

2BLACKDOT..

“Esasen konu hep 2 nokta arasındadır”

Haftalık Finans ve Ekonomi Bülteni

15 Eylül 2025 – Sayı 74



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 durumunuz 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:

Orta Vadeli Program (OVP) 2026–2028

- **Makro Hedefler:** Enflasyonu tek haneye indirmek, mali disiplini güçlendirmek, rezerv birikimi ve sürdürülebilir büyümeyi sağlamak.
- **Büyüme:** 2025'te %4,5 büyüme hedefi; 2026–2028 döneminde yıllık ortalama %4,5. Kişi başına milli gelirden üst gelir grubuna yükselme hedefleniyor.
- **Enflasyon:** 2024 (%44,4) → 2025 (%28,5) → 2026 (%16,0) → 2027 (%9,0) → 2028 (%8,0).
- **İstihdam:** İşsizlik oranı 2024'te %9,4; 2025'te %8,7; 2028'de %8,2'ye gerilemesi bekleniyor.
- **Kamu Maliyesi:** Bütçe açığı/GSYH oranı %4,7 (2024) → %3,1 (2025) → %2,5 (2028).
- **Yapısal Reformlar:** Yeşil dönüşüm, dijitalleşme, kayıt dışılıkla mücadele, sanayide teknolojik atılım.
- **Cari Denge:** Açığın 2028'de milli gelire oranla -%1,0'a gerilemesi hedefleniyor.
- **Rezervler & Finansal İstikrar:** Rezervler 178 milyar USD; CDS 270 baz puanının altına indi; KKM stoku %1,7'ye düştü, TL mevduatının payı %60,7'ye yükseldi.

Türkiye Ekonomisi – Güncel Veriler

- **Cari Denge:** Temmuz'da 1,8 milyar USD fazla; yıllık açık 18,8 milyar USD.
- **Perakende Satışlar:** Aylık -%0,2, yıllık +%13,0.
- **Sanayi Üretimi:** Aylık +%0,7, yıllık +%5,0.
- **Konut & İnşaat:** Konut fiyatları yıllık +%32,8; inşaat maliyetleri +%23,0.
- **Krediler & Tüketim:** Ticari krediler 381 milyar USD'ye yükseldi; kredi kartı harcamaları yıllık %54,8 arttı.

Finansal Piyasalar

- **BIST100:** Ağustos'ta aylık reel getiri +%4,6; yılbaşıdan bu yana en yüksek kısa vadeli kazanç sağlayan yatırım aracı.
- **Altın:** Yıllık %22,8 reel getiri ile lider; 6 ayda %14,1 yükseldi.
- **Döviz Kurları:** USD/TRY 41,26 → 41,32; EUR/TRY 48,64 → 48,60.
- **TLREF & CDS:** TLREF %42,83'ten %40,15'e düştü; CDS 260 baz puana indi.
- **KKM & Mevduatlar:** KKM 397 milyar TL'ye geriledi; TL mevduatları %59,8'den %60,7'ye çıktı.

Küresel Görünüm

- **US ABD:**
 - Çekirdek TÜFE aylık %0,3; yıllık TÜFE %2,9.
 - İşsizlik maaşı başvuruları 223K ile beklentiyi aştı.
 - ÜFE aylık -%0,1, enflasyon baskısı hafifledi.
- **EU Avrupa:** ECB faiz oranını %2,15'te sabit tuttu.
- **JP Japonya:** 2. çeyrek GSYH %0,5 (beklentiyi aştı).
- **Emtia:** Brent petrol 66,9 USD, Altın 3.642 USD, Gümüş 42,2 USD, Bakır 4,64 USD.
- **Navlun:** Baltık Kuru Yük Endeksi 2.126 USD; konteyner endeksi 2.051 USD.

Stratejik Değerlendirme

- Türkiye'nin ekonomik politikalarında **istikrar ve uyum** birlikte yürütülüyor.
- **Ana riskler:** Enflasyon katılıkları, bütçe açığı riski, küresel jeopolitik belirsizlikler.
- **Ana fırsatlar:** Rezerv birikimi, TL mevduata geçiş, yapısal reform ivmesi, yeşil ve dijital dönüşüm.
- **Sonuç:** Başarı; reformların kararlılığı, uygulamanın sürekliliği ve sermaye girişini destekleyecek güven ortamının güçlendirilmesine bağlıdır.

Orta Vadeli Program (OVP) 2026-2028:

Orta Vadeli Program (OVP), Türkiye'nin ekonomik yönetiminde temel politika dokümanı olarak hem kamu kesimine hem özel sektöre yol haritası sunmaktadır. Strateji ve Bütçe Başkanlığı ile Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından her yıl yenilenen program, üçer yıllık dönemler için makroekonomik hedefleri, kamu maliyesi öngörülerini ve yapısal dönüşüm önceliklerini ortaya koymaktadır. 2023, 2024 ve 2025 yıllarında yayımlanan programlar sırasıyla **2024-2026**, **2025-2027** ve **2026-2028** dönemlerini kapsamakta olup, küresel belirsizlikler, depremin yarattığı mali yük, yüksek enflasyonla mücadele ve dış finansman dengeleri çerçevesinde şekillenmiştir. Son 3 yılın Orta Vadeli Programlarını karşılaştırmalı bir şekilde analiz edecek olursak;

Makroekonomik Konjonktür ve Dünya Ekonomisi Perspektifi:

Üç programın ortak noktası, küresel ekonomideki kırılganlıkların Türkiye ekonomisine yansımalarını dikkate almasıdır.

- **2024-2026 OVP:** Pandeminin etkilerinin geride kaldığı, ancak Rusya-Ukrayna savaşının gıda ve enerji fiyatları üzerinde baskı oluşturduğu bir dönemde hazırlandı. Dünya ticaretinde korumacılığın arttığı ve çok kutupluluğun öne çıktığına dikkat çekildi.
- **2025-2027 OVP:** Küresel faiz artışlarının uzun süreli etkilerine, Avrupa ekonomisindeki yavaşlamaya ve Gazze'de yaşanan çatışmalar gibi yeni jeopolitik risklere odaklandı. IMF'nin 2024 için dünya büyüme tahminini %3,2 olarak öngördüğü aktarıldı.
- **2026-2028 OVP:** ABD-Çin ticaret gerilimlerinin ve artan tarifelerin dünya ekonomisini baskıladığı; buna karşılık gelişmiş ekonomilerin faiz indirim döngüsüne geçtiği bir dönemi yansıttı. 2025 için küresel büyüme %3,0, 2026 için %3,1 öngörüldü.

Dolayısıyla programlar küresel ekonomi değerlendirmelerinde, bir yandan jeopolitik gerilimler ve enerji fiyatlarındaki oynaklığa, diğer yandan da gelişmiş ülke merkez bankalarının para politikalarına özel önem vermektedir.

Türkiye Ekonomisi: Büyüme, Enflasyon ve İstihdam

Büyüme:

- **2024-2026 OVP:** Büyümenin ihracat ve verimlilik artışına dayalı olacağını, yıllık ortalama %4,5 civarında bir büyüme hedeflediğini ortaya koydu.
- **2025-2027 OVP:** 2024'te öngörülen %4,0 büyümenin makroekonomik sıkılaşma nedeniyle hedefin altında kalabileceğini kabul etti. Ancak 2025 ve 2026 için yeniden %4 civarında büyüme hedefi koydu.
- **2026-2028 OVP:** 2025 için %4,0 büyümenin küresel gelişmeler nedeniyle ılımlı kalacağını, 2026 ve 2027'de büyümenin dengeli seyredeceğini vurguladı.

Enflasyon ve Fiyat İstikrarı:

Üç programın en kritik ortak noktası enflasyonu orta vadede tek haneye indirme hedefidir.

- **2024-2026 OVP:** Enflasyonu kalıcı olarak düşürmek için para ve maliye politikasında sıkılaşmaya işaret etti.
- **2025-2027 OVP:** Haziran 2024 itibarıyla dezenflasyon sürecinin başladığını ve enflasyonun düşüşe geçtiğini vurguladı.
- **2026-2028 OVP:** Enflasyondaki gerilemenin sürdüğünü ancak endekslleme davranışının ve gıda fiyatlarındaki oynaklığın hedeflerin üzerinde risk yarattığını kabul etti.

İstihdam:

Her üç programda da işsizlik oranının kademeli olarak düşürülmesi öngörülmektedir.

- **2024-2026 OVP'de** istihdam artışı "yüksek katma değerli üretim" ile ilişkilendirildi.
- **2025-2027 OVP'de** 2025 yılında işsizlik oranının öngörülenin altında kalacağını belirtti.
- **2026-2028 OVP'de** sıkı para politikasına rağmen işsizlik oranında iyileşme öngörüldü, beşerî sermaye yatırımlarının ve işgücü piyasası reformlarının önemi vurgulandı.

Kamu Maliyesi ve Bütçe Dengesi:

- **2024-2026 OVP:** Deprem harcamalarına rağmen mali disiplinden vazgeçilmeyeceğini, bütçe açığının kontrol altında tutulacağını belirtti.
- **2025-2027 OVP:** Kamu harcamalarında etkinliğin arttığını ve bütçe açığının milli gelire oranının öngörülenin altında kalacağını duyurdu.
- **2026-2028 OVP:** 2025'te bütçe açığının hedefin üzerinde gerçekleşebileceğini kabul etti; buna rağmen harcama disiplininin sürdürüleceğini, vergi tabanının genişletileceğini ve kayıt dışılıkla mücadele edileceğini vurguladı.

Ödemeler Dengesi, Rezervler ve Finansal İstikrar:

Üç programda da dış dengeye özel önem verildi.

- **2024-2026 OVP:** Cari açığın ihracat artışı ve yeşil dönüşümle kalıcı olarak iyileştirileceğini savundu.
- **2025-2027 OVP:** İç talepteki yavaşlamanın ithalatı sınırlayarak cari dengeyi iyileştirdiğini; TCMB rezervlerinin 33 milyar dolar artarak 150 milyar doları aştığını açıkladı.
- **2026-2028 OVP:** Rezervlerin 178 milyar dolara çıktığını ve Kur Korumalı Mevduat'tan çıkışla TL mevduatın payının %60,7'ye ulaştığını kaydetti.

Yapısal Reformlar ve Öncelikler:

- **2024-2026 OVP:** Afet yönetimi, yeşil ve dijital dönüşüm, iş ve yatırım ortamının iyileştirilmesi gibi 10 başlıkta politikalar içerdi.
- **2025-2027 OVP:** 7 ana başlık altında 81 yapısal tedbir öngördü; özellikle KKM'den çıkış ve gri listeden çıkış süreci öne çıktı.
- **2026-2028 OVP:** 5 ana başlık altında 79 tedbir belirledi; yeşil dönüşüm, kayıt dışılıkla mücadele ve sanayide teknolojik dönüşüm vurgusu yaptı.

Genel Değerlendirme:

Son üç yılın OVP'leri, Türkiye ekonomisinin temel sorunlarının “**yüksek enflasyon, cari açık, dış finansman ihtiyacı ve düşük verimlilik**” ortak olduğunu göstermektedir. Ancak yöntemler ve vurgu alanları farklılık göstermektedir:

- **2024-2026 OVP:** Kriz sonrası toparlanma, mali disiplin ve enflasyonu tek haneye indirme odaklı.
- **2025-2027 OVP:** Dezenflasyon sürecinin başladığını, rezerv birikimi ve finansal istikrarın güçlendiğini öne çıkaran daha iyimser bir çerçeve.
- **2026-2028 OVP:** Enflasyon düşüşünün sürmesine rağmen katılıkların devam ettiği, bütçe açığı riskinin yükseldiği, ancak rezerv birikimi ve yapısal dönüşüm adımlarının ilerlediği bir dönem.

Sonuç olarak:

Üç program karşılaştırıldığında, Türkiye'nin ekonomik politikalarında **süreklilik** kadar **uyum sağlama esnekliğinin** de öne çıktığı görülmektedir. Küresel jeopolitik riskler, enerji fiyatları ve para politikası dalgalanmaları dikkate alınarak her yıl hedeflerde revizyon yapılmıştır. Ancak nihai amaç “**enflasyonu kalıcı olarak tek haneye indirmek, mali disiplini korumak ve sürdürülebilir büyüme sağlamak**” değişmemiştir.

2026-2028 Orta Vadeli Program'ın (OVP) hedefleri neler?

I. Temel Makroekonomik Hedefler:

Programın temel hedefleri, On İkinci Kalkınma Planı (2024-2028) doğrultusunda belirlenmiştir. Bu hedefler, Türkiye Yüzyılı'na girerken güçlü, istikrarlı, sürdürülebilir ve kapsayıcı bir ekonomik büyümeyi tesis edecek sağlıklı bir makroekonomik çerçeveyle yapısal sorunların çözümüne yönelik politika önceliklerini ortaya koymaktadır.

