



Haftalık Ekonomi Bülteni

29 Ağustos 2025

Şekil.1 ABD Büyüme Oranı

%, Son Veri: 2025 - 2Ç



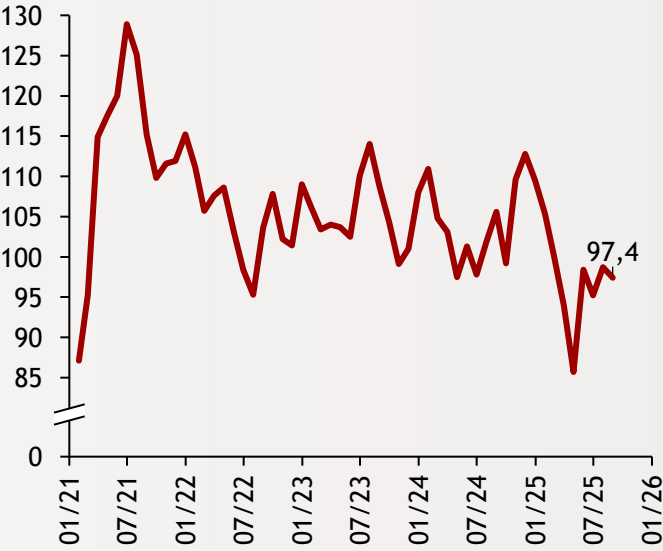
ABD ekonomisi ikinci çeyrekte %3,3 büyüdü

ABD ekonomisi 2025 yılının ikinci çeyreğinde medyan beklentiler olan %3,1 seviyesini aşarak %3,3 olarak gerçekleşti. 2023 yılının son çeyreğinden bu yana en yüksek büyüme oranına ulaşılırken bu büyüme, iş yatırımlarındaki artış ve ticaretten gelen pozitif destek sayesinde oldu. İkinci çeyrekte kişisel harcamalar %1,6'ya çıkarken, konut dışı sabit yatırımlar %5,7'ye yükseldi. Çekirdek PCE ise %2,5 artış gösterdi. ABD ekonomisindeki bu güçlü toparlanma, 2022'den bu yana ilk kez yaşanan birinci çeyrek daralmasının ardından geldi.

alBaraka
BANKNOT

Şekil.2 Abd Tüketici Güveni

Endeks Verisi, Son Veri: Ağustos 2025



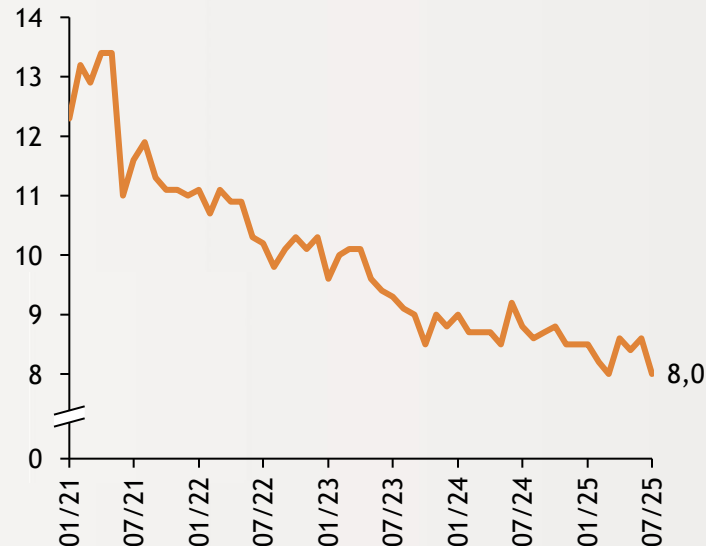
Abd'de tüketici güveni Ağustos'ta geriledi

ABD'de Conference Board tüketici güveni Ağustos'ta 1,3 puan düşüşle 97,4'e geriledi. Gelecek altı ay için beklenti endeksi Ağustos ayında 74,8'e düşerken, mevcut durum endeksi Nisan ayından bu yana en düşük seviyesine ulaştı. Bunun yanı sıra, önemli göstergelerden biri olan tüm dayanıklı mallara yönelik siparişler Temmuz'da aylık %2,8 azalışla beklentilerden daha ılımlı gerçekleşti. İlımlı değişimin, ticaret politikasındaki belirsizliklerin azalmasından kaynaklandığı tahminleniyor.

