

# Fintables

*Almanak*

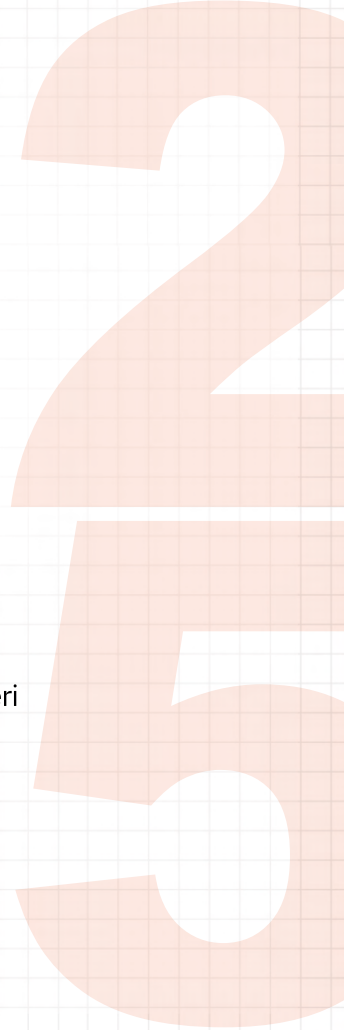
2025

<i>Bir</i>	<b>Yılın</b>	<i>Ardından</i>
<b>;</b>	<b>Finansın Geleceğine Bakış</b>	

Bir yıl daha geride kalırken, finans dünyası bir kez daha değişimin merkezinde yer alıyor. Küresel dinamikler, piyasa dalgalanmaları ve ekonomik politikalar, karar alma biçimlerini yeniden şekillendiriyor. Her dönem, belirsizliklerle birlikte, yeni fırsatları da beraberinde getiriyor.

Finans artık yalnızca geçmişini analiz eden bir alan değil; geleceği okumayı, stratejiyi öngörüyle buluşturmayı gerektiren bir disiplin. Kurumlar, bireyler ve piyasalar arasında kurulan bu yeni denge, finansal düşüncenin sınırlarını genişletiyor.

Bu almanak, geride kalan yıla dair bir değerlendirme olmanın ötesinde, finans dünyasının dönüşümüne tanıklık eden bir rehberdir. Her sayfası, değişen dinamikleri anlamak, geleceği daha net görmek ve doğru soruları sormak için bir davet niteliğindedir.



# içindekiler.

01.

## Ocak

Faiz İndirim  
Döngüsü Başlıyor

07.

## Şubat

Rezervlerde  
Rekor Seyir

13.

## Mart

Siyasi Türbülans ve  
Finansal Müdahaleler

19.

## Nisan

Ticaret Savaşları  
Kızışıyor

25.

## Mayıs

Büyüme Yavaşlıyor

31.

## Haziran

KKM'nin Sonu

37.

## Temmuz

Faiz İndirimlerine  
Dönüş

43.

## Ağustos

Rezervler Yeniden  
Güçleniyor

47.

## Eylül

CDS'ler İyimserliği  
Fiyatlıyor

53.

## Ekim

Enflasyonda  
Beklenmedik Hızlanma

60.

## Kasım

Yıl Sonu  
Beklentilerinde Bozulma

66.

## Aralık

Dezenflasyon Hızlanıyor

# OCAK

*Faiz İndirim Döngüsü Başlıyor*

**23 OCAK**

**17 OCAK**

**2 OCAK**

Yeni yıl tatili nedeniyle işlemler 2 Ocak'ta başladı. Borsa İstanbul yılı 9.858,10 puan, USD/TL kuru 35,37 TL seviyesinde açtı. İki yıllık gösterge tahvil faizinde ise işlemler %40,56 seviyesinden geçiyordu. TCMB, ilk faiz indirimlerine aralık ayında başlarken, politika faizi yıl başında %47,5 seviyesindeydi.

	ÇARŞAMBA	PERŞEMBE	CUMA	
	1	2	3	

Yeni yılın ilk haftasında para politikası tarafında dikkat çeken adımlar gördük. 2 Ocak'ta, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), döviz yükümlülüğü bulunan tüzel kişilerin döviz veya Türk lirası cinsinden mevduat ve katılma hesaplarına sağlanan desteği kaldırdı. Bu karar, finansal istikrarın güçlendirilmesi ve piyasadaki döviz talebinin dengelenmesi açısından önemli bir adım olarak yorumlandı. Para politikasındaki sıkı duruşun bir başka yansıması birkaç gün sonra geldi. 4 Ocak'ta, TCMB kredi büyümesine dayalı zorunlu karşılık uygulamasında değişikliğe giderek yabancı para kredilerde aylık büyüme sınırını %1,5'ten %1'e indirdi. Türk lirası ticari kredilerde ise sınır KOBİ'ler için %2,5, diğer ticari krediler için %1,5 olarak belirlendi.