Başlıca hedefler şunlardır:

- **Makroekonomik ve Finansal İstikrarın Güçlendirilmesi ve Kalıcı Hale Getirilmesi:** Enflasyonun orta vadede tek haneye düşürülerek fiyat istikrarının sağlanması amaçlanmaktadır. Bu süreçte finansal istikrar da güçlendirilecektir.
- **Sürdürülebilir, Kapsayıcı ve Dayanıklı Büyüme:** Üretkenliğin artırılması, Ar-Ge ve yenilikçilik kapasitesinin geliştirilmesi, yeşil ve dijital ekonomiye geçiş sürecinde teknolojik dönüşümün hızlandırılması yoluyla büyümenin sürdürülebilirliği sağlanacaktır. Program döneminde yıllık ortalama %4,5 büyüme oranına ulaşılması ve Türkiye'nin kişi başına düşen milli gelirde orta-üst gelir grubundan üst gelir grubuna yükselmesi hedeflenmektedir.
- **İstihdamın Artırılması ve İşgücü Piyasasının Etkinleştirilmesi:** Beşerî sermayenin güçlendirilmesi, işgücü piyasasının daha etkin hale getirilmesi ve istihdamın desteklenmesi temel amaçlardandır. İşsizlik oranının kademeli olarak gerileyerek tek haneli seviyelere düşürülmesi öngörülmektedir.
- **Cari İşlemler Dengesinde Kalıcı İyileşme:** Yüksek katma değerli üretimi ve ihracatı artırmaya yönelik politikalarla dış finansman ihtiyacının azaltılması ve kalıcı rezerv birikiminin sağlanması hedeflenmektedir.
- **Kamu Maliyesinin Güçlendirilmesi ve Mali Disiplin:** Bütçe disiplininin sağlanması, kamu maliyesinin makroekonomik istikrarı destekleyici rolünün artırılması ve kayıt dışılığın azaltılması önceliklidir. Özellikle deprem kaynaklı harcamalar karşılanırken mali disiplin korunacaktır.
- **İş ve Yatırım Ortamının İyileştirilmesi:** İş ve yatırım ortamının güçlendirilmesi, öngörülebilirliğin artırılması ve nitelikli doğrudan yabancı yatırımların ülkeye çekilmesi hedeflenmektedir.
- **Afet Riskleriyle Etkin Mücadele:** Yerleşim yerlerinin ve toplumun afetlere karşı dirençliliğinin artırılması, afet risklerinin azaltılması ve afet yönetiminin tüm süreçlerinin etkin bir şekilde yürütülmesi amaçlanmaktadır.

II. Bu Hedeflere Ulaşmak İçin Öngörülen Politikalar:

Program, makroekonomik hedeflere ulaşmak için para, maliye ve gelirler politikalarını eşgüdüm içerisinde ve hedef odaklı bir şekilde uygulamayı kararlılıkla sürdürecektir.

A. Büyüme Politikaları:

- **Üretim Kapasitesini Artırma ve Verimlilik Odaklı Büyüme:** Üretim faktörlerinin etkin kullanımını sağlayacak yapısal dönüşümler aracılığıyla beşerî sermayenin niteliği artırılacak, sermaye birikimi üretken alanlara yönlendirilecek ve toplam faktör verimliliğinde kalıcı kazanımlar sağlanacaktır.
- **Sanayide Yapısal Dönüşüm:** Yüksek katma değer oluşturma kapasitesi, yoğun teknoloji kullanımı, geniş istihdam olanakları ve ihracat potansiyeli olan sanayi sektöründe yapısal dönüşüm önceliklendirilecektir. Teknoloji Hamlesi Programları kapsamında kritik ürün ve teknolojilerin yerli imkanlarla geliştirilmesi ve üretilmesi desteklenecektir.
- **Ar-Ge ve Yenilikçilik:** Ar-Ge ve yenilik ekosisteminin geliştirilmesi, teknolojik gelişme yoluyla toplam faktör verimliliğinin artırılması hedeflenmektedir.
- **Yeşil ve Dijital Dönüşüm:** Kaynak verimliliğini artıran yeşil dönüşüm politikaları ve dijital dönüşüm süreçleri desteklenecektir. Yenilenebilir enerji yatırımları, yerli teknoloji geliştirme kapasitesi ve sürdürülebilir finansman araçları kullanılacaktır. Kamu hizmetlerinin geliştirilmesinde dijital teknolojilerin azami düzeyde kullanılması sağlanacaktır.
- **Kamu Altyapı Yatırımlarının Etkinleştirilmesi:** Kamu altyapı yatırımları, özel sektör yatırımlarını tamamlayıcı nitelikte olacak ve üretim ile ticaret altyapısını güçlendirecektir. Sanayi bölgeleri ve limanların demiryolu ağına bağlantısı sağlanacaktır.
- **Tarımda Verimlilik ve Katma Değer Odaklı Dönüşüm:** Tarım sektöründe kaynakların etkin kullanımı, modern tarım teknoloji uygulamalarının yaygınlaştırılması, üretim planlamasının etkinleştirilmesi ve sektörün sanayi ile etkileşiminin güçlendirilmesi yoluyla verimlilik artışı ve üretim kapasitesinde iyileşme sağlanacaktır.

B. İstihdam Politikaları:

- **Yeni Nesil Çalışma Biçimlerine Uyum:** İşgücü piyasasının ihtiyaçları ve iş yaşam dengesi gözetilerek güvenceli esnekliği artıran mevzuat düzenlemeleri hayata geçirilecektir.
- **Beceri Uyumunun İyileştirilmesi:** Beşerî sermaye hayat boyu öğrenme çerçevesinde geliştirilecek, mesleki ve teknik eğitim teknolojik gelişmeler doğrultusunda yenilenecektir. Yükseköğretim kontenjanları özel sektörün ihtiyaçlarıyla uyumlu hale getirilecektir.
- **İşgücüne Katılımı Güçlük Yaşayan Kesimlerin Desteklenmesi:** Kadınlar, gençler ve engelliler başta olmak üzere işgücüne katılımı güçlük yaşayan kesimlerin istihdamı aktif işgücü politikalarıyla desteklenecektir. Gençlerin mesleki eğitim, yetkinlik ve becerilerini dikkate alan programlar hayata geçirilecektir.
- **Âtıl İşgücünün Azaltılması:** Erken yaşlardan itibaren üretim kültürü aşılacak çalışma hayatına hazırlayan ve işgücüne katılımı teşvik eden programlar hayata geçirilecektir. Sosyal yardım sistemi, işgücüne katılıma mâni olmayacak şekilde yeniden kurgulanacaktır.

C. Fiyat İstikrarı Politikaları:

- **Makroekonomik Politika Eşgüdümü:** Kalıcı fiyat istikrarının sağlanmasına yönelik para politikasında kararlı duruş sürdürülecek, Merkez Bankası tüm politika araçlarını etkin bir biçimde kullanırken, maliye ve gelirler politikaları ile eşgüdüm sağlanacaktır.
- **Talep Koşullarının Dengelenmesi:** İç talebi dengeleyici sıkı duruş sürdürülecek, ekonomik dengeleri bozucu ve enflasyonu besleyen tüketim artışlarını önleyecek tedbirler alınacaktır.
- **Yönetilen/Yönlendirilen Fiyatlar:** Yönetilen/yönlendirilen fiyatların programdaki enflasyon tahmin ve hedefleriyle uyumu artırılacak, geçmiş enflasyona endeksleme davranışının azaltılmasına yardımcı olacak şekilde belirlenecektir.
- **Arz Yönlü Politikalar:** Başta tarım olmak üzere tüm sektörlerde üretim kapasitesi ve arz güvenliğinin artırılmasıyla enflasyonun arızı şoklara karşı duyarlılığı azaltılacaktır. Gıda fiyatlarında istikrar ve arz güvenliği için üretim planlaması yapılacaktır.

D. Ödemeler Dengesi Politikaları:

- **Yüksek Katma Değerli İhracat:** Teknoloji yoğun ve katma değeri yüksek üretimi ve ihracatı artırmaya yönelik politikalara odaklanılacaktır. Türk Eximbank'ın iş modeli güçlendirilecek ve yüksek teknoloji ihracata öncelik verilecektir.
- **İhracatta Yeşil ve Dijital Dönüşüm:** Küresel rekabet gücünün artırılması amacıyla yeşil ve dijital dönüşümü sağlayacak politikalar hayata geçirilecek, uluslararası düzenlemelere uyum güçlendirilecektir.

- **Ürün ve Pazar Çeşitlendirmesi:** Dünya ticaretinden alınan payı yükseltmek amacıyla ihracatın geleneksel ürün ve pazar yapısı geliştirilecek, yeni ürün ve pazar çeşitliliğine odaklanılacaktır. "Uzak Ülkeler Stratejisi" ve "İslam Ülkeleri ile İhracatı Geliştirme Stratejisi" kapsamında mal ve hizmet ihracatında pazar çeşitliliği geliştirilecektir.
- **İthalat Bağımlılığının Azaltılması:** Enerji ve diğer kritik emtialar gibi unsurların yurt içinde üretimi teşvik edilecek ve tüketim mali ithalatına olan talep sınırlandırılacaktır. Petrol, doğal gaz ve maden kaynaklarına yönelik arama ve üretim çalışmaları artırılacaktır.
- **Etkin Ticaret Diplomasisi:** Mevcut ticaret anlaşmaları derinleştirilecek, potansiyel ihracat pazarlarına yönelik yeni ticaret anlaşmaları müzakere edilecektir.

E. Finansal İstikrar Politikaları:

- **Dezenflasyon Programının Finansal Piyasalarla Desteklenmesi:** Türk lirası cinsinden tasarruf ve yatırım araçları geliştirilecek, kaynakların programa uygun alanlarda kullanımı teşvik edilecektir. Kur Korumalı Mevduat (KKM) ve yabancı para mevduatın cazibesi azaltılarak Türk lirası mevduata geçiş hızlandırılacaktır.
- **Sermaye Piyasalarının Geliştirilmesi:** Reel sektör şirketlerinin fonlama alternatifleri çeşitlendirilecek, alternatif finansal araçların geliştirilmesiyle yatırımcı tabanı genişletilecektir. Yapay zekâ ve diğer teknolojilerin sermaye piyasası denetiminde daha yaygın kullanılması sağlanacaktır.
- **Sürdürülebilir Finansın Geliştirilmesi:** Yeşil finans stratejisi ve eylem planı uygulamaya konulacak, yeşil bankacılık uygulamaları geliştirilecektir.
- **Tasarrufların Artırılması:** Finansal okuryazarlık yaygınlaştırılacak ve uzun vadeli tasarruf araçları geliştirilecektir. Otomatik Katılım Sistemi (OKS), işverenlerin de katkısı ile tamamlayıcı emeklilik sistemine dönüştürülecektir.

F. Kamu Maliyesi Politikaları:

- **Harcamalarda Etkinlik:** Kamu harcamalarında etkinliğin ve verimliliğin artırılmasına yönelik tedbirler uygulanacak, verimsiz harcama alanları tasfiye edilecektir. Kamu yatırım programında rasyonelleştirme çalışmaları sürdürülecek ve ekonomik/sosyal fayda üretecek yatırımlar önceliklendirilecektir. Kamu alım süreçleri dijitalleştirilerek denetim, hesap verilebilirlik ve şeffaflık artırılacaktır.
- **Vergilemede Adalet ve Etkinlik:** Vergilemede etkinliği ve adaleti artırmaya, kayıt dışılığı azaltmaya yönelik faaliyetlere kararlılıkla devam edilecektir. Dolaylı vergilerin bütçe içindeki ağırlığı gözden geçirilerek doğrudan vergi gelirlerinin ağırlığı artırılacaktır.
- **Kayıt Dışılıkla Mücadele:** Kayıt dışı ekonominin önlenmesine yönelik mücadele yapay zekâ, büyük veri gibi teknolojik imkânlarla desteklenen risk analiz faaliyetleriyle yürütülecektir.
- **Afetlere Dirençli Yapıların Finansmanı:** Depremlerden kaynaklanan tahribatın giderilmesine yönelik çalışmalar tamamlanacak, şehirlerin afetlere karşı dayanıklılığının artırılması için gerekli kaynaklar ayrılmaya devam edecektir.
- **Sosyal Güvenlik Sisteminin Mali Sürdürülebilirliği:** Sosyal güvenlik sisteminin uzun vadeli mali sürdürülebilirliği güçlendirilecek, prim tabanı ve tahsilatı artırılacak, yeni çalışma biçimlerine uyum sağlanacaktır.

Özetle...

Orta Vadeli Program'ın temel amacı, Türkiye ekonomisinde makroekonomik ve finansal istikrarı güçlendirerek fiyat istikrarını kalıcı hale getirmektir. Bu doğrultuda, enflasyonun kararlı bir dezenflasyon süreciyle kademeli olarak düşürülmesi hedeflenmekte olup, **2024 yıl sonunda %44,4** olarak gerçekleşen TÜFE yıllık artış oranının, **2025 sonunda %28,5'e, 2026 sonunda %16,0'a, 2027 sonunda %9,0'a ve 2028 sonunda ise %8,0'e** gerilemesi öngörülmektedir.

Büyüme cephesinde ise, **2024 yılında %3,3** büyüme kaydeden Türkiye ekonomisinin, **2025 yılı genelinde %4,5** oranında büyümesi beklenmektedir. İşsizlik oranının ise **2024'te %9,4, 2025'te %8,7** (gerçekleşme tahmini), **2026'da %8,5, 2027'de %8,4 ve 2028'de %8,2** seviyelerine düşürülmesi hedeflenmektedir.

Kamu maliyesinde de disiplin ön planda olup, **2024 yılında GSYH'ya oranla %4,7** olarak gerçekleşen merkezi yönetim bütçe açığının, **2025 yılında %3,1'e**, program dönemi sonunda ise **%2,5'e** gerilemesi beklenmektedir. Cari işlemler açığında ise, **2024 yılında GSYH'ya oranla %0,8** seviyesinde kaydedilen açığın, **2025 yılında %1,4'e** gerilemesi ve **2028 sonunda %-1,0'a** düşürülmesi öngörülmektedir.

