



8 EYLÜL 2025

HAFTALIK EKONOMİK BÜLTEN



KUVEYTTÜRK

BÜYÜME VE ENFLASYON VERİLERİ SONRASI TCMB'DEN DAHA YAVAŞ GEVŞEME BEKLENİYOR



Türkiye ekonomisi, yılın ikinci çeyreğinde çeyreklik bazda yüzde 1,6, yıllık bazda ise yüzde 4,8 büyüme kaydetti. İkinci çeyrek büyümesi beklentilerin üzerinde gerçekleşirken, yıllık büyümede iç talep belirleyici olmaya devam etti. Büyüme verisinin ardından açıklanan ağustos ayı enflasyonu ise beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Tüketici enflasyonu aylık yüzde 2,04, yıllık yüzde 32,95 olarak açıklandı. Özellikle gıda fiyatlarında yaşanan bozulma, yıllık enflasyonda beklenen iyileşmeyi sınırladı. Beklentilerin üzerinde açıklanan GSYH büyümesi ve enflasyon verisi sonrası TCMB'nin 300 baz puan yerine 200 baz puan ile daha sınırlı faiz indirimi yapacağı beklentisi artmaktadır. TL cinsi sabit getirili varlıkların reel getiri potansiyelini korumasını bekliyoruz.

BIST Katılım 50 endeksi, temmuz, ağustos ve eylül ayında yüzde 27 değer kazancı yaşadı. Bu güçlü performansın ardından eylül ayının ilk haftasını ise yüzde 3,3 kayıpla tamamladı. Şirket bilançolarındaki olumsuz tablo ve imalat PMI ile kapasite kullanım oranı gibi öncü göstergelerdeki zayıflık, TCMB'nin gevşeme döngüsünde hızın yavaşlayabileceğine dair beklentiler hisse senedi piyasalarında risk iştahının azalmasına neden olmaktadır.

Küresel cephede Fed'in eylül ayında faiz indirimlerine başlayacağına yönelik beklentiler güçlenmektedir. Fed Başkanı Powell, Jackson Hole'de yaptığı konuşmada işgücü piyasasındaki risklere ve değişen ekonomik görünüme dikkat çekerek para politikası duruşunun ayarlanabileceğini belirtmişti. Konuşmanın ardından açıklanan tarım dışı istihdam zayıf sinyaller verdi. Fed'in bu ay 25 baz puanlık faiz indirimine gideceğine kesin gözüyle bakılırken 50 baz puanlık faiz indirimine gitme ihtimali de artış göstermektedir. Fon dağılım önerilerimizde kıymetli madenler ve yabancı hisse senedi içeren fonlara yer vermeye devam ediyoruz.



HAFTALIK DURUM

	29.08.2025	05.09.2025	Haftalık Değişim	2025 Yılındaki Değişim	2024 Yılındaki Değişim	2023 Yılındaki Değişim	2022 Yılındaki Değişim
XK050*	12.196	11.788	-3,3%	23,2%	23,2%	32,6%	210,3%
XU100*	11.288	10.729	-4,9%	11,6%	31,6%	35,6%	196,6%
USDTRY	41,10	41,24	0,3%	14,9%	20,1%	57,5%	39,6%
DXY*	97,77	97,77	0,0%	-9,5%	7,1%	-2,1%	8,2%
US-10-yıl*	4,23	4,09	-3,3%	-6,6%	18,0%	0,0%	156,3%
TR-10-yıl*	29,10	30,39	4,4%	1,3%	7,6%	169,4%	-59,2%
TR-2-yıl*	35,77	37,34	4,4%	-9,4%	2,2%	298,0%	-56,1%
CDS (5-yıl)	259,96	272,65	4,9%	7,8%	-6,6%	-45,2%	-10,5%
Ons Altın	3.448,00	3.586,81	4,0%	29,6%	27,2%	13,1%	-0,3%
Gram Altın	4.561,07	4.753,70	4,2%	48,9%	52,1%	78,9%	40,4%
Gram Gümüş	52,49	54,35	3,5%	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

ABD’de ISM İmalat Endeksi ağustos ayında 48,0 seviyesinden 48,7 seviyesine yükselmesine rağmen daralma bölgesinde kaldı. Aynı dönemde, üretim endeksi ise 3,6 puan düşerek 47,8 puan seviyesine geriledi.

ABD’de fabrika siparişleri temmuz ayında aylık bazda yüzde 1,3 oranında azaldı. Aynı dönemde dayanıklı mal siparişleri aylık bazda yüzde 2,8 oranında gerilerken tüketim malları ise yüzde 0,1 oranında arttı.

ABD’de tarım dışı istihdam ağustos ayında piyasa beklentisi olan 75 bin kişi altında 22 bin kişi arttı. Aynı dönemde, işsizlik oranı aylık bazda yüzde 4,2 seviyesinden yüzde 4,3 seviyesine yükseldiği gözlemlendi.

Euro Bölgesi’nde Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) aylık ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 0,2 ve yüzde 2,1 seviyelerine ulaştı. Çekirdek TÜFE aynı dönemde, aylık ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 0,3 ve yüzde 2,3 seviyelerine yükseldi.

