

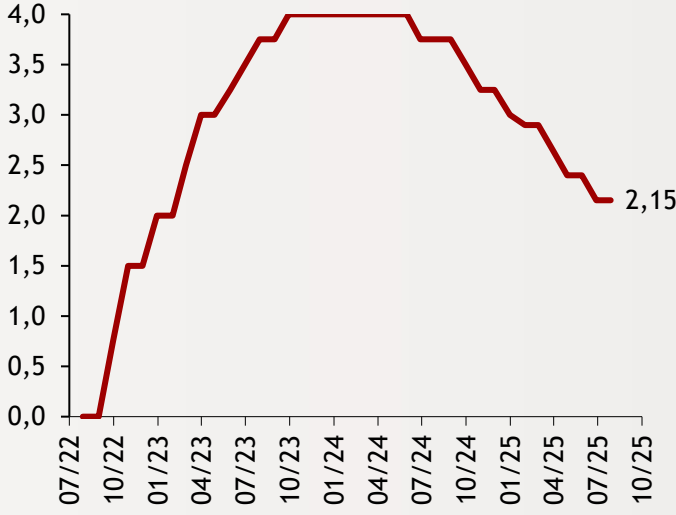


Haftalık Ekonomi Bülteni

25 Temmuz 2025

Şekil.1 Euro Bölgesi Politika Faizi

%, Son Veri: Temmuz 2025



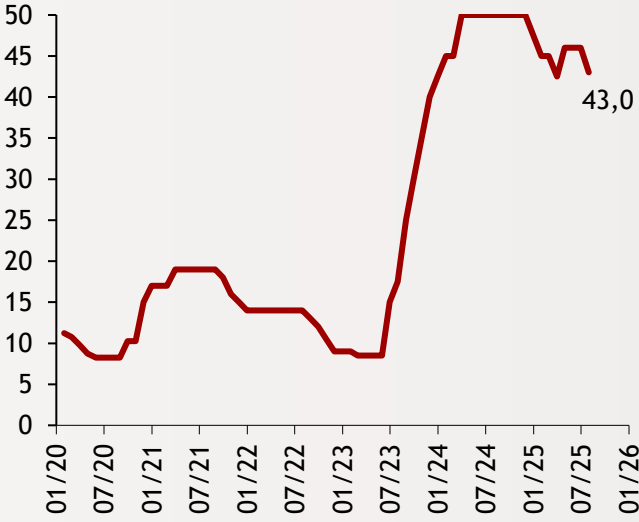
AMB faizleri sabit tuttu

AMB, faiz indirimlerine ara vererek temmuz toplantısında faiz oranlarını sabit tuttu. Mevduat faizi %2, politika faizi %2,15 ve gecelik borç verme faizi %2,40 seviyesinde bırakıldı. Karar, son yedi toplantıdaki faiz indirimlerinin ardından geldi. AMB, özellikle Avrupa ile ABD arasındaki ticaret belirsizliklerinin netleşmesini bekleyerek temkinli bir duruş sergiledi. Karar metninde, son verilerin enflasyon görünümüne dair önceki değerlendirmelerle genel uyum içinde olduğu belirtildi.



