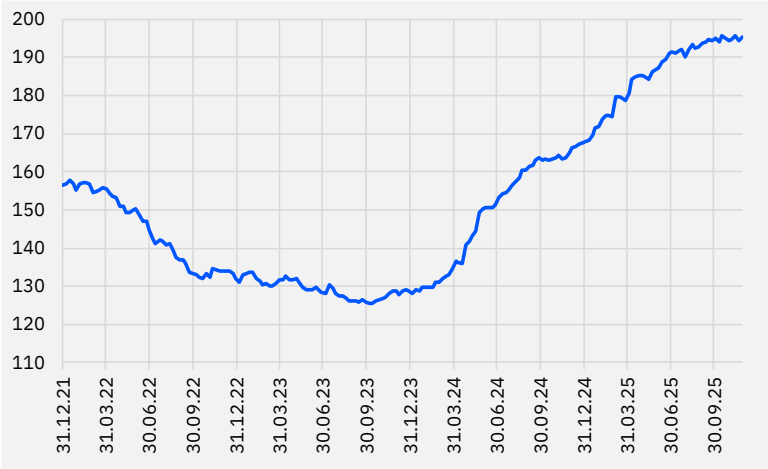
# Haftalık Parasal Büyüklükler Raporu

## Mevduatlar ve Krediler

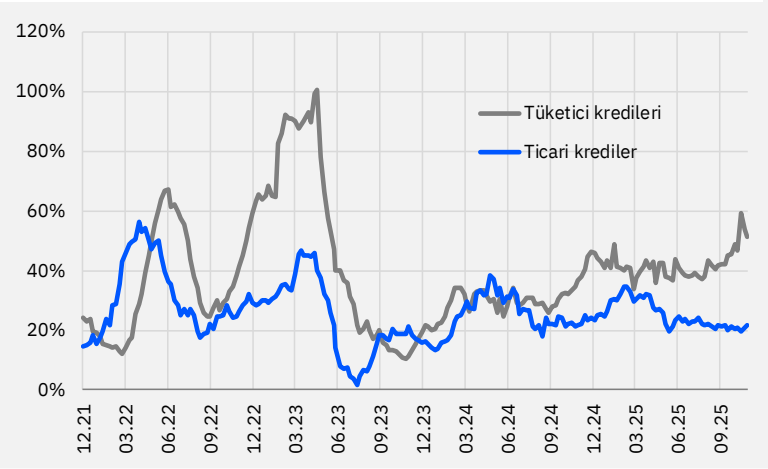
**TL Mevduatlar, Haftalık Değişim (Milyar TL)**




**Döviz Bazlı Krediler (Milyar USD)**




**Tüketici & Ticari Kredi Büyümesi; yıllıklandırılmış 13-hafta ortalama**



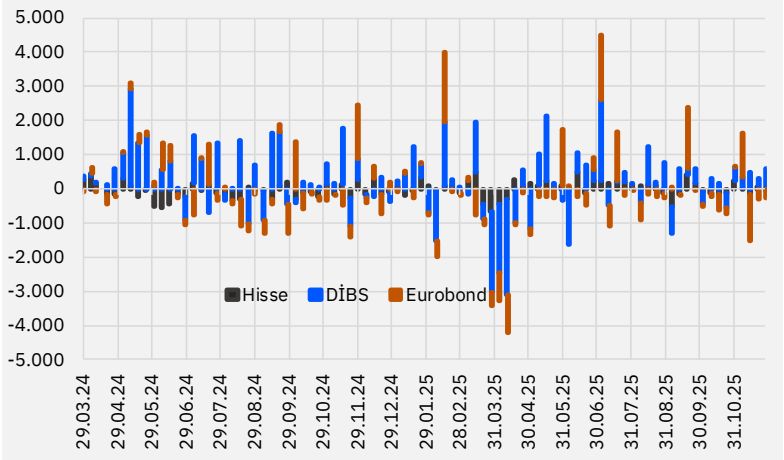

- **TL mevduatlar** haftalık 228 milyar TL artış göstererek yaklaşık 15,9 trilyon TL seviyesindedir.
- **Yabancı para krediler** haftalık 0,8 milyar $ artış göstermiştir. Mart 2024 sonundan bu yana %45'lik artışla 61 milyar $ gelişim göstererek 195,3 milyar $ seviyesine ulaşmıştır.
- **Yıllıklandırılmış 13-haftalık ortalama kredi büyümesine** baktığımızda ise, ticari krediler %21'den %21,7'ye yükselirken, tüketici kredileri ise %53,9'dan %51,2'ye gerilemiştir.

