



KÜRESEL EKONOMİK GÖRÜNÜM

Araştırma Birimi

Temmuz 2025



2025 yılına küresel ölçekte ekonomik toparlanma beklentilerinin gölgesinde girilirken, son dönemde açıklanan göstergeler ekonomik aktivitenin seyrine dair karmaşık bir tablo çizmeye devam etmektedir. Uluslararası Para Fonu (IMF), ticaret gerilimleri, jeopolitik belirsizlikler ve bölgesel kırılganlıklara rağmen, finansal koşullardaki iyileşme ve mali genişleme politikaları sayesinde küresel büyüme tahminini yukarı yönlü revize etti. IMF'nin Temmuz ayında yayımladığı Küresel Ekonomik Görünüm Raporu'na göre, 2025 yılı için küresel büyüme tahmini %2,8'den %3,0'a, 2026 yılı tahmini ise %3,0'dan %3,1'e çıkarıldı. Türkiye ekonomisine ilişkin büyüme beklentileri de yukarı yönlü güncellenmiş; 2025 yılı için %3,0, 2026 yılı için %3,3 olarak belirlendi.

Buna karşın, küresel enflasyonun 2025'te %4,2'ye, 2026'da ise %3,6'ya gerilemesi bekleniyor. IMF Birinci Başkan Yardımcısı Gita Gopinath, politika yapıcılarının küresel ticaretteki gerilimleri azaltmaya odaklanmaları gerektiğini vurguladı. G20 maliye bakanları ve merkez bankası başkanları ise dünya ekonomisinin karmaşık zorluklarla karşı karşıya olduğunu ve yapısal reformlara ihtiyaç duyulduğunu dile getirdi.

Kredi derecelendirme kuruluşlarından Moody's, Türkiye'nin kredi notunu "B1" seviyesinden "Ba3"e yükseltirken, görünümünü "pozitif"ten "durağan"a çekmiştir. Fitch Ratings ise Türkiye'nin kredi notunu "BB-" ve görünümünü "durağan" olarak teyit etmiştir. Fitch, Türkiye ekonomisinin 2025'te %2,9, 2026'da %3,5 ve 2027'de %4,2 oranında büyümesi; enflasyonun ise 2025 sonunda %28'e, 2026 sonunda ise %21'e gerilemesini bekliyor.

Enerji piyasalarında da yukarı yönlü fiyat revizyonları dikkat çekiyor. Barclays, 2025 yılı petrol fiyat tahminini varil başına 6 dolar artırarak 72 dolara, 2026 yılı tahminini ise 10 dolar artışla 70 dolara yükseltti. ABD Enerji Enformasyon İdaresi de Brent türü ham petrol için 2025 yılı fiyat tahminini 2,9 dolar artırarak 68,89 dolara güncelledi. Aynı dönemde OPEC+ grubu üyesi sekiz ülkenin

Ağustos ayında üretimi günlük 548 bin varil artırma kararı alması, arz tarafında da hareketliliğe işaret ediyor.

Öte yandan Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın yayımladığı analizde, 2025 yılı itibarıyla sanayi sektörünün istihdam içindeki payında düşüş yaşanırken, hizmetler sektörünün ağırlığının arttığı görülmektedir. Yurt içinde sermaye piyasalarını desteklemek amacıyla devlet tahvili, hazine bonosu ve kira sertifikalarında sıfır stopaj uygulamasının süresi 31 Aralık 2025'e kadar uzatıldı.

Jeopolitik ve stratejik ilişkiler kapsamında, Avrupa Birliği'nin ABD ile gerçekleştirdiği kapsamlı yatırım ve enerji anlaşması da dikkat çekicidir. Bu anlaşmaya göre AB, 2028 yılına kadar ABD'den 750 milyar dolarlık enerji satın alacak ve ABD ekonomisine 600 milyar dolarlık doğrudan yatırım gerçekleştirecektir. Bu gelişme, transatlantik ticari ilişkilerde yeni bir dönemin habercisi olarak değerlendirilmektedir.

Temmuz Ayında Finansal Piyasalarda Toparlanma Sinyalleri ve Küresel İyimserlik

2025 yılının ikinci çeyrek finansal sonuçlarına baktığımızda, yüksek faiz ortamının etkisiyle finansman giderlerinin baskılayıcı rolü sürerken, genel anlamda zayıf kârlılıklar öne çıkıyor. Ancak piyasalarda, en kötünün geride kaldığı yönünde bir beklenti oluşmaya başladığı gözleniyor. Borsa İstanbul'da BIST-100 Endeksi Temmuz ayını %7,99 oranında bir yükselişle 10.743 puandan tamamladı. Temmuz ayı içerisinde güçlü bir direnç bölgesi olarak öne çıkan 10.680 üzerinde gerçekleşen günlük kapanışını teknik açıdan olumlu değerlendirdiğimiz endekste, bu seviye üzerinde kalıcılığın korunması önem taşımaktadır. Bu durumda kısa vadede 10.780 – 10.800 aralığı direnç bölgesi olarak izlenecek olup, devamında 10.840 ve 17 Mart'ta test edilen 10.900 seviyesi direnç konumunda bulunmaktadır.

Temmuz ayında en çok yükselen sektörler, faiz indiriminin de etkisiyle %43,59 artış gösteren **XFINK** (Finansal Kiralama ve Faktoring), %24,75 ile **XAKUR** (Aracı Kurum), %18,90 ile **XUTEK** (Teknoloji) ve %18,05 ile **XTRZM** (Turizm) oldu. Aylık



bazda sadece iki sektör negatif performans sergiledi: **XILTM** (İletişim) %3,86 gerilerken, **XMADN** (Madencilik) %1,67 düşüş kaydetti.