Finansal istikrar göstergelerinde ise, **Ağustos 2025 itibarıyla 178 milyar dolarlık** kalıcı rezerv birikimi sağlanmış ve ülke kredi risk primi (CDS) **Ağustos 2025 sonu itibarıyla 270 baz puan seviyesinin altına** inmiştir. Kur Korumalı Mevduat (KKM) stoku, **Ağustos 2025 itibarıyla 397 milyar TL'ye** gerileyerek toplam mevduat içindeki payı **%1,7'ye** düşmüştür. TL mevduatın toplam mevduat içindeki payı ise **%52,5'ten %60,7'ye** yükselmiştir. Bu hedeflere, sıkı para

ve maliye politikalarının eşgüdüm içerisinde uygulanması, yapısal dönüşüm adımları, yeşil ve dijital dönüşümün desteklenmesi ve yerli üretimin artırılması gibi politikalarla ulaşılması amaçlanmaktadır.

Türkiye ekonomisinin önümüzdeki dönemde başarısı, yalnızca bu hedeflerin ilan edilmesine değil; uygulamanın sürekliliğine, yapısal reformların kararlılıkla sürdürülmesine ve uluslararası sermaye girişini teşvik edecek güven ortamının güçlendirilmesine bağlı olacaktır.

Tablo 1.1: Temel Ekonomik Büyüklükler

	2024	2025 (GT)	2026 (P)	2027 (P)	2028 (P)
BÜYÜME					
GSYH (Milyar TL, Cari Fiyatlarla)	44.587	62.179	77.257	89.406	101.397
GSYH (Milyar Dolar, Cari Fiyatlarla)	1.358	1.569	1.658	1.763	1.886
Kişi Başına Gelir (GSYH, Dolar)	15.325	17.748	18.621	19.710	20.987
GSYH Büyümesi ⁽¹⁾	3,3	3,3	3,8	4,3	5,0
Toplam Tüketim ⁽¹⁾	3,5	2,5	3,3	3,8	4,4
Kamu ⁽²⁾	4,3	3,4	4,8	5,5	6,0
Özel ⁽²⁾	3,4	2,4	3,2	3,6	4,1
Toplam Sabit Sermaye Yatırımı ⁽¹⁾	2,7	4,6	4,0	4,2	4,9
Kamu ⁽²⁾	6,4	5,0	2,3	6,7	8,7
Özel ⁽²⁾	2,2	4,5	4,2	3,9	4,4
Toplam Yurt İçi Tasarruf/GSYH	30,1	30,6	30,8	31,1	31,2
Kamu	0,1	0,2	0,3	0,5	0,9
Özel	30,0	30,4	30,6	30,6	30,3
Toplam Tasarruf - Yatırım Farkı/GSYH ⁽³⁾	-0,6	-1,4	-1,3	-1,1	-0,9
Kamu	-3,4	-3,2	-3,1	-3,0	-2,6
Özel	2,8	1,8	1,8	1,9	1,7
Toplam Nihai Yurt İçi Talep ⁽¹⁾	3,3	3,0	3,5	3,9	4,5
Net İhracatın Büyüme Katkısı	1,0	-0,3	0,0	0,1	0,2
İSTİHDAM					
Nüfus (Yıl Ortası, Bin Kişi) ⁽⁴⁾	85.518	85.825	86.447	86.856	87.252
İşgücüne Katılma Oranı (%)	54,2	53,7	54,4	55,1	56,0
İstihdam Düzeyi (Bin Kişi)	32.620	32.605	33.336	34.128	35.130
İstihdam Oranı (%)	49,5	49,1	49,8	50,5	51,6
İşsizlik Oranı (%)	8,7	8,5	8,4	8,2	7,8
DIŞ TİCARET (GTS)					
İhracat (GTS tanımlı, fob) (Milyar Dolar) ⁽⁵⁾	261,8	273,8	282,0	294,0	308,5
İthalat (GTS tanımlı, cif) (Milyar Dolar) ⁽⁵⁾	344,0	367,0	378,0	393,0	410,5
Ham Petrol Fiyatı - Brent (Dolar/Varil)	80,5	70,0	65,0	65,1	65,6
Enerji İthalatı (Milyar Dolar)	65,6	64,0	63,0	62,5	62,0
Dış Ticaret Dengesi (GTS tanımlı, Milyar Dolar) ⁽⁵⁾	-82,2	-93,2	-96,0	-99,0	-102,0
Dış Ticaret Hacmi / GSYH (%) ⁽⁵⁾	44,6	40,8	39,8	39,0	38,1
CARI İŞLEMLER DENGESİ					
Turizm Gelirleri (Milyar Dolar)	60,5	64,0	68,0	71,0	75,0
Seyahat Gelirleri (Milyar Dolar)	56,3	59,5	61,8	64,5	68,2
Cari İşlemler Dengesi (Milyar Dolar)	-10,2	-22,6	-22,3	-20,5	-18,5
Cari İşlemler Dengesi / GSYH (%)	-0,8	-1,4	-1,3	-1,2	-1,0
Altın Hariç Cari İşlemler Dengesi (Milyar Dolar)	3,4	-5,3	-6,0	-6,9	-7,5
Altın Hariç Cari İşlemler Dengesi / GSYH (%)	0,3	-0,3	-0,4	-0,4	-0,4
ENFLASYON					
GSYH Deflatör Artışı, % Değişme	59,3	35,0	19,7	10,9	8,0
TÜFE Yıl Sonu, % Değişme	44,4	28,5	16,0	9,0	8,0

Not: GT: Gerçekleşme Tahmini
P: Program

Tablo 1.3: Program Tanımlı Kamu Kesimi Genel Dengesi ⁽¹⁾

	2024	2025 (GT)	2026 (P)	2027 (P)	2028 (P)
	(Milyar TL)				
Kamu Kesimi	-1.732,4	-462,4	-347,9	8,9	347,0
Genel Devlet	-1.234,8	-240,6	-175,8	211,1	329,5
Merkezi Yönetim Bütçesi	-1.183,0	-397,9	-372,7	-29,7	246,2
Mahalli İdareler	-165,5	37,7	57,1	40,4	-282,3
Bütçe Dışı Fonlar	64,4	76,1	64,7	5,5	6,6
İşsizlik Sigortası Fonu	66,7	64,7	89,8	131,7	166,0
Sosyal Güvenlik Kuruluşları	-235,2	-365,0	-547,2	-559,8	-518,4
Genel Sağlık Sigortası	260,5	365,0	547,2	636,2	727,0
Döner Sermayeli Kuruluşlar	-24,7	-21,3	-14,8	-13,2	-15,6
KİT'ler	-497,6	-221,8	-172,1	-202,2	17,5
	(GSYH'ya Oran, Yüzde)				
Kamu Kesimi	-3,9	-0,7	-0,5	0,0	0,3
Genel Devlet	-2,8	-0,4	-0,2	0,2	0,3
Merkezi Yönetim Bütçesi	-2,7	-0,6	-0,5	0,0	0,2
Mahalli İdareler	-0,4	0,1	0,1	0,0	-0,3
Bütçe Dışı Fonlar	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0
İşsizlik Sigortası Fonu	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2
Sosyal Güvenlik Kuruluşları	-0,5	-0,6	-0,7	-0,6	-0,5
Genel Sağlık Sigortası	0,6	0,6	0,7	0,7	0,7
Döner Sermayeli Kuruluşlar	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
KİT'ler	-1,1	-0,4	-0,2	-0,2	0,0

(1) Faiz gelirleri ve giderleri, özelleştirme gelirleri, kamu bankaları kâr payları ve bazı özelliikli gelirler ile giderler hariç tutularak hesaplanmaktadır.

GT: Gerçekleşme tahmini
P: Program

Tablo 1.4: Kamu Kesimine İlişkin Diğer Göstergeler

	2024	2025 (GT)	2026 (P)	2027 (P)	2028 (P)
	(GSYH'ya Oran, Yüzde)				
Kamu Harcanabilir Geliri	10,5	10,6	11,3	11,7	12,2
Kamu Tüketimi	-10,4	-10,4	-11,1	-11,2	-11,3
Kamu Tasarrufu	0,1	0,2	0,3	0,5	0,9
Kamu Yatırımı	-3,5	-3,4	-3,4	-3,5	-3,5
Kamu Tasarruf Yatırım Farkı	-3,4	-3,2	-3,1	-3,0	-2,6
Toplam Kamu Kesimi Özelleştirme Geliri	0,0	0,0	0,2	0,1	0,0
Vergi Yüklü (Sosyal Güvenlik Primleri Dahil) (1)	23,0	23,8	25,0	25,2	25,3
Vergi Yüklü (Sosyal Güvenlik Primleri Hariç) (1)	16,6	17,5	18,2	18,3	18,4
AB Tanımlı Genel Devlet Borç Stoku	24,0	24,6	24,7	24,7	24,2

(1) Red ve isaleler hariçtir.
GT: Gerçekleşme tahmini
P: Program

Tablo 1.5: Genel Devlet Dengesi ⁽¹⁾

	2024	2025 (GT)	2026 (P)	2027 (P)	2028 (P)
	(Milyar TL)				
Gelirler	13.863,9	19.565,8	25.575,1	29.673,5	33.632,4
Vergiler	7.361,3	10.824,2	13.994,9	16.271,7	18.552,5
Vergi Dışı Normal Gelirler	844,8	1.196,9	1.481,1	1.769,6	2.013,5
Faktör Gelirleri	1.952,6	2.464,0	3.156,2	3.542,2	3.878,9
Sosyal Fonlar	3.687,1	5.059,7	6.758,0	8.020,0	9.157,5
Özelleştirme Gelirleri	18,1	21,0	185,0	70,0	30,0
Harcamalar	15.930,3	21.505,2	27.987,7	32.053,2	36.235,9
Faiz Dışı Harcamalar	14.602,1	19.352,4	25.131,8	28.891,8	32.764,4
Cari Harcamalar	6.696,1	9.310,9	12.025,2	14.025,2	15.983,9
Yatırım Harcamaları	1.285,1	1.679,4	1.864,2	2.284,3	2.750,3
Transfer Harcamaları	6.620,9	8.362,2	11.242,5	12.582,3	14.030,2
Stok Değişim Fonu	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Faiz Harcamaları	1.328,1	2.152,7	2.855,9	3.161,4	3.471,5
Genel Devlet Dengesi	-2.066,4	-1.939,3	-2.412,5	-2.379,7	-2.603,5
Faiz Giderleri Hariç Denge	-738,2	213,4	443,3	781,7	868,0
Özelleştirme Gelirleri Hariç Denge	-2.084,5	-1.960,3	-2.597,5	-2.449,7	-2.633,5
Faiz Gid. ve Özelleştirme Gel. Hariç Denge	-756,3	192,4	258,3	711,7	838,0
	(GSYH'ya Oran, Yüzde)				
Gelirler	31,1	31,5	33,1	33,2	33,2
Vergiler	16,5	17,4	18,1	18,2	18,3
Vergi Dışı Normal Gelirler	1,9	1,9	1,9	2,0	2,0
Faktör Gelirleri	4,4	4,0	4,1	4,0	3,8
Sosyal Fonlar	8,3	8,1	8,7	9,0	9,0
Özelleştirme Gelirleri	0,0	0,0	0,2	0,1	0,0
Harcamalar	35,7	34,6	36,2	35,9	35,7
Faiz Dışı Harcamalar	32,7	31,1	32,5	32,3	32,3
Cari Harcamalar	15,0	15,0	15,6	15,7	15,8
Yatırım Harcamaları	2,9	2,7	2,4	2,6	2,7
Transfer Harcamaları	14,8	13,4	14,6	14,1	13,8
Stok Değişim Fonu	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Faiz Harcamaları	3,0	3,5	3,7	3,5	3,4
Genel Devlet Dengesi	-4,6	-3,1	-3,1	-2,7	-2,6
Faiz Giderleri Hariç Denge	-1,7	0,3	0,6	0,9	0,9
Özelleştirme Gelirleri Hariç Denge	-4,7	-3,2	-3,4	-2,7	-2,6
Faiz Gid. ve Özelleştirme Gel. Hariç Denge	-1,7	0,3	0,3	0,8	0,8

(1) Genel devlet; merkezi yönetim bütçesi kapsamındaki kurum ve kuruluşlar, mahalli idareler, sosyal güvenlik kuruluşları, genel sağlık sigortası, fonlar, döner sermayeler ve İşsizlik Sigortası Fonundan oluşmaktadır.

