

Haftalık Ekonomi Bülteni

İSTANBUL
NİŞANTAŞI
UNIVERSITY
NEW

FEPAM
FİNANS, EKONOMİ VE POLİTİKA
ARAŞTIRMALARI MERKEZİ



NEW

NİŞANTAŞI
EĞİTİM
VAKFI

TEMMUZ

26.07.2025

TÜRKİYE



MOODY'S TÜRKİYE'NİN KREDİ NOTUNU B1 SEVİYESİNDEN BA3 SEVİYESİNE YÜKSELTİ

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Türkiye'nin kredi notunu, "B1" seviyesinden "Ba3" seviyesine yükseltti. Yapılan açıklamada, Türkiye'nin enflasyonu düşürmek için uyguladığı politikalara kararlılıkla devam etmesinin ve TL'nin değerli kalmaya devam etmesinin bu artışta önemli olduğu belirtildi. Moody's en son 19 Temmuz 2024 tarihinde Türkiye'nin kredi notunu, "B3" seviyesinden, "B1" seviyesine yükseltmişti. Kredi notu artışları ödemeler dengesinin toparlanması açısından önem taşıyor.



TÜRKİYE'DE İNŞAAT SEKTÖRÜ GÜVEN ENDEKSİ TEMMUZ AYINDA %2,2 ORANINDA ARTTI

Türkiye'de mevsimsel etkilerden arındırılmış hizmet sektörü güven endeksi Temmuz ayında bir önceki aya göre 0,8 puan azalarak 110 seviyesine gerilerken, perakende ticaret sektörü güven endeksi 0,5 puan azalarak 107,9 seviyesine geriledi. İnşaat sektöründe güven endeksi ise 2,2 puan artarak 88,8 seviyesine yükseldi. Bu gelen verilerle birlikte sektörel bazda güven endekslerinin gerileme trendini devam ettirdiği görüldü. Bu duruma karşın inşaat sektörünün büyümeye devam etmesi ilgili sektörle ilgili olumlu beklentileri güçlendirdi.



KREDİ KARTI KULLANIMI SONUCUNDA UYGULANAN FAİZ ORANLARI DÜŞÜRÜLDÜ

TL cinsinden uygulanan kredi kartı işlemleri sonrasında uygulanacak aylık akdi faiz oranlarında indirimle gidildi. TL cinsinden kredi kartı nakit avans işlemleri sonucu uygulanacak faiz oranı 164 baz puandan 139 baz puana indirilirken, dönem borcu 150 bin TL ve üstü olan bireysel kredi kartı kullanımı sonrası uygulanacak faiz oranı 4,75 seviyesinden 4,50 seviyesine indirildi. Bu gelen indirimlerle birlikte yasal takibe uğrayan kredi kartı kullanıcı sayısında azalma yaşanması bekleniyor.

TÜRKİYE



TCMB POLİTİKA FAİZİNİ 300 BAZ PUAN İNDİREREK %43 SEVİYESİNE DÜŞÜRDÜ

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), politika faizi olarak da bilinen bir hafta vadeli repo faiz oranını 300 baz puan indirerek %43 seviyesine indirdi. Gecelik borç verme faiz oranı da %49 seviyesinden %46 seviyesine indirildi. Bu gelen veriyle birlikte merkez bankası Mart ayından itibaren ilk kez faiz indirimi yapmış oldu. Mart ayında politika faizi %45 seviyesinden %42,5 seviyesine indirilmişti. Dezenflasyonun devam etmesi durumunda TCMB'nin faiz indirimlerine hız kesmeden devam etmesi bekleniyor.



İTO BAŞKANI ŞEKİB AVDAGIÇ KREDİ NOT ARTIŞLARININ OLUMLU OLDUĞUNU BELİRTTİ

İstanbul Ticaret Odası (İTO) Başkanı Şekib Avdagiç, uluslararası kredi derecelendirme kuruluşları tarafından gelen kredi not artışları hususunda açıklamalarda bulundu. Türkiye'nin yaşadığı kredi not artışlarının hem portföy yatırımlarını arttıracaklarını hem de reel sektöre yönelik yapılan yatırımları arttıracaklarını belirten Avdagiç, bu süreçte TCMB'nin faiz indirimleriyle destek olması gerektiğini söyledi. İlerleyen dönemlerde Türkiye'nin kredi not artışlarının devam etmesi bekleniyor.