Küresel piyasalarda ise risk iştahında azalma ve korumacı politikaların etkileri hissediliyor. MSCI Dünya Endeksi %1,23 yükselirken, gelişmekte olan piyasalar endeksi %1,67 artış ile geçtiğimiz ayı kapattı. ABD’de Meta ve Microsoft’un güçlü bilançolarıyla S&P 500, Temmuz ayını %2,17 kazançla tamamlarken, Nasdaq yatay seyretti (%-0,3). Avrupa’da Eurostoxx 600 endeksi %0,88 kazançla Temmuz ayını kapatırken, Asya tarafında ise aylık görünümde borsalara pozitif bir hava hakim oldu.

ABD’nin Yeni Gümrük Tarifeleri: Ülkelere Göre Uygulamalar

ABD Başkanı Donald Trump, 1 Ağustos itibarıyla ülkelerin tarifelere tabi ödemelere başlayacağını açıkladı. Temmuz ayında, birçok ülkeye gönderilen tarife mektuplarıyla yeni gümrük vergisi düzenlemeleri duyuruldu. Küresel piyasalarda bugün itibarıyla Trump’ın tarifeleri resmen yürürlüğe girdi. Bu süreçte bazı ülkelerle yaşanan anlaşmazlıklar müzakereler yoluyla çözüme kavuşturulurken, birçok ülke ile yeni ticaret anlaşmaları yapılarak uzlaşa sağlandı.

ABD’nin gümrük vergilerinde en yüksek oran %50 ile **Brezilya** ve bakır ithalatına uygulanırken, bunu %41 ile **Suriye**, %39 ile **İsviçre**, %35 ile **Kanada**, **Libya** ve **Irak**, %25 ile **Hindistan**, %20 ile **Tayvan** ve **Vietnam**, %19 ile **Malezya** ve **Endonezya** (ABD’ye vergi uygulanmayacak), %15 ile **Japonya** (otomobil vergileri dahil), **Güney Kore**, **Türkiye**, **Norveç**, **Avrupa Birliği** ve **İsrail** izliyor. **İngiltere**’ye %10 oranında tarife uygulanacak. Öte yandan, **Filipinler** ile yapılan anlaşma gereği ABD’ye ihracatta herhangi bir gümrük vergisi uygulanmayacak. Çin ve Meksika ile görüşmelerin sürdüğü, henüz bir tarife oranı açıklanmadığı bildirildi.

Ağustos Ayı Piyasa Görünümü

Ağustos ayına yurt içinde, eşik değer olan 50’nin altında gelen PMI imalat verisiyle zayıf bir başlangıç yapılırken, gözler gelecek hafta açıklanacak Temmuz ayı enflasyon verisine çevrildi. Beklentiler, aylık enflasyonun %2,40, yıllık enflasyonun ise %34,06 seviyesinde gerçekleşmesi yönünde. Bu doğrultuda, yıllık enflasyonda süregelen düşüş eğiliminin korunacağı öngörülüyor. Ayrıca, 14 Ağustos’ta TCMB yılın üçüncü Enflasyon Raporu’nu yayımlayacak; TCMB Başkanı Fatih Karahan’ın açıklamaları, para politikası beklentileri açısından yakından izlenecek. Öte yandan, Borsa İstanbul tarafında, şirketlerin 2. çeyrek finansal sonuçları açıklanıyor. Konsolide olmayan sonuçlar için son tarih 11 Ağustos, konsolide sonuçlar içinse 19 Ağustos olarak belirlendi.

Küresel piyasalar tarafında ise yoğun bir veri akışı öne çıkıyor. 1 Ağustos’ta Euro Bölgesi’nin yıllık TÜFE tahmini ve ABD tarım dışı istihdam verisi, Fed’in para politikası beklentileri açısından kritik olacak. 7 Ağustos’ta İngiltere Merkez Bankası’nın faiz kararı beklenirken, bankanın faiz indirimine gitmesi olası görünüyor. 12–14 Ağustos tarihleri arasında ABD, Almanya, İngiltere ve Euro Bölgesi’nden açıklanacak olan enflasyon ve büyüme verileri, küresel ekonominin yönü açısından belirleyici olacak. Ayrıca, BOJ ve FOMC toplantı tutanakları da piyasaların radarında yer alacak.

20–22 Ağustos arasında İngiltere, Japonya ve Almanya’da enflasyon verileri açıklanacak. Ayın sonuna doğru ise 28 Ağustos’ta ABD’nin 2. çeyrek GSYH verisi, 29 Ağustos’ta ise PCE fiyat endeksi takip edilecek. Özellikle PCE verisi, Fed’in enflasyon hedeflemesi açısından kritik önemde. Tüm bu gelişmeler ışığında, Ağustos ayı için yatırımcılara orta riskli portföy dağılımı tercih etmeleri önerilmektedir. Ayrıca, ABD Başkanı Trump’ın ticarete yönelik tarife açıklamaları da küresel ticaret dengesine dair risk unsurlarından biri olarak önemini koruyor.



Ekonomik Aktivitede Bölgesel Ayrışma

2025 yılının ilk çeyreğinde yıllıklandırılmış %0,5 daralan ABD ekonomisi, ikinci çeyrekte beklentilerin üzerinde %3,0 büyüyerek geçen yılın üçüncü çeyreğinden bu yana en güçlü performansını sergiledi. Büyümeye en güçlü katkı +5,2 puanla ithalattan gelirken, tüketim harcamaları ve sabit yatırımlar sırasıyla 1,0 ve 0,1 puanlık katkı sağladı. Öte yandan stoklardaki azalma büyümeyi 3,2 puan aşağı çekti. İhracat ile kamu harcamaları da büyümeyi destekleyen unsurlar arasında yer aldı.