GT: Gerçekleşme tahmini
P: Program

Tablo 1.6: Merkezi Yönetim Bütçesi

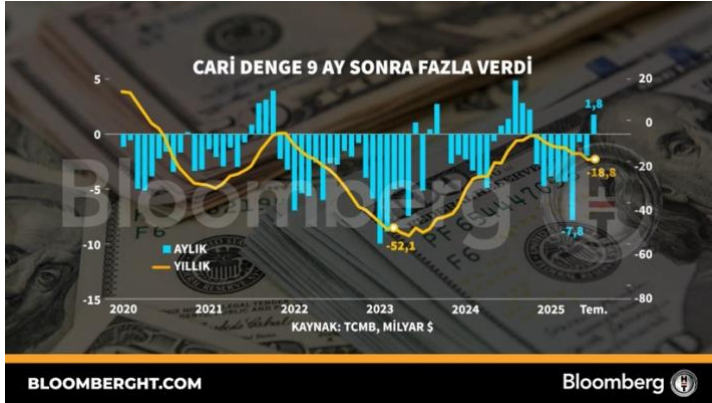
	2024	2025 (GT)	2026 (P)	2027 (P)	2028 (P)
	(Milyar TL)				
Harcamalar	10.780,6	14.674,1	18.928,8	21.478,5	24.082,0
Faiz Hariç Harcamalar	9.510,2	12.621,4	16.187,2	18.438,7	20.735,9
Personel Giderleri	2.666,0	3.672,3	4.907,3	5.652,8	6.280,7
Sosyal Güvenlik Kur. Devlet Primi Gid.	332,2	449,0	599,7	691,2	766,9
Mal ve Hizmet Alımları	747,0	1.005,0	1.249,6	1.528,4	1.841,6
Cari Transferler	3.863,9	5.525,2	6.820,8	7.903,1	8.885,8
Sermaye Giderleri	944,1	1.316,8	1.310,4	1.609,3	1.825,2
Sermaye Transferleri	640,4	334,4	523,2	190,6	205,9
Borç Verme	316,5	318,8	394,3	434,6	449,4
Yedek Ödenekler	0,0	0,0	382,0	428,6	480,4
Faiz Giderleri	1.270,5	2.052,7	2.741,7	3.039,8	3.346,1
Gelirler	8.672,8	12.465,9	16.216,1	18.740,0	21.276,9
Genel Bütçe Vergi Gelirleri	7.305,3	10.733,6	13.783,1	16.033,7	18.294,7
Diğer Gelirler	1.367,6	1.732,3	2.433,0	2.706,3	2.982,1
Bütçe Dengesi	-2.107,8	-2.208,3	-2.712,7	-2.738,5	-2.805,1
Faiz Dışı Denge	-837,3	-155,6	29,0	301,3	541,0
Program Tanımlı Harcamalar	9.510,2	12.621,4	16.187,1	18.438,6	20.735,9
Program Tanımlı Gelirler	8.327,1	12.223,5	15.814,5	18.408,9	20.982,1
Program Tanımlı Denge	-1.183,0	-397,9	-372,7	-29,7	246,2
	(GSYH'ya Oran, Yüzde)				
Harcamalar	24,2	23,6	24,5	24,0	23,8
Faiz Hariç Harcamalar	21,3	20,3	21,0	20,6	20,5
Personel Giderleri	6,0	5,9	6,4	6,3	6,2
Sosyal Güvenlik Kur. Devlet Primi Gid.	0,7	0,7	0,8	0,8	0,8
Mal ve Hizmet Alımları	1,7	1,6	1,6	1,7	1,8
Cari Transferler	8,7	8,9	8,8	8,8	8,8
Sermaye Giderleri	2,1	2,1	1,7	1,8	1,8
Sermaye Transferleri	1,4	0,5	0,7	0,2	0,2
Borç Verme	0,7	0,5	0,5	0,5	0,4
Yedek Ödenekler	0,0	0,0	0,5	0,5	0,5
Faiz Giderleri	2,8	3,3	3,5	3,4	3,3
Gelirler	19,5	20,0	21,0	21,0	21,0
Genel Bütçe Vergi Gelirleri	16,4	17,3	17,8	17,9	18,0
Diğer Gelirler	3,1	2,8	3,1	3,0	2,9
Bütçe Dengesi	-4,7	-3,6	-3,5	-3,1	-2,8
Faiz Dışı Denge	-1,9	-0,3	0,0	0,3	0,5
Program Tanımlı Harcamalar	21,3	20,3	21,0	20,6	20,5
Program Tanımlı Gelirler	18,7	19,7	20,5	20,6	20,7
Program Tanımlı Denge	-2,7	-0,6	-0,5	0,0	0,2

GT: Gerçekleşme tahmini
P: Program

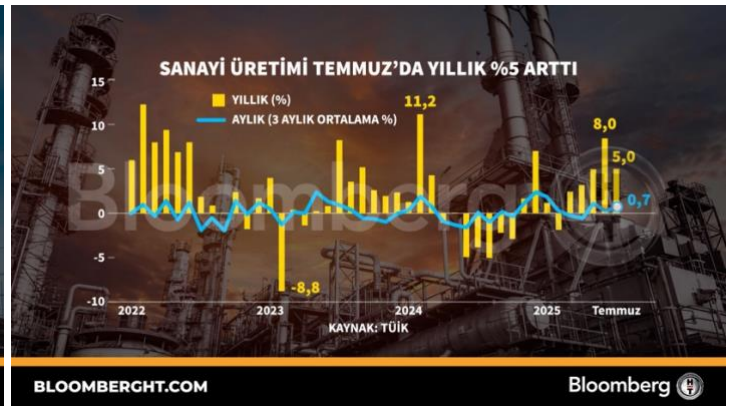
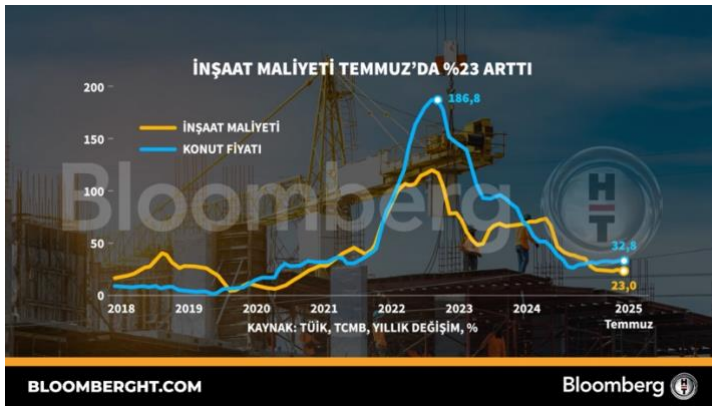
Son söz: “Ne ekersen onu biçersin.” Türk Atasözü

Haftalık Ekonomik Veriler:

- **TCMB** verilerine göre; Temmuz ayında **Cari Denge** aylık bazda **1,8 milyar USD fazla** verirken, **Cari Açık** yıllık bazda **18,8 milyar USD**'na ulaştı.
- **TÜİK** verilerine göre; Temmuz ayında **Perakende Satışlar** aylık bazda **%0,2** oranında azalırken, yıllık bazda artış **%13,0** olarak gerçekleşti. ❌

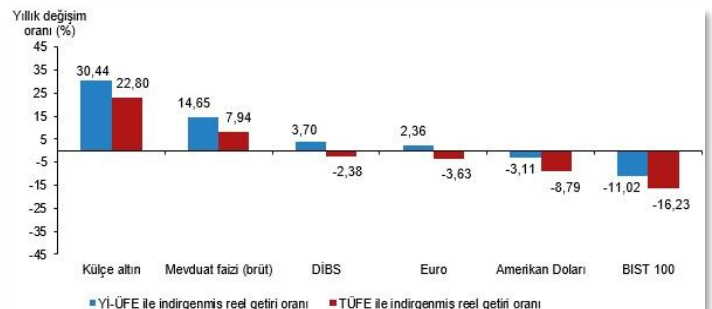
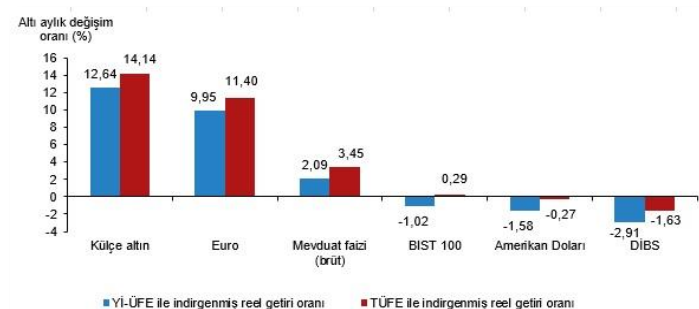
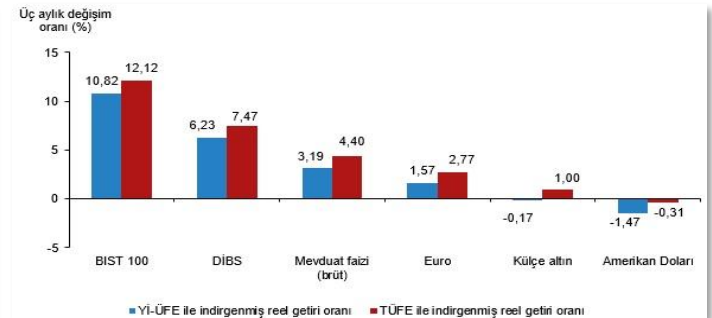
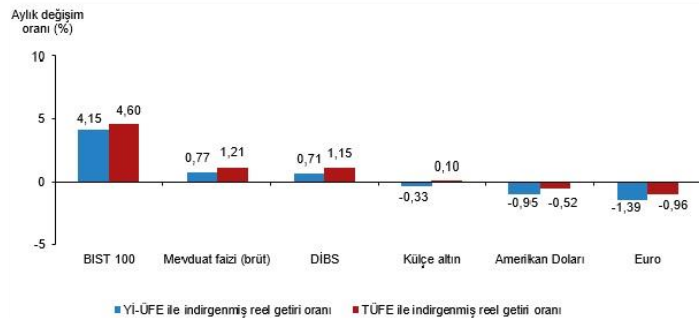


- **TÜİK** ve **TCMB** verilerine göre; Temmuz ayında yıllık bazda **İnşaat Maliyetleri** **%23,0** oranında artarken, **Konut Fiyatlarındaki artış** **%32,8** oranında gerçekleşti. ❌
- **TÜİK** verilerine göre; Temmuz ayında **Sanayi Üretimi** aylık bazda **%0,7** oranında artarken, yıllık bazda ise **%5,0** artış gösterdi. ❌



Finansal Yatırım Araçlarının Reel Getiri Oranları (Ağustos 2025):

- **TÜİK** hesaplamalarına göre; tüketici fiyat endeksi (TÜFE) ile indirgenğinde Ağustos ayında **en yüksek reel getiri**, aylık bazda **%4,60** ve üç aylık bazda **%12,12** oranıyla **BİST100**'den elde edilirken, **altı aylık bazda** **%14,14** ve **yıllık bazda** ise **%22,80** oranıyla **külçe altın**, yatırımcısına en yüksek reel getiri sağlayan yatırım araçları oldu.



Geçtiğimiz Hafta Açıklanan Ekonomik Veriler:

- Japonya'da, 2. Çeyrek Gayri Safi Yurt İçi Hasılası (GSYİH), çeyreklik bazda beklentinin (%0,3) ve öncekinin (%01,) üstünde %0,5 olarak açıklandı. ✓**
- ABD'de, Ağustos ayı Üretici Fiyat Enflasyonu (ÜFE) aylık bazda, beklentinin (%0,3) ve öncekinin (%0,7) altında -%0,1 olarak açıklandı. ✗**
- ABD'de, Ham Petrol Stoklarındaki haftalık artış ya da azalış; beklentinin (-1,900M) ve öncekinin (2,415M) üstünde 3,939M olarak açıklandı.(Ham Petrol Stokları artarsa ham petrol fiyatları düşer. Ham Petrol Stokları düşerse ham petrol fiyatları artar). ✓**
- Türkiye'de, Temmuz ayı Perakende Satışlar Verisi aylık bazda, beklentiye (-%0,2) paralel ve öncekinin (%1,3) altında -%0,2 olarak açıkladı.**
- Türkiye'de, Merkez Bankası (TCMB), Politika Faizini beklentinin (%41,0) ve öncekinin (%43,0) altında %40,5 olarak açıkladı. ✓**
- Avrupa'da, Avrupa Merkez Bankası (ECB), Politika Faizini beklentiye (%2,15) ve öncekine (%2,15) paralel %2,15 olarak açıkladı.**
- ABD'de, Ağustos ayı Çekirdek (Enerji ve Gıda hariç) Tüketici Fiyat Enflasyonu (TÜFE) aylık bazda, beklentiye (%0,3) ve öncekine (%0,3 paralel %0,3 olarak açıklandı.**
- ABD'de, Ağustos ayı Tüketici Fiyat Enflasyonu (TÜFE) yıllık bazda, beklentiye (%2,9) paralel ve öncekinin (%2,7) üstünde %2,9 olarak açıklandı.**
- ABD'de, Ağustos ayı Tüketici Fiyat Enflasyonu (TÜFE) aylık bazda, beklentinin (%0,3) ve öncekinin (%0,2) üstünde %0,4 olarak açıklandı. ✗**
- ABD'de, haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları beklentinin (235K) ve öncekinin (236K) üstünde 263K olarak açıklandı. ✗**
- İngiltere'de, Temmuz ayı Gayri Safi Yurt İçi Hasılası (GSYİH), aylık bazda beklentinin (%0,0) ve öncekinin (%0,4) üstünde %0,0 olarak açıklandı.**
- Almanya'da, Ağustos ayı Tüketici Fiyat Enflasyonu (TÜFE) aylık bazda, beklentinin (%0,1) ve öncekinin (%0,3) üstünde %0,1 olarak açıklandı.**

Geçtiğimiz Hafta Açıklanan Ekonomik Veriler:

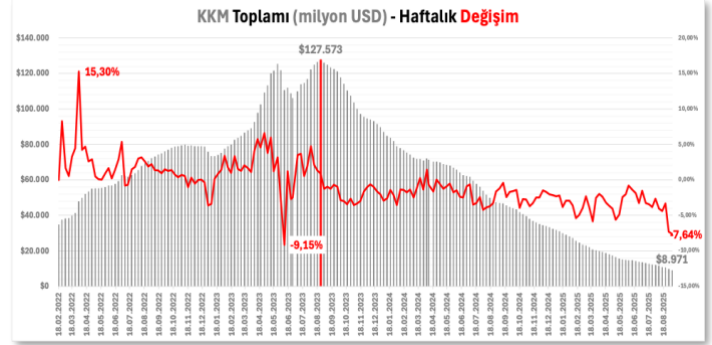
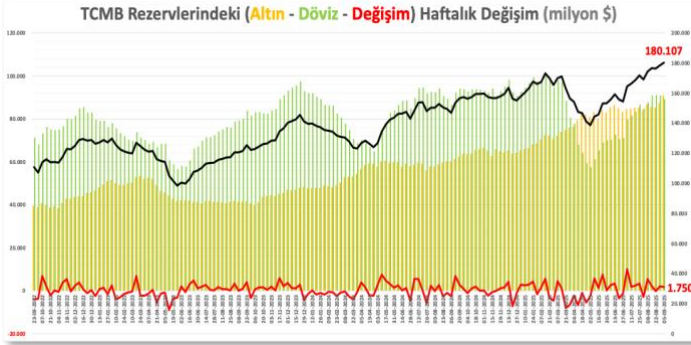
Zaman	Döviz	Önem	Olay	Açıklanan	Beklenti	Önceki
8 Eylül 2025, Pazartesi						
02:50	JPY	★ ★ ★	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (çeyreklik) (2. Çeyrek)	0,5%	0,3%	0,1%
10 Eylül 2025, Çarşamba						
15:30	USD	★ ★ ★	Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) (Aylık) (Ağu)	-0,1%	0,3%	0,7%
17:30	USD	★ ★ ★	Enerji Bilgisi İdaresi Ham Petrol Stokları	3,939M	-1,900M	2,415M
11 Eylül 2025, Perşembe						
10:00	TRY	★ ★ ★	Türkiye Perakende Satışları (Aylık) (Tem)	-0,2%		1,3%
14:00	TRY	★ ★ ★	Türkiye Bir Hafta Vadeli Repo Faiz Oranı (Eyl)	40,50%	41,00%	43,00%
14:00	TRY	★ ★ ★	Gecelik Borçlanma Faizi (Eyl)	39,00%		41,50%
15:15	EUR	★ ★ ★	Mevduat Hesap Oranı (Eyl)	2,00%	2,00%	2,00%
15:15	EUR	★ ★ ★	Faiz Oranı Kararı (Eyl)	2,15%	2,15%	2,15%
15:30	USD	★ ★ ★	Çekirdek Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık) (Ağu)	0,3%	0,3%	0,3%
15:30	USD	★ ★ ★	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık) (Ağu)	2,9%	2,9%	2,7%
15:30	USD	★ ★ ★	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık) (Ağu)	0,4%	0,3%	0,2%
15:30	USD	★ ★ ★	İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları	263K	235K	236K
15:45	EUR	★ ★ ★	Avrupa Merkez Bankası (ECB) Basın Açıklaması			
12 Eylül 2025, Cuma						
09:00	GBP	★ ★ ★	GSYİH (Aylık) (Tem)	0,0%	0,0%	0,4%
09:00	EUR	★ ★ ★	Almanya Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık) (Ağu)	0,1%	0,1%	0,3%

Bu Hafta Açıklanacak Ekonomik Veriler:

Zaman	Döviz	Önem	Olay	Açıklanan	Beklenti	Önceki
15 Eylül 2025, Pazartesi						
Tüm Gün		Tatil	Japonya - Yaşlılara Saygı Günü			
16 Eylül 2025, Salı						
15:30	USD	★ ★ ★	Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık) (Ağu)		0,3%	0,3%
15:30	USD	★ ★ ★	Perakende Satışlar (Aylık) (Ağu)		0,3%	0,5%
17 Eylül 2025, Çarşamba						
09:00	GBP	★ ★ ★	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık) (Ağu)			3,8%
12:00	EUR	★ ★ ★	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık) (Ağu)		2,1%	2,0%
17:30	USD	★ ★ ★	Enerji Bilgisi İdaresi Ham Petrol Stokları			3,939M
21:00	USD	★ ★ ★	Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC) Ekonomik Planları			
21:00	USD	★ ★ ★	Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC) Açıklaması			
21:00	USD	★ ★ ★	Faiz Oranı Kararı		4,25%	4,50%
21:30	USD	★ ★ ★	FOMC Basın Toplantısı			
18 Eylül 2025, Perşembe						
14:00	GBP	★ ★ ★	Faiz Oranı Kararı (Eyl)			4,00%
15:30	USD	★ ★ ★	İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları			263K
15:30	USD	★ ★ ★	Philadelphia Fed İmalat Endeksi (Eyl)		3,0	-0,3
19 Eylül 2025, Cuma						
06:00	JPY	★ ★ ★	Faiz Oranı Kararı		0,50%	0,50%

Haftalık Merkez Bankası (TCMB) Verileri:

- TCMB verilerine göre; 5 Eylül haftasında TCMB'nin **Brüt Rezervi 1,75 milyar USD artarak 180,1 milyar USD'na** yükselirken, rezervler içindeki **Döviz varlıkları 1,8 milyar USD azalarak 89,1 milyar USD'na** geriledi, **Altın varlıkları ise 3,6 milyar USD artarak 90,3 milyar USD'na** yükseldi. ✓
- BDDK verilerine göre; 5 Eylül haftasında **KKM toplamı %7,64 düşüşle 8,9 milyar USD'na** geriledi. ✓



- TCMB'nin **Haftalık Para ve Banka İstatistiklerine** göre 5 Eylül haftasında toplam **TL mevduatlar 218,9 milyar TL azalırken**, parite etkisinden arındırılmış olarak **YP Mevduatlar 2,83 milyar USD arttı**. ✗
- Menkul Kıymetler tarafında ise **Yurt Dışında Yerleşiklerin Portföylerindeki Net Değişimler; Hisse Senetlerinde 523,2 milyon USD çıkış** olurken, **DİBS'de (Devlet İç Borçlanma Senetlerine) ise 785,1 milyar USD çıkış** oldu. ✗

Haftalık Para ve Banka İstatistikleri

11 Eylül 2025

Yurt İçinde Yerleşiklerin Bankalardaki Mevduatları

	TL Mevduat (milyar ₺)	YP Mevduat (milyar \$)
5 Eylül 2025	13.811,86	198,78
29 Ağustos 2025	14.030,77	193,35
Haftalık Değişim	-218,91	5,43
Parite Etkisinden Arındırılmış Haftalık Değişim	-	2,83
Toplam Mevduat İçindeki Pay *	%62,88	%37,12

Menkul Kıymet İstatistikleri

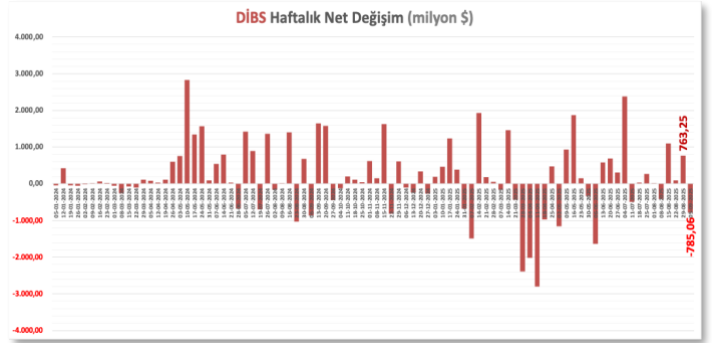
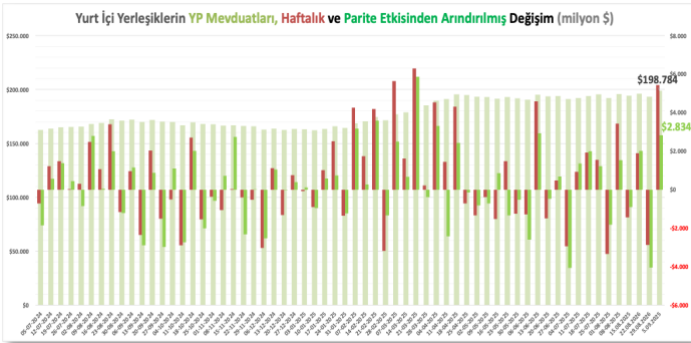
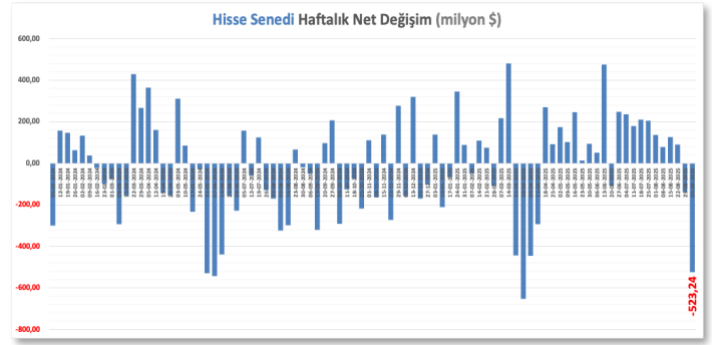
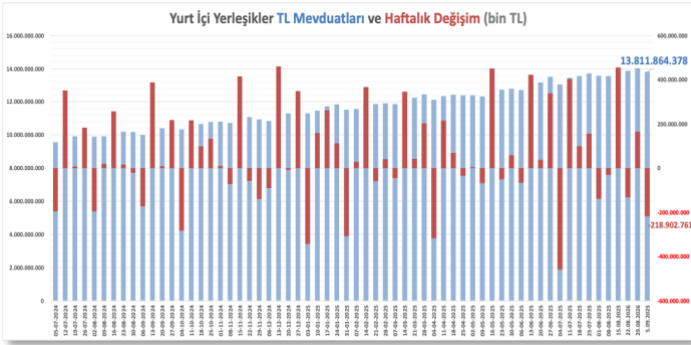
Yurt Dışında Yerleşik Kişilerin Portföylerindeki Net Değişimler

11 Eylül 2025

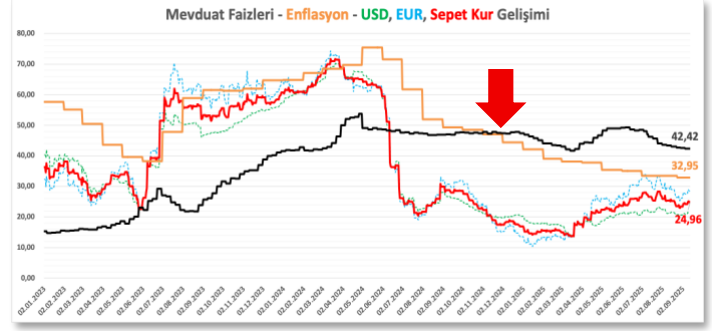
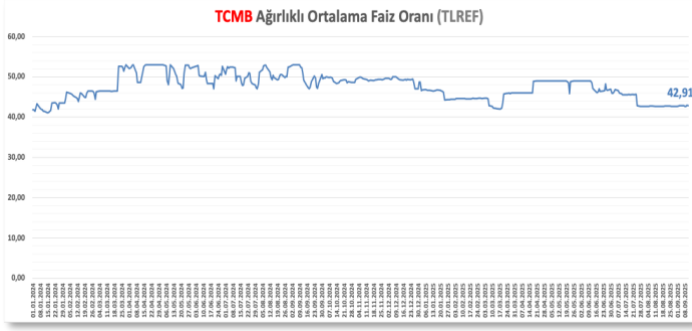
	29 Ağustos 2025 (milyon \$)	5 Eylül 2025 (milyon \$)
Net Değişim Genel Toplam	464,2	-831,8
Yurt İçi Piyasa Toplam	633,4	-1.315,3
Hisse Senedi	-139,6	-523,2
DİBS*	763,3	-785,1
Diğer Yurt İçi İhraçlar	9,8	-7,0
Yurt Dışı Piyasa Toplam	-169,1	483,5
Genel Yönetim İhraçları	-112,6	41,5
Diğer Yurt Dışı İhraçlar	-56,6	442,0

* Kâzin Alım

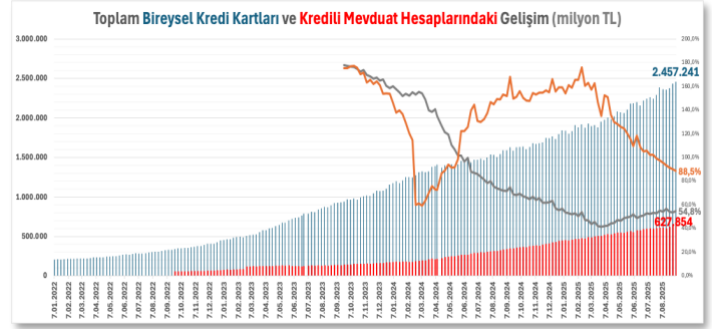
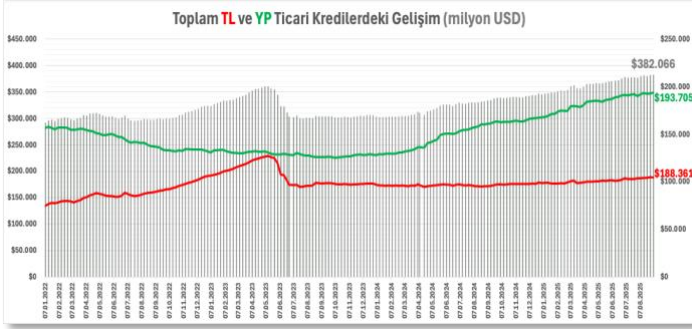
Merkez_Bankası



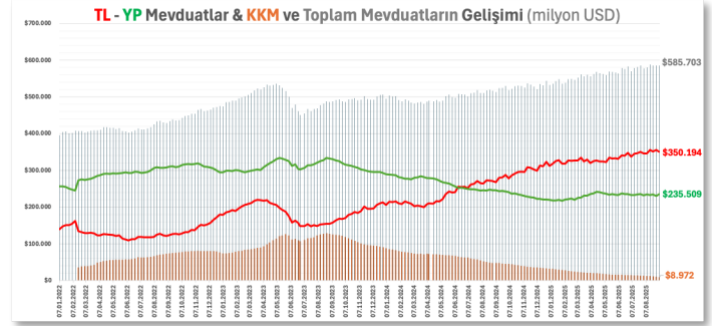
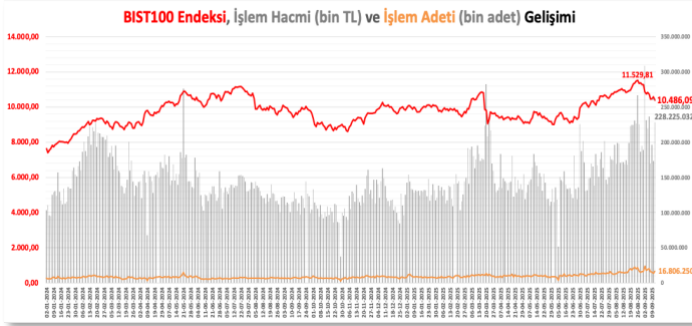
- **TCMB** verilerine göre; 11 Eylül haftasında TCMB'nin para piyasasında bankalara uyguladığı **ağırlıklı ortalama fonlama faizi** (TLREF – Bankaların TCMB'den yaptığı borçlanmanın ortalama faizi) **%42,91** olarak gerçekleşti.
- **TCMB** verilerine göre; 12 Eylül haftasında bankaların 1 ay vadeli ağırlıklı ortalama **mevduat faizi yıllık bileşik net %42,42** olarak gerçekleşirken, TÜFE ile mevduat faizi arasındaki fark (**reel faiz**) **%9,47**'ye geriledi. **Sepet Kurdaki** (1USD+1 EUR/2) yıllık artış ise **%24,96** olarak gerçekleşti.