TÜRKİYE'DE REEL KESİMİN DÖVİZ AÇIĞI MAYIS AYINDA 176,2 MİLYAR DOLARA YÜKSELDİ

Türkiye'de reel kesimin döviz açığı Mayıs ayında 176,2 milyar dolara yükseldi. Bu gelen veriyle birlikte reel kesimin döviz açığı 2018 Aralık ayından itibaren en yüksek seviyesine yükselmiş oldu. TCMB'nin verilerine göre Mayıs ayında reel sektörün döviz varlıkları 1,3 milyar dolar yükselirken, yükümlülükler 3,4 milyar dolar artış gösterdi. İlgili dönemde bankalardaki döviz mevduatları da 1,08 milyar dolar azaldı. İlerleyen dönemde döviz açığının artış göstermeye devam etmesi bekleniyor.

AVRUPA



ALMANYA IFO İŞ DÜNYASI İKLİM ENDEKSİ TEMMUZ AYINDA 0,2 PUAN ARTIŞ GÖSTERDİ

Almanya'da iş dünyasının durumunu gösteren IFO İş Dünyası İklim Endeksi, Temmuz ayında bir önceki aya göre 0,2 puan artarak 88,6 seviyesine yükseldi. Yaşanan artış ekonomiye yönelik olumlu beklentileri arttırsa da piyasa beklentisi olan 89 seviyesinin altında kalmış oldu. IFO tarafından yapılan açıklamada, şirketlerin mevcut durumda büyük değişiklik göstermediklerini belirterek, Almanya ekonomisinde toparlanmanın yavaş şekilde devam ettiği söylendi.



İNGİLTERE'DE PERAKENDE SATIŞLAR HAZİRAN AYINDA %0,9 ORANINDA ARTIŞ GÖSTERDİ

İngiltere'de perakende satışlar Haziran ayında %0,9 oranında artış gösterdi. Piyasa beklentisi perakende satışların %1,2 oranında artacağı yönündeydi. Perakende satışlar, Mayıs ayında %2,8 oranında daralarak sert bir gerileme göstermişti. Hava sıcaklıklarında yaşanan artış perakende satışların artmasında etkili olurken, İngiltere'de iç talebin henüz istenen seviyelere gelememesi ekonomiye yönelik olumsuz beklentilerin devam etmesinde etkili oldu.



AB PAZARINDA YENİ OTOMOBİL SATIŞLARI HAZİRAN AYINDA %7,3 ORANINDA AZALDI

Avrupa Birliği (AB) pazarında yeni otomobil satışları Haziran ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %7,3 oranında azalarak 1 milyon 10 bin 201 seviyesine geriledi. Avrupa Birliği ülkelerinde yapılan otomobil satışların %33,8'i hibrit arabalarda olurken, %27,7'si benzinli arabalarda gerçekleşti. Elektrikli araba satışlarının payı ise %16,7 seviyesinde gerçekleşti. Elektrikli araba payının artması AB ülkelerinin uzun dönemli ekonomik dönüşümü açısından önem taşıyor.

AMERİKA



IMF SÖZCÜSÜ JULIE KOZACK, AMERİKA EKONOMİSİNİ ELEŞTİRDİ

Uluslararası Para Fonu (IMF) Sözcüsü Julie Kozack, Amerika ekonomisi hakkında açıklamalarda bulundu. Kozack, FED'in ilerleyen dönem alacağı kararlarda Amerika yönetiminin de isteklerini önemseyeceğini belirtirken, bu sürecin Amerika ekonomisinde belirsizliklerinin artmasına neden olacağını ekledi. Bu durumun yanında, gümrük tarifelerinde yaşanan artışın Amerika'da enflasyonu arttırma ihtimalinin olduğuna değindi. IMF, Amerika'nın ilerleyen dönemde olumsuz bir süreç yaşamasını bekliyor.