İngiltere ekonomisi ise 2025'in ilk çeyreğinde %0,7 büyüyerek ilk tahminlerle uyumlu bir görünüm sergiledi. Hanehalkı tüketimi %0,4 artarken, sabit yatırımların katkısı revize edilse de büyümenin ana sürükleyicisi oldu. İhracat, önceki üç çeyrekteki düşüş eğilimini sonlandırarak %3,3 arttı. Ancak mayıs ayında ekonomi aylık bazda %0,1 daraldı; bu düşüşte sanayi ve inşaat sektörlerindeki zayıf performans etkili oldu. Mart-Mayıs döneminde ekonomi %0,5 büyürken, sanayi üretimi mayısta aylık %0,9, yıllık %0,3 oranında geriledi; özellikle otomotiv, eczacılık ve temel metallerde kayıplar dikkat çekti.

	Dönem	GSYİH Büyüme	Kişi Başına Düşen GSYİH	Dönem
TÜRKİYE	Q4-2024	3,0%	\$ 14.710	2023
	Q1-2025	2,0%	\$ 15.150	2024
ABD	Q1-2025	2,0%	\$ 65.510	2023
	Q2-2025	2,0%	\$ 66.680	2024
EURO BÖLGESİ	Q1-2025	1,5%	\$ 37.910	2023
	Q2-2025	1,4%	\$ 38.150	2024
İNGİLTERE	Q4-2024	1,5%	\$ 47.250	2023
	Q1-2025	1,3%	\$ 42.270	2024
JAPONYA	Q4-2024	1,3%	\$ 36.950	2023
	Q1-2025	1,7%	\$ 37.140	2024
ÇİN	Q1-2025	5,4%	\$ 12.480	2023
	Q2-2025	5,2%	\$ 13.120	2024
HİNDİSTAN	Q4-2024	6,4%	\$ 2.270	2023
	Q1-2025	7,4%	\$ 2.400	2024



Enflasyon Gelişmeleri: Küresel Fiyat Baskıları Sürerken Ayrışmalar Belirginleşiyor

Haziran ayında Türkiye'de tüketici fiyat endeksi (TÜFE), piyasa beklentilerinin (%1,5) hafif altında kalarak aylık %1,37 arttı; yıllık enflasyon ise %35,05 olarak gerçekleşti. Çekirdek enflasyon (B endeksi) %1,76 artarken, yıllık bazda %34,62 seviyesine ulaştı. En yüksek fiyat artışı %4,48 ile eğitim grubunda görülürken, üretici fiyatları da aylık %2,46, yıllık ise %24,45 artış gösterdi. Enerji fiyatlarındaki artış ÜFE tarafında dikkat çekti.

ABD'de haziran ayı TÜFE verisi, aylık %0,3 artışla beklentilere paralel gelirken yıllık enflasyon %2,7'ye yükseldi. Çekirdek enflasyon yıllık bazda %2,9'a çıkarken, enerji ve gıda fiyatlarındaki artış manşet enflasyonu yukarı çekti. ÜFE ise aylık bazda yatay kalırken yıllık bazda %2,3'e geriledi.

Euro Bölgesi'nde yıllık enflasyon haziranda %2,0 ile Avrupa Merkez Bankası'nın hedefine yakın seyretti. Çekirdek TÜFE %2,3 ile sabit kalırken, enerji fiyatlarında düşüş eğilimi sürdü. Hizmet fiyatları artmaya devam ederken, gıda ve tütün ürünlerinde hafif bir yavaşlama izlendi.

İngiltere'de TÜFE haziranda aylık %0,3 artarken, yıllık enflasyon %3,6'ya çıktı. Çekirdek enflasyon %3,7'ye yükselirken, ulaştırma grubu yukarı yönlü baskı yapmaya devam etti. Hizmet enflasyonu yüksek seyrini sürdürürken, enerji dışı sanayi mallarındaki fiyat artışları hız kazandı.

	Dönem	Yıllık Tüketici Enflasyonu	Yıllık Üretici Enflasyonu
TÜRKİYE	May.25	35,4%	23,1%
	Haz.25	35,1%	24,5%
ABD	May.25	2,4%	2,7%
	Haz.25	2,7%	2,3%
EURO BÖLGESİ	May.25	1,9%	0,3%
	Haz.25	2,0%	
İNGİLTERE	Ara.24	3,4%	-0,1%
	Oca.25	3,6%	0,3%
JAPONYA	May.25	3,5%	3,2%
	Haz.25	3,3%	2,9%
ÇİN	May.25	-0,1%	-3,3%
	Haz.25	0,1%	-3,6%
HİNDİSTAN	May.25	2,8%	0,4%
	Haz.25	2,1%	-0,1%



Para Politikası ve Faiz Kararları: Küresel Merkez Bankaları Temkinli, TCMB Öne Çıkıyor

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), 24 Temmuz'da politika faizini 300 baz puan indirerek %43 seviyesine çekti. Gecelik borç verme ve borçlanma faizleri de sırasıyla %46 ve %41,5'e düşürüldü. Karar metninde, talep koşullarındaki yumuşama ve Türk lirasındaki reel değerlenmenin dezenflasyon sürecini desteklediği vurgulandı. Sıkı para politikası duruşunun enflasyon görünümüne bağlı olarak sürdürüleceği, gerekirse ilave makro ihtiyati adımların devreye alınacağı belirtildi.

ABD Merkez Bankası (Fed), politika faizini %4,25–%4,50 aralığında sabit tuttu. Fed üyeleri arasında sınırlı da olsa faiz indirimi yönünde oy kullananlar öne çıkarken, ekonomik faaliyetlerin ılımlı seyri ve düşük işsizlik oranı dikkat çekti. Enflasyonun yüksek kalmaya devam ettiği vurgulanırken, politika duruşunun gelecekteki veriler ışığında şekilleneceği mesajı yinелendi.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) da faizleri sabit tutarak veri odaklı yaklaşımını sürdürdü. Orta vadeli %2 enflasyon hedefine vurgu yapılırken, ekonomik büyümeye yönelik risklerin aşağı yönlü olduğu ve küresel ticaret gerilimlerinin etkisinin yakından izlendiği belirtildi. Para politikasının aktarım gücü ve risk dengesi, faiz kararlarının belirleyicisi olmayı sürdürüyor.