Ocak ayının ikinci yarısında enflasyon beklentileri de netleşmeye başladı. 17 Ocak'ta açıklanan TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi'nde, cari yıl sonu tüketici enflasyonu beklentisi %27,05 olarak belirlendi. Beklentilerdeki düşüş, dezenflasyon sürecine olan güvenin kademeli olarak güçlendiğini gösterdi. 2025'in en önemli konularının başında Kur Korumalı Mevduat ürününün tasfiyesi vardı. İlk sinyaller ocak ayında başladı. 20 Ocak'ta, TCMB, KKM hesaplarında 6 ve 12 ay vadeli hesap açma ve yenileme işlemlerinin sonlandırılmasına karar verdi.

## DEZ- ENFLASYON

Yılın ilk Para Politikası Kurulu toplantısı 23 Ocak'ta yapıldı. Para politikasında yılın yönü, aralık ayında başlayan indirim döngüsünün devam etmesiyle birlikte netleşti. Merkez Bankası, politika faizini %47,5'ten %45'e indirerek sıkı para politikasından ölçülü bir gevşeme sürecine geçti. Karar metninde dezenflasyon hedefi korunurken, geçiş döneminin kademeli adımlarla yönetileceği vurgulandı. Böylece para politikası, enflasyonla mücadelede kararlılığını sürdürürken ekonomik aktiviteyi desteklemeye yönelik daha dengeli bir duruşa işaret etti.

Ayın son haftasında küresel piyasalarda teknoloji kaynaklı sert dalgalanmalar yaşandı. 27 Ocak'ta Çinli yapay zekâ girişimi DeepSeek'in, rakiplerinden çok daha düşük maliyetli bir AI modelini piyasaya sürmesi küresel teknoloji hisselerinde sarsıntı yarattı. ABD merkezli devlerin piyasa hakimiyetine yönelik endişeler büyürken, Nvidia hisseleri %17 düşerek şirketin piyasa değerinden bir günde 589 milyar dolar sildi.

*Bir inovasyon,  
milyarlarca dolarlık dalga*

Küresel merkez bankalarından gelen kararlar da piyasaların yönünü belirledi. 29 Ocak'ta ABD Merkez Bankası (FED) yılın ilk toplantısında politika faizini %4,25–4,50 aralığında sabit tuttu. Karar oy birliğiyle alınırken, metinden enflasyonun hedefe ilerlediğine dair ifade çıkarıldı. FED, enflasyonun hâlâ yüksek seyrettiğini ve ekonomik görünümde belirsizliklerin sürdüğünü belirtti. Avrupa'da ise daha yumuşak bir adım geldi. 30 Ocak'ta Avrupa Merkez Bankası (ECB), piyasa beklentileri doğrultusunda mevduat faizini 25 baz puan düşürerek %2,75'e çekti. Bu, Eylül 2019'dan bu yana beşinci faiz indirimi oldu.

**istikrar yeni rota istikrar yeni rota istikrar yeni**

Ayın son işlem gününde ekonomi yönetiminden dikkat çekici bir karar geldi. Resmî Gazete’de yayımlanan Cumhurbaşkanı kararıyla Türk lirası mevduat ve fonlarda stopaj oranı artırıldı. 6 ay vadeli mevduatta stopaj oranı %10’dan %15’e yükseltildi. Karar, TL tasarrufları daha uzun vadeye yönlendirme ve kısa vadeli mevduat tercihlerini sınırlama ve mevduat vadesi yapısının dengelenmesine yönelik bir adım oldu. Aynı gün, uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, Türkiye’nin “BB-” olan kredi notunu ve “durağan” not görünümünü korudu. Fitch, değerlendirmesinde para politikasındaki sıkı duruşun korunmasının makroekonomik dengelenme açısından kritik olduğuna vurgu yaptı.

Sermaye piyasaları tarafında ise ocak ayında halka arz gündemi hareketli başladı. Armada Gıda, Egeyapı GYO, Gülermak, Akfen İnşaat, Mopaş Mağazacılık Borsa İstanbul’da işlem görmeye başladı.



