

2BLACKDOT..

“Esasen konu hep 2 nokta arasındadır”

Haftalık Finans ve Ekonomi Bülteni

28 Temmuz 2025



Bu hizmet size **2blackdot** ve **Tema Grup** tarafından ücretsiz verilmektedir. **Bu yazılanlar yatırım tavsiyesi değildir.**

Hazırlayan: Hakan Çalışkantürk

2twoblackdots@gmail.com

<https://www.2blackdots.com>

*** **Yasal Uyarı:***** Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; a racı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel olarak sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu yorum ve tavsiyeler mali durumunu z ile risk ve getiri tercihinize uygun olmayabilir. Bu nedenle sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Gerek bu yayındaki gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucundaki yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kar yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zarardan dolayı **2blackdot** ve **Hakan Çalışkantürk** sorumlu tutulamaz.

2blackdot haftalık bülteni yönetici özeti:

1. Makro Görünüm – Bütçede Sıkışma, Faiz İndirimi ile Dengeleniyor

Bütçe Verileri (Ocak-Haziran 2025)

- Bütçe açığı: ₺980,5 milyar (yıllık %31 artış)
- Faiz dışı fazla: ₺130,9 milyar (önceki yıl aynı dönemde açık vardı)
- Gelirler: ₺5,6 trilyon (+%46,1)
- Giderler: ₺6,6 trilyon (+%43,7)
- Vergi gelirleri: ₺4,77 trilyon (▲ Gelir Vergisi: +%96,5, ▲ Kurumlar Vergisi: +%15,7)
 - ⚠ Dolaylı vergilerin bütçedeki payı: %64,5

Not: Artan vergi tahsilatı olumlu, ancak dolaylı vergilere olan aşırı bağımlılık dikkat çekiyor.

2. TCMB Cephesi – Faiz İndirimi & Rezerv Artışı

- Politika faizi: 300 baz puan düşüşle %43
- Brüt rezerv: \$168,6 milyar, Net rezerv (SWAP hariç): \$44,3 milyar
- Döviz mevduatları: +\$1,9 milyar
- Yabancı ilgisi artıyor: ✅ DİBS alımı: \$287 milyon ✅ Hisse senedi alımı: \$209 milyon

3. Beklentiler – Enflasyon Düşüyor, Kur Yükseliyor

- Yıl sonu enflasyon beklentisi: %29,66 →
- 12 ay sonrası: %23,39, 24 ay sonrası: %17,08
- Yıl sonu USD/TRY beklentisi: 43,72 → 12 ay sonrası: 47,70
- Politika faizi beklentisi (gelecek PPK): %43,29

Not: Enflasyon beklentileri düşerken kur beklentisi artıyor; bu da parasal gevşemenin sınırlarını test ediyor.

4. Reel Sektör & Güven Endeksleri

- İmalat Sanayi Kapasite Kullanımı: %74,1 (↓ 0,3 puan)
- Reel Kesim Güven Endeksi: 98,9 (↗ iyileşme sinyali)
- Finansal Hizmetler Güven Endeksi: 162,0 (↘ düşüş)
- Gelecek 3 aya dair beklenti:
 - Üretim ve siparişlerde temkinli iyimserlik
 - İhracat siparişlerinde zayıflama

5. Piyasalar – Dalgalı Seyir ve Küresel Yavaşlama İşaretleri

Gösterge	Haftalık Açılış	Haftalık Kapanış	Yorum
USD/TRY	40,40	40,52	TL'de hafif değer kaybı
BIST 100 (TL)	10.413	10.643	+%2,2 yükseliş
CDS (5Y)	284,32	271,89	Risk primi geriliyor
Altın (XAU/USD)	3.367	3.338	Hafif gerileme
Brent Petrol	69,30	68,29	Durgun talep sinyali
Baltık Endeksi (BADI)	2.016	2.257	Navlun maliyetleri artıyor

6. KKM ve Döviz Dengesi

- KKM hacmi: ₺506,4 milyar (haftalık %2,9 düşüş)
- Reel sektör döviz açığı: \$176,2 milyar (Mayıs 2025 verisi)
- Kısa vadeli döviz açığı: \$7,9 milyar

7. Küresel Ekonomi – Karışık Sinyaller

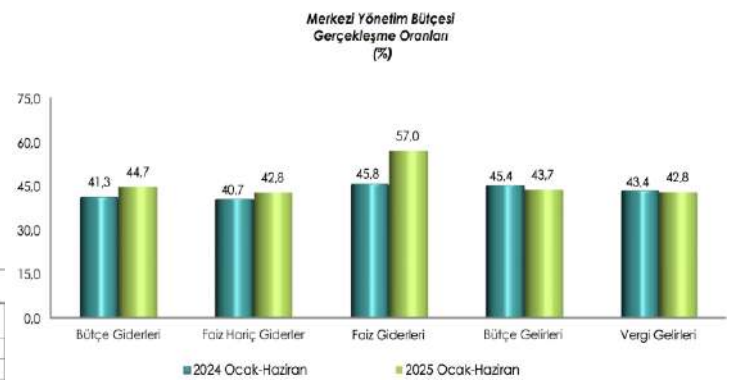
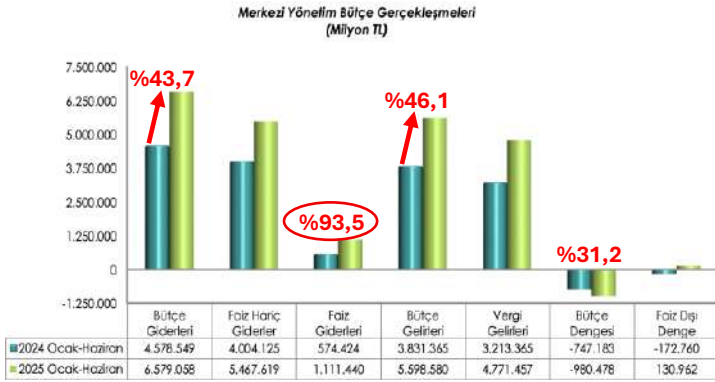
- ABD Hizmet PMI: 55,2 (güçlü)
- ABD Üretim PMI: 49,5 (daralma)
- ABD İşsizlik Başvuruları: 223K (yüksek ama kontrol altında)
- ECB Faizi: %2,0 (değişiklik yok)
- Yeni konut satışları: 627K (ölçülü iyileşme)

Hazine ve Maliye Bakanlığı Aylık Bütçe Gerçekleşme Raporu Haziran, 2025:

Hazine ve Maliye Bakanlığının 2025 yılı Haziran ayı **Merkezi Yönetim Bütçe Verilerine** göre;

- 2025 yılı Ocak-Haziran döneminde merkezi yönetim **bütçe giderleri** geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %43,7 artarak **6,579 trilyon TL**'na ulaşırken, **bütçe gelirleri** %46,1 artışla **5,598 trilyon TL**, **bütçe açığı ise 980,5 milyar TL** olarak gerçekleşmiştir. Faiz dışı bütçe giderleri 5,467 trilyon TL ve faiz dışı fazla ise 131 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Merkezi yönetim bütçesi 2024 yılı Ocak-Haziran döneminde 747,1 milyar TL açık vermişken, 2025 yılında açık %31,2 oranında artarak 980,4 milyar TL'na yükselmiştir. 2024 yılı Ocak-Haziran döneminde 172,7 milyar TL faiz dışı açık verilmişken, 2025 yılı Ocak-Haziran döneminde 130,9 milyar TL faiz dışı fazla verilmiştir.