Şekil.2 TCMB Faiz Kararı

%, 1 Haftalık Repo, Temmuz 2025



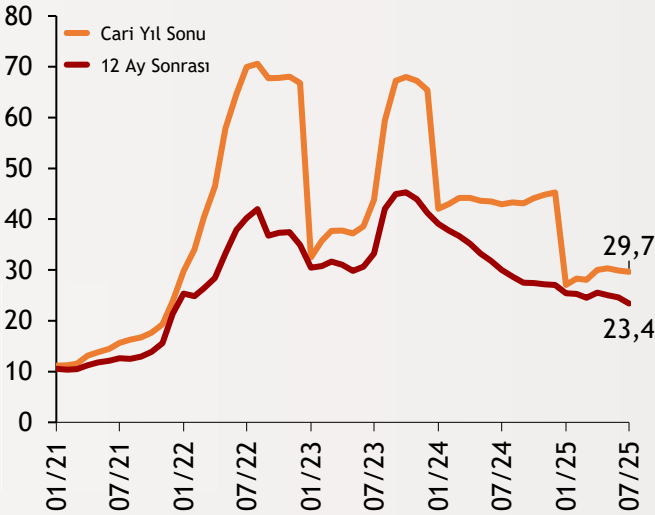
TCMB faiz indirimlerine başladı

TCMB, mart ayında ara verdiği faiz indirimlerine temmuz toplantısıyla yeniden başladı. Banka, politika faizi olan bir haftalık repo faizini 300 baz puan indirerek %46'dan %43'e çekti. Piyasalarda genel beklenti faizin 250 baz puan düşmesi yönündeydi. Gecelik vadede borç verme faizi %49'dan %46'ya, borçlanma faizi ise %44,5'ten %41,5'e düşürüldü. Karar metninde, bundan sonraki adımların enflasyon görünümüne bağlı olarak toplantı bazlı ve ihtiyatlı şekilde belirleneceği vurgulandı.



Şekil.3 Piyasa Katılımcıları Anketi

Yıllık Beklenti (%), Temmuz 2025

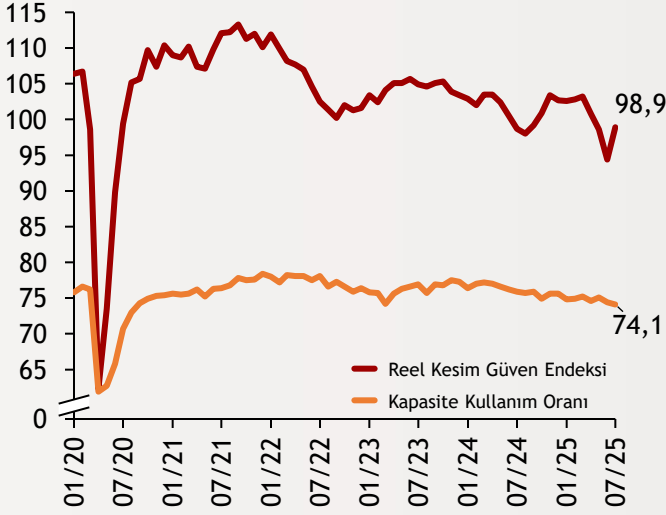


Enflasyon beklentilerinde ılımlı gerileme

TCMB temmuz ayı piyasa katılımcıları anketi, yıl sonu enflasyon beklentisinde sınırlı bir iyileşmeye işaret etti. Katılımcıların cari yıl sonu TÜFE beklentisi, bir önceki anketteki %29,86 seviyesinden %29,66'ya geriledi. Enflasyon görünümündeki bu ılımlı iyileşme, 12 ay sonrası TÜFE beklentilerine de yansıdı. Haziran döneminde %24,56 olan 12 aylık enflasyon beklentisi, temmuz anketinde %23,39'a geriledi. 24 ay sonrası için ise beklenti %17,35'ten %17,08'e indi.

