



25 AĞUSTOS 2025

HAFTALIK EKONOMİK BÜLTEN



KUVEYTTÜRK

TL VARLIKLARA YABANCI GİRİŞİ SÜRÜYOR



Fed Başkanı Jerome Powell, Jackson Hole'de yaptığı konuşmada işgücü piyasasındaki risklere ve değişen ekonomik görünüme dikkat çekerek, para politikası duruşunun ayarlanabileceğini ifade etti. Bu açıklamalar sonrası, eylül ayında faiz indirimi beklentileri güçlendi. Hafta içerisinde zayıf bir seyir izleyen ABD endeksleri, faiz indirimi beklentilerinin artmasıyla birlikte kayıplarını geri aldı. Dolar endeksindeki zayıf seyrin sürmesi ve Ukrayna'nın Rusya'ya yönelik saldırılarını artırmasıyla birlikte altın fiyatları haftayı yaklaşık yüzde 1 yükselişle kapattı. Kıymetli madenler, güvenli liman işlevini sürdürmesi nedeniyle genel yatırım stratejilerimizde sınırlı bir pay almaya devam etmektedir.

Yurt içinde TL'ye yönelik güveni destekleyen olumlu gelişmeler sürmektedir. TCMB'nin brüt rezervleri 15 Ağustos haftasında 176,5 milyar dolara çıkarak zirve seviyeyi görürken, swap hariç net rezervler de 50 milyar doların üzerine yükseldi. Haftalık portföy hareketleri, yurt içinde dolarizasyon riskinin azaldığını teyit etmektedir. Yabancı yatırımcılar son sekiz haftada 1,4 milyar dolarlık hisse senedi ve 3,2 milyar dolarlık devlet iç borçlanma senedi (DİBS) alımı gerçekleştirerek girişlerini sürdürmektedir. Bu çerçevede, TL cinsinden varlıklarda reel getiri potansiyelinin korunduğunu değerlendiriyoruz.

HAFTALIK DURUM

	15.08.2025	22.08.2025	Haftalık Değişim	2025 Yılındaki Değişim	2024 Yılındaki Değişim	2023 Yılındaki Değişim	2022 Yılındaki Değişim
XK050*	11.577	12.101	4,5%	23,2%	23,2%	32,6%	210,3%
XU100*	10.870	11.372	4,6%	11,6%	31,6%	35,6%	196,6%
USDTRY	40,90	40,94	0,1%	14,9%	20,1%	57,5%	39,6%
DXY*	97,85	97,72	-0,1%	-9,5%	7,1%	-2,1%	8,2%
US-10-yıl*	4,33	4,26	-1,7%	-6,6%	18,0%	0,0%	156,3%
TR-10-yıl*	29,25	29,26	0,0%	1,3%	7,6%	169,4%	-59,2%
TR-2-yıl*	36,65	36,46	-0,5%	-9,4%	2,2%	298,0%	-56,1%
CDS (5-yıl)	264,98	268,92	1,5%	7,8%	-6,6%	-45,2%	-10,5%
Ons Altın	3.335,39	3.372,11	1,1%	29,6%	27,2%	13,1%	-0,3%
Gram Altın	4.382,80	4.441,08	1,3%	48,9%	52,1%	78,9%	40,4%
Gram Gümüş	49,94	51,21	2,5%	52,4%	45,3%	57,1%	44,9%

***XK050:** BİST Katılım 50 Endeksi

***XU100:** Bist 100 Endeksi

***DXY:** Dolar Endeksi

***US-10-yıl:** ABD 10 Yıllık Tahvil Getirisi

***TR-10-yıl:** TR 10 Yıllık Tahvil Getirisi

***TR-2-yıl:** TR 2 Yıllık Tahvil Getirisi

KÜRESEL

Atlanta Fed'in 2025 yılının üçüncü çeyreği için yayınladığı öncü Gayri Safi Yurt İçi Hasıla büyüme tahminini yüzde 2,5 seviyesinden yüzde 2,3 seviyesine düşürdü. Aynı dönemde, konut yatırımlarını yüzde 5,9 oranında daralma öngörsünde bulundu.

ABD'de Philadelphia Fed İmalat Endeksi, ağustos ayında piyasa beklentileri olan 7,0 değerinin epey altında eksi 0,3 puan seviyesinde gerçekleşti. Aynı dönemde, yeni siparişler endeksi bir önceki aya göre 18,4 seviyesinden eksi 1,9 seviyesine geriledi.

Fed Başkanı Powell, Jackson Hole'daki konuşmasında iş gücü piyasasındaki risklerin yükseldiğine dikkat çekti. Mevcut görünüm ve değişen risk dengesinin para politikasını ayarlamayı gerektirebileceğini söyledi. Bu değerlendirme, Fed'in Eylül toplantısında faiz indirimi sinyali olarak yorumlandı.

Euro Bölgesi'nde uluslararası ticaret verilerine göre, haziran ayında 7 milyar euro dış ticaret açığı verdi. Euro Bölge Dengesi bir önceki yılın aynı dönemi ile kıyaslandığında, 13 milyar 700 milyon euro daralma yaşadı.

Euro Bölgesi'nde Tüketici Fiyatları aylık bazda değişim yaşamazken yıllık bazda ise yüzde 2,0 oranında arttı. Aynı dönemde, çekirdek TÜFE aylık bazda yüzde 0,2 oranında azalırken yıllık bazda ise yüzde 2,3 oranında artış gösterdi.