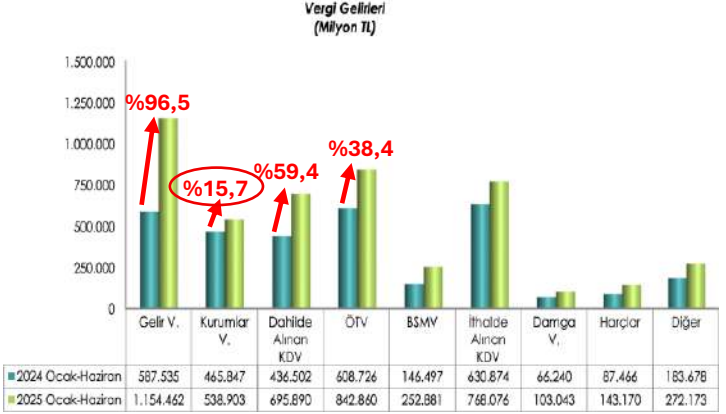
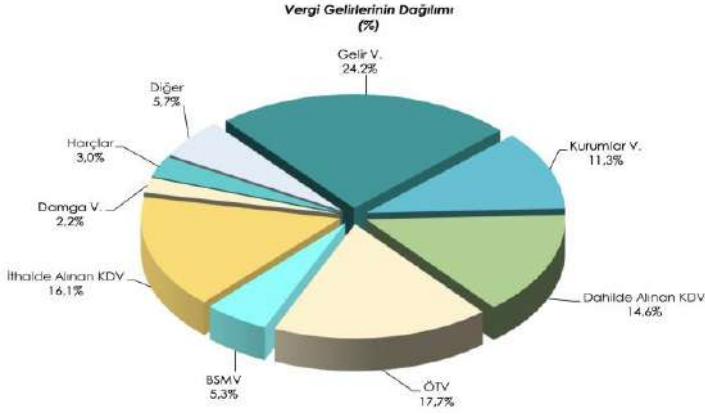
	2024			2025			2025/2024
(Milyon TL)	Bütçe	Ocak-Haziran	Yüzde	Bütçe	Ocak-Haziran	Yüzde	Değişim (%)
Bütçe Giderleri	11.089.037	4.578.549	41,3	14.731.014	6.579.058	44,7	43,7
Faiz Hariç Giderler	9.835.037	4.004.125	40,7	12.781.014	5.467.619	42,8	36,5
Faiz Giderleri	1.254.000	574.424	45,8	1.950.000	1.111.440	57,0	93,5
Bütçe Gelirleri	8.437.100	3.831.365	45,4	12.800.325	5.598.580	43,7	46,1
Vergi Gelirleri	7.407.707	3.213.365	43,4	11.138.753	4.771.457	42,8	48,5
Bütçe Dengesi	-2.651.937	-747.183	28,2	-1.930.689	-980.478	50,8	-31,2
Faiz Dışı Denge	-1.397.937	-172.760	12,4	19.311	130.962	678,2	175,8



- 2025 yılı Ocak-Haziran döneminde Genel Bütçedeki **toplam gelirler** geçtiğimiz yıl aynı döneme göre **%46,1 oranında artarak 5,598 trilyon TL**'na ulaşırken, bunun **4,771 trilyon TL'si vergi gelirlerinden** sağlandı. Vergi Gelirlerinin dağılımına baktığımızda ise **Gelir Vergisi tahsilatı %96,5 oranında artarak 1,154 trilyon TL**'na yükselirken, **Kurumlar Vergisi tahsilatının ise %15,7 oranında artışla 538,9 trilyon TL**'na yükseldiği görüldü. KDV, ÖTV vb. **dolaylı vergi gelirlerinin ise %42,51 artışla toplamda 3,078 trilyon TL**'na ulaştığı görülmüyor.

	2024			2025			2025/2024
(Milyon TL)	Bütçe	Ocak-Haziran	Yüzde	Bütçe	Ocak-Haziran	Yüzde	Değişim (%)
Bütçe Gelirleri	8.437.100	3.831.365	45,4	12.800.325	5.598.580	43,7	46,1
Genel Bütçe Gelirleri	8.332.808	3.725.212	44,7	12.629.610	5.430.386	43,0	45,8
Vergi Gelirleri	7.407.707	3.213.365	43,4	11.138.753	4.771.457	42,8	48,5
Gelir Vergisi	1.188.853	587.535	49,4	2.129.655	1.154.462	54,2	96,5
Kurumlar Vergisi	1.275.718	465.847	36,5	1.636.766	538.903	32,9	15,7
Dahilde Alınan Katma Değer Vergisi	826.594	436.502	52,8	1.496.367	695.890	46,5	59,4
Özel Tüketim Vergisi	1.403.912	608.726	43,4	2.121.349	842.860	39,7	38,5
Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi	214.121	146.497	68,4	544.383	252.881	46,5	72,6
İthalde Alınan Katma Değer Vergisi	1.671.154	630.874	37,8	2.102.983	768.076	36,5	21,7
Damga Vergisi	143.553	66.240	46,1	216.179	103.043	47,7	55,6
Harçlar	250.432	87.466	34,9	278.725	143.170	51,4	63,7
Diğer	433.370	183.678	42,4	612.346	272.173	44,4	48,2
Vergi Dışı Gelirler	925.101	511.847	55,3	1.490.858	658.930	44,2	28,7
Özel Bütçeli İdarelerin Öz Gelirleri	66.913	80.676	120,6	103.905	128.923	124,1	59,8
Düzen. ve Denet. Kurumların Gelirleri	37.380	25.477	68,2	66.810	39.271	58,8	54,1

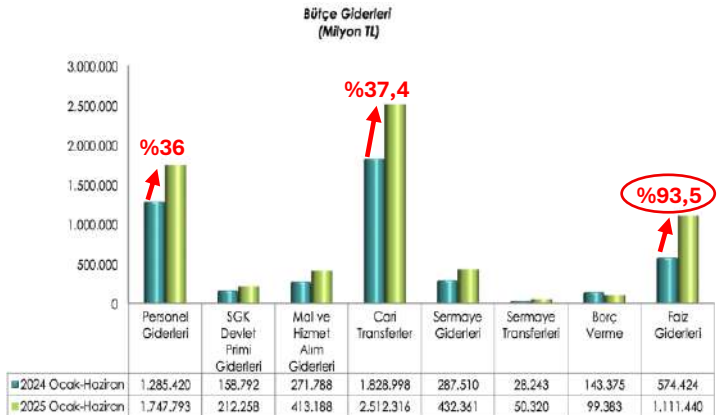
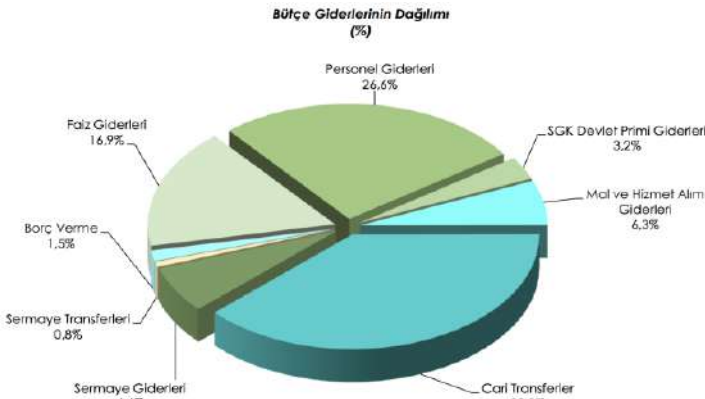
- **Toplam Vergi Gelirlerinin**; %24,2'si Gelir Vergisi, %11,3'ü Kurumlar Vergisi, %14,6'sı KDV, %17,7'si ÖTV, %16,1'i İthalde Alınan KDV ve %16,2'si diğer vergilerinden oluşurken, **Toplam vergilerin içindeki dolaylı vergilerin payı ise %64,51'i** oranında gerçekleşti.



- 2025 yılı Ocak-Haziran döneminde bütçedeki **toplam giderler** geçtiğimiz yıl aynı döneme göre %43,7 oranında artarak **6,579 trilyon TL**'ye ulaşırken, **faiz dışı giderler** ise %36,5 oranında artarak **5,467 trilyon TL**'na, **faiz giderleri** ise **%93,5 oranında artarak 1,111 trilyon TL**'na ulaştı.

	2024			2025			2025/2024
(Milyon TL)	Bütçe	Ocak-Haziran	Yüzde	Bütçe	Ocak-Haziran	Yüzde	Değişim (%)
Bütçe Giderleri	11.089.037	4.578.549	41,3	14.731.014	6.579.058	44,7	43,7
Faiz Hariç Giderler	9.835.037	4.004.125	40,7	12.781.014	5.467.619	42,8	36,5
Personel Giderleri	2.553.495	1.285.420	50,3	3.475.521	1.747.793	50,3	36,0
SGK Devlet Primi Giderleri	312.451	158.792	50,8	434.991	212.258	48,8	33,7
Mal ve Hizmet Alım Giderleri	679.766	271.788	40,0	1.023.745	413.188	40,4	52,0
Cari Transferler	4.266.709	1.828.998	42,9	5.813.438	2.512.316	43,2	37,4
Sermaye Giderleri	787.940	287.510	36,5	1.102.418	432.361	39,2	50,4
Sermaye Transferleri	720.837	28.243	3,9	337.955	50.320	14,9	78,2
Borç Verme	298.508	143.375	48,0	306.085	99.383	32,5	-30,7
Faiz Giderleri	1.254.000	574.424	45,8	1.950.000	1.111.440	57,0	93,5
Yedek Ödenekler	215.332			286.861			

- **Bütçe giderlerin dağılımına** baktığımızda; Personel Giderleri %26,6, SGK Devlet Primi %3,2, Mal ve Hizmet Alımları %6,3, Cari Transferler (Sermaye birikimi hedeflemeyen cari mal ve hizmet alımları) %38,2, Sermaye Giderleri (ömrü 1 yılı aşan mal ve hizmet alımları) %6,6, Sermaye Transferleri (Bina, İnşaat İşleri, Ulaşım Araçları, Makine, Demirbaş vb. alımlar) %0,8, Borç Verme %1,5 pay alırken, Faiz Giderlerinin payı ise %16,9 oldu.