Şekil.4 Reel Kesim Güven Endeksi ve KKO

Arındırılmış, Temmuz 2025



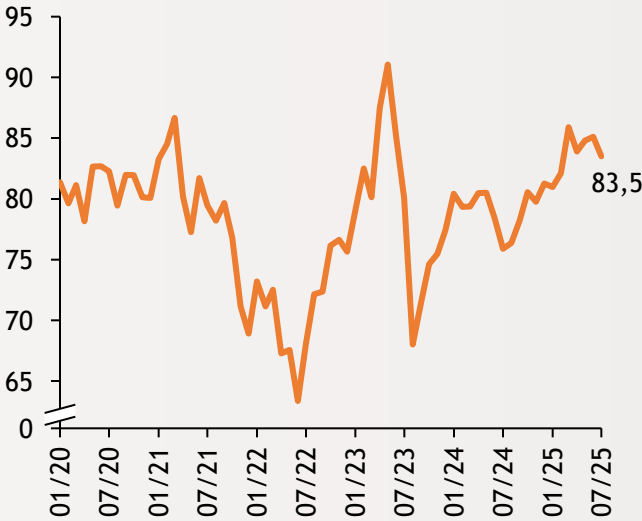
Reel kesim güveninde yatay seyir

Reel kesim güven endeksi temmuz ayında yatay bir seyir izlerken, kapasite kullanım oranında sınırlı bir düşüş gözlemlendi. TCMB'nin yayımladığı verilere göre, mevsimsellikten arındırılmış endeks 0,5'lik artışla 98,9 seviyesine yükseldi. Arındırılmamış değer ise 100,2 olarak kaydedildi. Diğer yandan, imalat sanayi genelinde kapasite kullanım oranı mevsimsel etkilerden arındırılmış olarak bir önceki aya göre 0,3'lük düşüşle %74,1'e gerilerken, arındırılmamış oran 0,4'lük düşüşle %74,2 oldu.

alBaraka
BANKNOT

Şekil.5 Tüketici Güven Endeksi

Arındırılmış, Temmuz 2025



Tüketici güveni temmuzda geriledi

TÜİK verilerine göre, tüketici güven endeksi hazirandaki 85,1'lik değerinden temmuz ayında aylık bazda %1,8 düşüşle 83,5 seviyesine geriledi. Hanelerin mevcut maddi durumu endeksi 68,2'ye düşerken, gelecek 12 aya ilişkin maddi durum beklentisi de %1,4 azalışla 84,6 oldu. Genel ekonomik durum beklentisi endeksi ise %4,2'lik belirgin bir düşüşle 79,0'a geriledi. Dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma düşüncesi endeksi de hafif bir düşüş göstererek 102,3 seviyesinde gerçekleşti.



- **Kredi kartı azami faiz oranlarında indirim:** TCMB'nin politika faizinde yaptığı indirimin ardından kredi kartı işlemlerine uygulanan azami faiz oranlarında da düzenlemeye gidildi. Yeni düzenlemeye göre, dönem borcu 25 bin TL ile 150 bin TL arasında olan kredi kartları için referans orana eklenen 114 baz puan, 89 baz puana indirildi. Dönem borcu 150 bin TL'nin üzerindeki kredi kartları için ise eklenen 164 baz puan, 139 baz puan seviyesine çekildi.
- **Otomotivde yeni ÖTV düzenlemesi:** Otomotiv sektöründe Özel Tüketim Vergisi (ÖTV) oranları yeniden düzenlendi. Kararla birlikte, ÖTV oranları %70 ila %220 arasında yeniden belirlendi. ÖTV Kanunu'na ekli (II) sayılı listede yer alan bazı araçlara ilişkin oranlar ve bu oranlara esas alınan matrahlar güncellenirken, elektrikli otomobiller için en düşük vergi oranı %25 olarak tespit edildi.