Çin Merkez Bankası ise gösterge kredi faiz oranında herhangi bir değişikliğe gitmeyerek mevcut duruşunu korudu. Bu karar, büyüme hedefleri ile finansal istikrar arasında denge arayışının sürdüğünü gösteriyor.

	Dönem	Politika Faizi	Döviz Kuru
TÜRKİYE	Haz.25	46,0%	-
	Tem.25	43,0%	-
ABD	Haz.25	4,5%	₺ 39,81
	Tem.25	4,5%	₺ 40,67
EURO BÖLGESİ	Haz.25	2,2%	₺ 46,93
	Tem.25	2,2%	₺ 46,49
İNGİLTERE	May.25	4,3%	₺ 54,68
	Haz.25	4,3%	₺ 53,76
JAPONYA	Haz.25	0,5%	₺ 27,64
	Tem.25	0,5%	₺ 26,97
ÇİN	Haz.25	3,0%	₺ 5,56
	Tem.25	3,0%	₺ 5,65
HİNDİSTAN	May.25	6,0%	₺ 0,46
	Haz.25	5,5%	₺ 0,46



İşgücü Piyasasında Karışık Sinyaller: Türkiye’de Atıl İşgücü Rekor Seviyede, ABD’de Kamu İstihdamı Öne Çıkıyor

Türkiye’de mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranı, 2025 Haziran ayında aylık 0,2 puanlık artışla %8,6 seviyesine yükseldi. Daha geniş tanımlı atıl işgücü oranı ise 1,8 puan artarak %32,9’a ulaştı ve serinin başladığı tarihten bu yana en yüksek seviyeye çıktı. İşgücüne katılım oranı ise %53,5 ile son üç ayda kayda değer bir değişim göstermedi.

ABD’de haziran ayında tarım dışı istihdam (TDİ) 147 bin kişi artarak beklentileri aştı (beklenti: 106 bin). İşsizlik oranı ise %4,1’e gerileyerek ılımlı bir toparlanma sinyali verdi. İstihdam artışının yaklaşık yarısı kamu sektöründen gelirken, sağlık hizmetleri de pozitif katkı sundu. Federal hükümette istihdam düşüşü sürerken, ortalama saatlik kazançlar aylık %0,2, yıllık %3,7 artarak beklentilerin hafif altında kaldı.

	Dönem	İşsizlik Oranı	İstihdam Oranı
TÜRKİYE	May.25	8,4%	49,0%
	Haz.25	8,6%	48,9%
ABD	May.25	4,2%	59,7%
	Haz.25	4,1%	59,7%
EURO BÖLGESİ	May.25	6,2%	-
	Haz.25	6,2%	-
İNGİLTERE	Nis.25	4,6%	75,1%
	May.25	4,7%	75,2%
JAPONYA	Nis.25	2,5%	61,9%
	May.25	2,5%	62,3%
ÇİN	May.25	5,0%	-
	Haz.25	5,0%	-
HİNDİSTAN	May.25	5,6%	47,2%
	Haz.25	5,6%	47,2%

Güven Endekslerinde Karışık Görünüm: Türkiye’de Düşüş, ABD’de Toparlanma

Türkiye’de ekonomik güven endeksi Temmuz 2025’te 0,4 puan azalarak 96,3 seviyesinde gerçekleşti. Aynı dönemde TÜİK ve TCMB iş birliğiyle açıklanan mevsim etkilerinden arındırılmış tüketici güven endeksi %1,8 düşüşle 83,5 oldu.

Öte yandan, ABD’de Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi Temmuz ayında aylık 1,1 puan artış göstererek 61,8 seviyesine yükseldi ve dört ayın en yüksek düzeyini yakaladı. Mevcut ekonomik koşullar endeksi de 64,8’den 66,8’e çıkarak güven artışına öncülük etti.

	Dönem	Tüketici Güven Endeksi	Ekonomik Güven Endeksi
TÜRKİYE	Haz.25	85,10	96,71
	Tem.25	83,50	96,30
ABD	Haz.25	60,70	49,20
	Tem.25	61,80	48,60
EURO BÖLGESİ	Haz.25	-15,30	94,20
	Tem.25	-14,70	95,80



İmalat Sektöründe Zayıflık Sürüyor: PMI Verileri Küresel Talep Baskısını Yansıtıyor

Türkiye'de imalat sanayi PMI endeksi, 2025 Haziran ayında 46,7'ye gerileyerek son 8 ayın en düşük seviyesine indi. Nisan 2024'ten bu yana süregelen zayıflama, talepteki yetersizlik ve ihracat siparişlerindeki düşüşle derinleşti. Üretimdeki yavaşlama, istihdam ve satın alma faaliyetlerine de olumsuz yansıdı. Özellikle satın alma hacminde Eylül 2024'ten bu yana en keskin daralma kaydedildi. Raporda ayrıca, Türk lirasındaki değer kaybı ve jeopolitik gelişmelere bağlı olarak girdi maliyetleri enflasyonunun arttığı, ancak nihai ürün fiyat artış hızının yavaşladığı belirtildi.

ABD'de ISM imalat sanayi endeksi, haziranda 49,0'a yükselmesine rağmen daralma bölgesinde kalmaya devam etti. Üretim alt endeksi eşik seviyeyi aşarken, yeni siparişler ve istihdam alt endeksleri daralmayı sürdürdü. S&P Global tarafından yayımlanan öncü imalat PMI verisi ise 52,9 ile genişleme bölgesinde yer alıyor.

