

Haftalık Ekonomi Bülteni

İSTANBUL
NİŞANTAŞI
UNIVERSITY
NEW

FEPAM
FİNANS, EKONOMİ VE POLİTİKA
ARAŞTIRMALARI MERKEZİ



NEW

NİŞANTAŞI
EĞİTİM
VAKFI

EYLÜL

13.09.2025

TÜRKİYE



TCMB POLİTİKA FAİZİNİ 250 BAZ PUAN DÜŞÜREREK %40,5 SEVİYESİNE İNDİRDİ

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), politika faizini 250 baz puan indirerek %40,5'e düşürdü. Böylece TCMB, 2025 yılında ikinci kez faiz indirimine gitmiş oldu. Bir önceki indirim Temmuz ayında gerçekleşmiş ve politika faizi 300 baz puan azaltılmıştı. Piyasa beklentisi ise bu toplantıda faizlerin 200 baz puan düşürülmesi yönündeydi. Düşen enflasyonla birlikte TCMB'nin önümüzdeki dönemde de faiz indirimlerine devam etmesi bekleniyor.



TÜRKİYE'DE SANAYİ ÜRETİMİ TEMMUZ AYINDA YILLIK BAZDA %5 ORANINDA ARTIŞ GÖSTERDİ

Türkiye'de sanayi üretimi Temmuz ayında aylık bazda %1,8 oranında azalırken, yıllık bazda %5 oranında artış gösterdi. Sanayinin alt sektörlerine bakıldığında imalat sanayisinin yıllık bazda %5,5 oranında arttığı görülürken, madencilik ve taş ocağı sektörünün %0,5 oranında azaldığı görüldü. TCMB'nin ilerleyen toplantılarda faiz indirimlerine devam etmesiyle birlikte sanayi üretiminin artış trendine dönmesi bekleniyor.



TESK BAŞKANI BENDEVİ PALANDÖKEN FAİZ İNDİRİMLERİNE DESTEK VERDİKLERİNİ AÇIKLADI

TESK Genel Başkanı Bendeve Palandöken, TCMB'nin politika faizi kararının olumlu olduğunu düşündüklerini belirtirken, bankaların kredi kartı faizlerini düşürerek bu süreci desteklemesi gerektiğini bildirdi. Faiz indirimi kararının esnafa ve vatandaşlara yansıtılması durumunda piyasanın rahatlayacağını ekleyen Palandöken, nakit akışının bu yolla daha hızlı güçleneceğini söyledi. TCMB, Eylül ayı toplantısında politika faizini 250 baz puan düşürmüştü.

TÜRKİYE



TÜRKİYE'DE CARİ DENGİ TEMMUZ AYINDA 1 MİLYAR 766 MİLYON USD FAZLA VERDİ

Türkiye'de cari denge Temmuz ayında 1 milyar 766 milyon dolar fazla verdi. İlgili dönemde altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı 6 milyar 29 milyon dolar fazla verirken, ödemeler dengesi tanımlı hesaplanan dış ticaret açığı 4 milyar 635 milyon dolar fazla verdi. Portföy yatırımları olarak da bilinen sıcak para girişi de 5 milyon dolar seviyesine yükseldi. Cari fazlanın oluşması ödemeler dengesi açısından olumlu beklentileri güçlendirdi.



TÜRKİYE'DE PERAKENDE SATIŞLAR TEMMUZ AYINDA AYLIK BAZDA %0,2 ORANINDA AZALDI

Türkiye'de perakende satışlar Temmuz ayında bir önceki aya göre %0,2 oranında azalırken, yıllık bazda %13 oranında artış gösterdi. Sektörel olarak bakıldığında gıda, içecek ve tütün satışı yıllık bazda %16 oranında artarken, kültürel ve eğlence ürünleri %11,8 oranında artış gösterdi. TCMB'nin faizleri yüksek tuttuğu dönemde perakende satışların dramatik şekilde düşmemesi ülke ekonomisine yönelik olumlu beklentileri güçlendirdi.



PİYASA USD/TL SEVİYESİNİN YIL SONUNDA 43,85 SEVİYESİNDE OLMASINI BEKLİYOR

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre piyasa katılımcılarının 2025 yıl sonu tüketici fiyatları artış beklentisi %29,69 seviyesinden %29,86 seviyesine yükseldi. Aylık enflasyon artış beklentisi de %1,97 seviyesinden %2,04 seviyesine yükseldi. Katılımcıların yıl sonu USD/TL beklentisi ise 43,9571 seviyesinden 43,8544 seviyesine geriledi. USD'nin gerilemesinin uzun dönemde enflasyonu zayıflatmaya yol açması bekleniyor.

AVRUPA



AVRUPA MERKEZ BANKASI POLİTİKA FAİZİNDE DEĞİŞİKLİĞE GİTMEDİ

Avrupa Merkez Bankası (ECB) mevduat faizini %2, refinansman faizini %2,15 seviyesinde sabit tuttu. Banka tarafından yapılan açıklamada genel enflasyon görünümünde değişiklik yaşanmadığı için politika faizinde de değişikliğe gidilmediği açıklandı. Almanya'dan gelen enflasyon oranı verisi ise uzun dönemli faiz oranları konusunda belirsizlikleri arttırdı. ECB, bir süre faizleri arttırdıktan sonra düşen enflasyonla birlikte faizleri de düşürmüştü.