alBaraka
BANKNOT

Şekil.3 İşsizlik Oranı

%, Son Veri: Temmuz 2025

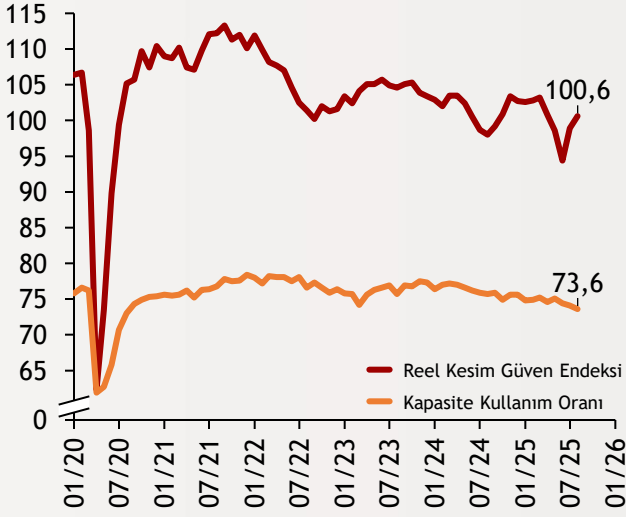


İşsizlik son 5 ayın en düşük seviyesinde

TÜİK verilerine göre Temmuz ayında işsizlik oranı 0,4 puan azalarak %8'e geriledi. İşsizlik son 5 ayın en düşük seviyesinde yer alırken, tek hanede bulunma trendini de 27. aya taşımış oldu. Mevsim etkisinden arındırılan iş gücü bir önceki aya göre 146 bin kişi azalarak 35 milyon 410 bin kişi oldu. İş gücüne katılma oranı da 0,3 gerileyerek %53 olarak kaydedildi. Zamana bağlı eksik istihdam, potansiyel iş gücü ve işsizleri kapsayan atıl iş gücü oranı ise aylık bazda 3,1 puan azalışla %29,6 oldu.

Şekil.4 Reel Kesim Güven Endeksi ve KKO

Arındırılmış, Ağustos 2025



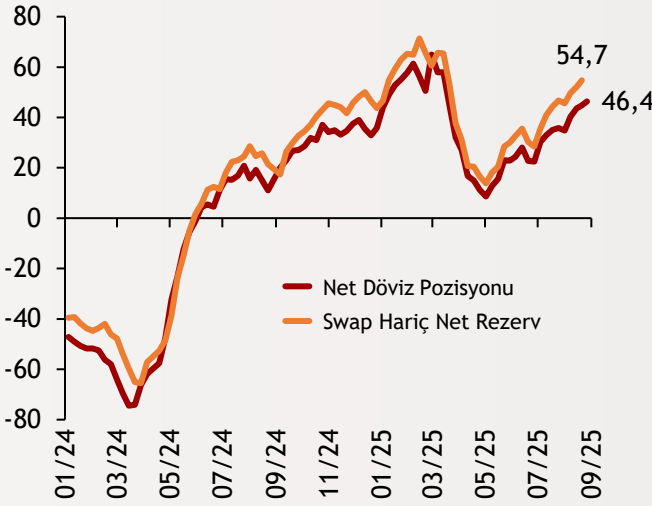
Reel kesim güveninde artış

Merkez Bankası verilerine göre, imalat sanayisinde kapasite kullanım oranı Ağustos ayında 0,5 puan azalarak %73,6 olarak kaydedilirken, geçen yılın aynı dönemine kıyasla %2,5 oranında gerileme yaşandı. Reel kesim güven endeksi ise 1,7 puan artışla 100,6'ya ulaştı. Son üç aya yönelik analizlerde, üretim hacminde artış bildirenler ve ihracat sipariş miktarında azalış bildirenlerin lehine olan seyrin bir önceki aya göre güçlendiği gözlemlendi. Gelecek 3 aydaki istihdama ilişkin artış yönlü beklentiler ise önceki aya göre zayıfladı.