Euro Bölgesi'nde toparlanma sinyalleri zayıf da olsa devam ediyor. Haziran ayında imalat PMI, öncü verinin biraz üzerinde 49,5 olarak ölçüldü. Ancak endeks Haziran 2022'de itibaren 50 eşik seviyesinin altında; genişleme sinyali yalnızca sekiz ülkeden dördünde gözlemlendi.

İngiltere'de imalat PMI 47,7'ye yükselerek son beş ayın en yüksek seviyesine ulaşsa da üretim ve istihdam kalemlerinde daralma sürdü. Bu görünüm, talepteki toparlanmanın henüz üretime yansımadağını gösteriyor.

	Dönem	İmalat PMI	Hizmet PMI
TÜRKİYE	May.25	47,20	-
	Haz.25	46,70	-
ABD	May.25	48,50	53,10
	Haz.25	49,00	52,90
EURO BÖLGESİ	May.25	49,40	49,70
	Haz.25	49,50	50,50
İNGİLTERE	May.25	45,10	53,80
	Haz.25	47,70	53,90
JAPONYA	May.25	49,40	51,00
	Haz.25	50,40	51,70
ÇİN	May.25	49,50	51,10
	Haz.25	49,70	50,60
HİNDİSTAN	May.25	58,50	58,80
	Haz.25	58,30	60,40



Sanayi Üretiminde Toparlanma Sinyalleri, Kapasite Kullanımında Sınırlı Zayıflama

Türkiye’de sanayi üretimi 2025 Mayıs ayında yıllık bazda %4,9 artış göstererek toparlanma eğilimini sürdürdü. Aylık bazda ise %3,1’lik artış dikkat çekti. Alt sektörler bazında; madencilik ve taş ocaklığı %10, imalat sanayi %4,6 ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi %4,7 oranında yıllık büyüme kaydetti. Ana sanayi grupları arasında en güçlü artış %8,8 ile enerji grubunda olurken, dayanıklı tüketim malları üretimi %1,7 oranında geriledi.

Temmuz ayında kapasite kullanım oranı (KKO), mevsimsel etkilerden arındırılmış olarak %74,1’e geriledi. Aylık bazda 0,3 puanlık düşüş gözlemlendi. Mal grupları özelinde yalnızca dayanıklı tüketim mallarında artış yaşanırken, en belirgin düşüş %1,0 ile dayanıksız tüketim mallarında gerçekleşti.

Euro Bölgesi’nde mayıs ayında sanayi üretimi aylık bazda %1,7 artarak nisan ayındaki %2,2’lik sert düşüşü kısmen telafi etti. Dayanıksız tüketim mallarında %11,6’lık güçlü artış öne çıkarken, sermaye malları üretimi %4,5 arttı. Buna karşın dayanıklı tüketim ve ara mallarda sınırlı gerilemeler kaydedildi.

ABD’de ise sanayi üretimi haziran ayında beklentilerin üzerinde %0,3 arttı. Mayıs verisi %0’a revize edilirken, kapasite kullanım oranı da %77,6’ya yükseldi. Veriler, sanayi faaliyetlerinin ılımlı bir tempoyla genişlemeye devam ettiğini ve üretim koşullarının dengelendiğini gösteriyor.

	Dönem	Aylık Sanayi Üretimi	Aylık Kapasite Kullanım Oranı	Dönem
TÜRKİYE	Nis.25	3,0%	74,6%	Haz.25
	May.25	3,1%	74,2%	Tem.25
ABD	May.25	0,0%	77,5%	May.25
	Haz.25	0,3%	77,6%	Haz.25
EURO BÖLGESİ	Nis.25	-2,2%	77,3%	Q1-2025
	May.25	1,7%	77,7%	Q2-2025
JAPONYA	May.25	-0,1%	102,9%	Nis.25
	Haz.25	1,7%	105,0%	May.25
ÇİN	May.25	0,6%	74,1%	Mar.25
	Haz.25	0,5%	74,0%	Nis.25
HİNDİSTAN	Nis.25	-8,7%	74,7%	Q4-2024
	May.25	3,2%	75,3%	Q1-2025



Mayıs Ayında İnşaat Sektöründe Maliyet ve Üretim Artışı Sürdü

Mayıs 2025 verilerine göre inşaat maliyet endeksi, aylık bazda %0,88, yıllık bazda ise %22,40 artış kaydetti. Alt kalemlerde, malzeme endeksi aylık %1,09, işçilik endeksi %0,52 oranında yükseldi. Yıllık artış ise malzemede %17,81, işçilikte %31,39 oldu.

Bina inşaatı maliyet endeksi yıllık %22,46, aylık %0,81 artarken; malzeme maliyeti yıllık %18,24, işçilik maliyeti %30,40 oranında yükseldi.

Bina dışı yapılar için maliyet endeksi ise yıllık %22,20, aylık %1,11 artış gösterdi.

Bu alanda işçilik yıllık %35,03, malzeme %16,46 oranında yükseldi.