ALMANYA'DA ENFLASYON AYLIK BAZDA %0,1 ORANINDA ARTIŞ GÖSTERDİ

Almanya'da enflasyon aylık bazda %0,1 oranında artarken, yıllık bazda %2,2 oranında artış gösterdi. Bu gelen veriyle birlikte yıllık enflasyon hedef enflasyon olan %2'nin tekrardan üstüne çıkmış oldu. Enflasyon artışında gıda fiyatlarının yıllık bazda %2,5 oranında artış göstermesi etkili oldu. Çekirdek enflasyon ise %2,7 seviyesinde sabit kaldı. Enflasyonun artması resesyondan kurtulamamış olan Almanya ekonomisi hakkında olumsuz beklentileri güçlendirdi.



FİTCH RATINGS FRANSA'NIN KREDİ NOTUNU A+ SEVİYESİNE DÜŞÜRDÜ

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, Fransa'nın kredi notunu "AA-" seviyesinden "A+" seviyesine düşürdü. Ülkenin kredi not görünümünü ise "durağan" olarak korudu. Fitch Ratings tarafından yapılan açıklamada, Fransa'nın kamu borcunun ciddi ölçüde yüksek olduğu, buna ek olarak hükümetin güvenoyu alamaması ve yaşanan siyasi krizlerin not indiriminin temel nedenleri arasında yer aldığı belirtildi. Ayrıca, Fransa ekonomisinin önümüzdeki dönemde büyüme konusunda zorluklarla karşılaşmasının beklendiği ifade edildi.

AMERİKA



TRUMP NATO ÜLKELERİNİN RUSYA'DAN İTHALAT YAPMAMASINI İSTEDİ

Amerika Birleşik Devletleri Başkanı Donald Trump, NATO üyesi ülkelerin Rusya'dan petrol ve gaz alımını durdurmaları için gerekli adımların atılacağını açıkladı. NATO ülkelerinin tamamının Rusya'dan enerji ithalatını kesmesi halinde, Rusya'ya karşı kapsamlı yaptırımlar uygulamaya hazır olduklarını belirten Trump, aksi durumda müzakere masasında zayıf bir konuma düşüldüğünü ifade etti. Ayrıca, Amerika'nın Rusya'ya yönelik yaptırımları sonrasında enflasyonun artma riskinin yüksek olduğu değerlendiriliyor.



AMERİKA'DA İLK KEZ İŞSİZLİK MAAŞINA BAŞVURAN SAYISI 263 BİN KİŞİYE YÜKSELDİ

Amerika'da ilk kez işsizlik maaşına başvuranların sayısı 6 Eylül ile biten haftada bir önceki haftaya göre 27 bin kişi artarak 263 bin kişiye yükseldi. Bu gelen seviyeyle birlikte ilk kez işsizlik maaşına başvuran kişi sayısı Ekim 2021 tarihinden itibaren en yüksek değerine ulaşmış oldu. Piyasa beklentisi başvuru sayısının 235 bin seviyesinde olacağı yönündeydi. İlerleyen dönemde FED'in faiz indirimlerinin etkisiyle birlikte işsizliğin de azalması bekleniyor.



AMERİKA'DA TÜKETİCİ FİYATLARI AĞUSTOS AYINDA AYLIK BAZDA %0,4 ORANINDA ARTTI

Amerika'da tüketici fiyatları Ağustos ayında aylık bazda %0,4 oranında artarken, yıllık bazda %2,9 oranında artış gösterdi. Piyasa beklentisi tüketici fiyatlarının aylık bazda %0,3 oranında artacağı yönündeydi. İlgili dönemde enerji fiyatları ise aylık bazda %0,7 oranında artış gösterdi. Amerika'da gümrük vergilerine karşın enflasyonun artmaması piyasa tarafından olumlu olarak karşılandı. İlerleyen dönemde ise enflasyonun ılımlı seviyede artması bekleniyor.

KÜRESEL GELİŞMELER



ÇİN'İN HAM PETROL İTHALATI AĞUSTOS AYINDA %4,8 ORANINDA ARTIŞ GÖSTERDİ

Çin'in ham petrol ithalatı Ağustos ayında bir önceki aya göre %4,8 oranında artış göstererek 49,5 milyon tona yükseldi. Ham petrol ithalatı yıllık bazda ise %0,8 oranında artış gösterdi. Çin'in Ocak-Ağustos dönemi toplam ham petrol ithalatı ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %2,5 oranında artarak 376 milyon ton seviyesinde gerçekleşti. Dünyanın en büyük ham petrol ithalatçısı Çin'in talebini arttırması petrol fiyatlarının seyri açısından da önem taşıyor.



JAPONYA AMERİKA İLE TİCARİ GÖRÜŞMELERE DEVAM EDİLDİĞİNİ AÇIKLADI

Japonya ticaret müzakerecisi Akazawa, Amerika ile ticaret alanında yaşanan sürtüşmelerin bitirilmesi için yeni görüşmeler yapılacağını açıkladı. Daha önce yapılan görüşmelerin oldukça olumlu geçtiğini belirten Akazawa, 16 Eylül'e kadar Japon ürünlerine uygulanan gümrük vergilerinin kaldırılması gerektiğini düşündüklerini ekledi. Trump'ın Japonya'ya uygulamaya başladığı gümrük vergileri ülke ekonomisinde belirsizliklere yol açmıştı.



RUSYA MERKEZ BANKASI POLİTİKA FAİZİNİ 100 BAZ PUAN DÜŞÜRDÜ

Rusya Merkez Bankası politika faizini 100 baz puan düşürerek %17 seviyesine indirdi. Piyasa beklentisi politika faizinin 200 baz puan düşürüleceği yönündeydi. Rusya Merkez Bankası yaptığı açıklamada, enflasyonun düşürülmesi için sıkı para politikasının devam edeceğini belirtti. Rusya Merkez Bankası, Ukrayna savaşı sonrasında artan enflasyona karşın hızlıca faiz artışlarına gitmişti. İlerleyen dönemde faizin bu seviyelerde sabit kalması bekleniyor.