



27 EKİM 2025

HAFTALIK EKONOMİK BÜLTEN



KUVEYTTÜRK

JEOPOLİTİK RİSKLERE RAĞMEN KÜRESEL PİYASALAR İYİMSER



Küresel piyasaların gündeminde bu hafta Fed toplantısı ve ABD-Çin liderlerinin gerçekleştireceği görüşme yer almaktadır. Beklentilerin altında açıklanan enflasyon verisinin ardından, Fed'in bu hafta 25 baz puan faiz indirimi yapmasına kesin gözüyle bakılmaktadır. ABD-Çin görüşmesine yönelik beklentiler de olumlu seyretmektedir. İki ülke liderinin bir araya geleceği toplantı öncesinde, heyetler arasında ön mutabakata varılmış olması piyasalarda iyimserliği desteklemektedir.

Bu iki gelişme küresel risk iştahını artırırken, jeopolitik cephede ise tansiyon yeniden yükselmektedir. ABD'nin Rusya'nın en büyük petrol üreticilerine yaptırım uygulayacağını açıklamasının ardından, Avrupa Birliği de Rusya'nın enerji altyapısını hedef alan 19. yaptırım paketini onayladı. Artan jeopolitik risklere rağmen, piyasalar ağırlıklı olarak Fed toplantısı ve ABD-Çin görüşmesine odaklanmış durumda. ABD hisse senedi piyasalarında pozitif hava korunurken, kıymetli madenler geçen hafta düşüş gösterdi. Bu hareketin, ons altının yıl başından bu yana yüzde 50'nin üzerinde değer kazanmasının ardından yatırımcıların kâr realizasyonuna yönelmesiyle ilişkili olduğunu düşünüyoruz. Fon dağılım önerilerimizde kıymetli madenlere sınırlı oranda yer vermeye devam ediyoruz.

Yurt içinde, TCMB faiz indirim hızını yavaşlatarak politika faizini 100 baz puan düşürdü. Yıl sonu enflasyon beklentilerinin yüzde 32 seviyesine yükselmesi sonrasında, aralık ayında 100-150 baz puan aralığında benzer bir indirimin daha yapılabileceği değerlendirilmektedir. Eylül ayında yüksek seyreden enflasyonun ardından ekim ayı için de beklentiler yüksek kalmaya devam etmektedir. Ancak, önümüzdeki dönemde aylık artışların daha sınırlı seyretilmesiyle birlikte, TL cinsi sabit getirili varlıklarda reel getiri potansiyelinin korunacağını öngörmekteyiz.



HAFTALIK DURUM

	17.10.2025	24.10.2025	Haftalık Değişim	2025 Yılındaki Değişim	2024 Yılındaki Değişim	2023 Yılındaki Değişim	2022 Yılındaki Değişim
XK050*	11.955	12.510	4,6%	23,2%	23,2%	32,6%	210,3%
XU100*	10.209	10.942	7,2%	11,6%	31,6%	35,6%	196,6%
USDTRY	41,90	41,95	0,1%	14,9%	20,1%	57,5%	39,6%
DXY*	98,43	98,95	0,5%	-9,5%	7,1%	-2,1%	8,2%
US-10-yıl*	4,01	4,00	-0,3%	-6,6%	18,0%	0,0%	156,3%
TR-10-yıl*	29,80	29,53	-0,9%	1,3%	7,6%	169,4%	-59,2%
TR-2-yıl*	37,19	40,31	8,4%	-9,4%	2,2%	298,0%	-56,1%
CDS (5-yıl)	266,01	265,87	-0,1%	7,8%	-6,6%	-45,2%	-10,5%
Ons Altın	4.249,98	4.112,10	-3,2%	29,6%	27,2%	13,1%	-0,3%
Gram Altın	5.726,90	5.544,23	-3,2%	48,9%	52,1%	78,9%	40,4%
Gram Gümüş	69,90	65,53	-6,3%	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

ABD’de eylül ayında tüketici fiyatları aylık ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 0,3 ve yüzde 3,0 oranında arttı. Aynı dönemde, çekirdek TÜFE aylık ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 0,3 ve yüzde 3,0 oranında artış gösterdi.

Euro Bölgesi’nde bileşik PMI ekim ayında bir önceki aya kıyasla 1,1 puan artarak 52,2 puan seviyesine yükseldi. Aynı dönemde, hizmet PMI ve imalat PMI aylık bazda sırasıyla 1,3 ve 0,2 puan artarak 52,6 ve 50,0 puan seviyelerine ulaştı.

Avrupa Birliği, Rusya’dan boru hattı ve LNG gazı ithalatını 1 Ocak 2028 tarihi itibarıyla tamamen sonlandırmayı hedefliyor. Taslak plana göre yeni gaz sözleşmeleri 2026 yılından itibaren yasaklanacak. 2021’de doğalgaz ihtiyacının yüzde 45,0’ini Rusya’dan karşılayan AB’nin bu oranı geçtiğimiz yıl yüzde 19,0 seviyesine geriledi.

Çin’de Gayri Safi Yurt İçi Hasıla (GSYH) 2025 yılının 3.çeyreğinde, çeyreklik ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 1,1 ve yüzde 4,8 oranında artış gösterdi. Ayrıca, Sabit varlık yatırımları yılın ilk dokuz ayında yüzde 0,5 oranında daralırken, gayrimenkul yatırımları eylül sonuna kadar yüzde 13,9 oranında azaldı.