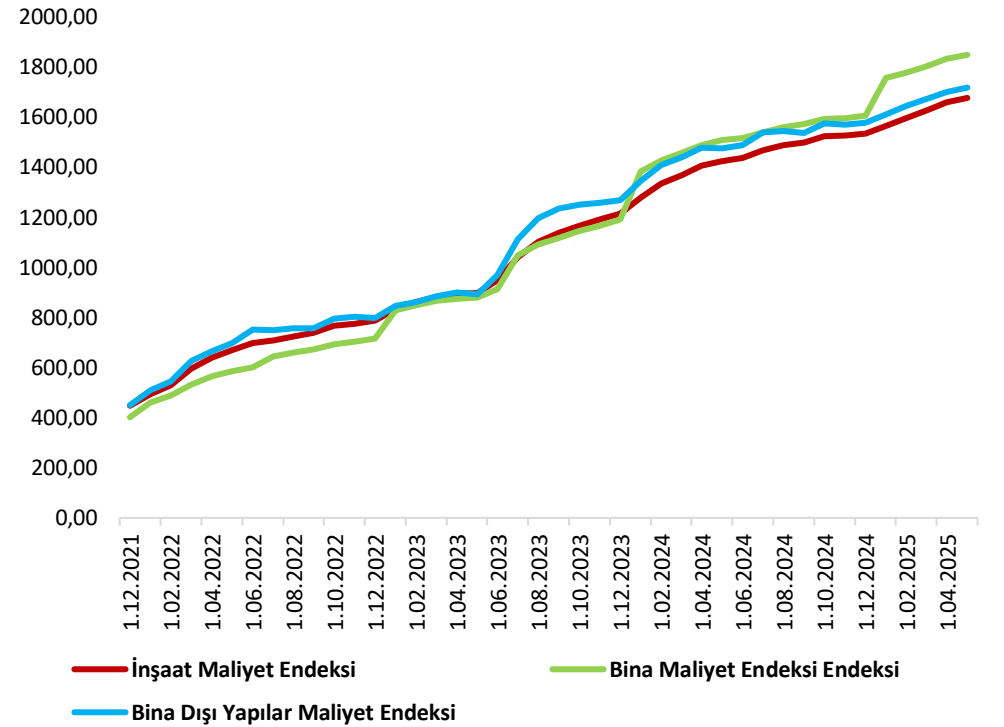
Üretim tarafında ise inşaat üretimi yıllık %20,3, aylık bazda ise %4,8 oranında artış gösterdi.

Alt kalemler bazında:

- Bina inşaatı üretimi: Yıllık %23,3, aylık %5,6 artış
- Bina dışı yapı inşaatı: Yıllık %10,1, aylık %2,7 artış
- Özel inşaat faaliyetleri: Yıllık %17,4, aylık %3,4 artış kaydetti.

Bu veriler, inşaat sektöründe hem maliyetlerin hem de üretimin güçlü bir şekilde yükselmeye devam ettiğini ortaya koymaktadır.

İNŞAAT MALİYET ENDEKSİ





Haziran 2025'te Konut Satışlarında Güçlü Artış

Türkiye genelinde konut satışları Haziran 2025'te bir önceki yılın aynı ayına göre %35,8 artarak 107 bin 723 adede ulaştı. En fazla satışın gerçekleştiği iller sırasıyla İstanbul (17.656), Ankara (9.428) ve İzmir (5.987) olurken, en az konut satışı Ardahan (38), Bayburt (62) ve Hakkari (81) illerinde kaydedildi.

Ocak–Haziran döneminde toplam konut satışları %26,9 artışla 691 bin 893 oldu.

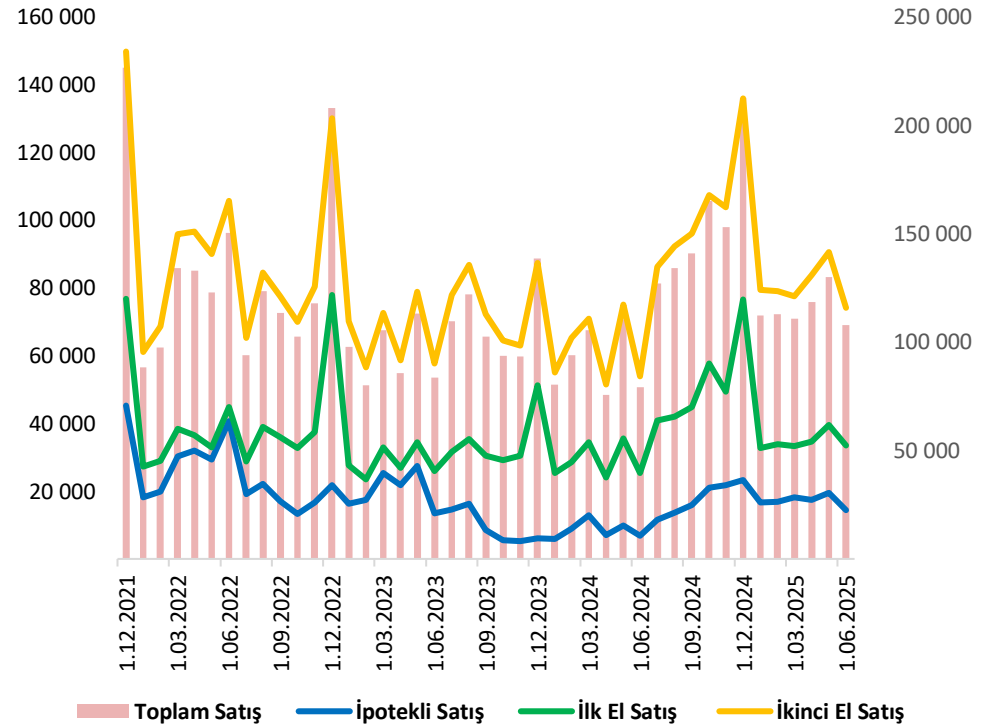
Satış Türlerine Göre Dağılım

- İpotekli konut satışları Haziran'da yıllık bazda %112,6 artarak 14 bin 484 oldu. Böylece ipotekli satışlar, toplam satışların %13,4'ünü oluşturdu. İlk el ipotekli satış sayısı 3 bin 384, 6 aylık toplamda ise 24 bin 446 oldu. Ocak-Haziran döneminde ipotekli konut satışları yıllık bazda %100,5 artışla 103 bin 90 adet olarak gerçekleşti.
- Diğer satış türleri kapsamında el değiştiren konut sayısı Haziran'da %28,6 artışla 93 bin 239 olurken, yılın ilk 6 ayında bu sayı 588 bin 803 olarak kaydedildi. Bu satışlar toplamın %86,6'sını oluşturdu.