Kaynak: <https://ms.hmb.gov.tr/uploads/sites/23/2025/07/2025-Haziran-Aylık-Butce-Gercekleme-Raporu-50c0af638b5b9e13.pdf>

Son söz: "Enflasyonun sebebi tüketici, üretici, sendika veya ithalat değildir. Para basma makinesi sadece Washington'dadır. Enflasyonu da aşırı harcama yapıp fazla para basan hükümet yaratır." Milton Friedman

Haftalık Ekonomik Veriler:

- TCMB verilerine göre; 18 Temmuz haftasında TCMB'nin **Brüt Rezervi 168,6 milyar USD'na yükselirken**, SWAP Hariç **Net Rezervleri de 44,3 milyar USD'na yükseldi.**✓
- BDDK verilerine göre; 18 Temmuz haftasında **KKM toplamı %2,9 düşüşle 506,4 milyar TL'na geriledi.**✓



- TCMB verilerine göre; **Yabancı Yatırımcılar 18 Temmuz haftasında net 287 milyar USD'lık Devlet Tahvili ve İç Borçlanma Senedi (DİBS) alırken**, **Hisse Senetleri** tarafında da **209 milyon USD net alış** yaptılar.✓



- TCMB verilerine göre; 18 Temmuz haftasında **Döviz Mevduatları 1,9 milyar USD artış kaydetti.**✗
- TCMB verilerine göre; Mayıs ayında **Reel Kesimin Döviz Açığı 2 milyar USD artışla 176,2 milyar USD'na yükseldi.**✗



- TCMB Para Politikası Kurulu Temmuz ayı toplantısında **politika faizini 300 baz puan düşürerek %43'e indirdi.**✓



Geçtiğimiz Hafta Açıklanan Ekonomik Veriler:

- ABD'de, Haziran ayı **İkinci El Konut Satışları**, beklentinin (4,00M) ve öncekinin (4,04M) altında **3,93M** olarak açıklandı. ❌
- ABD'de, **Ham Petrol Stoklarındaki** haftalık artış ya da azalış; beklentinin (-1,400M) altında ve öncekinin (-3,859M) üstünde **-3,169M** olarak açıklandı. (Ham Petrol Stokları artarsa ham petrol fiyatları düşer. Ham Petrol Stokları düşerse ham petrol fiyatları artar). ❌
- Türkiye'de, Merkez Bankası (TCMB), **Politika Faizini** beklentinin (%43,5) ve öncekinin (%46) altında **%43** olarak açıkladı. ✓
- Euro Bölgesi'nde, Avrupa Merkez Bankası (ECB), **Politika Faizini** beklentiye (%2,0) ve öncekine (%2,0) paralel **%2,0** olarak açıkladı.
- ABD'de, haftalık **İşsizlik Maaşı Başvuruları** beklentinin (227K) ve öncekinin (221K) altında, **217K** olarak açıklandı. ✓
- ABD'de, Temmuz ayı **Üretim Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)**, beklentinin (52,7) ve öncekinin (52,9) altında **49,5** olarak açıklandı. ❌
- ABD'de, Temmuz ayı **Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)**, beklentinin (53,0) ve öncekinin (52,9) üstünde **55,2** olarak açıklandı. ✓
- ABD'de, Haziran ayı **Yeni Konut Satışları**, beklentinin (649K) altında ve öncekinin (623K) üstünde **627K** açıklandı. ❌

Geçtiğimiz Hafta Açıklanan Ekonomik Veriler:

Zaman	Döviz	Önem	Olay	Açıklanan	Beklenti	Önceki
21 Temmuz 2025, Pazartesi						
Tüm Gün		Tatil	Japonya - Denizcilik Günü			
22 Temmuz 2025, Salı						
15:30	USD	★ ★ ★	Fed Başkanı Powell'ın Konuşması ❶			
23 Temmuz 2025, Çarşamba						
17:00	USD	★ ★ ★	İkinci El Konut Satışları (Haz)	3,93M	4,00M	4,04M
17:30	USD	★ ★ ★	Enerji Bilgisi İdaresi Ham Petrol Stokları	-3,169M	-1,400M	-3,859M
24 Temmuz 2025, Perşembe						
14:00	TRY	★ ★ ★	Türkiye Bir Hafta Vadeli Repo Faiz Oranı (Tem)	43,00%	43,50%	46,00%
14:00	TRY	★ ★ ★	Gecelik Borçlanma Faizi (Tem)	41,50%	43,50%	44,50%
15:15	EUR	★ ★ ★	Mevduat Hesap Oranı (Tem)	2,00%	2,00%	2,00%
15:15	EUR	★ ★ ★	Faiz Oranı Kararı (Tem)	2,15%	2,15%	2,15%
15:30	USD	★ ★ ★	İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları	217K	227K	221K
15:45	EUR	★ ★ ★	Avrupa Merkez Bankası (ECB) Basın Açıklaması ❷			
16:45	USD	★ ★ ★	Üretim Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Tem) ❷	49,5	52,7	52,9
16:45	USD	★ ★ ★	Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Tem) ❷	55,2	53,0	52,9
17:00	USD	★ ★ ★	Yeni Konut Satışları (Haz)	627K	649K	623K

Bu Hafta Açıklanacak Ekonomik Veriler:

Zaman	Döviz	Önem	Olay	Açıklanan	Beklenti	Önceki
29 Temmuz 2025, Salı						
17:00	USD	★ ★ ★	Conference Board (CB) Tüketici Güveni (Tem)			93,0
17:00	USD	★ ★ ★	İş İmkanları ve Personel Değişim Oranı (JOLTS) (Haz)			7,769M
30 Temmuz 2025, Çarşamba						
11:00	EUR	★ ★ ★	Almanya Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (çeyreklik) (2. Çeyrek) ❶			0,4%
15:15	USD	★ ★ ★	ADP Tarım Dışı İstihdam (Tem)			-33K
15:30	USD	★ ★ ★	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (çeyreklik) (2. Çeyrek) ❶			-0,5%
17:30	USD	★ ★ ★	Enerji Bilgisi İdaresi Ham Petrol Stokları			-3,169M
21:00	USD	★ ★ ★	Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC) Açıklaması ❷			
21:00	USD	★ ★ ★	Faiz Oranı Kararı		4,50%	4,50%
21:30	USD	★ ★ ★	FOMC Basın Toplantısı ❷			
31 Temmuz 2025, Perşembe						
04:30	CNY	★ ★ ★	İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Tem)			49,7
06:00	JPY	★ ★ ★	Faiz Oranı Kararı			0,50%
15:00	EUR	★ ★ ★	Almanya Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık) (Tem) ❶			0,0%
15:30	USD	★ ★ ★	Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri Fiyat Endeksi (Yıllık) (Haz)			2,7%
15:30	USD	★ ★ ★	Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri Endeksi (Aylık) (Haz)			0,2%
16:30	USD	★ ★ ★	İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları			217K
1 Ağustos 2025, Cuma						
12:00	EUR	★ ★ ★	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık) (Tem) ❶			2,0%
15:30	USD	★ ★ ★	Ortalama Saatlik Kazanç (Aylık) (Tem)			0,2%
15:30	USD	★ ★ ★	Tarım Dışı İstihdam (Tem)			147K
15:30	USD	★ ★ ★	İşsizlik Oranı (Tem)			4,1%
16:45	USD	★ ★ ★	Üretim Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Tem)		49,5	52,9
17:00	USD	★ ★ ★	ISM İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Tem)			49,0

Haftalık Merkez Bankası (TCMB) Verileri:

- TCMB'nin **Haftalık Para ve Banka İstatistiklerine** göre 18 Temmuz haftasında toplam TL mevduatlar **98,46 milyar TL artarken**, parite etkisinden arındırılmış olarak **YP Mevduatlar da 1,99 milyar USD arttı.**✖
- Menkul Kıymetler tarafında ise **Yurt Dışında Yerleşiklerin Portföylerindeki Net Değişimler; Hisse Senetlerinde 209,4 milyon USD giriş** olurken, **DİBS'de (Devlet İç Borçlanma Senetlerine) ise 36,0 milyar USD giriş** oldu.✓

