

Haftalık Ekonomi Bülteni

İSTANBUL
NİŞANTAŞI
UNIVERSITY
NEW

FEPAM
FİNANS, EKONOMİ VE POLİTİKA
ARAŞTIRMALARI MERKEZİ



NEW

NİŞANTAŞI
EĞİTİM
VAKFI

AĞUSTOS

16.08.2025

TÜRKİYE



TCMB 2025 YIL SONU %24 OLAN ENFLASYON HEDEFİNİ DEĞİŞTİRMEDİ

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Başkanı Fatih Karahan, 2025 yılının üçüncü enflasyon raporunu açıkladı. 2025 yılı sonu enflasyon hedefi olan %24 hedefinin devam ettiğini açıklayan Karahan, tahmin bandının da %24-29 arasında olduğunu belirtti. Küresel gıda fiyatlarında yaşanan artışın enflasyon üzerinde baskı oluşturduğunu aktaran Başkan Karahan bu duruma karşın uygulanan politikalarda enflasyonda kesin gerilemenin yaşanacağını düşündüklerini bildirdi.



TÜRKİYE'DE YÖNETİM BÜTÇESİ TEMMUZ AYINDA 23,9 MİLYAR TL AÇIK VERDİ

Türkiye'de merkezi yönetim bütçesi Temmuz ayında 23,9 milyar TL açık verdi. Temmuz ayında bütçe giderleri 1 trilyon 120,8 milyar TL olurken, bütçe gelirleri 1 trilyon 96 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. 2025 yılı Ocak-Temmuz arası dönemde toplam bütçe açığı 1 trilyon 4,3 milyar TL'ye yükselirken, Temmuz ayında bir önceki seneye göre geriledi. Bütçe açıklarının faiz indirimleriyle birlikte azalma trendini ilerleyen dönemde de sürdürmesi bekleniyor.



TCMB BRÜT REZERVLERİ 174,4 MİLYAR DOLARA YÜKSELEREK TARİHİ ZİRVESİNİ GÖRDÜ

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) brüt rezervleri 8 Ağustos ile biten haftada 169 milyar dolardan 174,4 milyar dolara yükselerek tarihi zirvesini gördü. İlgili dönemde net rezervler de 63,2 milyar dolardan 67,6 milyar dolara yükseldi. Bir önceki hafta kısmi bir azalma görülen swap hariç net rezervler de 45,6 milyar dolardan 49,6 milyar dolara yükseldi. TCMB'nin faiz indirmeye başladığı dönemde tarihi zirvesini gören rezervler ödeme dengesi açısından olumlu beklentileri güçlendiriyor.

TÜRKİYE



TÜRKİYE GENELİNDE KONUT SATIŞ SAYISI TEMMUZ AYINDA 142 BİNİ GEÇTİ

Türkiye genelinde konut satış sayısı Temmuz ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre %12,4 oranında artarak 142 bin 858 adete yükseldi. En çok satış yapılan il 23 bin 152 adet satış ile İstanbul olurken, ikinci sırada 12 bin 491 konut satışıyla Ankara yer aldı. Konut satışları Ocak-Temmuz arası dönemde bir önceki yılın aynı dönemine göre %24,2 oranında artarak 834 bin 751 adete yükseldi. Yabancılar yapılan konut satış sayısı ise 2025 yılının ilk yarısında bir önceki yılın aynı dönemine göre %18,6 oranında azalarak 1913 adete geriledi.



TCMB KREDİ BÜYÜME SINIRINI 4 HAFTADAN 8 HAFTAYA ÇIKARDI

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), kredi büyüme sınırlarının 4 hafta yerine 8 hafta uygulanmasına karar verildiğini açıkladı. Kredi büyüme oranlarında değişikliğe gidilmezken bu kararın sonucunda piyasa mekanizmasında işlevselliğin artması ve parasal aktarım mekanizmalarının genişlemesi bekleniyor. TCMB, sıkı para politikası uygulayarak bu alanlarda kısıtlamalara gitmişti.