İlk El ve İkinci El Konut Satışları

- İlk el satışlar Haziran'da %32 artışla 33 bin 569 adet olurken, Ocak-Haziran döneminde %19,8 artarak 207 bin 624 adede ulaştı. İlk el satışların toplam satışlardaki payı %31,2 oldu.
- İkinci el satışlar Haziran'da %37,6 artışla 74 bin 154 adet olurken, 6 aylık dönemde %30,3 artışla 484 bin 269 konut el değiştirdi. İkinci el konutların toplam satışlardaki payı %68,8 oldu.

KONUT SATIŞ ADETLERİ





Yabancılar Konut Satışı

Haziran ayında yabancılara %8,7 artışla 1.565 konut satıldı. Bu satışlar, toplamın %1,5'ini oluşturdu. En çok satış yapılan iller:

- Antalya: 603
- İstanbul: 521
- Mersin: 128

Yılın ilk yarısında yabancılara yapılan konut satışları ise %10,6 azalışla 9.354 olarak gerçekleşti.

En çok satış yapılan uyruklar:

- Rusya (326)
- Ukrayna (111)
- İran (109)

Konut Fiyat Endeksi

Haziran 2025'te Türkiye genelinde konut fiyat endeksi aylık %2,0, yıllık %32,8 artışla 186,0 seviyesine ulaştı.

İstanbul'da ise endeks, aylık %2,2, yıllık %32,7 artışla 173,2 seviyesine çıktı.

KONUT FİYAT ENDEKSİ

250,00

200,00

150,00

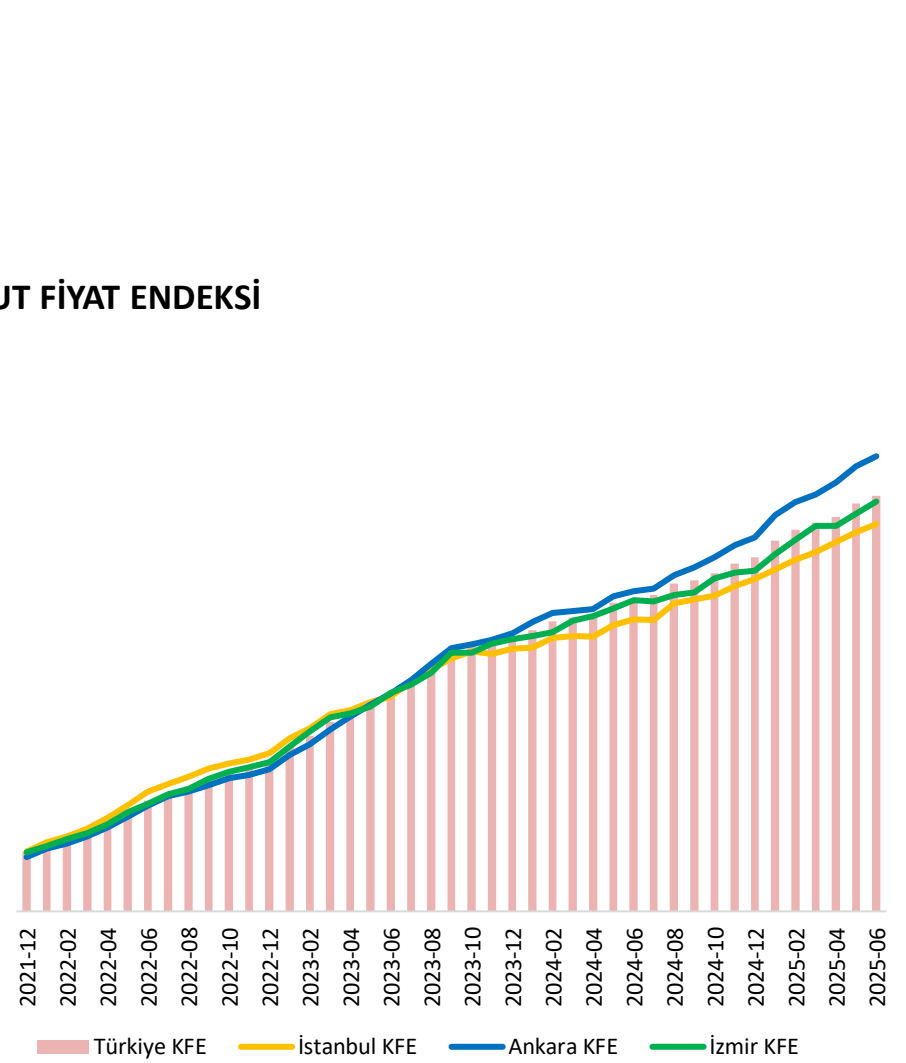
100,00

50,00

0,00

2021-12 2022-02 2022-04 2022-06 2022-08 2022-10 2022-12 2023-02 2023-04 2023-06 2023-08 2023-10 2023-12 2024-02 2024-04 2024-06 2024-08 2024-10 2024-12 2025-02 2025-04 2025-06

Türkiye KFE İstanbul KFE Ankara KFE İzmir KFE





Yapay Zekâ Girişimlerine Stratejik Sermaye: BV Growth II

Boğaziçi Ventures, 10. yılına özel olarak erken aşama yapay zekâ girişimlerine odaklanan yeni fonu BV Growth II'yi devreye aldı. Ortalama 1,5–2 milyon dolarlık yatırımlarla ticarileşmiş çözümlere kaynak sağlayan fon, finansal desteğin ötesinde stratejik ortaklık ve küresel hızlandırma imkânları sunuyor. Yapay zekânın dönüştürücü etkisine odaklanan bu yapı, vizyoner yatırımcıları yüksek potansiyele sahip girişimlerle buluşturmayı hedefliyor.