Finansal Göstergeler

Hisse Senedi Piyasaları	24.Tem.25	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Dünya Borsaları	941,35	1,44%	3,48%	11,89%
ABD Dow Jones Endeksi	44.694	0,79%	3,01%	5,05%
ABD S&P Endeksi	6.363	1,06%	3,62%	8,19%
Nasdaq	23.220	0,78%	4,41%	10,51%
Euro Stoxx	5.355	-0,08%	2,12%	8,97%
FTSE 100	9.138	1,63%	4,61%	11,39%
DAX	24.296	0,03%	2,73%	21,19%
Nikkei	41.826	5,04%	5,66%	3,91%
Shanghai	3.606	2,02%	4,56%	7,22%
Gelişmekte Olan Ülkeler	1.267	1,43%	3,29%	17,83%
BİST - 100	10.689	3,11%	14,92%	8,36%
BİST - 30	11.883	3,03%	15,00%	10,01%
BİST - Bankacılık Endeksi	16.069	1,13%	17,60%	9,94%
Albaraka Türk	8,99	1,70%	22,15%	37,64%
Döviz Kurları	24.Tem.25	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Gelişmekte Olan Ülke Kurları	46,02	0,43%	-0,31%	7,40%
USD/TL	40,70	0,79%	2,32%	14,71%
Euro/TL	47,83	1,79%	2,58%	29,91%
Sepet/TL	44,27	1,33%	2,46%	211,95%
Euro/USD	1,175	1,06%	0,41%	13,26%
USD/Yen	147,01	-1,21%	1,79%	-6,05%
GBP/USD	1,35	0,70%	-1,59%	7,47%
ABD Dolar Endeksi	97,38	-1,12%	0,24%	-9,92%
Emtia Fiyatları	24.Tem.25	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Bileşik Emtia Fiyat Endeksi	104,23	-0,84%	1,65%	5,33%
Brent (USD/Varil)	69,18	-0,14%	2,14%	-6,97%
Tarım Fiyatları Endeksi	55,09	-0,68%	0,92%	-3,98%
Ana Metal Fiyatları Endeksi	158,47	2,00%	6,46%	13,00%
Altın (USD/Ons)	3.368,68	0,56%	1,22%	27,29%
Tahvil Getirileri	24.Tem.25	18.Tem.25	1 Ay Önce	2023 Sonu
ABD 2 Yıllık	3,92	3,87	3,72	4,25
ABD 10 Yıllık	4,40	4,42	4,24	3,88
Almanya 2 Yıllık	1,93	1,87	1,83	2,40
Almanya 10 Yıllık	2,70	2,70	2,57	2,02
İngiltere 10 Yıllık	4,62	4,67	4,47	3,54
Japonya 10 Yıllık	1,60	1,54	1,42	0,60
Türkiye 10 Yıllık Eurobond	7,24	7,42	7,54	5,59
Türkiye 2 Yıllık	40,06	40,48	42,49	39,68
Türkiye 10 Yıllık	31,33	31,96	32,38	26,75
TCMB Ağırlıklı Ort. Fonlama	46,00	46,00	46,00	42,50
Risk Göstergeleri	24.Tem.25	18.Tem.25	1 Ay Önce	2023 Sonu
VIX	15,39	16,41	16,59	12,45
Türkiye 5 Yıllık CDS	279,40	288,31	305,74	283,53



Ekonomik Göstergeler

Büyüme Göstergeleri	Haziran 23	Haziran 24	Eylül 24	Aralık 24	Mart 25
GSYH (Milyon Dolar, Cari Fiyatlar)	274.908	297.760	307.925	286.728	308.158
GSYH (4 Çeyreklik Toplam, Milyar \$)	1.105	1.182	1.248	1.316	1.364
Yıllık Büyüme Oranı	4,65	2,39	2,24	3,00	1,99