Haftalık Para ve Banka İstatistikleri

24 Temmuz 2025

Yurt İçinde Yerleşiklerin Bankalardaki Mevduatları

	TL Mevduat (milyar ₺)	YP Mevduat (milyar \$)
18 Temmuz 2025	13.555,14	194,04
11 Temmuz 2025	13.456,68	192,11
Haftalık Değişim	98,46	1,93
Parite Etkisinden Arındırılmış Haftalık Değişim	-	1,99
Toplam Mevduat İçindeki Pay *	%63,51	%36,49

Menkul Kıymet İstatistikleri

24 Temmuz 2025

	11 Temmuz 2025 (milyon \$)	18 Temmuz 2025 (milyon \$)
Net Değişim Genel Toplam	-494,7	1.588,5
Yurt İçi Piyasa Toplam	-301,0	245,4
Hisse Senedi	178,3	209,4
DİBS*	-493,0	36,0
Diğer Yurt İçi İhraçlar	13,7	0,0
Yurt Dışı Piyasa Toplam	-193,6	1.343,1
Genel Yönetim İhraçları	-612,0	1.438,5
Diğer Yurt Dışı İhraçlar	418,3	-95,4

* KESİM ALIM

Merkez_Bankası

- TCMB'nin açıkladığı, reel sektör ve finansal sektör temsilcilerinden oluşan 65 katılımcının yanıtlarından oluşan 2025 yılı Temmuz ayı **Piyasa Katılımcıları Anketi** sonuçlarına göre; **Cari yıl sonu tüketici enflasyonu (TÜFE)** beklentisi **%29,66**'ya (bir önceki %29,86), **12 ay sonrası TÜFE** beklentisi **%23,39**'a (bir önceki %24,56) ve **24 ay sonrası TÜFE** beklentisi ise **%17,08**'e (bir önceki %17,35) **gerilemiştir.**✓

Piyasa Katılımcıları Anketi

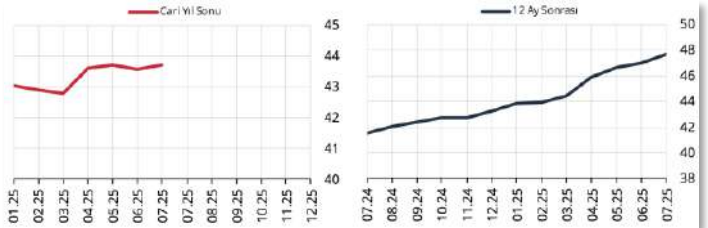
Temmuz 2025

12 Ay Sonrası TÜFE Beklentisi		24 Ay Sonrası TÜFE Beklentisi	
Haziran	Temmuz	Haziran	Temmuz
%24,56	%23,39	%17,35	%17,08

Merkez_Bankası



- **Cari ay sonu gecelik faiz oranı** beklentisi **%43,31**'e (bir önceki %46,21) gerilerken, bir sonraki Para Politikası Kurulu Toplantısı için politika faiz oranı beklentisi ise **%43,29** olarak gerçekleşmiştir. Katılımcıların **Cari yıl sonu döviz kuru (USD/TL)** beklentisi **43,72.-TL**'na (bir önceki 43,57.-TL) yükselirken, **12 ay sonrası için döviz kuru** beklentisi ise **47,70.-TL**'na (bir önceki 47,04.-TL) yükselmiştir.



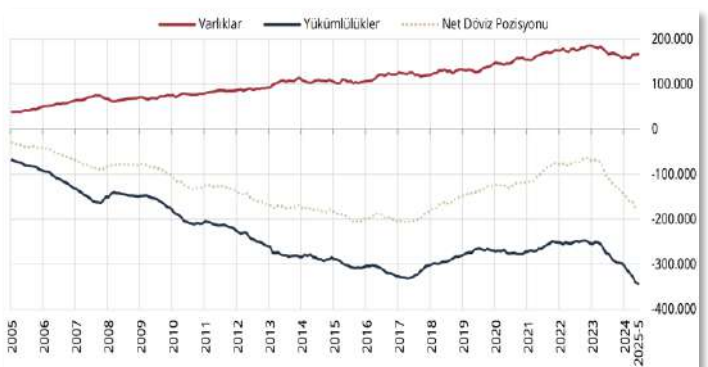
- TCMB'nin Mayıs ayı **Finansal Kesim Dışındaki Firmaların Döviz Varlık ve Yükümlülükleri** tablosunda Nisan ayına göre **varlıklar** 1,3 milyar USD artarken, **yükümlülükler** de 3,367 milyar USD artmıştır. **Net Döviz Pozisyonu Açığı** Nisan ayına göre 2,067 milyar USD artarak **176,233 milyar USD'na yükselirken**, **Kısa Vadeli Net Döviz Pozisyon Açığı** ise **7,9 milyar USD'na geriledi.**✖

Finansal Kesim Dışındaki Firmaların Döviz Varlık ve Yükümlülükleri

Mayıs 2025

Net Döviz Pozisyonu		Kısa Vadeli Net Döviz Pozisyonu	
Nisan	Mayıs	Nisan	Mayıs
-174,2	-176,2	11,2	7,9
milyar \$	milyar \$	milyar \$	milyar \$

Merkez_Bankası



- **TCMB'nin açıkladığı Finansal Hizmetler İstatistikleri ve Güven Endeksi** (Finansal sektörde faaliyet gösteren 147 kuruluşun yanıtlarının ağırlıklandırılması ile yakın geçmişe ilişkin değerlendirmeleri ve geleceğe yönelik beklentilerini gösterir. FHGE=100: İstikrarlı görünüm, FHGE>100: İyimser görünüm, FHGE<100: Kötümser görünüm) bir önceki aya göre 9,2 puan azalarak Temmuz ayında **162,0'ye geriledi.**✖

Finansal Hizmetler İstatistikleri ve Finansal Hizmetler Güven Endeksi

Finansal Hizmetler Güven Endeksi

Temmuz 2025

Haziran

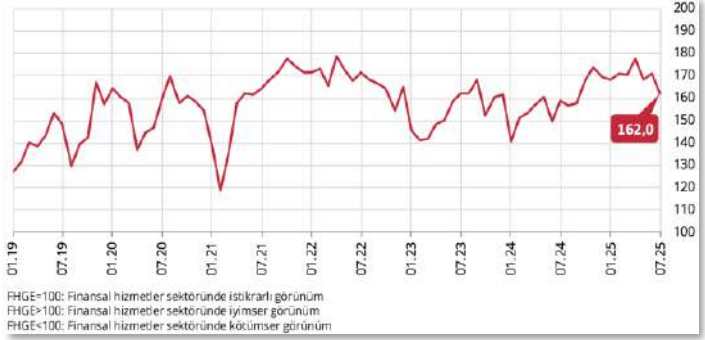
171,2

Temmuz

162,0

TCMB CUMHURİYET MERKEZ BANKASI

Merkez_Bankası



- **TCMB'nin açıkladığı İktisadi Yönelim İstatistikleri ve Reel Kesim Güven Endeksi** (İmalat sanayinde faaliyet gösteren 1844 işyerinin yanıtlarının ağırlıklandırılması ile yakın geçmiş, mevcut durum ve geleceğe yönelik beklentilerini yansıtır. RKGE=100: İstikrarlı görünüm, RKGE>100: İyimser görünüm, RKGE<100: Kötümser görünüm) bir önceki aya göre 0,5 puan artarak Temmuz ayında **98,9'a yükseldi.**✖

İktisadi Yönelim İstatistikleri ve Reel Kesim Güven Endeksi

Reel Kesim Güven Endeksi

Temmuz 2025

Haziran

98,4

Temmuz

98,9

Mevsimsellikten arındırılmış

TCMB CUMHURİYET MERKEZ BANKASI

Merkez_Bankası



- **TCMB'nin raporuna göre;** son üç aya yönelik değerlendirmelerde, üretim hacminde, iç piyasa ve ihracat sipariş miktarında artış bildirenler lehine olan seyrin bir önceki aya göre zayıfladığı gözlenmektedir. Gelecek üç aya ilişkin olarak ise üretim hacmi, toplam sipariş miktarı ve iç piyasa sipariş miktarında beklenti iyileşirken, ihracat sipariş miktarı, toplam istihdamda azalış bildirenlerde de artış gözlenmektedir.