# Fintables

## Yeni Nesil Analiz ve İşlem Platformu

farklı aracı kurum  
seçenekleri

tek ekranda  
analiz ve işlem

kullanıcı dostu  
arayüz



01.02.2025

Fintables

Rezervlerde Rekor Seyir

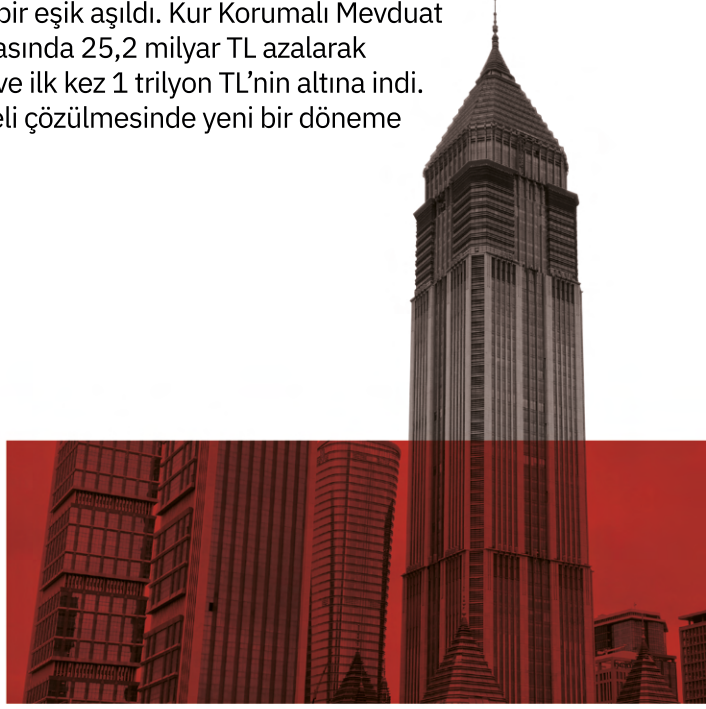
*Subat*  
SUBB

Şubat ayının ilk işlem günü olan 3 Şubat'ta, Borsa İstanbul 9.918 puandan açılırken USD/TL kuru 35,87 seviyesindeydi.

Yılın ikinci ayı, enflasyon verisinin açıklanmasıyla başladı. TÜİK'in yayımladığı verilere göre Ocak enflasyonu aylık bazda %5,03, yıllık bazda ise %42,12 olarak gerçekleşti. Aylık artış beklentilerin üzerinde gelirken, fiyat baskılarının yılın ilk çeyreğinde de belirgin şekilde hissedildiği gözlemlendi.

Aynı gün açıklanan İmalat PMI verisi, ekonomideki yavaşlamayı teyit etti. Endeks 48,0 düzeyine gerileyerek üst üste 10. ay 50 eşik değerinin altında kaldı. Bu tablo, sanayi üretiminde zayıf seyrin sürdüğüne ve iç talebin ivme kaybettiğine işaret etti.

Finansal tarafta ise önemli bir eşik aşıldı. Kur Korumalı Mevduat (KKM), şubat ayının ilk haftasında 25,2 milyar TL azalarak 996,1 milyar TL'ye geriledi ve ilk kez 1 trilyon TL'nin altına indi. Bu düşüş, sistemin kademeli çözülmesinde yeni bir döneme geçildiğine işaret etti.



Merkez Bankası, yılın ilk Enflasyon Raporu Bilgilendirme Toplantısı ile piyasaların odağındaydı. Başkan Fatih Karahan, “Para politikasındaki sıkı duruşumuzu dezenflasyonun devamını sağlayacak şekilde sürdüreceğiz” ifadelerini kullanarak fiyat istikrarı vurgusunu öne çıkardı. Banka, enflasyon tahminlerini 2025 için %24, 2026 için %12 ve 2027 için %8 olarak açıkladı. Bu görünüm, para politikasında istikrarın korunacağı ve gevşeme sürecinin temkinli ilerleyeceği mesajı olarak değerlendirildi.

Sermaye piyasalarında ise endeks değişiklikleri gündeme geldi. MSCI Şubat 2025 gözden geçirmesi sonucunda Anadolu Efes, MSCI Global Standard Türkiye Endeksi'nden çıkarıldı. Ayrıca Jantsa Jant ve Reeder Teknoloji, Small Cap Endeksi'nden çıkan hisseler arasında yer aldı

Ayın ikinci yarısında veri akışı yoğunlaşırken, Merkez Bankası rezervleri yeni zirveler gördü. TCMB'nin toplam rezervleri 173,2 milyar dolara, swap hariç net rezervleri ise 71,5 milyar dolara yükselerek tarihi rekor seviyelere ulaştı. Rezervlerdeki artış, döviz piyasasındaki dengelenmenin sürdürdüğüne işaret etti.



Sermaye piyasalarında Şubat ayı yoğun geçti. Seranit, Birleşim Grup Enerji, Destek Finans Faktoring, Vişne Madencilik, Enda Enerji Holding ve Kalyon Güneş Teknolojileri Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladı. Arzlara gelen talep güçlüydü. Özellikle Destek Finans Faktoring ve Vişne Madencilik hisseleri ilk günlerinde dikkat çekici fiyatlamalarla öne çıktı.

Sermaye piyasalarında ise hareketlilik ve regülasyon gündemi öne çıktı. SPK, Borsa İstanbul pay piyasasında yaşanan olağanüstü fiyat hareketlerine ilişkin inceleme başlattı. Kurul ve Borsa İstanbul, tüm kurumların işlemlerini mercek altına alırken, İstanbul Cumhuriyet Başsavcılığı da kısa süre sonra maksatlı ve yanıltıcı haberlerle fiyat oynaklığına neden olanlar hakkında resen soruşturma başlattı. Bu gelişmeler, piyasada şeffaflık ve denetim vurgusunu yeniden ön plana çıkardı. Konut fiyatlarında 16 ayın en hızlı artışı yaşanırken, yıllık bazda yükseliş oranı da yeniden hız kazandı. Bu tablo, konut talebinin güçlü seyrini ve arz tarafındaki sınırlı artışın fiyatları yukarı çekmeye devam ettiğini ortaya koydu.