Euro Bölgesi'nde mevsimsellikten arındırılmış inşaat üretimi haziran ayında aylık bazda yüzde 0,8 oranında gerilerken yıllık bazda yüzde 1,7 oranında artış gösterdi. Yıllık bazda artış incelendiğinde, yüzde 31,4 oranı ile İspanya en çok artarken yüzde 5,1 oranı ile Fransa en büyük gerilemeyi yaşadı.

Euro Bölgesi'nde ağustos ayında bileşik Satınalma Yöneticileri Endeksi (PMI) 1,2 puan artarak 51,1 puan seviyesine yükseliyor. Aynı dönemde, imalat PMI ağustos ayında 0,7 puan artarak 50,5 puan seviyesine ulaştı.

Japonya'da temmuz ayında çekirdek enflasyon yıllık bazda yüzde 3,1 oranı ile beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Alt kırılımlar incelendiğinde, yıllık bazda enerji fiyatları gerilerken gıda fiyatları artış gösterdi.



YURT İÇİ

Konut Fiyat Endeksi temmuz ayında aylık ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 0,9 ve yüzde 32,8 oranında artış sağladı. Endeks bir önceki yılın aynı ayına göre, İstanbul'da yüzde 33,5, Ankara'da yüzde 42,9 ve İzmir'de yüzde 31,0 seviyesine yükseldi.

TCMB, 23 Ağustos 2025 itibarıyla YUVAM hesapları hariç tüm kur korumalı TL mevduat (KKM) hesaplarının açılma ve yenileme işlemlerinin durdurulduğunu duyurdu. Süreç içindeki mevcut hesaplar vadesi geldiğinde ilgili mevzuat hükümlerine göre kapatılacak.

Mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı 2025 yılının 2.çeyreğinde 0,3 puan artarak yüzde 8,6 oranında gerçekleşti. Aynı dönemde, 15 ve daha yuları yaştaki kişilerde işsiz sayısı bir önceki çeyreğe kıyasla 106 bin kişi artarak 3 milyon 34 bin kişi seviyesinde oldu.

Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi temmuz ayında aylık ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 3,03 ve yüzde 30,06 oranında artış gösterdi. Alt kırımlar incelendiğinde, aylık bazda madencilik ve taş ocakçılığı yüzde 4,22 ve imalat yüzde 3,01 oranında arttı.

Tüketici Güven Endeksi ağustos ayında bir önceki aya kıyasla yüzde 0,9 oranda artarak 84,3 puan seviyesine yükseldi. Mevcut dönemde hanenin maddi durumu endeksi ağustos ayında yüzde 2,6 oranında artış göstererek 70,0 seviyesine ulaştı.

**KUVEYTTÜRK**

HAFTALIK EKONOMİK BÜLTEN

ÖNCÜ GÖSTERGELER

Gösterge	Dönem	Veri	Önceki Veri	Referans Noktası
Sanayi üretimi	Mayıs	4,9%	3,3%	
İmalat PMI	Temmuz	45,9	46,7	50
Kapasite kullanım oranı (m.d.)	Haziran	74,4%	75,1%	
İthalat - (sermaye malları) (yıllık)	Haziran	13,6%	2,1%	
İthalat - (ara malları) (yıllık)	Haziran	11,7%	0,7%	
İthalat - (tüketim) (yıllık)	Haziran	32,2%	12,8%	
Kredi büyümesi (haftalık), TL	Ağustos (3.Hafta)	0,6%	0,5%	
Tüketici güven endeksi	Ağustos	84,3	83,5	100
Reel sektör güven endeksi (m.d.)	Temmuz	98,9	98,4	100
Hizmetler sektörü güven endeksi (m.d.)	Temmuz	110,0	110,9	100
Perakende sektörü güven endeksi (m.d.)	Temmuz	107,9	108,5	100
İnşaat sektörü güven endeksi (m.d.)	Temmuz	88,8	86,9	100
Otomotiv satışları (yıllık)	Temmuz	14,5%	11,6%	
Konut satışları - toplam (yıllık)	Temmuz	12,4%	35,8%	
Konut satışları - kredili (yıllık)	Temmuz	60,3%	112,6%	
TÜFE	Temmuz	33,5%	35,1%	
TÜFE Beklentisi (yıl sonu)	Temmuz	29,7%	29,9%	
Cari Yıl Büyüme Beklentisi	Ağustos	2,9%	2,9%	
Perakende satış hacmi (yıllık)	Haziran	14,7%	17,7%	
Cari Denge (mlr USD)	Haziran	-2,0	-0,7	
İşsizlik Oranı (m.d.)	Haziran	8,6%	8,4%	
Dolarizasyon	Ağustos (3.Hafta)	0.9 Milyar (-)	1.5 Milyar (+)	

Yeni

Yeni

Yeni

Düşüş Belirtir

Stabilite Belirtir

Büyüme Belirtir

Kuveyt Türk Portföy tarafından güvenilir kaynaklardan veri alınarak hazırlanmıştır.

EKONOMİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri
25.08.2025	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı
25.08.2025	ABD	Yeni Konut Satışları
26.08.2025	ABD	Öncü Dayanıklı Mal Siparişleri
26.08.2025	ABD	Conference Board (CB) Tüketici Güveni (Ağu)
28.08.2025	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi
29.08.2025	Almanya	Almanya Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE)