	Son Üç Ay	Mevcut	Gelecek Üç Ay
Üretim Hacmi	↓↑	↑↑	↑↑
Toplam Sipariş Miktarı	↓↑	↓↑	↑↑
İç Piyasa Sipariş Miktarı	↓↑	↓↑	↑↑
İhracat Sipariş Miktarı	↓↑	↓↑	↓↑
Toplam İstihdam			↑↓
Ortalama Birim Maliyet	↑↓		↑↑
Satış Fiyatı			↑↑

- **TCMB'nin açıkladığı İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı** (İmalat sanayinde faaliyet gösteren 1844 işyerinin yanıtlarının ağırlıklandırılması ile hesaplanır) mevsim etkisinden arındırılmış olarak bir önceki aya göre 0,3 puan azalarak Temmuz ayında **%74,1'e geriledi.**✖

İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı

Temmuz 2025

Haziran

%74,4

Temmuz

%74,1

Mevsimsellikten arındırılmış

TCMB CUMHURİYET MERKEZ BANKASI

Merkez_Bankası

Tablo 1. Sektörlere Göre KKO (%) *

Gıda	72,5	Basım	66,9	Elektrikli teçhizat	71,5
İçecek	73,4	Kimyasal	75,7	Makine ve ekipman	65,7
Tütün	85,2	Eczacılık ürünleri	73,0	Motorlu kara taşıtları	72,7
Tekstil	69,4	Kauçuk ve plastik	75,3	Diğer ulaşım araçları	77,7
Giyim	74,5	Diğer mineral ürünler	73,9	Mobilya	76,2
Deri	66,0	Ana metal	74,6	Diğer imalatlar	69,4
Ağaç ürünleri	81,7	Fabrikasyon metal	72,5	Kurulum ve onarım	73,5
Kağıt	82,5	Elektronik	68,0		

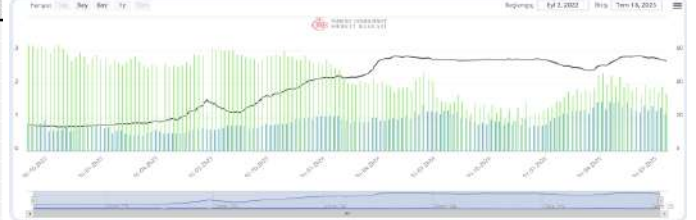
Haftalık Merkezi Kayıt Kuruluşu (MKK) Verileri:

- **Merkezi Kayıt Kuruluşu (MKK)** verilerine göre 18 Temmuz haftasında **Hisse Senedi** piyasasındaki yatırımcı sayısı **6,427,275 kişiye gerilerken** (önceki 6,438,354), yapılan toplam yatırım miktarı da **15,79 trilyon TL** (önceki 15,19 trilyon TL) olarak gerçekleşti. **Yatırım Fonlarındaki** yatırımcı sayısı **5,631,881 kişi** (önceki 5,627,954 kişi) olurken, yatırım yapılan fonların toplam piyasa değeri ise **6,59 trilyon TL** (önceki 6,46 trilyon TL) olarak gerçekleşti.



TCMB'nin yayınladığı **18.07.2025** haftası ağırlıklı ortalama **kredi** ve **mevduat** faizleri:

Bankalarca Açılan Kredilere Uygulanan Ağırlıklı Ortalama Faiz Oranları	11.07.2025	18.07.2025
İhtiyaç (TL Üzerinden Açılan)(Akım Veri,%)	70,57	67,57
İhtiyaç (KMH Dahil)(TL Üzerinden Açılan)(Akım Veri,%)	75,16	73,14
Taşıtlı (TL Üzerinden Açılan)(Akım Veri,%)	45,65	44,63
Konut (TL Üzerinden Açılan)(Akım Veri,%)	42,70	42,57
Ticari (TL Üzerinden Açılan)(Akım Veri,%)	61,30	60,63
Ticari (EUR Üzerinden Açılan)(Akım Veri,%)	7,24	6,67
Ticari (USD Üzerinden Açılan)(Akım Veri,%)	8,67	8,07
Ticari Krediler (TL Üzerinden Açılan)(Tüzel Kişi KMH ve Kur.Kred.Kart. Hariç)(Akım Veri,%)	55,16	55,01
Tüketici Kredisi (TL Üzerinden Açılan)(İhtiyaç+Taşıtlı+Konut)(Akım Veri,%)	67,61	65,56
Tüketici Kredisi (KMH Dahil)(TL Üzerinden Açılan)(İhtiyaç+Taşıtlı+Konut)(Akım Veri,%)	73,99	72,33
Bankalarca Açılan Mevduatlara Uygulanan Ağırlıklı Ortalama Faiz Oranları	11.07.2025	18.07.2025
1 Aya Kadar Vadeli (EUR Üzerinden Açılan Mevduatlar)(Akım %)	1,29	1,13
3 Aya Kadar Vadeli (EUR Üzerinden Açılan Mevduatlar)(Akım %)	1,17	1,00
Toplam (EUR Üzerinden Açılan Mevduatlar)(Akım %)	1,23	1,08
1 Aya Kadar Vadeli (TL Üzerinden Açılan Mevduatlar)(Akım %)	54,39	53,72
3 Aya Kadar Vadeli (TL Üzerinden Açılan Mevduatlar)(Akım %)	57,03	56,66
Toplam (TL Üzerinden Açılan Mevduatlar)(Akım %)	54,72	54,65
1 Aya Kadar Vadeli (USD Üzerinden Açılan Mevduatlar)(Akım %)	1,95	1,73
3 Aya Kadar Vadeli (USD Üzerinden Açılan Mevduatlar)(Akım %)	2,34	1,63
Toplam (USD Üzerinden Açılan Mevduatlar)(Akım %)	2,06	1,69



Kaynak: https://evds2.tcmb.gov.tr/index.php?evds=serieMarket/#collapse_3

100.000.-USD'nin TL ve USD getirileri ile başa baş noktaları:

	Temmuz 25	Ağustos 25	Eylül 25	Ekim 25	Kasım 25	Aralık 25	Ocak 26	Şubat 26	Mart 26	Nisan 26	Mayıs 26	Haziran 26
USDTRY Aysonu FWD Kuru	36,8127	38,4970	40,1222	41,7967	43,4125	45,0773	46,7371	48,2321	49,8827	51,4754	53,1164	54,6999
USDTRY Aysonu Kuru	36,8127	38,4970	40,1222	41,7967	43,4125	45,0773	46,7371	48,2321	49,8827	51,4754	53,1164	54,6999
USDTRY Ay Sonu Başa Baş	38,2821	40,0337	41,6707	43,4651	45,0879	46,8766	48,6563	50,2127	51,9310	53,5891	55,2975	56,9461
TRY Mevduat Faiz Oranı	53,72	53,72	53,72	53,72	53,72	53,72	53,72	53,72	53,72	53,72	53,72	53,72
USD Mevduat Faiz Oranı	1,73	1,73	1,73	1,73	1,73	1,73	1,73	1,73	1,73	1,73	1,73	1,73
TL Anapara+Faiz (Net)	\$3.832.431	\$4.007.779	\$4.171.661	\$4.351.302	\$4.513.763	\$4.692.826	\$4.865.627	\$5.021.268	\$5.193.101	\$5.358.911	\$5.529.752	\$5.694.606
USD Anapara+Faiz (Net)	\$100.110	\$100.110	\$100.110	\$100.110	\$100.110	\$100.110	\$100.000	\$100.000	\$100.000	\$100.000	\$100.000	\$100.000

Not: Tablo tamamen matematiksel hesaplama dayalı olup, kur tahmini ya da öngörü değildir! Tabloda belirtilen ve TCMB web sitesinden alınan bankalarca uygulanan ağırlıklı ortalama mevduat faizleri dikkate alınarak, 100.000.-USD'nin ve karşılığı TL'nin 1 aylık getirisi oranlanarak, TL getirisi ile USD getirisinin eşitlendiği başa baş kur hesaplanmıştır. Üst satırdaki Forward kurları da matematiksel hesaplamanın sonucu ortaya çıkan kurlardır.