Sanayi Göstergeleri	2023	Şubat 25	Mart 25	Nisan 25	Mayıs 25
Sanayi Üretimi(TA,Yıllık %Değişim)	2,35	-1,89	2,54	3,14	4,94
İşgücü Göstergeleri	2023	Şubat 25	Mart 25	Nisan 25	Mayıs 25
İşsizlik Oranı(MA, %)	8,9	8,2	8,0	8,6	8,4
Enflasyon Göstergeleri	2023	Mart 25	Nisan 25	Mayıs 25	Haziran 25
Aylık Tüketici Enflasyonu	2,93	2,46	3,00	1,53	1,37
Yıllık Tüketici Enflasyonu	64,77	38,10	37,86	35,41	35,05
Aylık Üretici Enflasyonu	1,14	1,88	2,76	2,48	2,46
Yıllık Üretici Enflasyonu	44,22	23,50	22,50	23,13	24,45
Ödemeler Dengesi	2023	Şubat 25	Mart 25	Nisan 25	Mayıs 25
Cari İşlemler Dengesi (12 Aylık)	-49.086	-12,683	-12,854	-15,924	-16,029
Cari İşlemler Dengesi	-1,710	-4,306	-4,294	-7,899	-0,684
İhracat (f.o.b)	22.958	20.736	23.408	20.785	24.817
İthalat (c.i.f)	29.058	28.527	30.607	32.893	31.462
Turizm Gelirleri (Net)	1.635	1.874	2.177	3.092	4.368
Sermaye Dengesi	-6.194	-5.566	-8.259	-8.342	647
Doğrudan Yabancı Yatırım (Net)	-214	36	-279	244	-702
Portföy Yatırımları (Net)	-3.518	-2.566	3.554	11.041	-2.498
Yabancılar TL Cinsi Tahvil Alımları	2.000	--	--	--	--
Bankaların Yurtdışı Borçlanması	-223	-880	2.830	-10.735	815
Bütçe Göstergeleri	2023	Mart 25	Nisan 25	Mayıs 25	Haziran 25
Bütçe Dengesi	-842,5	-261,5	-174,7	235,2	-330,2
Faiz Dışı Denge	-800,2	-100,2	85,9	346,4	-54,5
TCMB Brüt Döviz Rezervleri	94.628	156.511	141.051	153.190	154.411
Bankacılık Göstergeleri	Mart 23	Eylül 24	Aralık 24	Mart 25	Haziran 25
Toplam Aktifler (Milyon TL)	28.056.155	30.518.692	32.657.234	36.131.512	38.071.122
Toplam Krediler (Milyon TL)	13.845.842	15.006.409	16.046.593	17.627.433	18.937.931
Ticari Krediler/GSYH	6,41%	6,32%	6,48%	6,67%	7,27%
Tüketici Kredileri / GSYH	9,21%	8,89%	8,93%	8,93%	9,69%
Konut (Milyon TL)	446.932	465.313	512.259	548.385	575.453
Taşıt (Milyon TL)	90.688	78.715	75.232	66.074	61.564
İhtiyaç (Milyon TL)	1.193.998	1.295.555	1.434.596	1.557.850	1.679.069
Kredi Kartları (Milyon TL)	2.010.116	2.197.333	2.462.006	2.608.844	2.889.880
Toplam Mevduatlar (Milyon TL)	16.465.582	17.835.273	18.903.349	21.145.469	22.100.229
Döviz Mevduatları (Milyar Dolar)	187.197	194.807	186.512	209.497	217.867
Toplam Özkaynaklar (Milyon TL)	2.465.513	2.643.632	2.898.050	3.086.863	3.210.079