Circle Games, Tohum Yatırımıyla Global Hedeflere Oynuyor

Mobil oyun sektöründe deneyimli bir ekip tarafından kurulan Circle Games, BITKRAFT Ventures liderliğinde 7,25 milyon dolarlık tohum yatırımı aldı. Yatırım, stüdyonun casual bulmaca türünde yüksek kaliteli mobil oyunlar geliştirmesine ve “Sort Express” başta olmak üzere içerik ve pazarlama süreçlerine odaklanmasına olanak sağlayacak. Ekip, hızlı geliştirme kabiliyeti ve yaratıcı kullanıcı edinimi stratejileriyle Türkiye'nin yeni global başarılarından biri olmayı hedefliyor.

Airalo, 1 Milyar Dolar Değerlemeye Sektörünün İlk Unicorn'ü Oldu

Küresel eSIM pazarında faaliyet gösteren Airalo, Seri C turunda 220 milyon dolar yatırım alarak 1 milyar dolar değerlemeye ulaştı ve alanında unicorn unvanını kazandı. CVC Capital Partners liderliğinde gerçekleşen yatırım turu, şirketin uluslararası mobil bağlantı altyapısını güçlendirme ve kullanıcı deneyimini yenilikçi çözümlerle geliştirme hedeflerine ivme kazandıracak.

TREASY, Fintech Alanında 1,1 Milyon Dolarlık Yatırımla Güç Kazandı

Bankalar ve finans kuruluşlarına yönelik bulut tabanlı hazine yönetimi çözümleri geliştiren fintech girişi TREASY, APY Ventures liderliğinde ve Tera Portföy katılımıyla 1,1 milyon dolar yatırım aldı. Şirket, bu yatırımı global pazarda büyümek ve teknolojik altyapısını geliştirmek için kullanacak. TREASY'nin modüler, API tabanlı mimarisi, finansal kurumların dijital dönüşüm süreçlerinde operasyonel verimlilik ve esneklik sağlamayı hedefliyor.



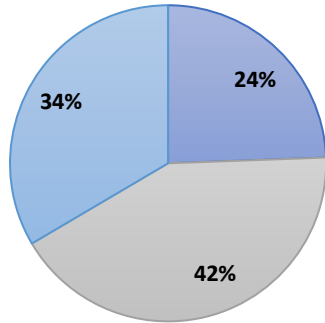
Önerilen Fonlarımız

24 Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.

YP9 Jüpiter Girişim Sermayesi Yatırım Fonu

Fon yenilikçi projelere sermaye desteği sağlayarak yatırımcılara erken aşamada benzersiz fırsatlar sunmayı amaçlamaktadır. Fon, girişim sermayesi yatırımları ile kitle fonlama platformlarının dinamik yapısını bir araya getirerek, yüksek büyüme potansiyeline sahip şirketlere stratejik yatırımlar yapmaktadır. Bu sayede yatırımcılar, geleceğin başarılı girişimlerine bugünden ortak olma imkanı yakalayıp uzun vadeli değer yaratma potansiyeline erişirler. Farklı sektörlerde faaliyet gösteren projelere odaklanan Jüpiter GSYF, sermayeyi hem yenilikçi hem de sürdürülebilir bir yaklaşımla değerlendirmektedir.

Portföy Dağılımı



- Haykip Hayvan Takip Sistemleri
- Futurino Bilgi Sistemleri
- Birikim Toptan Perakende Dış Ticaret

Fon yeni kurulmuş olup, değerlendirme süreci henüz gerçekleştirilmemiştir. Bu nedenle, mevcut döneme ait getiriler sınırlı görünmekle birlikte, esas performans göstergeleri ve potansiyel getiriler, değerlendirme çalışmalarının tamamlanmasının ardından daha net şekilde ortaya çıkacaktır.

Önerilen Projelerimiz

24 Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.

Bolu Termal Yaşam Kompleksi Projesi

Türkiye'nin gelişen termal turizm potansiyelinin merkezinde konumlanan, entegre yapısıyla öne çıkan stratejik bir yatırım projesidir. Gayrimenkul yatırım fonu yapısıyla hem reel varlık güvencesi hem de fon yapısının likidite ve kurumsallığını bir arada sunar. Otel, ticari üniteler, devre mülk konutlar ve villaları içeren bu çok yönlü proje, yatırımcılara döviz bazlı gelir potansiyeli ve yüksek getiri imkanı sağlayan yenilikçi bir finansal model sunmaktadır.

İstanbul ve Ankara gibi iki büyük metropolün arasında, Bolu ili Merkez ilçesi Elmalık Köyü sınırlarında yer alan stratejik konumuyla dikkat çekmektedir. Marmara ve İç Anadolu bölgelerine hitap eden yaklaşık 40 milyonluk yerel nüfusa yakınlığı, projeye çok yüksek talep potansiyeli sunmaktadır. Projenin doğal yapısı ve iklim avantajları sayesinde, kış turizmi dahil olmak üzere yılın 12 ayı sürdürülebilir turizm hedeflenmektedir.

Proje kapsamında yatırımcılara kurumsal şeffaflık ve düzenli bilgilendirme sunulmaktadır. Büyük yatırımcılara, projedeki belirli alanlar üzerinde isim hakkı gibi marka değeri oluşturabilecek özel ayrıcalıklar tanınmaktadır. Projenin hedefi, yatırımcılara reel ve artan bir getiri oranı sunmak olup, her aşamada hukuki, finansal ve operasyonel risklere karşı koruyucu önlemler alınarak, yatırımların güvenliği ve sürdürülebilirliği ön planda tutulmaktadır.

