



22 EYLÜL 2025

HAFTALIK EKONOMİK BÜLTEN



KUVEYTTÜRK

WASHINGTON'DA TÜRKİYE-ABD GÖRÜŞMESİ



Yurt içinde bu hafta gözler, 25 Eylül Perşembe günü Beyaz Saray'da gerçekleşecek Cumhurbaşkanı Erdoğan-ABD Başkanı Trump görüşmesinde olacak. Görüşmede ticaret ve askeri alanlarda olumlu kararların alınması beklenmektedir. Toplantı öncesinde, ABD menşeli bazı ürünlerin ithalatında uygulanan ek mali yükümlülüklerin kaldırılması iki ülke ilişkilerinde normalleşme süreci olarak değerlendirilmektedir.

Küresel cephede, Fed politika faizini 25 baz puan indirerek yüzde 4-4,25 aralığına çekti. Güncellenen projeksiyonlar bu yıl için iki faiz indirimine daha işaret ederken, piyasa beklentisiyle uyumlu olduğu için sürpriz olmadı. Ancak 2026 yılı enflasyon beklentilerinin yukarı yönlü revize edilmesi ve yalnızca bir faiz indirimi sinyalinin verilmesi, temkinli bir duruş olarak öne çıktı. Fed, zayıflayan işgücü piyasasına karşın artan enflasyon risklerini de dikkate alarak ihtiyatlı bir yaklaşım benimsemektedir. Bu yaklaşım nedeniyle ons altının yükselişi 3.700 dolar seviyesinin üzerinde hız keserken, ABD hisse senedi piyasalarında ise yukarı yönlü seyir korunmaktadır.



HAFTALIK DURUM

	12.09.2025	19.09.2025	Haftalık Değişim	2025 Yılındaki Değişim	2024 Yılındaki Değişim	2023 Yılındaki Değişim	2022 Yılındaki Değişim
XK050*	11.443	12.472	9,0%	23,2%	23,2%	32,6%	210,3%
XU100*	10.372	11.294	8,9%	11,6%	31,6%	35,6%	196,6%
USDTRY	41,34	41,38	0,1%	14,9%	20,1%	57,5%	39,6%
DXY*	97,55	97,64	0,1%	-9,5%	7,1%	-2,1%	8,2%
US-10-yıl*	4,06	4,14	1,9%	-6,6%	18,0%	0,0%	156,3%
TR-10-yıl*	30,42	29,42	-3,3%	1,3%	7,6%	169,4%	-59,2%
TR-2-yıl*	37,21	36,46	-2,0%	-9,4%	2,2%	298,0%	-56,1%
CDS (5-yıl)	260,84	236,86	-9,2%	7,8%	-6,6%	-45,2%	-10,5%
Ons Altın	3.643,13	3.684,98	1,1%	29,6%	27,2%	13,1%	-0,3%
Gram Altın	4.845,29	4.902,01	1,2%	48,9%	52,1%	78,9%	40,4%
Gram Gümüş	56,09	57,30	2,2%	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 FED, politika faizini beklentilere paralel olarak 25 baz puan indirime giderek yüzde 4,0 – 4,25 aralığına indirdi. Fed, istihdam piyasasındaki zayıflama ve düşük büyüme verileri ışığında ekonomik görünümdeki riskleri belirleyerek, daha nötr bir para politikası duruşuna geçiş sinyali verdi.

ABD'de ağustos ayında sanayi üretimi aylık bazda yüzde 0,1 oranında artarak beklentilerin üzerinde kaydedildi. Aynı dönemde, kapasite kullanım oranı piyasa beklentilere paralel olarak yüzde 77,4 seviyesinde gerçekleşti.

ABD'de perakende satışlar ağustos ayında aylık bazda yüzde 0,6 oranında artış gösterdi. Aynı dönemde, çekirdek perakende satışları yüzde 0,7 oranında beklentilerin üzerinde arttı. Ayrıca, otomobil hariç satışlar da yüzde 0,7 oranı ile beklentileri aştı.

Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi temmuz ayında aylık ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 0,3 ve yüzde 1,8 oranında arttı. Alt kırılımlar incelendiğinde, en fazla artışın dayanıklı olmayan tüketici mallarında görüldü.