TÜRKİYE'DE SANAYİ ÜRETİMİ HAZİRAN AYINDA %0,7 ORANINDA ARTIŞ GÖSTERDİ

Türkiye'de sanayi üretimi Haziran ayında bir önceki aya göre %0,7 oranında artış gösterirken, bir önceki yılın aynı dönemine göre %8,3 oranında artış gösterdi. Bu gelen verilerle birlikte sanayi üretimi aylık bazda son 16 aydaki en yüksek artışını görmüş oldu. Sanayi üretiminin artışında imalat sanayi sektöründeki üretimde yaşanan %9,5 oranında artış etkili oldu. Sanayi üretiminin sonraki aylarda da artış trendini sürdürmesi bekleniyor.

AVRUPA



İNGİLTERE EKONOMİSİ YILIN İKİNCİ ÇEYREĞİNDE %0,3 ORANINDA BÜYÜDÜ

İngiltere ekonomisi 2025 yılının ikinci çeyreğinde %0,3 oranında büyüdü. İkinci çeyrekte görülen büyüme olumlu yorumlansa da ilk çeyrekteki %0,7 oranında büyümenin ardından gelen seviye olumsuz beklentileri güçlendirdi. İngiltere ekonomisi büyümesinde yaşanan gerilemenin temel nedeni olarak 26 milyar sterlinlik sermaye vergisi ve enerji fiyatlarına yönelik uygulanan ek zamlar görülüyor. İlerleyen dönemde ekonomik büyümenin bir süre daha bu seviyelerde sabit kalması bekleniyor.



AB ÜLKELERİNDE SANAYİ ÜRETİMİ HAZİRAN AYINDA %1,3 ORANINDA AZALDI

Avrupa Birliği ekonomilerinde sanayi üretimi, Haziran ayında bir önceki aya göre %1,3 oranında geriledi. Piyasa beklentisi ise üretimin %0,9 azalacağı yönündeydi. Bu gelişmeyle birlikte, Mayıs ayında kaydedilen %1,1'lik artışın büyük bölümü geri alınmış oldu. Haziran ayındaki düşüşün temel nedeni olarak, Amerika ile başlayacak gümrük vergisi öncesinde yapılan stoklama davranışının sona ermesi gösteriliyor. Önümüzdeki dönemde Avrupa Birliği ekonomilerinde sanayi üretiminde azalış eğiliminin sürmesi bekleniyor.



ALMANYA'DA YATIRIMCI GÜVEN ENDEKSİ AĞUSTOS AYINDA 34,7 SEVİYESİNE GERİLEDİ

Almanya'da yatırımcıların ekonomiye olan güvenini gösteren ZEW beklenti endeksi Ağustos ayında 34,7 seviyesine geriledi. Endeks, Temmuz ayında 52,7 seviyesine yükselmişti. Yatırımcı güveninin azalmasında Amerika ile Avrupa Birliği arasındaki karşılıklı restleşmeler etkili olurken, Avrupa'nın lokomotif ekonomisi olan Almanya'nın resesyon içerisindeyken yaşadığı güven endeksi kaybı ekonomiye yönelik olumsuz beklentileri güçlendirdi.

AMERİKA



AMERİKA'DA TÜKETİCİ GÜVEN ENDEKSİ AĞUSTOS AYINDA 58,6'YA GERİLEDİ

Amerika'da Michigan Üniversitesi tarafından açıklanan tüketici güven endeksi Ağustos ayında bir önceki aya göre 3,1 puan azalarak 58,6 seviyesine geriledi. Piyasa beklentisi tüketici güven endeksinin 62 değerini alacağı yönündeydi. Amerikalıların güncel ekonomiye bakışını gösteren mevcut ekonomik koşullar endeksi de Ağustos ayında 7,1 puan azalarak 60,9'a geriledi. Tüketici güveninin gerilemesinde gümrük vergilerinin devreye girmesiyle başlayan olumsuz beklentiler etkili oldu.