# Şeffaflık Dönemi Başladı

Gündem: Şeffaf piyasa, seçilmiş adınlar. Sermaye piyasalarında kontrol yeniden sıklaşıyor.

# Profesyonellerin Tercihi: Fintables PRO

Çünkü yatırım dünyasında fark yaratmak için temel verilerin ötesine geçmek gerekir.



# MART

Siyasi Türbülans ve  
Finansal Müdahaleler



İlk haftada gelen makroekonomik veriler, ekonomideki dengelenme sürecinin sinyallerini verirken, ayın ortasındaki beklenmedik gelişmeler tüm finansal araçlarda keskin fiyat hareketlerine sebep oldu.

Ayın ilk işlem günü olan 3 Mart'ta Borsa İstanbul 9.748 puandan açılırken, USD/TL kuru 36,44 seviyesindeydi. Piyasalar, şubat ayında görülen zayıf performansın ardından toparlanma arayışındaydı.

4 Mart'ta açıklanan veriler yılın ikinci ayına ait karmaşık bir tablo sundu. TÜİK verilerine göre, şubat enflasyonu aylık bazda %2,27, yıllık bazda ise %39,05 oldu. Yıllık enflasyonun bir önceki aya göre hafif düşüş göstermesi dezenflasyon sürecine dair sınırlı bir umut yaratırken, aylık artış fiyatlama davranışlarındaki katılığı teyit ediyordu. Aynı gün açıklanan İstanbul Sanayi Odası Türkiye İmalat PMI, Şubat'ta hafif bir artışla 48,3 düzeyinde gerçekleşti ancak 50,0 eşik değerinin altında kalarak faaliyet koşullarındaki yavaşlamanın devam ettiğine işaret etti. Bu veri, iç talebin soğuma etkilerinin reel sektörde hissedildiğini gösteriyordu.

Ayın ilk yarısındaki önemli gelişmelerden biri Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Para Politikası Kurulu'ndan geldi. TCMB, politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını %45'ten %42,5'e düşürdü. Bu indirim, sıkı para politikasından bir miktar geri adım olarak yorumlandı ve piyasada enflasyon beklentileri üzerinde olası etkileri tartışıldı.

Uluslararası alanda ise Avrupa Merkez Bankası (ECB), mevduat faizini 25 baz puan indirerek %2,5 seviyesine çekti. Bu, küresel çapta bazı merkez bankalarının enflasyonda zirvenin görüldüğüne dair sinyallerle faiz indirimlerine başladığını gösterdi. Buna karşın, ABD Merkez Bankası (Fed), politika faizini %4,25-4,50 aralığında sabit bırakarak temkinli duruşunu korudu.

Makroekonomik görünümde, talep tarafının canlılığını koruyan iki önemli veri seti dikkat çekti. Türkiye genelinde konut satışları şubat ayında yıllık bazda %20,1 oranında artarak 112 bin 818 oldu. Özellikle ipotekli konut satışlarının %90,1 artması, konut talebinin yüksek seyretmeye devam ettiğini ve faiz artışlarına rağmen konut edinme iştahının korunduğunu gösterdi. Öte yandan, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) verilerine göre bankacılık sektörünün net karı Ocak'ta yıllık bazda %48 artarak 47,35 milyar TL oldu. Sektörün kârlılığındaki bu güçlü artış, yüksek faiz ortamının bankacılık bilançolarını desteklemeye devam ettiğini ortaya koydu.

Diğer önemli veriler incelendiğinde, sanayi üretimi ocak ayında yıllık %1,2 artarken, aylık bazda %2,3 azaldı. Bu, yılın başlangıcında sanayi tarafında güçlü bir ivme yakalanmadığını ve ekonomik aktivitede dalgalanmaların sürdüğünü gösterdi. Türkiye'de işsizlik oranı 2024'te bir önceki yıla göre 0,7 puan gerileyerek %8,7 ile son 12 yılın en düşük seviyesine indi. Bu iyileşme, istihdam piyasasının dayanıklılığını koruduğunu gösteren pozitif bir sinyaldir. Ayrıca OECD, Türkiye için 2025 büyüme tahminini %2,6'dan %3,1'e yükseltirken, yıl sonu enflasyon beklentisini 0,7 puan artırarak %31,4'e çıkardı. Uluslararası kuruluşların büyümeye dair beklentileri yukarı çekmesi Türkiye ekonomisine olan güvenin sürdüğünü gösteriyordu.