Euro Bölgesi’nde GSYH 2.çeyrekte çeyreklik bazda yüzde 0,1 oranında büyüdü. Yıllık bazda baktığımız zaman yüzde 1,5 oranında büyüdü. Zayıf büyüme görünümü, Avrupa Merkez Bankası’nın faiz indirimi beklentilerini güçlendirdi.

Euro Bölgesi’nde ağustos ayında nihai bileşik PMI aylık bazda 1,1 puan artarak 51,0 puan seviyesine ulaştı. Aynı dönemde, hizmet sektörü PMI 0,2 puan gerileyerek 50,5 seviyesine geriledi.

Euro Bölgesi’nde İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI), ağustos ayında 50,7 puan seviyesine yükseldi. PMI, mart 2022 yılından bu yana ilk defa eşik değer olarak görülen 50,0 puan seviyesinin üzerinde gerçekleşti. Aynı dönemde, Almanya imalat PMI ise 38 aylık zirve olan 49,8 puan seviyesine ulaştı.



YURT İÇİ

Gayrisafi Yurtiçi Hasıla (GSYH) 2025 yılının 2.çeyreğinde yıllık bazda yüzde 4,8 oranında büyüdü. Alt kırılımlar incelendiğinde, büyümede inşaat sektörü yüzde 10,9, bilgi ve iletişim faaliyetleri yüzde 7,1 ve sanayi sektörü yüzde 6,1 oranındaki artışla öne çıktı.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) ağustos ayında, aylık bazda piyasa beklentilerinin epey üzerinde yüzde 2,04 oranında arttı. Yıllık bazda da yüzde 32,95 oranında artış gösterdi. Aylık bazda alt kırılımlar incelendiğinde, en fazla katkısı yüzde 0,72 ile gıda ve alkolsüz içecekler ve yüzde 0,46 ile konut grubu yaptı.

Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) ağustos ayında aylık ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 2,48 ve yüzde 25,16 oranında artış gösterdi. Aynı dönemde, on iki aylık ortalamalara göre yüzde 26,28 oranında yükseldi.

İSO Türkiye İmalat PMI, ağustosta 47,3 puan seviyesinde yükselerek temmuzdaki 45,9 seviyesinin üzerine çıktı. Bir önceki aya kıyasla artsa da eşik değer olan 50,0 puan seviyesinin altında kaldı.

2026-2028 yıllarını kapsayan Orta Vadeli Programa göre; 2026 yılında büyüme tahmini yüzde 3,8. 2027 ve 2028 yıl sonu için sırasıyla yüzde 4,3 ve yüzde 5,0 seviyesi belirlendi. Ayrıca yıllık enflasyon ise 2025'te yüzde 28,5, 2026'da yüzde 16,0, 2027'de yüzde 9,0 ve 2028'de yüzde 8,0 seviyesine gerilemesi bekleniyor.

**KUVEYTTÜRK**

HAFTALIK EKONOMİK BÜLTEN

ÖNCÜ GÖSTERGELER

	Gösterge	Dönem	Veri	Önceki Veri	Referans Noktası
Yeni	Sanayi üretimi	Mayıs	4,9%	3,3%	
	İmalat PMI	Ağustos	47,3	45,9	50
	Kapasite kullanım oranı (m.d.)	Ağustos	73,6%	74,1%	
	İthalat - (sermaye malları) (yıllık)	Temmuz	17,2%	13,6%	
	İthalat - (ara malları) (yıllık)	Temmuz	65,2%	11,7%	
Yeni	İthalat - (tüketim) (yıllık)	Temmuz	17,0%	32,2%	
	Kredi büyümesi (haftalık), TL	Ağustos (4.Hafta)	1,1%	0,2%	
	Tüketici güven endeksi	Ağustos	84,3	83,5	100
	Reel sektör güven endeksi (m.d.)	Ağustos	100,6	98,9	100
	Hizmetler sektörü güven endeksi (m.d.)	Ağustos	111,1	110	100
Yeni	Perakende sektörü güven endeksi (m.d.)	Ağustos	108,9	107,9	100
	İnşaat sektörü güven endeksi (m.d.)	Ağustos	85,3	88,8	100
	Otomotiv satışları (yıllık)	Ağustos	12,8%	14,5%	
	Konut satışları - toplam (yıllık)	Temmuz	12,4%	35,8%	
	Konut satışları - kredili (yıllık)	Temmuz	60,3%	112,6%	
Yeni	TÜFE	Ağustos	33,0%	33,5%	
	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	
Yeni	İşsizlik Oranı (m.d.)	Temmuz	8,0%	8,4%	
	Dolarizasyon	Ağustos (4.Hafta)	4,1 Milyar (-)	2,0 Milyar (+)	

Düşüş Belirtir

Stabilite Belirtir

Büyüme Belirtir

Kuveyt Türk Portföy tarafından güvenilir kaynaklardan veri alınarak hazırlanmıştır.

EKONOMİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri
08.09.2025	Japonya	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla
08.09.2025	Almanya	Sanayi Üretimi
10.09.2025	Çin	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE)
10.09.2025	ABD	Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE)
10.09.2025	Türkiye	Sanayi Üretimi
11.09.2025	Türkiye	Perakende Satışlar
11.09.2025	Türkiye	Bir Hafta Vadeli Repo Faiz Oranı
11.09.2025	ABD	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE)
12.09.2025	Türkiye	Cari Hesap
12.09.2025	Almanya	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE)

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.

