

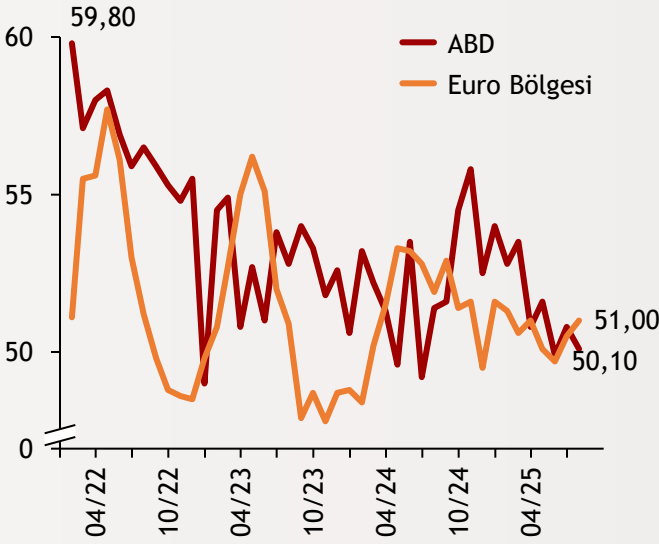


Haftalık Ekonomi Bülteni

8 Ağustos 2025

Şekil.1 ABD - Euro Bölgesi Hizmet PMI

Arındırılmış, %, 50 = Eşik Değer, Temmuz 2025



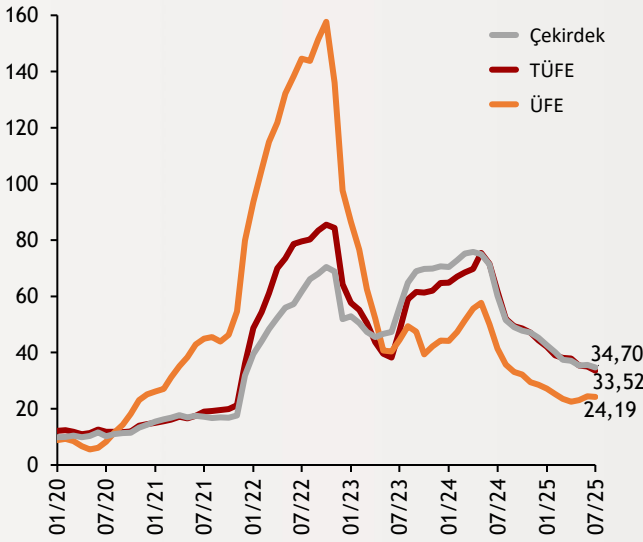
ABD’de ISM hizmet endeksinde gerileme

ABD’de Hizmet ISM PMI verisi, Haziran ayında 50.8 iken Temmuz ayında beklenmedik bir şekilde 50.1’e düştü. İstihdam endeksinin 46.4 olup 5 ayda 4. kez daralması işgücü tarafının alarm vermeye devam ettiğini gösterirken, işsizlik maaşı başvuru sayısının da son 3,5 yılın zirvesinde olması Eylül ayındaki faiz indirimi beklentilerini kuvvetlendirdi. Euro Bölgesi Hizmetler PMI ise Temmuz 2025’te, Haziran’daki 50.5 seviyesini aşarak 51.0’a çıktı. Bu veri, Mart ayından bu yana hizmet sektörü çıktısındaki en hızlı büyümeyi ifade etti.