**temkinli iyimserlik temkinli iyimserlik temkinli iyimserlik**

Mart ayının seyrini tamamen değiştiren dönüm noktası 19 Mart 2025 oldu. İstanbul Büyükşehir Belediye Başkanı Ekrem İmamoğlu'nun da aralarında bulunduğu birçok kişinin gözaltına alınması ve İmamoğlu'nun tutuklanması haberi piyasaları sarstı. Siyasi belirsizliğin aniden yükselmesi finansal varlıklarda şiddetli bir satış dalgasına neden oldu. BIST 100 endeksi güne negatif fiyatlama ile başlarken, seansın ilerleyen bölümlerinde iki kez devre kesici çalıştı ve endeks 10 bin puanın altına geriledi. Euro/TL ve Dolar/TL tarafında rekor seviyeler izlenirken, Türkiye'nin risk primi (CDS) 24 baz puan artışla 280 baz puana yükseldi.

Piyasalardaki bu olağanüstü oynaklık karşısında Hazine ve Maliye Bakanlığı ile finansal otoritelerden arka arkaya müdahale ve tedbir açıklamaları geldi. Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, uygulanan ekonomi programının kararlılıkla devam ettiğini ve piyasaların sağlıklı işleyişı için gereken her şeyin yapılacağını belirterek güven telkin etmeye çalıştı. Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), piyasalardaki gerginliği azaltmak için ortaklıkların genel kurul kararı olmaksızın yönetim kurulu kararı ile geri alım programı başlatabilmesini kolaylaştırdı.

**serlik temkinli iyimserlik Temkinli iyimserlik temkinli iy**

TCMB ise döviz likiditesini dengelemek ve oynaklığı engellemek amacıyla Türk Lirası uzlaşmalı vadeli döviz satım işlemlerine başlanacağını duyurdu. Ayrıca, finansal piyasalardaki gelişmeleri değerlendirmek üzere toplanan Para Politikası Kurulu, sıkı parasal duruşu destekleyici tedbirler kapsamında, Merkez Bankası gecelik vadede borç verme faiz oranını %46'ya yükseltme kararı aldı. Oynaklığın sınırlanması amacıyla TCMB, 1 hafta vadeli repo ihalelerine bir süreliğine ara verilmesi kararı alırken, parasal aktarım mekanizmasını güçlendirmek için de vadesi 91 güne kadar likidite senetleri ihraç etmeye başlanacağını açıkladı.

24 Mart'ta ise SPK, panik ortamını yönetmek için yeni tedbirleri devreye sokarak, Borsa İstanbul pay piyasalarında açığa satış işlemlerinin 25 Nisan'a kadar yasaklanmasına, halka açık ortaklıkların pay geri alımlarının kolaylaştırılmasına ve kredili sermaye piyasası işlemlerinde öz kaynak oranının esnetilerek uygulanmasına karar verdi. Son olarak BDDK, payları borsada işlem gören halka açık bankaların geri alım yoluyla edindikleri kendi hisse senetlerinin 31/12/2025 tarihine kadar çekirdek sermayeden indirim kalemi olarak dikkate alınmamasına karar verdi.





Fintables Mobil'i hemen indirin,  
hiçbir gelişmeyi kaçırmayın.

Ücretsiz İndirin

3 Mart Pazartesi

10:10

F

Fintables

Bakan Şimşek: Enflasyondaki Düşüşün  
Devamını Bekliyoruz

F

Fintables

Şubat Ayında Enflasyon %2,27 Oldu

# Nisan

*Ticaret Savaşları Kızışıyor*





**Fintables**

Nisan ayı, mart ayının siyasi ve finansal türbülansının ardından piyasalar için temkinli bir başlangıca sahne oldu. Ayın yurt içinde en önemli gelişmesi olağanüstü faiz artışı olurken, yurt dışında ise ABD'nin II. Dünya Savaşı'ndan bu yana en yüksek efektif tarife oranlarını açıklaması riskli varlıklarda sert satışlara sebep oldu.

Ayın ilk işlem günü olan 2 Nisan'da Borsa İstanbul 9.606 puanda, USD/TL ise 37,86 seviyesindeydi. Piyasa, mart ayında alınan acil tedbirlerin etkilerini gözlerken, global cepheden gelen haberler risk algısının bozulmasına sebep olacaktı.

2 Nisan'da ABD Başkanı Trump, "ABD'nin altın çağının başlangıcı" olarak nitelendirdiği kararnameyle mütekabiliyet esasına dayalı yeni gümrük tarifelerini yürürlüğe koydu. Bu karara göre, ABD'ye ihracat yapan tüm ülkelere en az %10 oranında gümrük vergisi uygulanacağı, 60'tan fazla ülke için ise bu oranların çok daha yüksek olacağı açıklandı. Bu adım, küresel piyasalarda sert satışlara ve güvenli limanlara yönelişe yol açarak ticaret savaşlarının yeni bir boyuta taşındığını gösterdi.