Haftalık Ekonomik Takvim

Tarih ve Saat	Ülke	Dünya ve Türkiye Ekonomisinde Gündem	Dönem	Beklenti	Önceki Veri
28/07/2025 17:30	ABD	Dallas Fed İmalat Sanayi Aktivite Endeksi	Temmuz	--	-12,7
29/07/2025 15:30	ABD	Toptan Stoklar (Aylık Değişimler)	Haziran	--	-0,30%
29/07/2025 16:00	ABD	S&P Corelogic Konut Fiyatları (Yıllık Değişimler)	May	--	3,42%
29/07/2025 17:00	ABD	JOLTS Açık İş Sayısı (Milyon Kişi)	Haziran	--	7769
29/07/2025 17:00	ABD	Conference Board Tüketici Güven Endeksi	Temmuz	96	93
30/07/2025 08:30	Fransa	GSYH Yıllık Büyüme Oranı	2Ç	--	0,60%
30/07/2025 11:00	Almanya	GSYH Yıllık Büyüme Oranı	2Ç	--	-0,20%
30/07/2025 12:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi	Temmuz	--	--
30/07/2025 12:00	Euro Bölgesi	Ekonomik Güven Endeksi	Temmuz	--	94
30/07/2025 12:00	Euro Bölgesi	GSYH Yıllık Büyüme Oranı	2Ç	--	1,50%
30/07/2025 15:15	ABD	ADP Aylık Özel Sektör İstihdamı (Bin Kişi)	Temmuz	80	-33
30/07/2025 15:30	ABD	GSYH Yıllıklandırılmış Büyüme Oranı (İlk Tahmin)	2Ç	2,50%	-0,50%
30/07/2025 17:00	ABD	Bekleyen Konut Satışları (Aylık Değişimler)	Haziran	0,00%	1,80%
30/07/2025 21:00	ABD	Merkez Bankası Politika Faizi	Temmuz	4,50%	4,50%
31/07/2025 02:50	Japonya	Perakende Satışlar (Aylık Değişimler)	Haziran	--	-0,20%
31/07/2025 02:50	Japonya	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişimler)	Haziran	1,00%	-2,40%
31/07/2025 04:30	Çin	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Temmuz	--	49,7
31/07/2025 09:45	Fransa	Yıllık Tüketici Enflasyonu	Temmuz	--	1,00%
31/07/2025 09:45	Fransa	Aylık Üretici Enflasyonu	Haziran	--	0,20%
31/07/2025 10:55	Almanya	İşsizlik Oranı	Temmuz	--	6,30%
31/07/2025 15:00	Almanya	Aylık Tüketici Enflasyonu	Temmuz	0,00%	0,00%
31/07/2025 15:00	Almanya	Yıllık Tüketici Enflasyonu	Temmuz	2,00%	2,00%
31/07/2025 15:30	ABD	Bireysel Gelirler (Aylık Değişimler)	Haziran	0,20%	-0,40%
31/07/2025 15:30	ABD	Bireysel Harcamalar (Aylık Değişimler)	Haziran	0,40%	-0,10%
31/07/2025 15:30	ABD	Bireysel Tüketim Harcamaları Fiyatları (Yıllık Değişimler)	Haziran	2,60%	2,30%
31/07/2025 15:30	ABD	Çekirdek Bireysel Tüketim Harcamaları (Yıllık Değişim)	Haziran	2,80%	2,70%
31/07/2025 15:30	ABD	İstihdam Maliyetleri (Yıllıklandırılmış Değişimler)	2Ç	0,80%	0,90%
31/07/2025 15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (Bin Kişi)	Temmuz	--	--
31/07/2025 16:45	ABD	Chicago İmalat Sanayi Aktivite Endeksi	Temmuz	--	40,4
01/08/2025 02:30	Japonya	İşsizlik Oranı	Haziran	2,50%	2,50%
01/08/2025 03:30	Japonya	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi	Temmuz	--	--
01/08/2025 04:45	Çin	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi	Temmuz	--	50,4
01/08/2025 10:50	Fransa	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Temmuz	--	--
01/08/2025 10:55	Almanya	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Temmuz	--	--
01/08/2025 11:00	Euro Bölgesi	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Temmuz	--	--
01/08/2025 11:30	İngiltere	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi	Temmuz	--	--
01/08/2025 12:00	Euro Bölgesi	Aylık Tüketici Enflasyonu	Temmuz	--	0,30%
01/08/2025 15:30	ABD	Aylık Tarım Dışı İstihdam (Bin Kişi)	Temmuz	115	147
01/08/2025 15:30	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar (Yıllık Değişimler)	Temmuz	--	3,70%
01/08/2025 15:30	ABD	İşsizlik Oranı	Temmuz	4,20%	4,10%
01/08/2025 16:45	ABD	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Temmuz	--	--
01/08/2025 17:00	ABD	Arz Yönetimi Enstitüsü İmalat Sanayi Aktivite Endeksi	Temmuz	49,5	49
01/08/2025 17:00	ABD	İnşaat Harcamaları (Aylık Değişimler)	Haziran	--	-0,30%
01/08/2025 17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Nihai)	Temmuz	--	61,8
30/07/2025 10:00	Türkiye	İşsizlik Oranı	Haziran	--	8,40%
30/07/2025 10:00	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi	Temmuz	--	96,7
31/07/2025 10:00	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Dolar)	Haziran	--	-665
31/07/2025 11:00	Türkiye	Turist Sayısı (Yıllık Değişimler)	Haziran	--	-1,80%
31/07/2025 14:30	Türkiye	Yurtdışı Yerleşiklerin Net Hisse Senedi Alımı (Milyon Dolar)	Temmuz	--	--
01/08/2025 10:00	Türkiye	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi	Temmuz	--	46,7



Teşekkürler...

ekonomikarastirmalar@albarakaturk.com.tr

Ömer Emeç
Baş Ekonomist
oemec@albarakaturk.com.tr

Mustafa Berk Erdal
mustafa.erdal@albarakaturk.com.tr

Rahime Aybike Çalışkan
rcaliskan@albarakaturk.com.tr

Sena Karadağ
sena.karadag@albarakaturk.com.tr

Beyza Şahin
beyza.sahin@albarakaturk.com.tr

Abdullah Arıkan
abdullah.arikan@albarakaturk.com.tr

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.