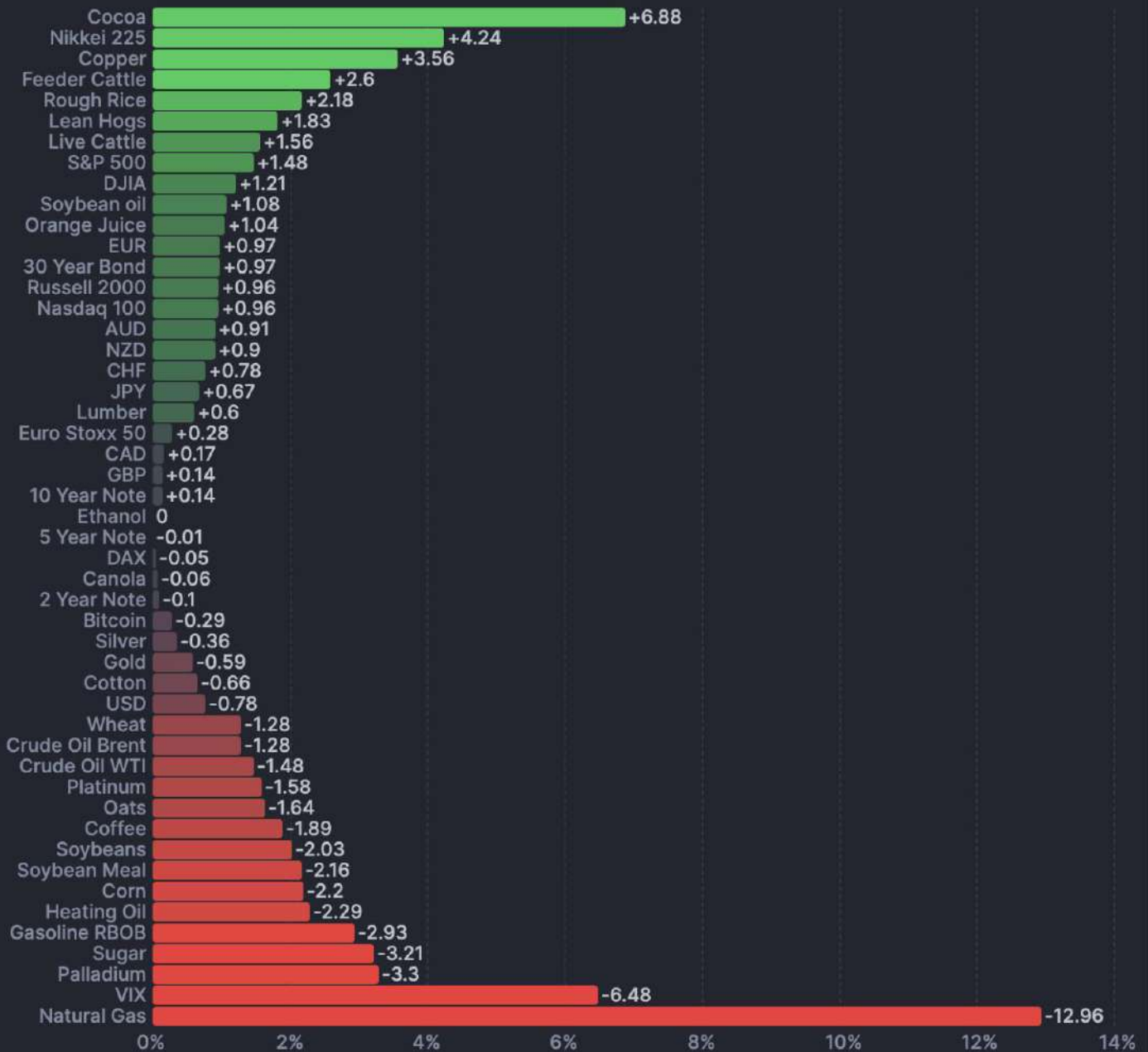
Enerji, Metaller ve Tarımsal Ürünler Piyasalarındaki Güncel Fiyatlar (25.07.2025):

Energy	Price	Day	%	Weekly	Monthly	YTD	YoY	Date
Crude Oil USD/Bbl	65.072	▼ 0.958	-1.45%	-1.48%	-0.26%	-9.27%	-15.67%	Jul/25
Brent USD/Bbl	68.375	▼ 0.805	-1.16%	-1.32%	2.51%	-8.41%	-15.73%	23:55
Natural gas USD/MMBtu	3.0926	▼ 0.0014	-0.05%	-13.25%	-12.29%	-14.87%	54.17%	Jul/25
Metals	Price	Day	%	Weekly	Monthly	YTD	YoY	Date
Gold USD/t.oz	3336.57	▼ 31.83	-0.94%	-0.44%	0.24%	27.13%	39.80%	23:56
Silver USD/t.oz	38.169	▼ 0.881	-2.26%	-0.01%	4.11%	32.16%	36.66%	23:56
Copper USD/Lbs	5.7849	▼ 0.0211	-0.36%	4.20%	14.09%	45.33%	40.25%	23:56
Steel CNY/T	3223.00	▼ 35.00	-1.07%	2.77%	9.29%	-2.63%	4.51%	Jul/25
Lithium CNY/T	72900	▲ 2.350	3.33%	9.38%	20.30%	-2.86%	-14.74%	Jul/25
Iron Ore CNY CNY/T	802.50	▲ 8.50	1.07%	0.31%	12.40%	3.02%	3.02%	Jul/25
Platinum USD/t.oz	1416.00	▼ 17.5	-1.22%	-1.42%	0.88%	58.39%	51.30%	23:56
HRC Steel USD/T	870.06	▼ 1.94	-0.22%	-0.56%	-1.69%	22.72%	27.95%	Jul/25
Iron Ore USD/T	98.55	▼ 0.03	-0.03%	1.37%	4.31%	-4.88%	-7.78%	Jul/25
Titanium CNY/KG	50.50	▲ 0.00	0.00%	0.00%	0.00%	13.48%	4.12%	Jul/25
Aluminum USD/T	2635.85	▼ 16.20	-0.61%	0.00%	1.68%	3.31%	15.15%	Jul/25
Agricultural	Price	Day	%	Weekly	Monthly	YTD	YoY	Date
Soybeans USD/Bu	999.25	▼ 5.00	-0.50%	-2.77%	-2.30%	0.10%	-6.74%	Jul/25
Wheat USD/Bu	539.25	▼ 2.25	-0.42%	-1.28%	3.50%	-2.22%	3.01%	Jul/25
Corn USD/Bu	399.7000	▼ 2.0500	-0.51%	-2.15%	-2.39%	-12.82%	-2.51%	Jul/25
Coffee USD/Lbs	297.65	▼ 7.70	-2.52%	-1.96%	-3.34%	-7.13%	29.19%	Jul/25
Cotton USD/Lbs	66.981	▼ 0.185	-0.27%	-0.31%	-1.70%	-2.03%	1.43%	Jul/25
Cocoa USD/T	8334.31	▲ 210.31	2.59%	6.85%	-8.88%	-27.55%	3.65%	Jul/25
Urea USD/T	453.00	▲ 18.50	4.26%	4.14%	16.15%	34.22%	43.81%	Jul/24
Di-ammonium USD/T	755.00	▲ 3.50	0.47%	1.00%	5.59%	30.74%	40.60%	Jul/24
Magnesium CNY/T	18100	▲ 200	1.12%	5.23%	5.54%	6.47%	-3.21%	Jul/25

Küresel Piyasalarda Haftalık Görünüm:

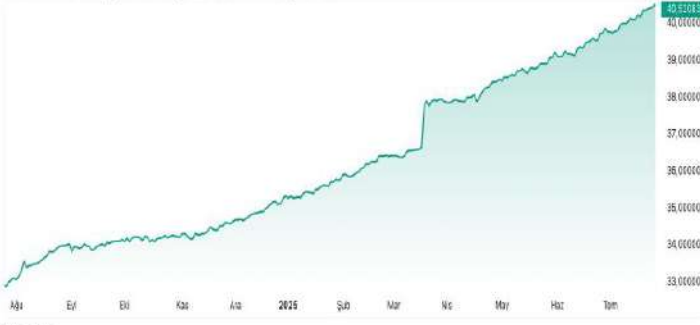


1 WEEK PERFORMANCE



USD/TRY

hcalis kartuk tarafindan TradingView.com ile Tem 26, 2025 15:48 UTC-4 tarihinde oluguruldu