- **BDDK** verilerine göre; 5 Eylül haftasında **Toplam Ticari Krediler** 629 milyon USD artışla **381,437 milyar USD**'na yükselirken, bunun içinde **TL kredilerin** payı %49,30 (188,361 milyar USD), **YP kredilerin** payı ise %50,70 (193,705 milyar USD) olarak gerçekleşti. **Bireysel Kredi Kartlarındaki** harcama tutarı yıllık %54,8 artışla **2,457,241 milyon TL**'na yükselirken, **Kredili Mevduat Hesapları** ise yıllık %88,5 artışla toplam **627,854 milyon TL**'na yükseldi.



- **TCMB** verilerine göre; 11 Eylül haftasında **BIST100 Endeksi 10.382,89** puan ile kapanırken, **Toplam İşlem Hacmi** 228,2 milyar TL, **Toplam İşlem Adeti 16,8 milyon adet** olarak gerçekleşti.
- **BDDK** verilerine göre; 5 Eylül haftasında **Toplam Mevduatlar** 585,7 milyar USD'na ulaşırken, bunun içinde **TL Mevduatlar 350,1 milyar USD**'na (%59,79) gerilerken, **YP Mevduatlar ise 235,5 milyar USD**'na (%40,21) yükseldi.



- TCMB'nin açıkladığı **Ödemeler Dengesi İstatistiklerine** (Bir ekonomide yerleşik kişilerin diğer ülkelerle yaptığı mal, hizmet, gelir ve sermaye hareketleri ile dış borç ve varlıklardaki değişimleri gösteren istatistiksel tablodur) göre; Haziran ayında **Cari İşlemler Hesabı** aylık bazda **1,76 milyar USD** fazla verirken, 12 aylık açık **18,8 milyar USD**'na geriledi. Cari açığın finansmanına net doğrudan yatırımlar 5,2 milyar USD, krediler 23,2 milyar USD, ticari krediler 3,7 milyar USD ile net efektif ve mevduatlar ise 0,1 milyar USD katkı sağlarken, net portföy yatırımları 1,4 milyar USD negatif yönlü etki etmiştir. **Merkez Bankası döviz cinsinden net rezervleri ise 7,1 milyar USD azalmıştır.**✗

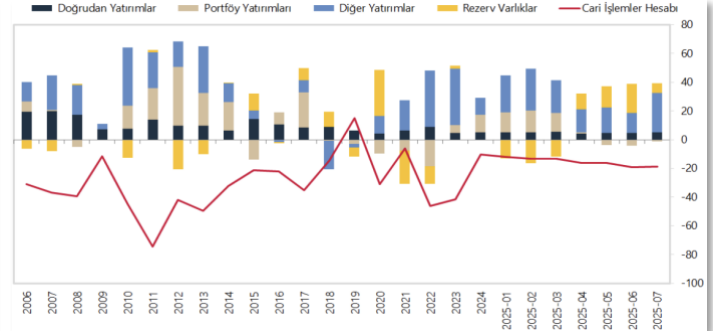
Ödemeler Dengesi İstatistikleri

Cari İşlemler Hesabı

Temmuz 2025



Merkez Bankası



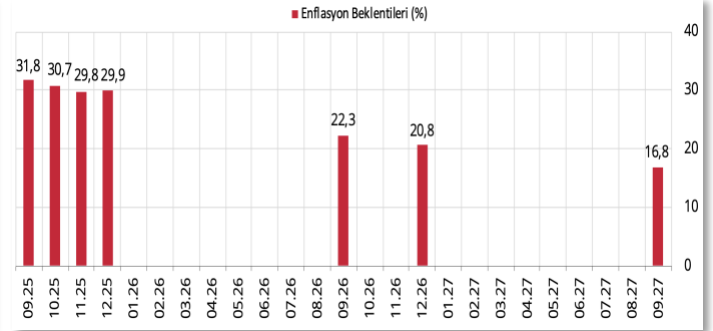
- TCMB'nin açıkladığı, reel sektör ve finansal sektör temsilcilerinden oluşan 69 katılımcının yanıtlarından oluşan 2025 yılı Eylül ayı **Piyasa Katılımcıları Anketi** sonuçlarına göre; **Cari yıl sonu tüketici enflasyonu (TÜFE)** beklentisi **%29,89**'a (bir önceki %29,69) yükselirken, **12 ay sonrası TÜFE** beklentisi **%22,25**'e (bir önceki %22,84) ve **24 ay sonrası TÜFE** beklentisi ise **%16,78**'e (bir önceki %16,92) **gerilemiştir.**✓

Piyasa Katılımcıları Anketi

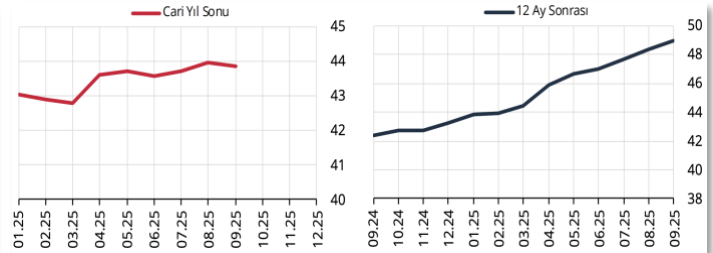
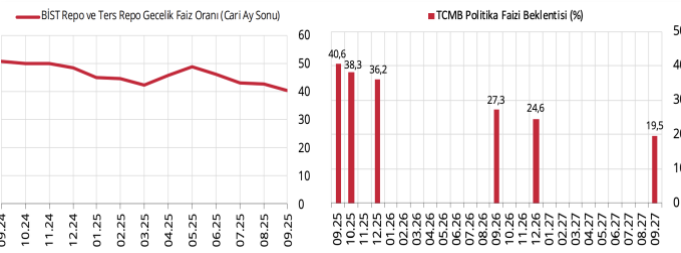
Eylül 2025



Merkez Bankası

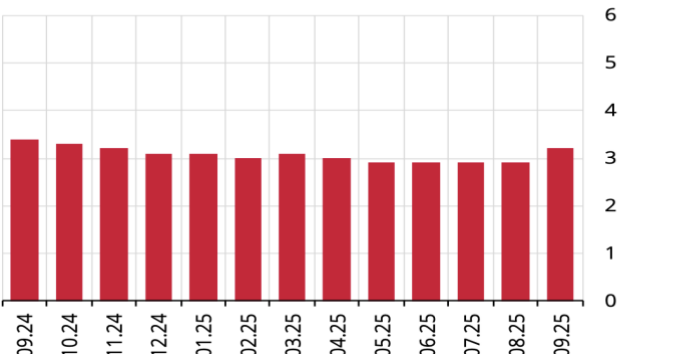


- **Cari ay sonu gecelik faiz oranı** beklentisi **%40,48**'e (bir önceki %42,85) gerilerken, Eylül ayı Para Politikası Kurulu Toplantısı için politika faiz oranı beklentisi ise **%40,56** olarak gerçekleşmiştir. Katılımcıların **Cari yıl sonu döviz kuru (USD/TL)** beklentisi **43,85.-TL**'e (bir önceki 43,96.-TL) gerilerken, **12 ay sonrası için döviz kuru** beklentisi ise **48,96.-TL**'ya (bir önceki 48,36.-TL) yükselmiştir.

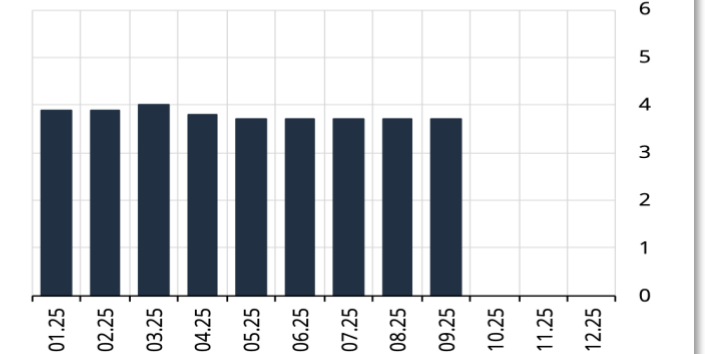


- Katılımcıların GSYH 2025 yılı büyüme beklentisi bir önceki anket döneminde %2,9 iken, bu anket döneminde %3,2 olarak gerçekleşmiştir. 2026 yılı için büyüme beklentisi ise %3,7 olarak gerçekleşmiştir.

Grafik 12: 2025 yılı GSYH Büyüme Beklentisi (%)

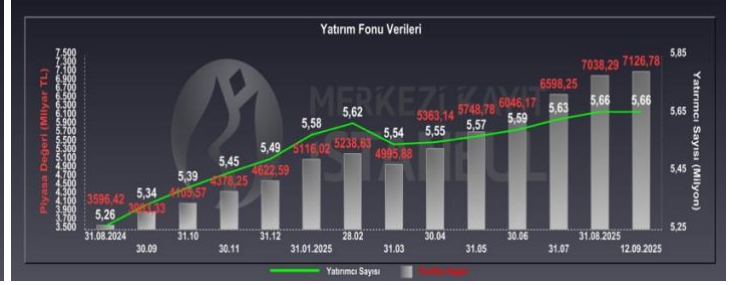


Grafik 13: 2026 yılı GSYH Büyüme Beklentisi (%)

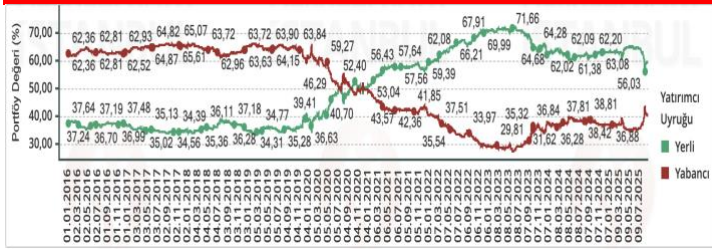


Haftalık Merkezi Kayıt Kuruluşu (MKK) Verileri:

- **Merkezi Kayıt Kuruluşu (MKK)** verilerine göre 12 Eylül haftasında **Hisse Senedi** piyasasındaki yatırımcı sayısı **6,470,262 kişiye yükselirken** (önceki 6,395,020 kişi), yapılan toplam yatırım miktarı da **16,14 trilyon TL** (önceki 16,65 trilyon TL) olarak gerçekleşti. **Yatırım Fonlarındaki** yatırımcı sayısı **5,655,271 kişi** (önceki 5,661,264 kişi) olurken, yatırım yapılan fonların toplam piyasa değeri ise **7,13 trilyon TL** (önceki 7,07 trilyon TL) olarak gerçekleşti.