alBaraka
BANKNOT

Şekil.5 TCMB Net Döviz Pozisyonu

Milyar Dolar, 21.08.2025 - 27.08.2025



Net rezervlerde yükseliş ivmesi korunuyor

TCMB verilerine göre, 22 Ağustos haftasında brüt rezervler 176,3 milyar dolara geriledi. Bir önceki hafta brüt rezervler 176,5 milyar dolarla rekor seviyeye ulaşmıştı. Brüt rezervlerde ılımlı bir düşüş gerçekleşirken, net rezervler 70 milyar dolardan 71,8 milyar dolara yükselerek yükseliş eğilimini korudu. Swap hariç net rezervlerde de toparlanma trendi devam etti. Swap hariç net rezervler 52,1 milyar dolar seviyesindeyken 22 Ağustos haftasında 54,7 milyar dolar seviyesine yükselerek yükseliş eğilimini sürdürdü.

- **Trump'tan Fed yönetimi ve tarife açıklaması:** Trump, Fed Yönetim Kurulu Üyesi Lisa Cook'u görevden almasının ardından, kısa sürede Fed yönetiminde çoğunluk olacaklarını açıkladı. Powell'ın ABD'ye çok para kaybettirdiğini, konut sektörünün iyi durumda görünse de yüksek faiz sebebiyle potansiyelinden zayıf olduğunu iddia etti. Dijital hizmet vergisi uygulayan ülkelere ise, bu uygulamaları kaldırmadıkları halde ek tarifeler uygulayıp, ABD'nin yüksek korumalı teknoloji ve çiplerinin bu ülkelere ihracatına kısıtlamalar getireceğini belirtti.
- **Hanehalkı enflasyon beklentisi düştü:** TCMB'nin Ağustos ayına ilişkin sektörel enflasyon beklentileri raporuna göre hanehalkı beklentisi bir önceki aya göre 0,4 puan azalarak yüzde 54,1'e geriledi. 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentileri önceki aya göre, piyasa katılımcıları için 0,6 puan azalarak %22,8 seviyesine, reel sektör için 1,3 puan azalarak %37,7 seviyesine geriledi. Bakan Şimşek, beklentilerdeki iyileşme eğiliminin dezenflasyonu desteklediğini belirtti.