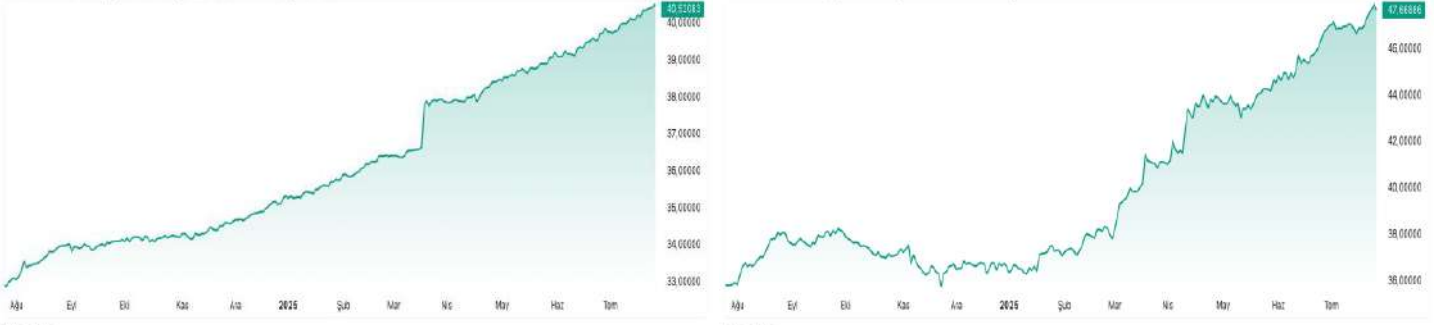


TradingView

Haftalık Açılış	40,390.-TL	Haftalık Kapanış	40,520.-TL	↑	Trend Takip	39,560.-TL
Haftalık Açılış	47,047.-TL	Haftalık Kapanış	47,688.-TL	↑	Trend Takip	44,250.-TL

EUR/TRY

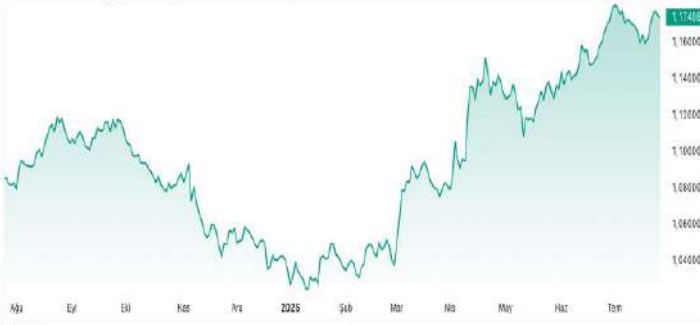
hcalis kartuk tarafindan TradingView.com ile Tem 26, 2025 15:51 UTC-4 tarihinde oluguruldu



TradingView

EUR/USD

hcalis kartuk tarafindan TradingView.com ile Tem 26, 2025 15:51 UTC-4 tarihinde oluguruldu

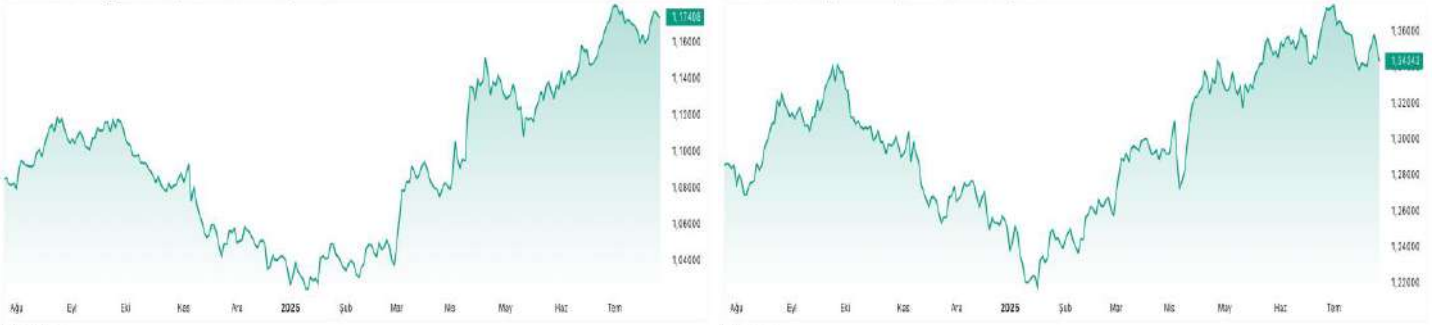


TradingView

Haftalık Açılış	1,163.-USD	Haftalık Kapanış	1,174.-USD	↑	Trend Takip	1,170.-USD
Haftalık Açılış	1,346.-USD	Haftalık Kapanış	1,343.-USD	↑	Trend Takip	-.-

GBP/USD

hcalis kartuk tarafindan TradingView.com ile Tem 26, 2025 15:51 UTC-4 tarihinde oluguruldu



TradingView

USD/JPY

hcalis kartuk tarafindan TradingView.com ile Tem 26, 2025 15:57 UTC-4 tarihinde oluguruldu



TradingView

Haftalık Açılış	148,121.-JPY	Haftalık Kapanış	147,675.-JPY	↓	Trend Takip	147,88.-JPY
Haftalık Açılış	7,175.-CNY	Haftalık Kapanış	7,167.-CNY	↓	Trend Takip	-.-

USD/CNY

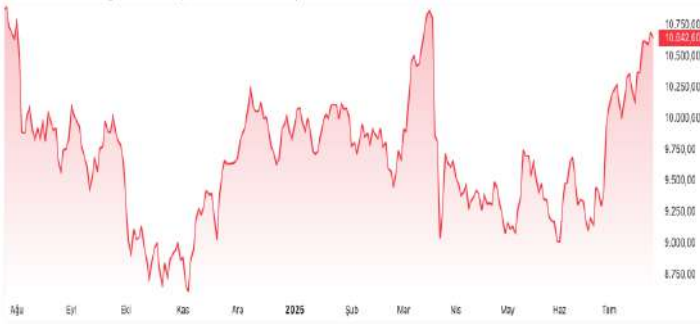
hcalis kartuk tarafindan TradingView.com ile Tem 26, 2025 15:58 UTC-4 tarihinde oluguruldu



TradingView

BIST 100 (TRY)

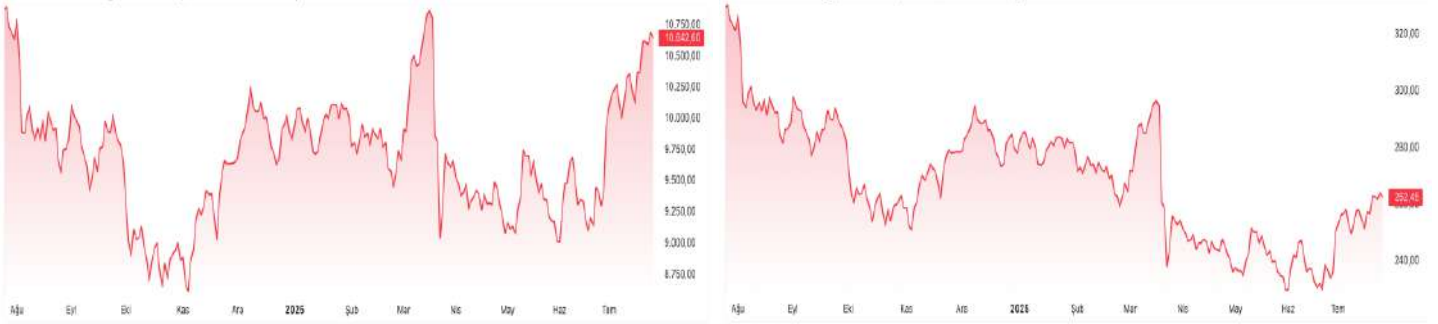
hcalis kartuk tarafindan TradingView.com ile Tem 26, 2025 22:59 UTC+3 tarihinde oluguruldu



TradingView

BIST 100 (USD)

hcalis kartuk tarafindan TradingView.com ile Tem 26, 2025 23:00 UTC+3 tarihinde oluguruldu



TradingView

BIST100(TL)	Haftalık Açılış	10.413,24	Haftalık Kapanış	10.642,60	↑	Trend Takip	10.422
BIST100(USD)	Haftalık Açılış	257,87	Haftalık Kapanış	262,45	↑	Trend Takip	249,30

TLREF

TR 5 Years CDS

hcaiskarturk tarafından TradingView.com ile Tem 28, 2025 23:14 UTC+3 tarihinde oluşturuldu



TradingView

TLREF	Haftalık Açılış	45,61	Haftalık Kapanış	42,84 ↓	Trend Takip	-, -
TR 5 Years CDS	Haftalık Açılış	284,32	Haftalık Kapanış	271,89 ↓	Trend Takip	-, -

Turkey CDS 5 Years USD, Türkiye, M, İstanbul 2025 0:28:34 H:28:13 L:27:89 C:27:89



Investing.com

Türkiye 2 Yıllık Tahvil (14.07.2027 vadeli)

ABD 2 Yıllık Tahvil (30.06.2027 vadeli)



