

## ABD ÜFE verisi sonrası piyasa durgunlaştı

ABD hisselerindeki güçlü yükseliş, beklenti üzeri gerçekleşen ÜFE verisiyle durdu. S&P 500 yatay görünüm ile kapandı. Fed'in 2025'te en az 50 baz puan indirim yapacağı öngörülse de eylül indirim olasılığı %85'e geriledi. 2 yıllık tahvil faizi %3,72'ye çıktı ve dolar güçlendi. Asya'da güçlü Japonya verisiyle para birimi değerlendirildi. Altın ise toparlandı. Petrol fiyatları Putin-Trump görüşmesi öncesi hafif geriledi.

## Goldman Sachs Fed'den 3 indirim bekliyor

Goldman Sachs, Fed'in 2025'te üç kez 25 bp, 2026'da iki kez faiz indirim yapmasını bekliyor. Böylece oranın %4,25-4,50'den %3-3,25'e gerileyeceğini belirtiyor. Beklenti, Temmuz TÜFE'sinin %0,2 ile beklentiye paralel artması ve benzin fiyatlarındaki %2,2 düşüşe dayanıyor. Vadeli işlemler Eylül'de 25 bp indirime %93, 50 bp indirime %7 olasılık veriyor.

## Enflasyon Raporunda ara hedef uygulaması

TCMB, 2025 yıl sonu enflasyon tahminini %24 ara hedef olurken korurken 2026 tahminini %12'den %16'ya , 2027 tahminini ise %9'a çıkardı. Tahmin bantları sırasıyla %25-29, %13-19 olarak belirlendi. Ara hedefler taahhüt işlemi görecektir ve olağanüstü gelişmeler olmadıkça değişmeyecek. TCMB Başkanı, sıkı para politikasının süreceğini, kredi büyüme limitlerinin korunacağını, TL mevduata talebin yüksek seyrettiğini ve rezerv biriktirme politikasının devam edeceğini vurguladı.

## JPMorgan'dan enflasyon raporuna olumlu yorum

JP Morgan ekonomisti TCMB'nin ara hedef açıklamasını olumlu bir iletişim değişikliği olarak değerlendirerek bunun sürpriz olduğunu belirtti. Bu adımın, enflasyon görünümü ile ara hedeflere yönelik politikaların ayrışmasını sağlayacağını ve kredibilitiyi artıracaklarını ifade etti. Yıl sonu ara hedefin %24 kalmasının sıkı para politikasının süreceğini vurgularken Eylül'de 300 bp, Ekim ve Aralık'ta 200'er bp indirim beklediklerini ifade etti.

## Türkiye ve dünyada gündem

Bugün Türkiye'de bütçe gerçekleştirmeleri, küreselde ise ABD sanayi üretimi ve perakende satışları takip edilecek.

# Ekonomi Güncesi

15 Ağustos 2025 - Cuma

Sena Karadağ

sena.karadag@albarakaturk.com.tr

## Piyasa Verileri

| Döviz Kurları | 14.Ağu | Değişim |
|---------------|--------|---------|
| USD/TL        | 40,83  | 0,15%   |
| Euro/TL       | 47,61  | -0,31%  |
| Sepet/TL      | 44,22  | -0,10%  |
| Euro/USD      | 1,16   | -0,49%  |
| Dolar Endeksi | 98,25  | 0,42%   |

| Pay Piyasaları            | 14.Ağu | Değişim |
|---------------------------|--------|---------|
| Dünya Borsaları           | 952    | -0,12%  |
| S&P 500                   | 6.469  | 0,03%   |
| Euro Stoxx                | 5.435  | 0,86%   |
| DAX                       | 24.378 | 0,79%   |
| Shanghai                  | 3.666  | -0,46%  |
| Gelişmekte Olan Ülkeler   | 1.272  | -0,39%  |
| BİST - 100                | 10.825 | -1,15%  |
| BİST - Bankacılık Endeksi | 15.829 | -1,85%  |
| Albaraka Türk             | 8,20   | -3,19%  |