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

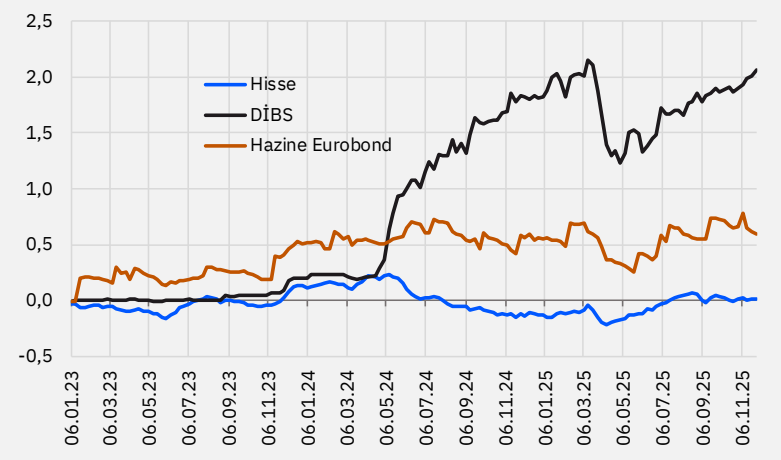
# Haftalık Parasal Büyüklükler Raporu

## Yurtdışı Yerleşiklerin Portföy Hareketleri

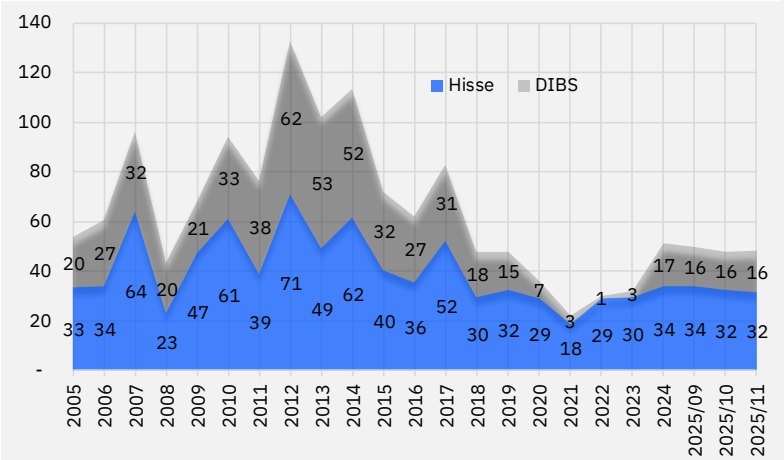
**Yurtdışı Yerleşiklerin Net Sermaye Hareketleri, Haftalık (Milyon $)**




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




**Yurtdışı Yerleşiklerin Hisse Senedi & DIBS Stoğu (Milyar $)**



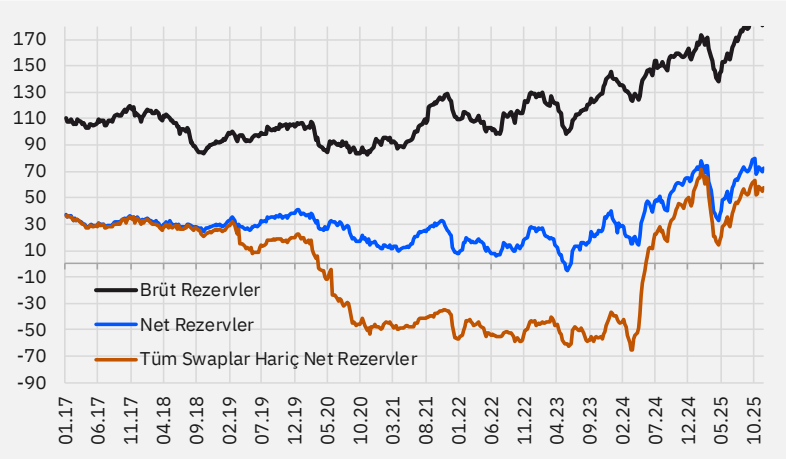

- **Yurtdışı yerleşiklerin** 28 Kasım ile biten haftada **DİBS'te** 595 milyon $'lık alımlarıyla stok değer yaklaşık 16,5 milyar $'a yükseldi. Mart ortasından Nisan sonuna kadar DİBS'te toplam 9,3 milyar $'lık çıkış yaşanırken, Mayıs başından itibaren yaklaşık 8,4 milyar $ giriş gerçekleşti. **Hisse senetlerinde** ilgili haftada 9 milyon $ satım gerçekleşti ve stok değeri yaklaşık 31,5 milyar $ oldu. **Hazine eurobondu** tarafında ise yaklaşık 251 milyon $'lık satış gerçekleşti ve stok değeri yaklaşık 82 milyar $ oldu.