4 Nisan'da Çin, ABD'nin yeni gümrük tarifelerine karşılık olarak 10 Nisan'dan itibaren ABD menşeli ürünlere yüzde 34 ek vergi uygulayacağını açıkladı. Pekin, bazı ABD şirketlerine yönelik ithalatın askıya alınması ve ihracat kontrollerinin artırılması gibi ek misillemelerde bulunurken, ABD'yi Dünya Ticaret Örgütü'ne şikâyet etti. Ticari gerilim ayın ilk haftasında küresel ekonomik güveni belirgin şekilde sarstı.

Nisan ayının ilk yarısında ticaret savaşları tırmanmaya devam etti. 8 Nisan'da ABD, Çin'in misilleme vergilerini geri çekmemesi üzerine 9 Nisan'dan itibaren Çin menşeli ürünlere yüzde 104 gümrük vergisi uygulanacağını açıkladı. Beyaz Saray, kararın devam eden ticaret savaşının bir parçası olduğunu vurguladı. Bu sert adıma karşılık, 9 Nisan'da Çin, ABD'den ithal edilen tüm ürünlere mevcut tarifelere ek olarak yüzde 50 ilave vergi getirdi ve asgari tarife oranı yüzde 84'e yükseldi. Çin, ABD'yi yeniden Dünya Ticaret Örgütü'ne şikâyet ederken, bazı ABD şirketlerini yaptırım listesine ekledi.

Aynı gün, ABD, Çin'e yönelik tarifeleri yüzde 125'e çıkarırken, misilleme yapmayan 75'ten fazla ülkeye uygulanacak ek tarifeleri 90 gün süreyle askıya alarak bu ülkeler için vergi oranını yüzde 10 seviyesinde bıraktı. 10 Nisan'da ABD yönetimi, Çin'e uygulanan toplam gümrük vergisi oranının yüzde 145'e çıktığını açıkladı. Bu karşılıklı adımlar, küresel ticaret akışlarında ciddi aksamalara neden olacağı endişesini doğurdu.

Yurt içinde ise ayın önemli veri akışlarından ilki TÜİK'ten geldi. Mart enflasyonu aylık %2,46, yıllık bazda ise %38,10 olarak gerçekleşti. Enflasyondaki bu seyirle birlikte piyasa katılımcılarının enflasyon beklentisinin Ekim 2023'ten bu yana ilk kez yükselmesi, fiyat artışlarında yeniden yukarı yönlü bir risk algısına işaret etti.

10-12 Nisan tarihlerinde Türkiye genelinde etkili olan ani sıcaklık düşüşleri sonucu yaşanan zirai don olayı, Tarım ve Orman Bakanı tarafından "tarihimizin en büyük zirai don olaylarından biri" olarak nitelendirilerek tarımsal üretimde büyük bir riskin ortaya çıktığı sinyalinin verdi.

Mart ayında yaşanan siyasi gelişmelerin tetiklediği belirsizlik ortamı, para politikasına da yansdı. TCMB, 17 Nisan'da olağanüstü bir toplantı düzenleyerek politika faizini 350 baz puan artırıp %46'ya yükseltti. Bu karar, piyasalardaki oynaklığın ardından finansal istikrarı koruma ve sıkı para politikasının etkisini güçlendirme amacıyla alınan kritik bir adımdı.

Makroekonomik cephede işgücü piyasası toparlanma eğilimini sürdürdü. Türkiye'de işsizlik oranı, mart ayında bir önceki aya göre 0,3 puan azalarak %7,9'a geriledi. İstihdamda gözlenen artış, özellikle hizmet ve sanayi sektörlerindeki canlılığın etkisiyle desteklendi. Uluslararası alanda ise IMF Avrupa Departmanı Direktörü Alfred Kammer, geçen yılın ikinci yarısındaki güçlü ivmenin etkisiyle Türkiye'nin 2025 yılı büyüme tahmininin yukarı yönlü revize edildiğini açıklayarak, uluslararası kurumların Türkiye'nin dengelenme sürecine yönelik temkinli bir iyimserlik taşıdığını gösterdi.

Mart ayında alınan tedbirlerin devamı niteliğinde, Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), Borsa İstanbul'da açığa satış işlemlerine yönelik mevcut yasağın süresini uzattı ve tedbirin 30 Mayıs 2025 seans sonuna kadar uygulanmasına karar verdi. Bu düzenleme, son dönemde artan volatiliteye karşı piyasa istikrarını koruma amacını taşıyordu.

Küresel ölçekte ise Avrupa Merkez Bankası (ECB), para politikasında gevşeme adımlarını sürdürdü. Banka, üç temel politika faizini piyasa beklentileri doğrultusunda 25 baz puan düşürdü. Karar, enflasyondaki yavaşlamanın ardından Euro Bölgesi'nde büyümeyi desteklemeye yönelik temkinli bir adım olarak değerlendirildi. Diğer yandan, S&P Global, Türkiye'nin kredi notunu "BB-", not görünümünü ise "durağan" olarak korudu. Kurum, enflasyondaki kademeli gerilemeye ve sıkı para politikasının devamına vurgu yaparken, dış finansman koşullarındaki kırılganlıkların sürdüğünü belirtti.