alBaraka
BANKNOT

Şekil.2 Enflasyon Göstergeleri

Yıllık % Değişim



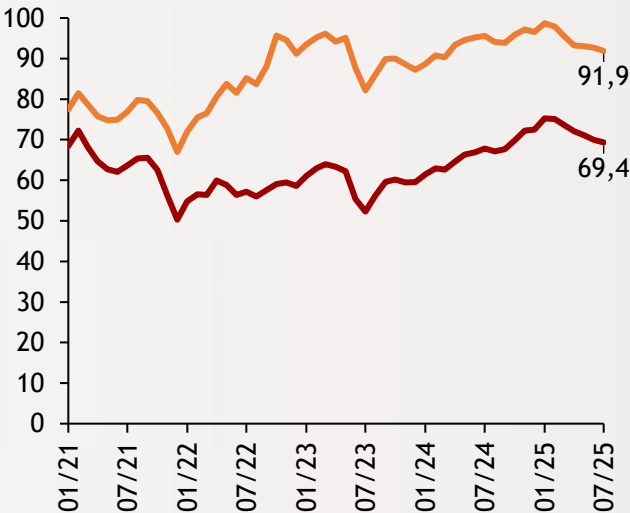
Temmuz ayı enflasyon verileri açıklandı

Temmuz ayında yıllık enflasyon %33,52 ile beklentilerin altında kalarak yaklaşık 44 ayın en düşük seviyesine indi. Aylık TÜFE geçtiğimiz ay yapılan ÖTV zamlarının etkileriyle piyasa beklentisi olan %2,40 seviyesinden daha az gerçekleşerek %2,06 oldu. Çekirdek enflasyon ise %34,70 olarak kaydedildi. Enflasyonun beklentilerin altında kaydedilmesinde gıda enflasyonunun sınırlı olması ve giyim ve ayakkabı kalemindeki fiyat düşüşleri etkili oldu. Detaylar [Enflasyon Görünümü](#) raporumuzda...

alBaraka
BANKNOT

Şekil.3 Reel Efektif Döviz Kuru

Endeks, 2003=100, Temmuz 2025



Reel efektif döviz kuru 69,36 oldu

TCMB, Temmuz ayına ilişkin TÜFE bazlı reel efektif döviz kurunun bir önceki aya göre 0,66 puan azalarak 69,36 seviyesinde gerçekleştiğini açıkladı. Bu veri ile birlikte Şubat ayından itibaren 6 aydır azalma eğilimi gösteren TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru son 10 ayın en düşük seviyesine geriledi. ÜFE bazlı reel efektif döviz kuru ise 1,36 puan azalarak 91,92 oldu. Şubat ayından itibaren 6 aydır giderek azalan ÜFE bazlı reel efektif döviz kuru, son 16 ayın en düşük seviyesinde kaydedildi.

Şekil.4 Yabancı Hisse ve DİBS Stoku

Milyar \$, Ağustos 2025



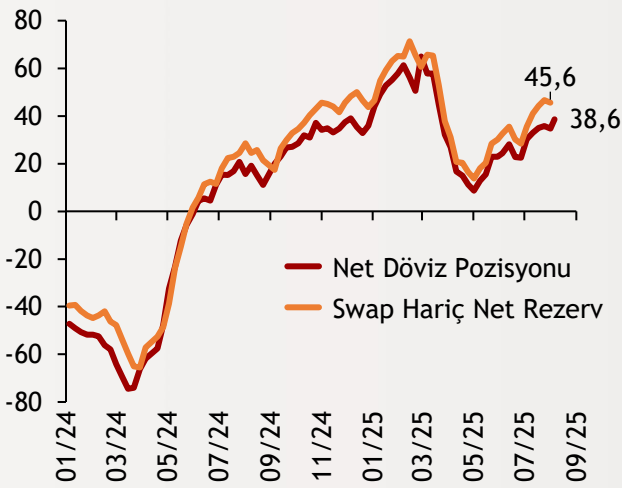
Yabancıların hisselerle ilgisi devam ediyor

TCMB verilerine göre, yurt dışında yerleşik kişiler piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış verilerle 1 Ağustos haftasında 135,5 milyon dolarlık net hisse alımında bulundu. Yabancı yatırımcıların hisselerle ilgisi üst üste 6. haftaya taşınırken tahvilde satış görüldü. Bu dönemde yurt dışı yerleşikler 47 milyon dolarlık tahvil satışı gerçekleştirdi. Yurt dışında yerleşik kişilerin hisse senedi stoklarının piyasa değeri ise 33 milyar 267 milyon dolar olarak gerçekleşti.