AMERİKA'DA PERAKENDE SATIŞLAR TEMMUZ AYINDA %0,5 ORANINDA ARTIŞ GÖSTERDİ

Amerika'da perakende satışlar Temmuz ayında bir önceki aya göre %0,5 oranında artış gösterdi. Piyasa beklentisi perakende satışların %0,6 oranında artacağı yönündeydi. Çekirdek perakende satışlar da Temmuz ayında perakende satışlara paralel olacak şekilde %0,2 oranında artış gösterdi. Perakende satışların artmasında otomobil satışlarıyla online satışlarda yaşanan artış önemli rol oynadı. İlerleyen dönemde FED'in faiz indirimleriyle birlikte perakende satışların artış trendine devam etmesi bekleniyor.



AMERİKA'DA ÜRETİCİ FİYATLARI TEMMUZ AYINDA %0,9 ORANINDA ARTIŞ GÖSTERDİ

Amerika'da üretici fiyatları Temmuz ayında aylık bazda %0,9 oranında artış gösterdi. Piyasa beklentisi üretici fiyatlarının %0,2 oranında artacağı yönündeydi. Üretici fiyatları yıllık bazda ise %3,3 oranında artış gösterdi. Üretici fiyatlarının artışında hizmet fiyatlarında yaşanan %1,1 oranındaki artış etkili oldu. Hizmet maliyetleri Mart 2022 sonrası en yüksek aylık artışını görmüş oldu. Üretici fiyatlarında yaşanan şok artışın ilerleyen dönemde tüketici fiyatlarını da olumsuz yönde etkilemesi bekleniyor.

KÜRESEL GELİŞMELER



JAPONYA EKONOMİSİ YILIN İKİNCİ ÇEYREĞİNDE %0,3 ORANINDA BÜYÜDÜ

Japonya ekonomisi 2025 yılının ikinci çeyreğinde bir önceki çeyreğe %0,3 oranında büyüyerek piyasa beklentisinin üstünde büyüme gerçekleştirdi. Japonya ekonomisi yılın ilk çeyreğinde %0,8 oranında daralmıştı. Japonya ekonomisinin ikinci çeyrek büyümesinde dış ticaret açığında yaşanan azalma etkili olurken, Amerika'nın gümrük vergisi baskısının artmaya başlaması üçüncü çeyrek büyümesi hakkında olumsuz beklentileri güçlendiriyor.



ÇİN'DE PERAKENDE SATIŞLAR TEMMUZ AYINDA %3,7 ORANINDA ARTIŞ GÖSTERDİ

Çin'de perakende satışlar Temmuz ayında bir önceki aya göre %3,7 oranında artış gösterdi. Piyasa beklentisi perakende satışların %4,6 oranında artacağı yönündeydi. Sanayi üretimi de aynı dönemde %5,7 oranında artış göstererek %5,9 olan piyasa beklentisinin altında artış gerçekleştirdi. Ankete dayalı kentsel işsizlik oranı ise %5,2'ye yükselerek artış trendini sürdürdü. Gelen veriler Çin ekonomisi üzerindeki baskıların devam ettiğini gösteriyor.



AVUSTRALYA'DA İŞSİZLİK ORANI TEMMUZ AYINDA %4,2 SEVİYESİNE GERİLEDİ

Avustralya'da işsizlik oranı Temmuz ayında %4,3 seviyesinden %4,2 seviyesine geriledi. Avustralya ekonomisi Temmuz ayında 24.500 adet yeni iş alanı oluştururken, tam zamanlı istihdam edilen kişi sayısı 60.500 adet artış gösterdi. Kadınların tam zamanlı istihdamdaki artışı da 40.000 kişi arttı. Bu gelen veriyle birlikte ülkede kadın istihdamı tüm zamanların en yüksek seviyesini görmüş oldu. İşsizliğin gerilemesi faiz artışı açısından RBA'nın manevra alanını arttırdı.