TR 2 Yıllık	Haftalık Açılış	%37,72	Haftalık Kapanış	%36,88 ↓	Trend Takip	-, -
ABD 2 Yıllık	Haftalık Açılış	%3,854	Haftalık Kapanış	%3,921 ↑	Trend Takip	%4,45

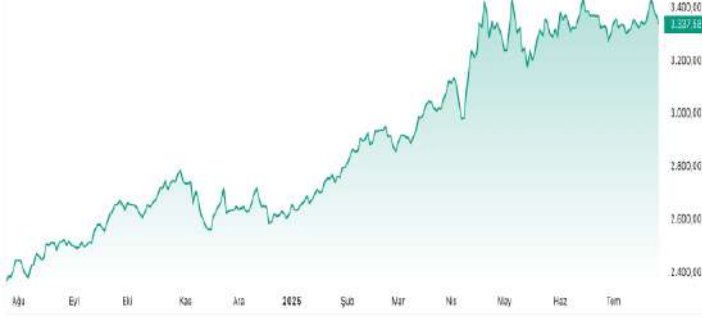
TradingView

TradingView

ONS Gold (XAU/USD)

ONS Silver (XAG/USD)

hcaiskarturk tarafından TradingView.com ile Tem 28, 2025 16:24 UTC+3 tarihinde oluşturuldu



TradingView

XAU/USD	Haftalık Açılış	3.366,90.-USD	Haftalık Kapanış	3.337,58.-USD ↓	Trend Takip	3,333.-USD
XAG/USD	Haftalık Açılış	38,324.-USD	Haftalık Kapanış	38,173.-USD ↓	Trend Takip	37,78.-USD

TradingView

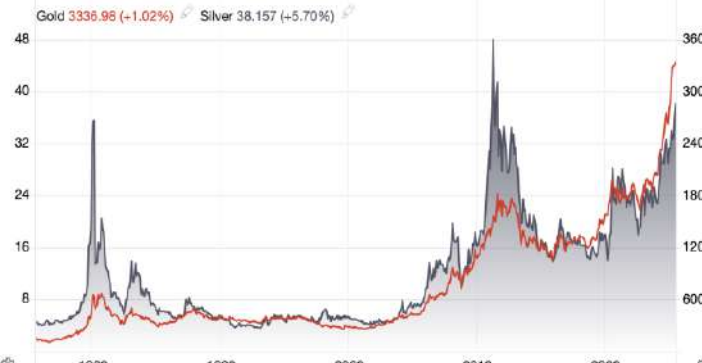
hcaiskarturk tarafından TradingView.com ile Tem 28, 2025 16:25 UTC+3 tarihinde oluşturuldu



TradingView

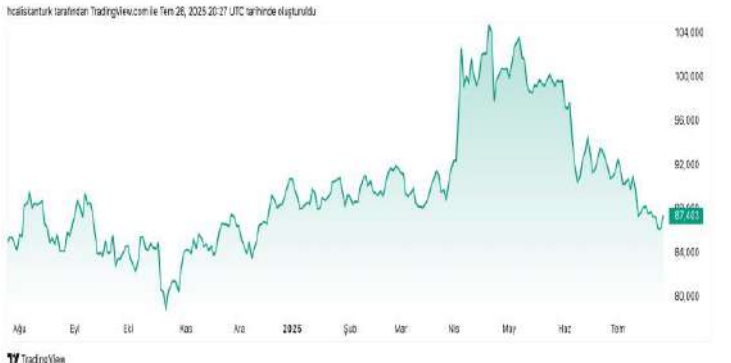
Gold - Silver (XAU-XAG)

Gold/Silver Ratio



XAU/XAG	Haftalık Açılış	87,832	Haftalık Kapanış	87,403 ↓	Trend Takip	88,27
---------	-----------------	--------	------------------	----------	-------------	-------

TradingView



TradingView

Brent Oil

hcaiskarturk tarafından TradingView.com ile Tem 28, 2025 21:30 UTC+4 tarihinde oluşturuldu



TradingView

Brent Oil	Haftalık Açılış	69,30-USD	Haftalık Kapanış	68,29.-USD ↓	Trend Takip	70,75.-USD
Natural Gas	Haftalık Açılış	3,362.-USD	Haftalık Kapanış	3,101.-USD ↓	Trend Takip	3,180.-USD

Natural Gas

hcaiskarturk tarafından TradingView.com ile Tem 28, 2025 16:31 UTC+4 tarihinde oluşturuldu



TradingView

Bakır Vadeli – Copper Futures

hcaiskarturk tarafından TradingView.com ile Tem 28, 2025 16:33 UTC+4 tarihinde oluşturuldu



TradingView

Alüminyum Vadeli – Aluminum Futures

hcaiskarturk tarafından TradingView.com ile Tem 28, 2025 21:34 UTC+4 tarihinde oluşturuldu



TradingView

Bakır	Haftalık Açılış	5,6177.-USD	Haftalık Kapanış	5,8054.-USD ↑	Trend Takip	5,430.-USD
Alüminyum	Haftalık Açılış	2.632,1.-USD	Haftalık Kapanış	2.620,1.-USD ↓	Trend Takip	.-

DXY (US dolar Index) Endeksi

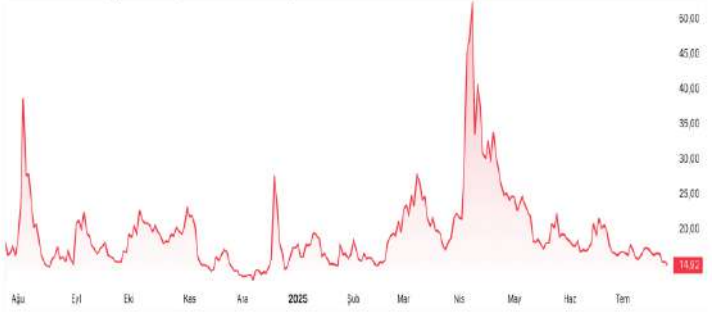
hcaiskarturk tarafından TradingView.com ile Tem 28, 2025 16:35 UTC+4 tarihinde oluşturuldu



TradingView

VIX Endeksi (Volatility Index)

hcaiskarturk tarafından TradingView.com ile Tem 28, 2025 15:37 UTC+4 tarihinde oluşturuldu

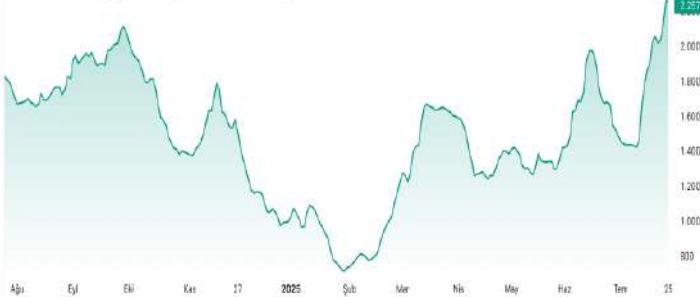


TradingView

DXY	Haftalık Açılış	98,343	Haftalık Kapanış	97,673 ↓	Trend Takip	-, -
VIX	Haftalık Açılış	16,85	Haftalık Kapanış	14,92 ↓	Trend Takip	-, -

Baltic Dry Index (BDI) – Baltık Kuru Yük Endeksi

hcaiskarturk tarafından TradingView.com ile Tem 28, 2025 20:38 UTC+4 tarihinde oluşturuldu

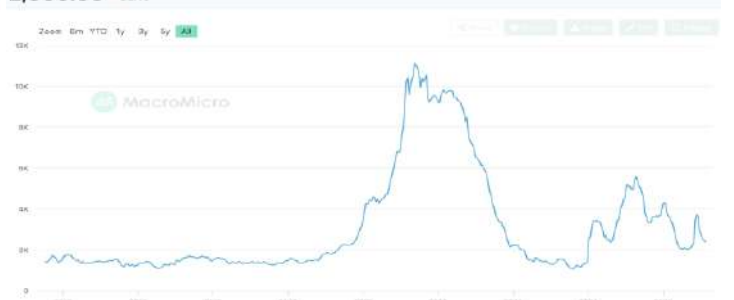


TradingView

Freightos Baltic Index [FBX] - Konteyner Endeksi

Freightos - Freightos Baltic Index [FBX] - Global Container Index (Weekly)

2025 W40
2,369.60 + 58.40



Baltic Dry	Haftalık Açılış	2.016.-USD	Haftalık Kapanış	2.257-USD ↑
Freightos	Haftalık Açılış	2,458.00.-USD	Haftalık Kapanış	2,369.60-USD ↓