alBaraka
BANKNOT

Şekil.5 Net Döviz Pozisyonu ve Net Rezerv

Milyar Dolar, Swap Hariç Net Rezerv



TCMB rezervlerinde düşüş gözlemlendi

Geçtiğimiz haftalarda artış ivmesinde olan TCMB brüt döviz rezervleri 1 Ağustos haftasında 171,7 milyar dolardan 169 milyar dolara inerek dört haftalık artış trendini sonlandırdı. Ayrıca net rezervlerde de 64,5 milyar dolardan 63,2 milyar dolara düşüş görüldü. Swap hariç net rezervler ise aynı dönemde 46,7 milyar dolardan 45,6 milyar dolara geriledi. Bu veriler, TCMB rezervlerinde geçtiğimiz haftalara kıyasla genel bir düşüş yaşandığını ifade ediyor.



- **Trump'ın ilaç ithalatına yüksek tarife planı:** ABD Başkanı Trump, yaptığı açıklamada ithal ilaçlara önce düşük oranlı tarife getireceklerini, bir ila bir buçuk yıl içinde bu oranı ilaç üretimini ülkeye taşıma amacıyla %150 ve %250'ye çıkarabileceklerini söyledi. Ayrıca, yarı iletken ve çip ithalatına yönelik vergilerin de yakında açıklanacağını belirtti. Bu adımlar, küresel ticaretin yeniden yapılandırılması sürecinde teknoloji devleri için maliyet artırma riskini yükseltti.
- **KOBİ tanımında değişiklik:** Mevcut düzenlemede KOBİ'ler, yıllık çalışan sayısı 250 kişiden az olan, yıllık net satış hasılatı veya mali bilançosundan herhangi biri 500 milyon lirayı aşmayan işletmeler olarak tanımlanıyordu. Değişiklikle yıllık çalışan sayısı 250 kişiden az olan, yıllık net satış hasılatı veya mali bilançosundan herhangi biri 1 milyar lirayı aşmayan işletmeler, KOBİ olarak tanımlandı. Böylece destek / teşviklerden daha fazla firma yararlanacak.