Yerli-Yabancı Pay Senedi Analizi:



Nominal Değeri (%)		Portföy Değeri (%)	
Yerli	Yabancı	Yerli	Yabancı
82,93	17,07	59,68	40,32

Yatırımcı Uyuşu	Nominal Değer (MTL)	Portföy Değeri (MTL)	Nominal Değeri (%)	Portföy Değeri (%)
Yerli	221.662	4.578.326	82,93	59,68
Yabancı	45.640	3.093.551	17,07	40,32
Toplam	267.302	7.671.877	100,00	100,00

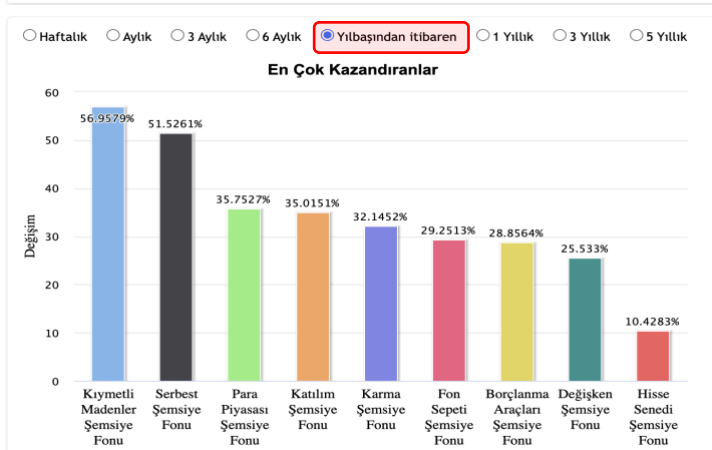
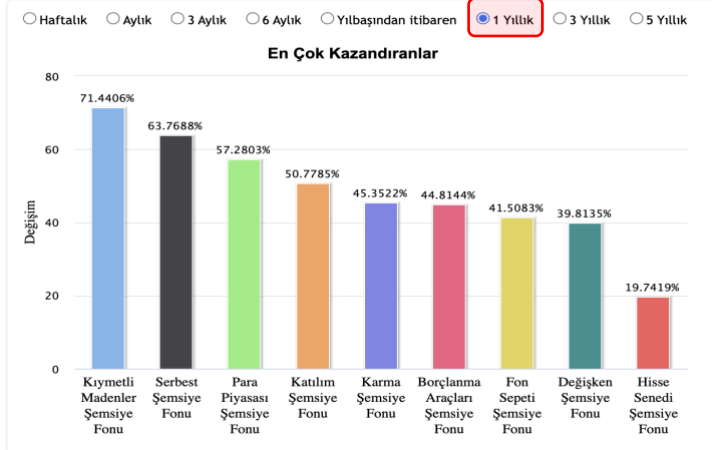
Kaynak: <https://www.vap.org.tr/yerli-yabancı-pay-senedi-analizi>

Para Piyasası Şemsiye Fonu Aylık Fon Akışı:



Kaynak: <https://www.vap.org.tr/fon-turleri-bazinda-nakit-akisi>

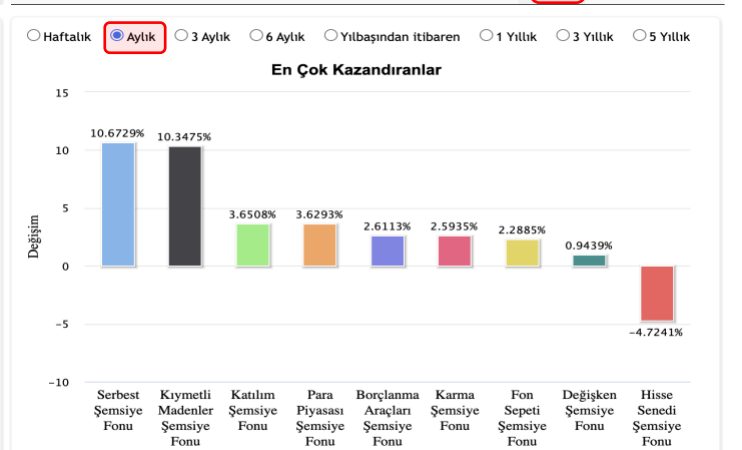
Takasbank'ta en çok kazandıran fonlar:



Kaynak: <https://www.tefas.gov.tr/Default.aspx>

Para Piyasası Şemsiye Fonu en çok kazandıranlar:

Fon Kodu	Fon Adı	1 Ay (%)	3 Ay (%)	6 Ay (%)	Yıllık (%)	1 Yıl (%)	3 Yıl (%)	5 Yıl (%)
PRY	PUSULA PORTFÖY PARA PİYASASI (TL) FONU	3,9811	12,6416	26,7540	37,8565	59,5298	-	-
GO6	FONERİA PORTFÖY PARA PİYASASI (TL) FONU	3,9502	12,4999	25,8053	37,2911	59,4184	-	-
PPT	ATLAS PORTFÖY PARA PİYASASI (TL) FONU	3,7741	12,0849	25,8407	37,1482	59,1528	-	-
PPN	NUROL PORTFÖY PARA PİYASASI (TL) FONU	3,7323	12,0524	25,8891	36,9733	58,9242	225,0634	-
ACA	PARADUS PORTFÖY PARA PİYASASI (TL) FON	3,8915	12,0341	25,6344	36,6624	58,9122	-	-
EIL	QINVEST PORTFÖY PARA PİYASASI FONU	3,7887	12,4730	26,0495	37,2071	58,8259	198,9965	321,9747
PRD	PIRAMIT PORTFÖY PARA PİYASASI (TL) FONU	3,7412	12,1725	25,5311	36,7683	58,7915	-	-
HVT	ALLBATROSS PORTFÖY BİRİNCİ PARA PİYASASI (TL) FONU	3,7672	12,2463	25,9382	37,2581	58,6845	217,6294	-
HYV	HEDEF PORTFÖY PARA PİYASASI (TL) FONU	3,6702	12,0661	25,5606	36,6683	58,6288	226,1190	-
NRG	NEO PORTFÖY BİRİNCİ PARA PİYASASI FONU	3,8050	12,1144	25,3986	36,5418	58,4543	227,3939	-
LJV	İSTANBUL PORTFÖY BİRİNCİ PARA PİYASASI (TL) FONU	3,7152	12,0278	25,3074	36,3595	58,2096	215,1830	-
BGP	AK PORTFÖY ÜÇÜNCÜ PARA PİYASASI (TL) FONU	3,6154	11,7748	25,2245	36,2700	58,0953	217,3757	341,7179
KIE	TRIVE PORTFÖY PARA PİYASASI (TL) FONU	3,6370	11,7437	25,2839	36,2332	58,0808	221,6002	-
AAL	ATA PORTFÖY PARA PİYASASI (TL) FONU	3,6238	11,8396	25,1832	36,2345	57,9274	201,6075	310,3043
ZBJ	ZİRAAT PORTFÖY BAŞAK PARA PİYASASI (TL) FONU	3,6603	11,7810	25,1472	36,0572	57,8160	217,0136	-



Kaynak: <https://www.tefas.gov.tr/FonKarsilastirma.aspx>

TCMB'nin yayınladığı **05.09.2025** haftası ağırlıklı ortalama **kredi** ve **mevduat** faizleri:

Bankalarca Açılan Kredilere Uygulanan Ağırlıklı Ortalama Faiz Oranları	29.08.2025	05.09.2025
İhtiyaç (TL Üzerinden Açılan)(Akım Veri,%)	65,83	65,66
İhtiyaç (KMH Dahil)(TL Üzerinden Açılan)(Akım Veri,%)	68,53	69,65
Taahhüt (TL Üzerinden Açılan)(Akım Veri,%)	39,62	42,03
Konut (TL Üzerinden Açılan)(Akım Veri,%)	39,56	39,28
Ticari (TL Üzerinden Açılan)(Akım Veri,%)	53,85	57,26
Ticari (EUR Üzerinden Açılan)(Akım Veri,%)	6,45	6,24
Ticari (USD Üzerinden Açılan)(Akım Veri,%)	7,92	8,09
Ticari Krediler (TL Üzerinden Açılan)(Tüzel Kişi KMH ve Kur.Kred.Kart. Hariç)(Akım Veri,%)	49,05	50,21
Tüketici Kredisi (TL Üzerinden Açılan)(İhtiyaç+Taahhüt+Konut)(Akım Veri,%)	62,58	62,82
Tüketici Kredisi (KMH Dahil)(TL Üzerinden Açılan)(İhtiyaç+Taahhüt+Konut)(Akım Veri,%)	67,29	68,56

Bankalarca Açılan Mevduatlara Uygulanan Ağırlıklı Ortalama Faiz Oranları	29.08.2025	05.09.2025
1 Aya Kadar Vadeli (EUR Üzerinden Açılan Mevduatlar)(Akım %)	1,23	1,38
3 Aya Kadar Vadeli (EUR Üzerinden Açılan Mevduatlar)(Akım %)	0,82	1,02
Toplam (EUR Üzerinden Açılan Mevduatlar)(Akım %)	1,05	1,24
1 Aya Kadar Vadeli (TL Üzerinden Açılan Mevduatlar)(Akım %)	50,01	49,84
3 Aya Kadar Vadeli (TL Üzerinden Açılan Mevduatlar)(Akım %)	51,64	51,00
Toplam (TL Üzerinden Açılan Mevduatlar)(Akım %)	50,49	50,10
1 Aya Kadar Vadeli (USD Üzerinden Açılan Mevduatlar)(Akım %)	1,71	2,06
3 Aya Kadar Vadeli (USD Üzerinden Açılan Mevduatlar)(Akım %)	1,79	1,70
Toplam (USD Üzerinden Açılan Mevduatlar)(Akım %)	1,74	1,91



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

100,000.-USD'nin TL ve USD getirileri ile başa baş noktaları:

	Eylül 25	Ekim 25	Kasım 25	Aralık 25	Ocak 26	Şubat 26	Mart 26	Nisan 26	Mayıs 26	Haziran 26	Temmuz 26	Ağustos 26
USDTRY Aysonu FWD Kuru	42,3968	43,8222	45,2955	46,8184	48,3924	50,0193	51,7010	53,4392	55,2358	57,0929	59,0123	60,9963
USDTRY Aysonu Kuru	42,3968	43,8222	45,2955	46,8184	48,3924	50,0193	51,7010	53,4392	55,2358	57,0929	59,0123	60,9963
USDTRY Ay Sonu Başa Baş	43,7722	45,2931	46,7649	48,3899	50,0167	51,6983	53,4364	55,2329	57,0899	59,0092	60,9931	63,0437
TRY Mevduat Faiz Oranı	49,84	49,84	49,84	49,84	49,84	49,84	49,84	49,84	49,84	49,84	49,84	49,84
USD Mevduat Faiz Oranı	2,06	2,06	2,06	2,06	2,06	2,06	2,06	2,06	2,06	2,06	2,06	2,06
TL Anapara+Faiz (Net)	₺4.382.965	₺4.535.257	₺4.682.630	₺4.845.335	₺5.008.235	₺5.176.613	₺5.350.651	₺5.530.540	₺5.716.477	₺5.908.666	₺6.107.316	₺6.312.644
USD Anapara+Faiz (Net)	\$100.131	\$100.131	\$100.131	\$100.131	\$100.131	\$100.131	\$100.131	\$100.131	\$100.131	\$100.131	\$100.131	\$100.131

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.

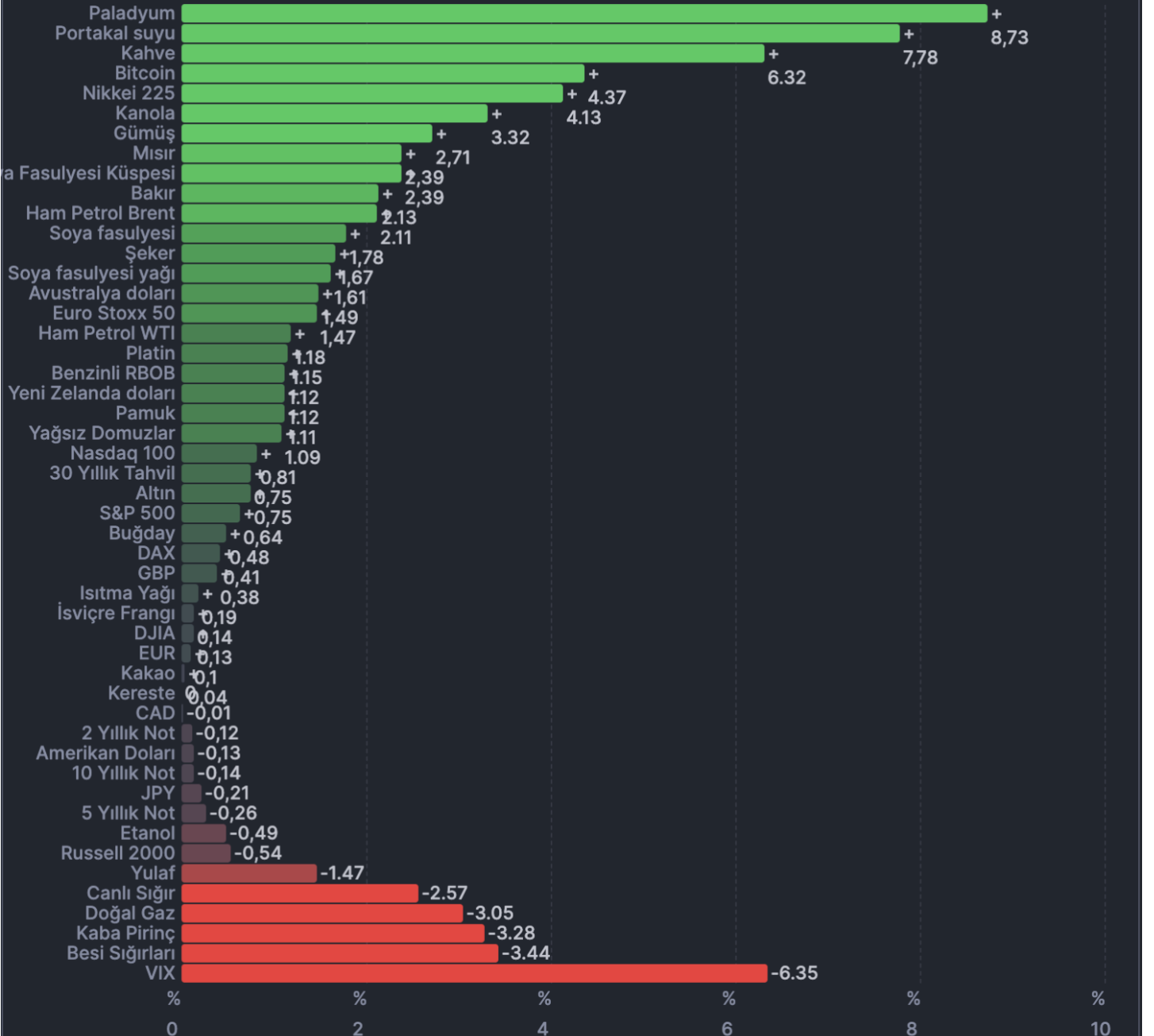
Enerji, Metaller ve Tarımsal Ürünler Piyasalarındaki Güncel Fiyatlar (11.09.2025):