AMERİKA'DA ÇEKİREK SERMAYE MALLARI SİPARİŞLERİ %0,7 ORANINDA AZALDI

Amerika'da çekirdek sermaye malları siparişleri Temmuz ayında %0,7 oranında azaldı. Piyasa beklentisi sermaye malları siparişlerinin %0,1 oranında artacağı yönündeydi. Haziran ayında sermaye malları siparişleri aylık bazda %2 oranında artış göstermişti. İlgili dönemde dayanıklı mal siparişleri de %9,3 oranında azaldı. Piyasa beklentisi ise dayanıklı mal siparişlerinin %10,7 oranında azalacağı yönündeydi. Ulaştırma haricinde dayanıklı mal siparişleri ise %0,2 oranında artış gösterdi.



AMERİKA HAZİNE BAKANI SCOTT BESSENT POWELL'IN DEVAM EDECEĞİNİ AÇIKLADI

Amerika Hazine Bakanı Scott Bessent, FED Başkanı Jerome Powell'ın başkanlıktan geri çekilmesi için herhangi bir sebebin bulunmadığını düşündüklerini açıkladı. Powell'ın görev süresinin Mayıs ayında dolacağını belirten Bessent, kendisi isterse bırakabileceğini aksi taktirde böyle bir niyetlerinin olmadığını söyledi. FED Başkanı Powell ile Trump yönetimi arasında faiz indirimleri konusuna ciddi bir sürtüşme bulunması ve FED'in bina yenileme masraflarının hükümet tarafından incelemeye alınması istifa konusunda bazı beklentilere yol açmıştı.

KÜRESEL GELİŞMELER



RUSYA MERKEZ BANKASI POLİTİKA FAİZİNİ 200 BAZ PUAN DÜŞÜRDÜ

Rusya Merkez Bankası, politika faizini 200 baz puan düşürerek %18 seviyesine düşürdü. Rusya'da enflasyonist baskıların hızlı şekilde azalması ve Rusya'da iç talepte yaşanan gerileme faiz indiriminde önemli rol oynadı. Bu duruma karşın banka tarafından yapılan açıklamada, sıkı para politikasının 2026 yılı sonuna kadar devam edeceği belirtilirken, enflasyonun düşük seviyede sabit şekilde kalmasının planlandığı eklendi. Rusya Merkez Bankası, enflasyon artışına hızlı şekilde faiz artışlarıyla karşılık vermişti.



TOKYO'DA TÜKETİCİ FİYATLARI TEMMUZ AYINDA %2,9 ORANINDA ARTIŞ GÖSTERDİ

Japonya'nın başkenti Tokyo'da tüketici fiyatları Temmuz ayında yıllık bazda %2,9 oranında artış gösterdi. Tokyo'da tüketici fiyatları Haziran ayında yıllık bazda %3,1 oranında artış göstermişti. Piyasa beklentisinin altında gelen tüketici fiyatları Japonya'nın enflasyon süreci hakkında olumlu beklentileri güçlendirdi. Tokyo'da tüketici fiyatlarının azalmasının ilerleyen dönemde BOJ'un faiz artış politikası konusunda da alacağı kararlarda etkili olması bekleniyor.



YENİ ZELANDA'DA TÜKETİCİ FİYATLARI YILIN İKİNCİ ÇEYREĞİNDE %2,7'YE YÜKSELDİ

Yeni Zelanda'da tüketici fiyatları 2025 yılının ikinci çeyreğinde %2,5 seviyesinden %2,7 seviyesine yükseldi. Yıllık enflasyon oranı piyasa beklentisi olan %2,8 seviyesinin altında kalırken, önceki çeyreğe göre artışın yüksek olması enflasyon konusundaki olumsuz beklentileri güçlendirdi. Enflasyonun artmasında, yerel yönetim vergilerinde yaşanan %12,2 oranında artışla kiralarda yaşanan %3,2 oranında artış etkili oldu. Enflasyonda yaşanan artış sonrası merkez bankasının faiz artışına gitme ihtimali güçlendi.