Finansal Göstergeler

Hisse Senedi Piyasaları	7.Ağu.25	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Dünya Borsaları	935,47	1,97%	1,00%	11,19%
ABD Dow Jones Endeksi	43.969	0,87%	-1,53%	3,35%
ABD S&P Endeksi	6.340	1,63%	0,95%	7,79%
Nasdaq	23.390	2,87%	2,97%	11,31%
Euro Stoxx	5.332	3,22%	-1,95%	8,93%
FTSE 100	9.101	0,35%	1,39%	11,40%
DAX	24.193	3,27%	-1,08%	21,15%
Nikkei	41.059	0,64%	3,56%	4,83%
Shanghai	3.640	2,24%	3,70%	8,45%
Gelişmekte Olan Ülkeler	1.260	2,80%	2,37%	17,20%
BİST - 100	10.956	1,95%	6,05%	11,44%
BİST - 30	12.138	1,98%	5,09%	12,88%
BİST - Bankacılık Endeksi	16.372	1,91%	-0,02%	11,76%
Albaraka Türk	9,15	-0,54%	6,64%	40,90%
Döviz Kurları	7.Ağu.25	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Gelişmekte Olan Ülke Kurları	45,84	0,75%	-0,53%	7,04%
USD/TL	40,60	-0,11%	1,28%	15,10%
Euro/TL	47,44	0,65%	0,94%	29,40%
Sepet/TL	44,02	0,30%	1,09%	210,22%
Euro/USD	1,167	0,68%	-0,30%	12,43%
USD/Yen	147,14	-0,18%	0,60%	-6,12%
GBP/USD	1,34	1,24%	-0,99%	7,33%
ABD Dolar Endeksi	98,40	-0,75%	0,77%	-9,47%
Emtia Fiyatları	7.Ağu.25	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Bileşik Emtia Fiyat Endeksi	100,74	0,12%	-2,29%	2,41%
Brent (USD/Varil)	66,43	-4,65%	-3,22%	-10,62%
Tarım Fiyatları Endeksi	53,37	0,34%	-1,71%	-6,31%
Ana Metal Fiyatları Endeksi	140,64	0,86%	-9,14%	0,43%
Altın (USD/Ons)	3.396,38	0,98%	2,18%	29,48%
Tahvil Getirileri	7.Ağu.25	1.Ağu.25	1 Ay Önce	2023 Sonu
ABD 2 Yıllık	3,73	3,68	3,87	4,25
ABD 10 Yıllık	4,25	4,22	4,35	3,88
Almanya 2 Yıllık	1,92	1,93	1,89	2,40
Almanya 10 Yıllık	2,63	2,68	2,71	2,02
İngiltere 10 Yıllık	4,55	4,53	4,60	3,54
Japonya 10 Yıllık	1,49	1,55	1,50	0,60
Türkiye 10 Yıllık Eurobond	7,02	7,15	7,27	5,59
Türkiye 2 Yıllık	40,24	40,24	40,51	39,68
Türkiye 10 Yıllık	31,46	31,41	31,69	26,75
TCMB Ağırlıklı Ort. Fonlama	43,00	43,00	46,00	42,50
Risk Göstergeleri	7.Ağu.25	1.Ağu.25	1 Ay Önce	2023 Sonu
VIX	16,57	20,38	15,78	12,45
Türkiye 5 Yıllık CDS	278,32	285,77	282,64	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	Mart 25	Nisan 25	Mayıs 25	Haziran 25
İşsizlik Oranı(MA, %)	8,9	8,0	8,6	8,4	8,6
Enflasyon Göstergeleri	2023	Nisan 25	Mayıs 25	Haziran 25	Temmuz 25
Aylık Tüketici Enflasyonu	2,93	3,00	1,53	1,37	2,06
Yıllık Tüketici Enflasyonu	64,77	37,86	35,41	35,05	33,52
Aylık Üretici Enflasyonu	1,14	2,76	2,48	2,46	1,73
Yıllık Üretici Enflasyonu	44,22	22,50	23,13	24,45	24,19
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	23.406	20.787	24.809	20.515
İthalat (c.i.f)	29.058	30.607	32.893	31.459	28.688
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	0	0	0	0
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	141.051	153.190	154.411	171.848
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	39.666.557
Toplam Krediler (Milyon TL)	13.845.842	15.006.409	16.046.593	17.627.433	19.549.307
Ticari Krediler/GSYH	6,41%	6,32%	6,48%	6,67%	7,54%
Tüketici Kredileri / GSYH	9,21%	8,89%	8,93%	8,93%	9,96%
Konut (Milyon TL)	446.932	465.313	512.259	548.385	583.265
Taşıt (Milyon TL)	90.688	78.715	75.232	66.074	59.405
İhtiyaç (Milyon TL)	1.193.998	1.295.555	1.434.596	1.557.850	1.748.218
Kredi Kartları (Milyon TL)	2.010.116	2.197.333	2.462.006	2.608.844	2.931.303
Toplam Mevduatlar (Milyon TL)	16.465.582	17.835.273	18.903.349	21.145.469	22.914.438
Döviz Mevduatları (Milyar Dolar)	187.197	194.807	186.512	209.497	218.697
Toplam Özkaynaklar (Milyon TL)	2.465.513	2.643.632	2.898.050	3.086.863	3.382.020