Japonya’da eylül ayında ulusal tüketici fiyatları aylık ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 0,1 ve yüzde 2,9 oranlarında arttı. Aynı dönemde hem taze gıda hem de enerji fiyatlarını hariç tutan çekirdek enflasyon ise yıllık bazda yüzde 3,0 oranında yükseldi.

YURT İÇİ

23 Ekim tarihinde gerçekleştirilen PPK toplantısında politika faizini 100 baz puan indirerek yüzde 39,50 seviyesine çekti. Aynı toplantıda, gecelik borç verme faiz oranı ve gecelik vadeli borçlanma faiz oranları da 100 baz puan indirilerek sırasıyla yüzde 42,5 ve yüzde 38,0 seviyelerine gerilediler.

Tüketici Güveni Endeksi ekim ayında aylık bazda yüzde 0,3 oranında azalarak 83,6 puan seviyesine yükseldi. Aynı dönemde, gelecek 12 aylık dönemde hanenin maddi durum beklentisi yüzde 0,2 oranında artarak 84,2 puan seviyesine yükselirken gelecek 12 aylık dönemde dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma düşüncesi ise yüzde 1,6 oranında azalarak 104,0 puan seviyesine geriledi.

Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi eylül ayında aylık ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 2,01 ve yüzde 27,71 oranlarında artış gösterdi. Aynı dönemde YD-ÜFE imalat ürünleri aylık ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 2,01 ve yüzde 27,72 oranında artış kaydetti.

2025 yılının ikinci çeyreğinde Türkiye’de ikamet eden 13 milyon 938 bin kişi seyahate çıktı. Aynı dönemde, bir ve daha fazla geceleme koşulu ile ülke içinde yapılan toplam seyahat sayısı bir önceki yılın aynı çeyreğine kıyasla yüzde 13,9 oranında azalarak 17 milyon 76 bin kişi seyahat gerçekleştirdi.

Türk müteahhitler, 2025 yılının ilk 3 çeyreğinde yurt dışında 9,2 milyar dolar tutarında 128 proje üstlendi. En fazla iş hacmi 4 milyar dolar ile Romanya ve 1 milyar dolarla Irak’ta gerçekleşti. Yurt içinde inşaat harcamaları yüzde 48,1 artışla 2 trilyon 290 milyon TL seviyesine ulaşırken, özel sektör yatırımları temkinli seyrini sürdürdü.



ÖNCÜ GÖSTERGELER

Gösterge	Dönem	Veri	Önceki Veri	Referans Noktası
Sanayi üretimi	Ağustos	7,1%	5,2%	
İmalat PMI	Eylül	46,7	47,3	50
Kapasite kullanım oranı (m.d.)	Eylül	73,8%	73,6%	
İthalat - (sermaye malları) (yıllık)	Ağustos	14,9%	17,2%	
İthalat - (ara malları) (yıllık)	Ağustos	68,3%	65,2%	
İthalat - (tüketim) (yıllık)	Ağustos	16,5%	17,0%	
Kredi büyümesi (haftalık), TL	Ekim (4.Hafta)	0,29%	0,22%	
Tüketici güven endeksi	Ekim	83,6	83,9	100
Reel sektör güven endeksi (m.d.)	Eylül	100,2	100,6	100
Hizmetler sektörü güven endeksi (m.d.)	Eylül	111,0	111,1	100
Perakende sektörü güven endeksi (m.d.)	Eylül	109,2	108,9	100
İnşaat sektörü güven endeksi (m.d.)	Eylül	88,3	85,3	100
Otomotiv satışları (yıllık)	Eylül	26,8%	12,8%	
Konut satışları - toplam (yıllık)	Eylül	6,9%	6,8%	
Konut satışları - kredili (yıllık)	Eylül	34,4%	45,2%	
TÜFE	Eylül	33,3%	33,0%	
TÜFE Beklentisi (yıl sonu)	Ekim	31,8%	29,9%	
Cari Yıl Büyüme Beklentisi	Ekim	3,3%	3,2%	
Perakende satış hacmi (yıllık)	Ağustos	12,2%	13,0%	
Cari Denge (mlr USD)	Ağustos	5,5	1,7	
İşsizlik Oranı (m.d.)	Ağustos	8,5%	8,0%	
Dolarizasyon	Ekim (4.Hafta)	2,3 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
27.10.2025	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı
27.10.2025	Türkiye	Reel Kesim Güven Endeksi
28.10.2025	Japonya	BOJ Çekirdek TÜFE
28.10.2025	ABD	Conference Board Tüketici Güveni
29.10.2025	ABD	Faiz Oranı Kararı
30.10.2025	Japonya	Faiz Oranı Kararı
30.10.2025	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi
30.10.2025	Euro Bölgesi	Faiz Oranı Kararı
31.10.2025	Çin	İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)
31.10.2025	Türkiye	Ticaret Açığı
31.10.2025	Almanya	Perakende Satışları

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeler, Kuveyt Türk Müşterileri için Kuveyt Türk Portföy tarafından hazırlanmakta olup yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorumlar 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.