# Yatırım Dünyasını Cebinizde Taşıyın

Fon Paketi

Trade Paketi

Pro Paketi

Ücretsiz Deneyin



## Fintables



**M A**

Büyüme Yavaşlıyor

**YİS**

Mayıs ayı, nisan ayında yaşanan yüksek volatilité ve ticaret savaşlarının gölgesinde zayıf bir başlangıç yaptı. Ancak ayın ortasına doğru ABD ve Çin arasındaki ticaret gerilimlerinin hafiflemesi küresel piyasalara bir nefes aldırırken, yurt içinde TCMB'nin zorunlu karşılık hamleleri ve beklentilerin altında kalan ilk çeyrek büyüme verileri piyasanın ana gündem maddeleri oldu. Nisan boyunca süren satış baskısının ardından, Mayıs ayı piyasalar açısından zayıf bir başlangıçla açıldı. 2 Mayıs'ta Borsa İstanbul 9.120 puanda, USD/TL kuru 38,48 seviyesindeydi.

Ayın ilk haftasında Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası, finansal istikrarı güçlendirmeye yönelik önemli bir adım attı. Yabancı para mevduatlarına ilişkin zorunlu karşılık oranları tüm vadelerde 200 baz puan artırıldı. Ayrıca, tüzel kişi TL mevduat payı %60'ın altında olan bankalara bu oranı her ay 0,3 puan artırma hedefi getirildi. Karar, mevduat kompozisyonunu Türk lirası lehine dengelemeyi ve dolarizasyon eğilimini sınırlamayı amaçladı.

Küresel piyasalar ise Çin'den gelen teşvik haberleriyle hareketlendi. 7 Mayıs'ta Çin, ABD ile yaşanan ticaret geriliminin ekonomide yarattığı baskıyı azaltmak için yıl içinde faiz indirimi ve likidite artışını içeren bir teşvik paketi açıkladı. Çin Merkez Bankası (PBOC), yedi günlük ters repo faizini yüzde 1,40'a indirirken zorunlu karşılık oranını 50 baz puan düşürerek piyasaya yaklaşık 1 trilyon yuan likidite sağladı.

Ayın ortasına gelindiğinde ticaret savaşlarında önemli bir yumuşama yaşandı. 12 Mayıs'ta ABD ve Çin, yıl içinde gümrük vergilerinde 90 günlük geçici bir indirim konusunda anlaşmaya vardı. ABD, Çin mallarına uyguladığı vergiyi yüzde 145'ten yüzde 30'a, Çin ise ABD mallarına uyguladığı vergiyi yüzde 125'ten yüzde 10'a çekti. Taraflar Cenevre'de yapılan görüşmelerin ardından ticaret ilişkilerinde ilerleme sağlandığını ve müzakereler için kalıcı bir mekanizma kurulacağını açıkladı. Bu gelişme küresel risk iştahını önemli ölçüde destekledi. Nisan ayı enflasyon verileri %3,00 aylık ve %37,86 yıllık bazda açıklandı. Veriler, dezenflasyon sürecinin henüz istenen ivmeye ulaşamadığını gösteriyordu. Çekirdek göstergelerdeki seyir, fiyatlama davranışlarının hâlâ güçlü olduğunu ortaya koydu.

Ekonominin ilk çeyrek büyüme rakamları da beklentilerin hafif altında kaldı. Türkiye ekonomisi ilk çeyrekte yıllık bazda %2, çeyreklik bazda %1 büyüdü. TÜİK verilerine göre, büyüme hanehalkı harcamalarındaki yavaşlama ve kamu harcamalarındaki temkinli artışla şekillendi.

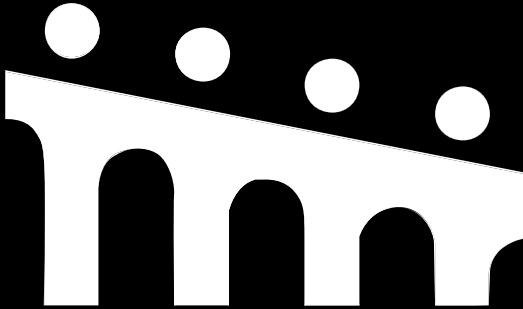
İstihdam piyasasında ise bir yavaşlama sinyali geldi. Türkiye'de işsizlik oranı altı ay sonra ilk kez artış gösterdi. Bu sınırlı bozulma, özellikle inşaat ve sanayi sektörlerinde yavaşlayan istihdam artışına işaret ederek, sıkı para politikasının iç talebi soğuturken işgücü piyasasında da gecikmeli etkisini göstermeye başladığını gösterdi.