| Tahvil Piyasaları     | 14.Ağu | Değişim |
|-----------------------|--------|---------|
| TR 2 Yıllık           | 40,15  | -0,42%  |
| TR 10 Yıllık          | 31,37  | -0,29%  |
| TR 10 Yıllık Eurobond | 6,86   | -0,16%  |
| ABD 2 Yıllık          | 3,73   | 1,58%   |
| ABD 10 Yıllık         | 4,28   | 1,24%   |
| Almanya 2 Yıllık      | 1,95   | 0,62%   |
| Almanya 10 Yıllık     | 2,71   | 1,19%   |

| Emtia Fiyatları   | 14.Ağu  | Değişim |
|-------------------|---------|---------|
| Brent (USD/Varil) | 66,84   | 1,84%   |
| Altın (USD/Ons)   | 3335,39 | -0,61%  |
| Gram Altın        | 4379,26 | -0,46%  |

| Risk Göstergeleri | 14.Ağu | Değişim |
|-------------------|--------|---------|
| TR CDS 5 Yıllık   | 269,53 | 0,14%   |
| VIX               | 14,83  | 2,35%   |

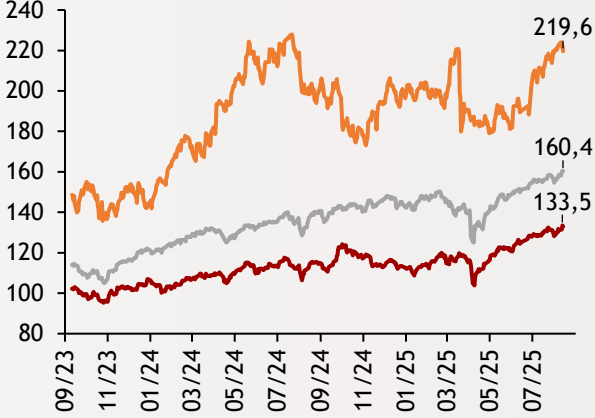
# Ekonomi Güncesi

15 Ağustos 2025 - Cuma

## Borsa Endeksleri

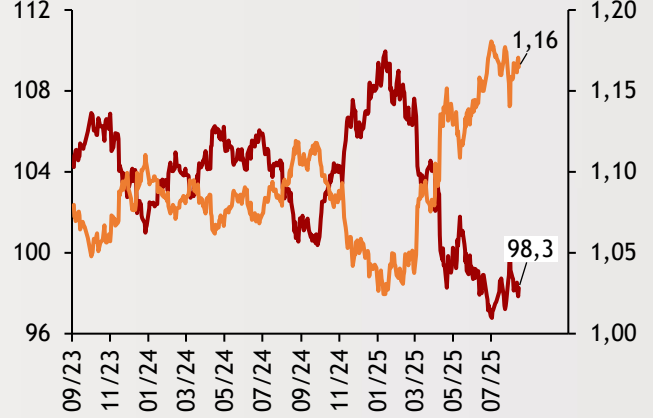
(MSCI, 30.12.2022 = 100)

- Dünya
- Türkiye
- Gelişmekte Olan Ülkeler



## Dolar Endeksi ve Euro/Dolar

- Dolar Endeksi (sol)
- Euro/Dolar (sağ)