**Kaynak:** TCMB, Gedik Yatırım Araştırma

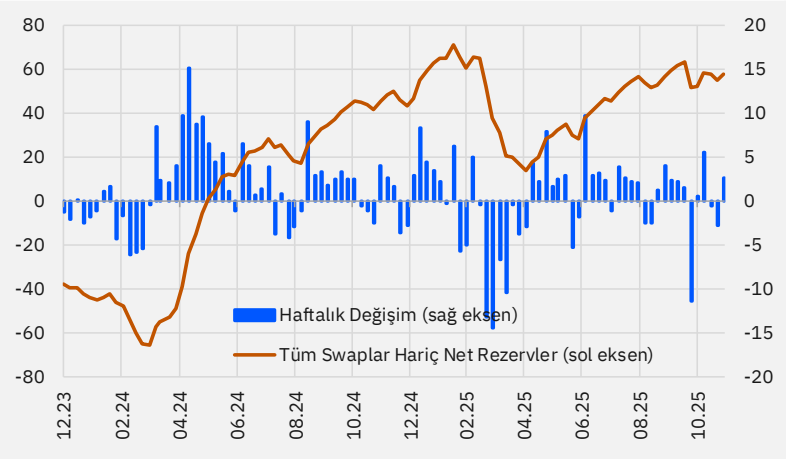
# Haftalık Parasal Büyüklükler Raporu

## Döviz Rezervleri ve TCMB ile İşlemler

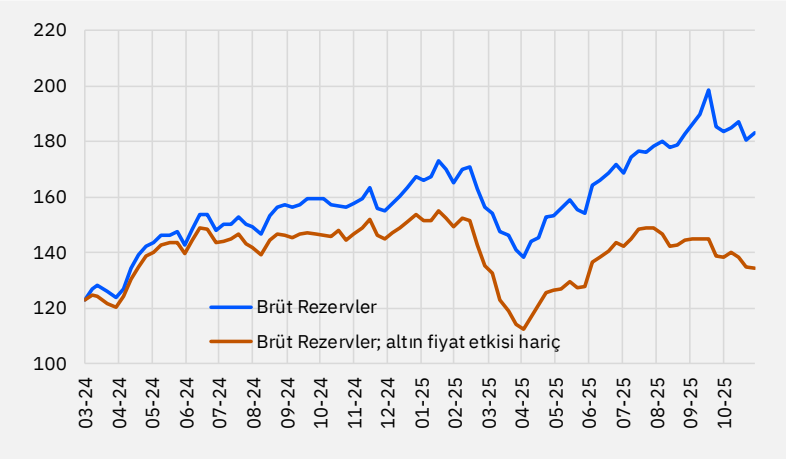
**Uluslararası Döviz Rezervleri (Milyar $)**