Finansal Göstergeler

Hisse Senedi Piyasaları	28.Ağu.25	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Dünya Borsaları	956,34	0,11%	2,87%	13,67%
ABD Dow Jones Endeksi	45.637	0,01%	3,41%	7,27%
ABD S&P Endeksi	6.502	0,54%	2,56%	10,55%
Nasdaq	23.703	0,97%	2,76%	12,81%
Euro Stoxx	5.397	-1,67%	1,44%	9,63%
FTSE 100	9.217	-1,12%	0,92%	12,43%
DAX	24.040	-1,33%	-0,11%	20,26%
Nikkei	42.829	0,46%	4,28%	7,08%
Shanghai	3.844	0,47%	7,57%	15,10%
Gelişmekte Olan Ülkeler	1.261	-0,42%	1,45%	17,27%
BİST - 100	11.369	-0,03%	5,82%	15,59%
BİST - 30	12.546	-0,52%	5,29%	16,53%
BİST - Bankacılık Endeksi	16.417	-1,16%	1,97%	13,24%
Albaraka Türk	8,80	2,56%	-3,19%	37,48%
Döviz Kurları	28.Ağu.25	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Gelişmekte Olan Ülke Kurları	45,79	-0,34%	1,16%	6,86%
USD/TL	41,04	0,18%	1,01%	16,39%
Euro/TL	48,07	0,06%	3,53%	31,03%
Sepet/TL	44,55	0,11%	2,35%	213,97%
Euro/USD	1,168	-0,30%	2,35%	12,68%
USD/Yen	146,93	-0,01%	-2,53%	-6,37%
GBP/USD	1,35	-0,09%	2,32%	7,54%
ABD Dolar Endeksi	97,81	0,10%	-2,16%	-9,64%
Emtia Fiyatları	28.Ağu.25	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Bileşik Emtia Fiyat Endeksi	101,96	0,33%	0,77%	3,20%
Brent (USD/Varil)	68,62	1,31%	-5,39%	-8,59%
Tarım Fiyatları Endeksi	55,27	-1,27%	2,93%	-3,27%
Ana Metal Fiyatları Endeksi	141,25	-0,21%	1,88%	1,40%
Altın (USD/Ons)	3.417,08	1,34%	3,86%	29,80%
Tahvil Getirileri	28.Ağu.25	22.Ağu.25	1 Ay Önce	2023 Sonu
ABD 2 Yıllık	3,63	3,70	3,96	4,25
ABD 10 Yıllık	4,20	4,25	4,37	3,88
Almanya 2 Yıllık	1,93	1,95	1,96	2,40
Almanya 10 Yıllık	2,70	2,72	2,70	2,02
İngiltere 10 Yıllık	4,70	4,69	4,57	3,54
Japonya 10 Yıllık	1,61	1,62	1,55	0,60
Türkiye 10 Yıllık Eurobond	6,92	6,90	7,17	5,59
Türkiye 2 Yıllık	39,03	39,77	40,45	39,68
Türkiye 10 Yıllık	31,14	31,38	31,62	26,75
TCMB Ağırlıklı Ort. Fonlama	43,00	43,00	43,00	42,50
Risk Göstergeleri	28.Ağu.25	22.Ağu.25	1 Ay Önce	2023 Sonu
VIX	14,43	14,22	16,72	12,45
Türkiye 5 Yıllık CDS	262,64	264,33	279,77	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	Mart 25	Nisan 25	Mayıs 25	Haziran 25
Sanayi Üretimi(TA,Yıllık %Değişim)	2,34	2,53	3,15	5,01	8,34
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	Mart 25	Nisan 25	Mayıs 25	Haziran 25
Cari İşlemler Dengesi (12 Aylık)	-49.086	-12.844	-15.931	-16.091	-18.926
Cari İşlemler Dengesi	-1.710	-4.288	-7.926	-0.750	-2.006
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	2.190	3.058	4.298	5.015
Sermaye Dengesi	-6.194	-7.857	-7.543	416	-1.384
Doğrudan Yabancı Yatırım (Net)	-214	-279	244	-732	-616
Portföy Yatırımları (Net)	-3.518	3.554	11.041	-2.662	-1.049
Yabancılar TL Cinsi Tahvil Alımları	2.000	0	0	0	0
Bankaların Yurtdışı Borçlanması	-223	2.830	-10.735	858	2.098
Bütçe Göstergeleri	2023	Nisan 25	Mayıs 25	Haziran 25	Temmuz 25
Bütçe Dengesi	-842,5	-174,7	235,2	-330,2	-23,9
Faiz Dışı Denge	-800,2	85,9	346,4	-54,5	110,7
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
1.09.2025	Japonya	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi	Agu	--	49,90
1.09.2025	Çin	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi	Agu	49,8	49,50
1.09.2025	Fransa	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Agu	--	50
1.09.2025	Almanya	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Agu	--	49,90
1.09.2025	Euro Bölgesi	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Agu	--	50,50
1.09.2025	İngiltere	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi	Agu	--	47,30
2.09.2025	Euro Bölgesi	Aylık Tüketici Enflasyonu	Agu	--	0
2.09.2025	ABD	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Agu	--	53,30