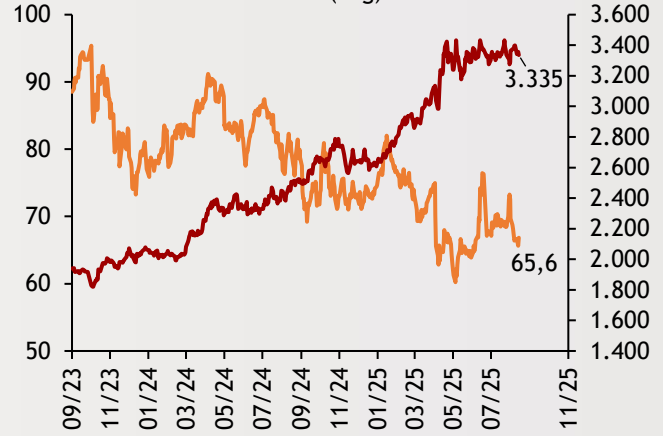
## 2 Yıllık Tahvil Getirileri (%)

- ABD (sol)
- Almanya (sağ)



## Altın ve Petrol Fiyatları

- Brent Petrol Varil (Sol)
- Altın Ons (Sağ)



| Tarih ve Saat    | Ülke    | Dünya ve Türkiye Ekonomisinde Gündem                 | Dönem     | Beklenti | Önceki Veri |
|------------------|---------|------------------------------------------------------|-----------|----------|-------------|
| 15/08/2025 15:30 | ABD     | Perakende Satışlar (Aylık Değişimler)                | Tem       | 0,005    | 1%          |
| 15/08/2025 15:30 | ABD     | Empire State İmalat Sanayi Aktivite Endeksi          | Ağu       | 0        | 5,50        |
| 15/08/2025 15:30 | ABD     | Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık Değişimler)       | Tem       | 0,005    | 0,50%       |
| 15/08/2025 15:30 | ABD     | İthalat Fiyatları (Aylık Değişimler)                 | Tem       | 0        | 0%          |
| 15/08/2025 15:30 | ABD     | İhracat Fiyatları (Aylık Değişimler)                 | Tem       | 0        | 1%          |
| 15/08/2025 16:15 | ABD     | Sanayi Üretimi (Aylık Değişimler)                    | Tem       | 0        | 0%          |
| 15/08/2025 16:15 | ABD     | Kapasite Kullanım Oranı                              | Tem       | 0,776    | 77,60       |
| 15/08/2025 17:00 | ABD     | İş Stokları (Aylık Değişimler)                       | Jun       | 0,002    | 0,00%       |
| 15/08/2025 17:00 | ABD     | Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Nihai) | Ağu       | 62,3     | 61,70       |
| 15/08/2025 23:00 | ABD     | Net Uzun Vadeli Tahvil Alımları (Milyar Dolar)       | Haz       | --       | 259,40      |
| 15/08/2025 05:00 | Çin     | Sanayi Üretimi (Yıllık Değişimler)                   | Tem       | 0,06     | 0,068       |
| 15/08/2025 02:50 | Japonya | GSYH Yıllıklandırılmış Büyüme Oranı                  | 2025 - 2Ç | 0,30%    | -0,20%      |
| 15/08/2025 07:30 | Japonya | Sanayi Üretimi (Yıllık Değişimler)                   | Haz       | --       | 0,04        |
| 15/08/2025 10:00 | Türkiye | Gelecek 12 Aysonu Yıllık Enflasyon Beklentisi        | Ağu       | --       | 23,39%      |
| 15/08/2025 11:00 | Türkiye | Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Milyar TL)            | Tem       | --       | -330,20     |

Burada belirtilen bilgiler güvenilirliğine ve doğruluğuna inanılan kaynaklardan, okuyucuyu bilgilendirmek amacıyla derlenmiştir. Resmi kaynaklardan alınan bilgilere dayalı yapılan yorumlar ve tahminler, o tarihteki kanımızı yansıtmaktaysa da bu bilgiler, hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı faaliyeti olarak değerlendirilemeyecektir. Söz konusu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin kullanılmasından doğabilecek zararlardan dolayı, Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş. hiçbir sorumluluk kabul etmez. İşbu rapor içerisindeki bilgilere ait telif hakkı Bankamıza ait olup, üçüncü kişilerce izinsiz kullanılamaz, çoğaltılamaz veya kopyalanamaz.