**Swaplar Hariç Net Döviz Rezervleri (Milyar $)**




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



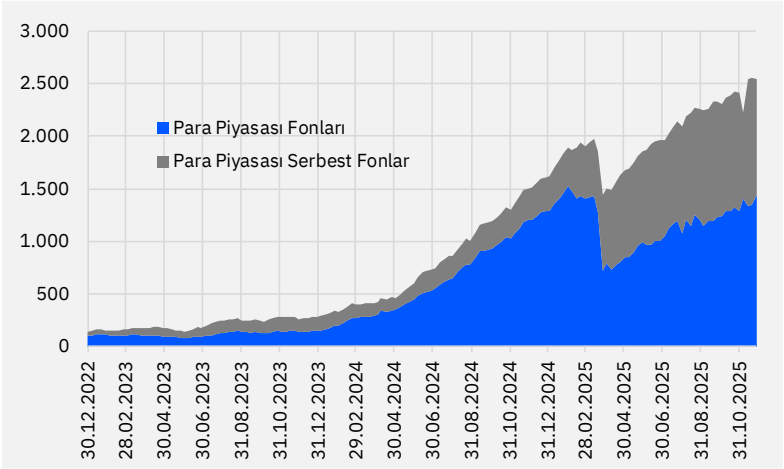

- 28 Kasım haftasında **brüt rezervler** 180,6 milyar $'dan yaklaşık 2,6 milyar $ artışla 183,2 milyar $'a yükseldi. Aynı haftada **net rezervler** ise 69,4 milyar $'dan 2,7 milyar $ artış göstererek 72,1 milyar $'a yükseldi. **Swap hariç net rezervler** de yaklaşık 2,7 milyar $ artış (altın etkisi hariç 0,5 milyar $ azalış) göstererek 57,7 milyar $'a yükseldi. Swap hariç net rezervlerin 2024 mart sonundaki dip seviyesi ise -65,5 milyar $, 14 Şubat 2025 tarihindeki zirve seviyesi ise 71 milyar $ olmuştu. İlgili haftada altın fiyatlarındaki artışın rezervlere yaklaşık 3,2 milyar $ pozitif etki yaptığını belirtmekte fayda var.
- **TCMB'nin analitik bilançosuna** göre, göre, 3 Aralık itibariyle (bu haftanın ilk 3 gününde) brüt rezervlerde 4,2 milyar $, net rezervlerde yaklaşık 3,5 milyar $ ve swap hariç net rezervlerde ise yaklaşık 2,7 milyar $ artış hesaplamaktayız. Ancak, bu dönemde altın fiyat etkisi pozitif anlamda 1,3 milyar $ oldu. Buna göre, altın fiyat etkisi hariç tutulduğunda swap hariç rezervlerde yaklaşık 1,4 milyar $'lık bir artıştan söz edilebilir.

**Kaynak:** TCMB, Gedik Yatırım Araştırma

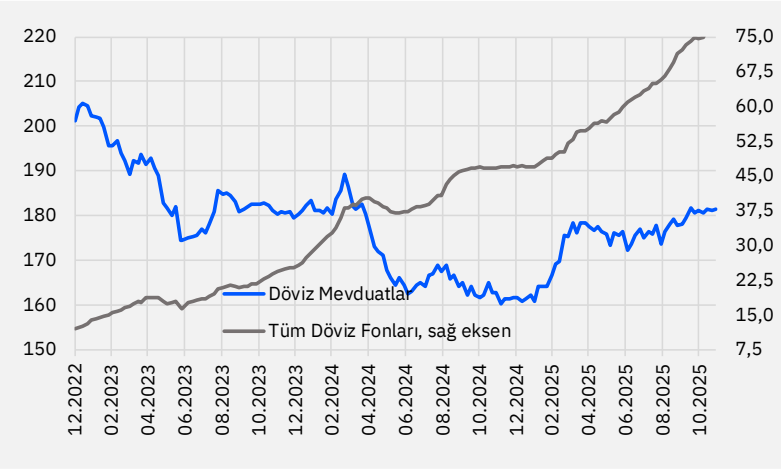
# Haftalık Parasal Büyüklükler Raporu

## Yatırım Fonları

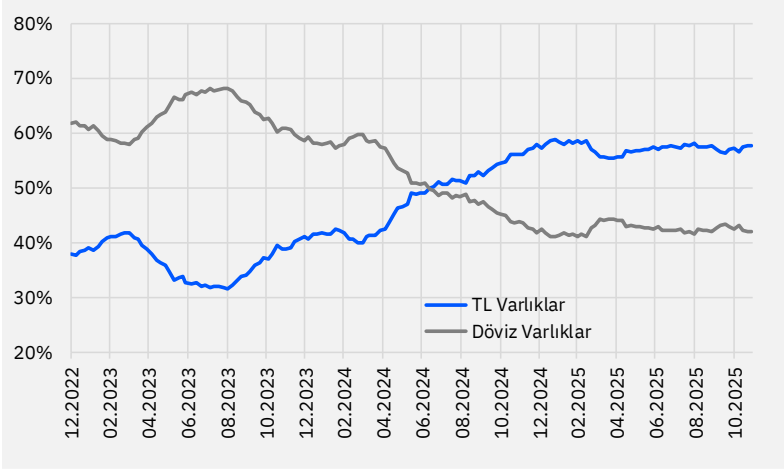
**Para Piyasası Fonlarının Gelişimi (Milyar TL)**




**Serbest Döviz Fonlarının Gelişimi (Milyar $)**




**Döviz Mevduatlar 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 28 Kasım haftasında yaklaşık 97,5 milyar TL artış göstererek 1,44 trilyon TL'ye yükseldi. Serbest Şemsiye Fonu altındaki PPF büyüklüğü ise geçen hafta yaklaşık 105 milyar TL azalış göstererek 1,1 trilyon TL'ye geriledi.
- **Tüm döviz fonlarının aktif büyüklüğü** ise yaklaşık 175 milyon $'lık azalışla 77,1 milyar $'a geriledi. 2024 başında bu seviye 25 milyar $, 2025 başında ise 50 milyar $ civarındaydı.
- Yatırım fonlarını da dahil ederek hesapladığımız **dolarizasyon oranı**, 28 Kasım haftasında %42,2 seviyesinden %42,1 seviyesine gerilemiştir. Bu oran 2023 yılı ortalarında %70'e kadar yükselmişti.

**Kaynak:** TCMB, Fonbul, Gedik Yatırım Araştırma

# Gedik Yatırım

## Araştırma Ekibi

| | | | |
|---|---|---|---|
| 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 /gedikyatirim /gedikyatirim /gedikyatirim /gedikyatirim

GedikYatırım