2.09.2025	ABD	Arz Yönetimi Enstitüsü İmalat Sanayi Aktivite Endeksi	Agu	48,90	48,00
2.09.2025	ABD	İnşaat Harcamaları (Aylık Değişimler)	Tem	0,1%	-0,4%
3.09.2025	Japonya	Hizmet Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi	Agu	--	52,70
3.09.2025	Çin	Hizmet Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi	Agu	52,5	52,60
3.09.2025	Fransa	Hizmet Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Agu	--	49,70
3.09.2025	Fransa	Bileşik Sektörler Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Agu	--	49,80
3.09.2025	Almanya	Hizmet Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Agu	--	50,10
3.09.2025	Almanya	Bileşik Sektörler Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Agu	--	50,90
3.09.2025	Euro Bölgesi	Hizmet Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Agu	--	50,70
3.09.2025	Euro Bölgesi	Bileşik Sektörler Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Agu	--	51,10
3.09.2025	İngiltere	Hizmet Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi	Agu	--	53,60
3.09.2025	Euro Bölgesi	Yıllık Üretici Enflasyonu	Tem	--	0,8%
3.09.2025	Euro Bölgesi	Aylık Üretici Enflasyonu	Tem	--	0,6%
3.09.2025	ABD	JOLTS Açık İş Sayısı (Milyon Kişi)	Tem	--	7437
3.09.2025	ABD	Fabrika Siparişleri (Aylık Değişimler)	Tem	-1,4%	-4,8%
3.09.2025	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık Değişimler)	Tem	--	-2,8%
3.09.2025	ABD	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık Değişimler)	Tem	--	1,1%
4.09.2025	İngiltere	İnşaat Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi	Agu	--	44,30
4.09.2025	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Aylık Değişimler)	Tem	--	0,3%
4.09.2025	ABD	ADP Aylık Özel Sektör İstihdamı (Bin Kişi)	Agu	0,70	1,04
4.09.2025	ABD	Tarım Dışı Verimlilik (Yıllıklandırılmış Değişimler)	2Ç	--	2,4%
4.09.2025	ABD	Birim İşgücü Maliyetleri	2Ç	--	1,6%
4.09.2025	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (Bin Kişi)	Agu	--	--
4.09.2025	ABD	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Dolar)	Tem	62,60	60,20
4.09.2025	ABD	Hizmet Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Agu	--	55,40
4.09.2025	ABD	Bileşik Sektörler Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Agu	--	55,40
4.09.2025	ABD	Arz Yönetimi Enstitüsü İmalat Dışı Sektörler Aktivite	Agu	50,50	50,10
5.09.2025	Japonya	Hanehalkı Harcamaları (Yıllık Değişimler)	Tem	2,3%	1,3%
5.09.2025	Almanya	Fabrika Siparişleri (Aylık Değişimler)	Tem	--	-0,01
5.09.2025	Fransa	Dış Ticaret Dengesi (Milyon Euro)	Tem	--	-7623
5.09.2025	Fransa	Cari İşlemler Dengesi (Milyar Euro)	Tem	--	-3,40
5.09.2025	Euro Bölgesi	GSYH Yıllık Büyüme Oranı	2Ç	--	0,01
5.09.2025	ABD	Aylık Tarım Dışı İstihdam (Bin Kişi)	Agu	80	73,0%
5.09.2025	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar (Yıllık Değişimler)	Agu	3,70%	3,90%
5.09.2025	ABD	İşsizlik Oranı	Agu	4,30%	4,20%
1.09.2025	Türkiye	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi	Agu	--	45,90
1.09.2025	Türkiye	Yıllık GSYH Büyüme Oranı	2Ç	--	2,00%
3.09.2025	Türkiye	Aylık Tüketici Enflasyonu	Agu	--	0,02
3.09.2025	Türkiye	Yıllık Tüketici Enflasyonu	Agu	--	33,52%
3.09.2025	Türkiye	Yıllık Çekirdek Tüketici Enflasyonu	Agu	--	0,347
3.09.2025	Türkiye	Aylık Üretici Enflasyonu	Agu	--	1,73%
3.09.2025	Türkiye	Yıllık Üretici Enflasyonu	Agu	--	24,19%
4.09.2025	Türkiye	Reel Efektif Döviz Kuru Endeksi	Agu	--	69,36
4.09.2025	Türkiye	Yurtdışı Yerleşiklerin Net Hisse Senedi Alımı (Milyon Dolar)	Agu	--	--
5.09.2025	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (Milyar TL)	Agu	--	-68,5



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.