Euro Bölgesi'nde tüketici fiyatları ağustos ayında aylık ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 0,1 ve yüzde 2,0 oranına yükseldi. Aynı dönemde, çekirdek TÜFE aylık ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 0,3 ve yıllık bazda yüzde 2,3 oranında arttı.

Almanya'da ZEW yatırımcı güveni eylül ayında 37,3 değerine çıkarak Ağustos'taki 34,7 seviyesinden toparlanma gösterdi. Alt kırılımlar incelendiğinde, otomotiv, kimya ve ilaç sektörü ve metal sektörü artışta etkili oldu.



YURT İÇİ

Hizmet Üretim Endeksi temmuz ayında aylık bazda yüzde 0,4 oranında azalırken yıllık bazda ise yüzde 2,5 oranında artış gösterdi. Yıllık bazda alt kırılımlar incelendiğinde, yüzde 15,7 oranıyla gayrimenkul ve yüzde 14,6 oranıyla bilgi ve iletişim artışta en büyük etkiye sahip.

Türkiye CDS primi 240 baz puana inerek şubat 2020 yılından bu yana görülen en düşük seviyesinde gözlemlendi. Bu düşüşte ekonomi yönetiminin öngörülebilir politikaları, siyasi istikrar, döviz kuru beklentilerinin iyileşmesi ve rezerv artışları etkili oldu.

Konut satışları ağustos ayında yıllık bazda yüzde 6,8 oranında artarak 143 bin 319 adet oldu. Konut satışlarının en fazla olduğu iller sırasıyla 21 bin 814 adet ile İstanbul, 12 bin 419 adet ile Ankara ve 7 bin 695 adet ile İzmir olarak gerçekleşti.

Konut Fiyat Endeksi ağustos ayında bir önceki aya kıyasla yüzde 2,5 oranında artarak 192,5 seviyesine ulaştı. Aynı dönemde, reel olarak konut fiyatları ise bir önceki yıla kıyasla yüzde 1,2 oranında geriledi.

**KUVEYTTÜRK**

HAFTALIK EKONOMİK BÜLTEN

ÖNCÜ GÖSTERGELER

	Gösterge	Dönem	Veri	Önceki Veri	Referans Noktası
	Sanayi üretimi	Temmuz	5,0%	8,3%	
	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%	
	İthalat - (tüketim) (yıllık)	Temmuz	17,0%	32,2%	
Yeni	Kredi büyümesi (haftalık), TL	Eylül (3.Hafta)	0,01%	0,5%	
	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
	Perakende sektörü güven endeksi (m.d.)	Ağustos	108,9	107,9	100
	İnşaat sektörü güven endeksi (m.d.)	Ağustos	85,3	88,8	100
Yeni	Otomotiv satışları (yıllık)	Ağustos	12,8%	14,5%	
Yeni	Konut satışları - toplam (yıllık)	Ağustos	6,8%	12,4%	
	Konut satışları - kredili (yıllık)	Ağustos	45,2%	60,3%	
	TÜFE	Ağustos	33,0%	33,5%	
	TÜFE Beklentisi (yıl sonu)	Eylül	29,9%	29,7%	
	Cari Yıl Büyüme Beklentisi	Eylül	3,2%	2,9%	
	Perakende satış hacmi (yıllık)	Temmuz	13,0%	14,7%	
	Cari Denge (mlr USD)	Temmuz	1,7	-2	
	İşsizlik Oranı (m.d.)	Temmuz	8,0%	8,4%	
Yeni	Dolarizasyon	Eylül (3.Hafta)	1,4 Milyar (+)	2,8 Milyar (+)	

Düşüş Belirtilir

Stabilite Belirtilir

Büyüme Belirtilir

Kuveyt Türk Portföy tarafından güvenilir kaynaklardan veri alınarak hazırlanmıştır.

EKONOMİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri
22.09.2025	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi
23.09.2025	Euro Bölgesi	İmalat Satın Alma Müdürleri
23.09.2025	ABD	Üretim Satın Alma Müdürleri
24.09.2025	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı
24.09.2025	ABD	Yeni Konut Satışları
24.09.2025	Türkiye	İmalat Güveni
25.09.2025	ABD	Gayri Safi Yurt İçi Hasıla
26.09.2025	Japonya	Tokyo Çekirdek Tüketici Fiyat Endeksi
26.09.2025	ABD	Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri
26.09.2025	ABD	Michigan Tüketici Hissiyatı

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.