Enerji	Fiyat	Gün	%	Haftalık	Aylık	Yılbaşından bu yana	YoY	Tarih
Ham petrol USD/Varil	62.287	▼ 1.383	-2,17%	-1,88%	-1,40%	-13,15%	-9,69%	Eylül/11
Brent USD/Varil	66.224	▼ 1.266	-1,88%	-1,14%	0,16%	-11,28%	-7,98%	Eylül/11
Doğal gaz USD/MMBtu	2.9228	▼ 0,1062	-3,51%	-4,92%	4,09%	-19,55%	24,01%	Eylül/11
Metaller	Fiyat	Gün	%	Haftalık	Aylık	Yılbaşından bu yana	YoY	Tarih
Altın USD/t.oz	3635.12	▼ 5.37	-0,15%	2,48%	8,58%	38,51%	42,08%	Eylül/11
Gümüş USD/t.oz	41.568	▲ 0,408	0,99%	%2,21	%9,65	43,94%	38,94%	Eylül/11
Bakır USD/Lbs	4.6100	▲ 0,0666	1,47%	%2,38	%2,74	15,83%	11,17%	Eylül/11
Çelik Çin Yeni Yılı/T	3022.00	▼ 20.00	-0,66%	-1,18%	-7,10%	-8,70%	-1,88%	Eylül/11
Lityum Çin Yeni Yılı/T	72850	▼ 1.743	-2,34%	-4,03%	-6,60%	-2,93%	0,48%	Eylül/11
Demir Cevheri CNY Çin Yeni Yılı/T	795.50	▼ 12.00	-1,49%	1,08%	-0,44%	2,12%	12,52%	Eylül/11
Platin USD/t.oz	1390.20	▼ 6.60	-0,47%	0,79%	4,01%	55,50%	41,50%	Eylül/11
Sıcak Çelik USD/T	804.08	▼ 0,92	-0,11%	0,51%	-3,59%	13,41%	15,20%	Eylül/11
Demir cevheri USD/T	105.18	▼ 0,62	-0,59%	1,88%	3,16%	%1,52	13,95%	Eylül/11
Silikon Çin Yeni Yılı/T	8725.00	▲ 520.00	6,34%	4,24%	-0,85%	-22,79%	-30,37%	Eylül/11
Hurda Çelik USD/T	341.00	▼ 1.00	-0,29%	-0,73%	-2,71%	%	-5,15%	Eylül/10
Titanyum Çin Yuanı/Kg	49.00	▲ 0,01	0,02%	-0,02%	0,00%	10,11%	11,36%	Eylül/11
Alüminyum USD/T	2678,65	▲ 50.45	1,92%	3,35%	1,92%	4,98%	10,89%	Eylül/11
Tarımsal	Fiyat	Gün	%	Haftalık	Aylık	Yılbaşından bu yana	YoY	Tarih
Soya fasulyesi ABD doları/Bu	1014.86	▲ 9.36	0,93%	0,28%	0,21%	%1,66	0,41%	Eylül/11
Buğday ABD doları/Bu	500.43	▲ 5.43	1,10%	-0,36%	-0,91%	-9,26%	-13,50%	Eylül/11
Mısır ABD doları/BU	398.6506	▲ 1.4006	%0,35	-0,28%	7,31%	-13,05%	-1,81%	Eylül/11
Kahve ABD doları/libre	397.30	▼ 0,14	-0,03%	%2,99	26,07%	%23,96	%60,35	Eylül/11
Pamuk ABD doları/libre	65.250	▼ 0,231	-0,35%	0,98%	-2,78%	-4,56%	-6,48%	Eylül/11
Kakao USD/T	7308.53	▲ 4.97	0,07%	1,44%	-16,88%	-36,47%	-3,06%	Eylül/11
Üre USD/T	392.50	▲ 0,00	0,00%	-1,26%	-11,05%	16,30%	24,80%	Eylül/10
Di-amonyum USD/T	762.50	▲ 0,00	0,00%	-0,33%	-5,28%	32,03%	%37,39	Eylül/10
Magnezyum Çin Yeni Yılı/T	17850	▼ 50	-0,28%	-1,11%	-2,72%	5,00%	-5,56%	Eylül/11

Küresel Piyasalarda Haftalık Görünüm:



1 HAFTA PERFORMANSI



USD/TRY

hcaliskanturk tarafından TradingView.com ile Eyl 14, 2025 03:09 UTC-4 tarihinde olusturuldu



TradingView

Haftalık Açılış	41,2577.-TL	Haftalık Kapanış	41,3240.-TL	↑	Trend Takip	40,4300.-TL
Haftalık Açılış	48,6388.-TL	Haftalık Kapanış	48,5987.-TL	↑	Trend Takip	44,2500.-TL

EUR/TRY

hcaliskanturk tarafından TradingView.com ile Eyl 14, 2025 03:10 UTC-4 tarihinde olusturuldu



TradingView

Haftalık Açılış	41,2577.-TL	Haftalık Kapanış	41,3240.-TL	↑	Trend Takip	40,4300.-TL
Haftalık Açılış	48,6388.-TL	Haftalık Kapanış	48,5987.-TL	↑	Trend Takip	44,2500.-TL

EUR/USD

hcaliskanturk tarafından TradingView.com ile Eyl 14, 2025 03:11 UTC-4 tarihinde olusturuldu



TradingView

Haftalık Açılış	1,1722.-USD	Haftalık Kapanış	1,1733.-USD	↑	Trend Takip	1,1760.-USD
Haftalık Açılış	1,3507.-USD	Haftalık Kapanış	1,3559.-USD	↑	Trend Takip	-.-

GBP/USD

hcaliskanturk tarafından TradingView.com ile Eyl 14, 2025 03:13 UTC-4 tarihinde olusturuldu



TradingView

Haftalık Açılış	1,1722.-USD	Haftalık Kapanış	1,1733.-USD	↑	Trend Takip	1,1760.-USD
Haftalık Açılış	1,3507.-USD	Haftalık Kapanış	1,3559.-USD	↑	Trend Takip	-.-

USD/JPY

hcaliskanturk tarafından TradingView.com ile Eyl 14, 2025 03:14 UTC-4 tarihinde olusturuldu



TradingView

Haftalık Açılış	148,021.-JPY	Haftalık Kapanış	147,706.-JPY	↓	Trend Takip	146,50.-JPY
Haftalık Açılış	7,1324.-CNY	Haftalık Kapanış	7,1237.-CNY	↓	Trend Takip	-.-

USD/CNY

hcaliskanturk tarafından TradingView.com ile Eyl 14, 2025 07:15 UTC-4 tarihinde olusturuldu

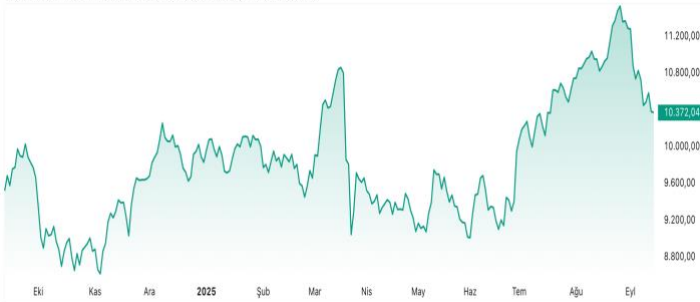


TradingView

Haftalık Açılış	148,021.-JPY	Haftalık Kapanış	147,706.-JPY	↓	Trend Takip	146,50.-JPY
Haftalık Açılış	7,1324.-CNY	Haftalık Kapanış	7,1237.-CNY	↓	Trend Takip	-.-

BIST 100 (TRY)

hcaliskanturk tarafından TradingView.com ile Eyl 14, 2025 10:16 UTC+3 tarihinde olusturuldu



TradingView

BIST100 (TL)	Haftalık Açılış	10.568,33	Haftalık Kapanış	10.372,04	↓	Trend Takip	10.632
BIST100 (USD)	Haftalık Açılış	256,13	Haftalık Kapanış	250,73	↓	Trend Takip	259,00

BIST 100 (USD)

hcaliskanturk tarafından TradingView.com ile Eyl 14, 2025 10:18 UTC+3 tarihinde olusturuldu



TradingView

TLREF

TR 5 Years CDS

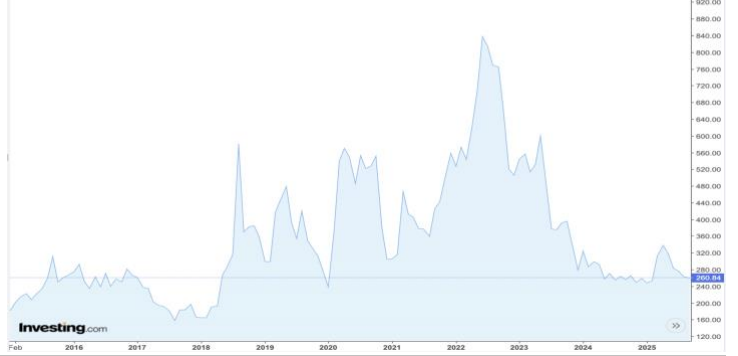
hcaliskanturk tarafından TradingView.com ile Eyl 14, 2025 10:19 UTC+3 tarihinde olusturuldu



TradingView

TLREF	Haftalık Açılış	42,83	Haftalık Kapanış	40,15	Trend Takip	-,-
TR 5 Years CDS	Haftalık Açılış	262,44	Haftalık Kapanış	260,84	Trend Takip	-,-

Turkey CDS 5 Years USD, Türkiye, M, İstanbul - O 263,19 H 272,69 L 260,84 C 260,84



ABD 2 Yıllık Tahvil (31.08.2027 vadeli)

Türkiye 2 Yıllık Tahvil (14.07.2027 vadeli)



TradingView

TR 2 Yıllık	Haftalık Açılış	%37,45	Haftalık Kapanış	%37,20	Trend Takip	-,-
ABD 2 Yıllık	Haftalık Açılış	%3,513	Haftalık Kapanış	%3,562	Trend Takip	%4,45



TradingView

ONS Gold (XAU/USD)

ONS Silver (XAG/USD)

hcaliskanturk tarafından TradingView.com ile Eyl 14, 2025 03:26 UTC-4 tarihinde olusturuldu



TradingView

XAU/USD	Haftalık Açılış	3.594,51.-USD	Haftalık Kapanış	3.642,66.-USD	Trend Takip	3,488.-USD
XAG/USD	Haftalık Açılış	40,897.-USD	Haftalık Kapanış	42,189.-USD	Trend Takip	40,00.-USD

hcaliskanturk tarafından TradingView.com ile Eyl 14, 2025 03:27 UTC-4 tarihinde olusturuldu



TradingView

Gold - Silver (XAU-XAG)

Gold/Silver Ratio



TradingView

XAU/XAG	Haftalık Açılış	87,899	Haftalık Kapanış	86,352	Trend Takip	88,92
---------	-----------------	--------	------------------	--------	-------------	-------



TradingView

Brent Oil

hcaliskanturk tarafından TradingView.com ile Eyl 14, 2025 08:32 UTC+1 tarihinde olusturuldu



TradingView

Brent Oil	Haftalık Açılış	66,64.-USD	Haftalık Kapanış	66,87.-USD ↑	Trend Takip	68,20.-USD
Natural Gas	Haftalık Açılış	3,066.-USD	Haftalık Kapanış	2,916.-USD ↓	Trend Takip	2,980.-USD

Natural Gas

hcaliskanturk tarafından TradingView.com ile Eyl 14, 2025 03:33 UTC+4 tarihinde olusturuldu



TradingView

Bakır Vadeli – Copper Futures

hcaliskanturk tarafından TradingView.com ile Eyl 14, 2025 03:34 UTC+4 tarihinde olusturuldu



TradingView

Alüminyum Vadeli – Aluminum Futures

hcaliskanturk tarafından TradingView.com ile Eyl 14, 2025 08:38 UTC+1 tarihinde olusturuldu



TradingView

Bakır	Haftalık Açılış	4,5628.-USD	Haftalık Kapanış	4,6444.-USD ↑	Trend Takip	4,510.-USD
Alüminyum	Haftalık Açılış	2.605,5.-USD	Haftalık Kapanış	2.689,1.-USD ↑	Trend Takip	-.-

DXY (US dolar Index) Endeksi

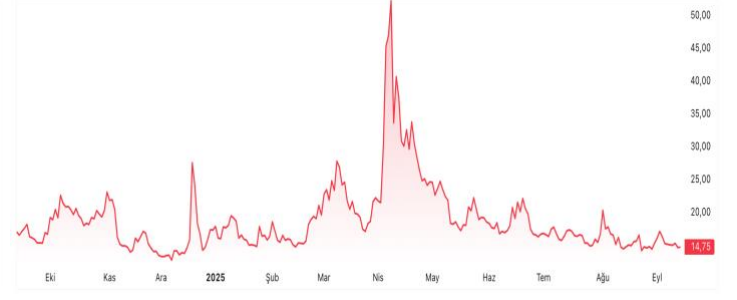
hcaliskanturk tarafından TradingView.com ile Eyl 14, 2025 03:37 UTC+4 tarihinde olusturuldu



TradingView

VIX Endeksi (Volatility Index)

hcaliskanturk tarafından TradingView.com ile Eyl 14, 2025 02:38 UTC+5 tarihinde olusturuldu



TradingView

DXY	Haftalık Açılış	97,75	Haftalık Kapanış	97,61 ↓	Trend Takip	-,-
VIX	Haftalık Açılış	15,52	Haftalık Kapanış	14,75 ↓	Trend Takip	-,-

Baltic Dry Index (BADİ) – Baltık Kuru Yük Endeksi

hcaliskanturk tarafından TradingView.com ile Eyl 14, 2025 07:39 UTC tarihinde olusturuldu



TradingView

Freightos Baltic Index [FBX] - Konteyner Endeksi

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



Baltic Dry	Haftalık Açılış	2.019.-USD	Haftalık Kapanış	2.126-USD ↑
Freightos	Haftalık Açılış	2,003.60-USD	Haftalık Kapanış	2,051.20-USD ↑