Haftalık Ekonomik Takvim

Tarih ve Saat	Ülke	Dünya ve Türkiye Ekonomisinde Gündem	Dönem	Beklenti	Önceki Veri
11/08/2025 10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişimler)	Jun	--	4,90%
12/08/2025 00:00	Almanya	Cari İşlemler Dengesi (Milyar Euro)	Jun	--	9.6b
12/08/2025 09:00	İngiltere	İşsizlik Oranı	Jun	--	0,047
12/08/2025 10:00	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi (Milyar Dolar)	Jun	-1.70b	-0.68b
12/08/2025 10:00	Türkiye	Perakende Satışlar (Yıllık Değişimler)	Jun	--	17,70%
12/08/2025 12:00	Almanya	ZEW Güven Endeksi	Aug	--	-5950,00%
12/08/2025 15:30	ABD	Aylık Tüketici Enflasyonu	Jul	0,002	0,30%
12/08/2025 15:30	ABD	Aylık Çekirdek Tüketici Enflasyonu	Jul	0,003	0,002
12/08/2025 15:30	ABD	Yıllık Tüketici Enflasyonu	Jul	0,028	0,027
12/08/2025 15:30	ABD	Yıllık Çekirdek Tüketici Enflasyonu	Jul	0,03	2,90%
12/08/2025 21:00	ABD	Federal Bütçe Dengesi (Milyar Dolar)	Jul	--	\$27.0b
13/08/2025 02:50	Japonya	Yıllık Üretici Enflasyonu	Jul	0,025	0,029
13/08/2025 02:50	Japonya	Aylık Üretici Enflasyonu	Jul	0,002	-0,20%
13/08/2025 09:00	Japonya	Makine Araçları Siparişleri (Yıllık Değişimler)	Jul P	--	-0,005
13/08/2025 09:00	Almanya	Aylık Tüketici Enflasyonu	Jul F	0,30%	0,30%
13/08/2025 09:00	Almanya	Yıllık Tüketici Enflasyonu	Jul F	2,00%	2,00%
13/08/2025 10:00	Türkiye	Konut Satışları (Bin Adet)	Jul	--	107.7k
13/08/2025 10:00	Türkiye	Konut Satışları (Yıllık Değişimler)	Jul	--	0,358
14/08/2025 09:00	İngiltere	GSYH Yıllık Büyüme Oranı	2Q P	--	1,30%
14/08/2025 09:00	İngiltere	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişimler)	Jun	--	-0,30%
14/08/2025 09:00	İngiltere	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Pound)	Jun	--	-£5699m
14/08/2025 09:45	Fransa	Yıllık Tüketici Enflasyonu	Jul F	--	0,01
14/08/2025 12:00	Euro Bölgesi	GSYH Yıllık Büyüme Oranı	2Q S	0,014	1,40%
14/08/2025 12:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişimler)	Jun	0,027	3,70%
14/08/2025 14:30	Türkiye	Yurtdışı Yerleşiklerin Net Hisse Senedi Alımı (Milyon Dolar)	45877	--	\$136m
14/08/2025 15:30	ABD	Aylık Üretici Enflasyonu	Jul	0,002	0,00%
14/08/2025 15:30	ABD	Aylık Çekirdek Üretici Enflasyonu	Jul	0,20%	0,00%
14/08/2025 15:30	ABD	Yıllık Üretici Enflasyonu	Jul	--	2,30%
14/08/2025 15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (Bin Kişi)	45878	--	226k
15/08/2025 02:50	Japonya	GSYH Yıllıklandırılmış Büyüme Oranı	2Q P	0,30%	-0,20%
15/08/2025 05:00	Çin	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişimler)	Jul	6,00%	6,80%
15/08/2025 07:30	Japonya	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişimler)	Jun F	--	4,00%
15/08/2025 10:00	Türkiye	Gelecek 12 Aysonu Yıllık Enflasyon Beklentisi	Aug	--	23,39%
15/08/2025 11:00	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Milyar TL)	Jul	--	-330.2b
15/08/2025 15:30	ABD	Perakende Satışlar (Aylık Değişimler)	Jul	0,50%	0,60%
15/08/2025 15:30	ABD	Empire State İmalat Sanayi Aktivite Endeksi	Aug	0	5,5
15/08/2025 15:30	ABD	Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık Değişimler)	Jul	0,005	0,005
15/08/2025 15:30	ABD	İthalat Fiyatları (Aylık Değişimler)	Jul	0,00%	0,10%
15/08/2025 15:30	ABD	İhracat Fiyatları (Aylık Değişimler)	Jul	0	0,005
15/08/2025 16:15	ABD	Sanayi Üretimi (Aylık Değişimler)	Jul	0	0,003
15/08/2025 16:15	ABD	Kapasite Kullanım Oranı	Jul	0,776	0,776
15/08/2025 17:00	ABD	İş Stokları (Aylık Değişimler)	Jun	0,002	0
15/08/2025 17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Nihai)	Aug P	62,3	61,7
15/08/2025 23:00	ABD	Net Uzun Vadeli Tahvil Alımları (Milyar Dolar)	Jun	--	\$259.4b



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

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.