Ayın önemli gelişmelerinden biri enerji cephesindeydi. 17 Mayıs'ta Cumhurbaşkanı Erdoğan, Karadeniz'de Göktepe-3 kuyusunda 75 milyar metreküplük yeni doğal gaz keşfi yapıldığını açıkladı. Ekonomik değerinin yaklaşık 30 milyar dolar olduğu belirtilen bu keşif, ülkenin enerji arz güvenliğine ve cari dengeye potansiyel katkısı açısından önemliydi.

Finansal piyasalarda ise yabancı yatırımcıların ilgisi dikkat çekti. Yabancı yatırımcılar, 16 Mayıs haftasında 1,9 milyar dolarlık tahvil alımıyla son bir yılın en güçlü tahvil alımını gerçekleştirdi. Hisse senedi tarafında da son beş haftada toplam 882 milyon dolarlık giriş kaydedildi. Bu eğilim, Türkiye varlıklarına yönelik güven artışının sürdüğüne işaret etti.

Reel sektörü desteklemek amacıyla 23 Mayıs'ta imalatçı KOBİ'lere yönelik yeni bir Kredi Garanti Fonu (KGF) paketi açıklandı. Paket kapsamında işletme ve yatırım harcamaları için toplam 25 milyar TL kefalet limiti tahsis edildi.

Son olarak, TCMB Başkanı Fatih Karahan, yılın ikinci Enflasyon Raporu'nda 2025 yıl sonu enflasyon beklentisinin %24 seviyesinde korunduğunu belirtti. Karahan, dezenflasyonun ikinci yarıdan itibaren hız kazanacağını, ancak sıkı para politikasının kararlılıkla sürdürüleceğini vurguladı. Ancak İSO Türkiye İhracat İklimi Endeksi beş ayın en düşük seviyesine gerilemişti. Bu durum, özellikle Avrupa'daki ekonomik durgunluk ve zayıf talep görünümünün ihracatçı sektörlerde temkinli bir havaya yol açtığını gösteriyordu.



22 Mayıs

# Finansal Okuryazarlık Günü

**Finansal okuryazarlık  
bir ayrıcalık değil,  
*bir gerekliliktir.***

# haziran 06

KKM'nin  
Sonu

# Fintables



Haziran ayı, yurt içinde sıkı para politikasında kararlılık ve KKM'nin tasfiyesinde sona yaklaşım ile dengelenme çabalarının sürdüğü bir ay oldu. Ancak ayın ikinci yarısında Orta Doğu'dan gelen jeopolitik gerilimler ve küresel ticaretteki yeni gelişmeler, piyasaların ana gündem maddelerini oluşturdu. Haziran ayının ilk işlem günü olan 2 Haziran'da Borsa İstanbul 9.012 puandan açılırken USD/TL kuru 39,18 seviyesindeydi.

6 Haziran'da Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD), Türkiye ekonomisine ilişkin 2025 yılı büyüme tahminini 0,2 puan azalışla %2,9'a, 2026 yılı tahminini ise 0,6 puan azalışla %3,3'e revize ettiğini açıkladı. Kurumun 2025 yıl sonu manşet enflasyon beklentisi %31,5 olarak belirlenirken, OECD, ABD tarafından yükseltilecek gümrük tarifeleri ve kutuplaşan küresel ticaret ortamı nedeniyle küresel ekonomik büyüme beklentisini de %2,9'a düşürdü.

Mayıs ayı enflasyon verileri, beklentiler doğrultusunda düşüş eğiliminin devam ettiğini gösterdi. TÜİK verilerine göre Mayıs enflasyonu aylık bazda %1,53, yıllık bazda ise %35,41 oldu. Bu düşüş, dezenflasyon sürecinin yavaş da olsa ilerlediğine işaret etti.

Küresel merkez bankaları cephesinde ise ayrışma sürdü. Avrupa Merkez Bankası (ECB), mevduat faizini %2,25'ten %2'ye, ana refinansman faizini %2,40'tan %2,15'e düşürerek gevşeme adımlarına devam etti. Buna karşın, ABD Merkez Bankası (Fed) politika faizini %4,25-4,50 aralığında sabit tutarak enflasyonla mücadeledeki temkinli duruşunu korudu. ABD'de tüketici enflasyonu aylık bazda %0,1 artarken yıllık bazda %2,4 olmuştu.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Para Politikası Kurulu, politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını %46'da sabit bıraktı. Bu karar, nisan ayındaki olağanüstü artışın ardından sıkı duruşun korunduğunu gösterdi.

Para politikası duruşunu destekleyici bir dizi adım da atıldı. TCMB, gerçek kişi TL mevduat payı %60'ın altında olan bankalar için hedef oranları artırırken, %60 ile %65 arasında olan bankalara aylık 0,4 puan artış hedefi getirdi. En önemlisi, Kur Korumalı Mevduat (KKM) hesaplarına uygulanan zorunlu karşılık oranı %33'ten %40'a yükseltildi. Bu hamleler, mevduat kompozisyonunu daha güçlü bir şekilde Türk lirasına yönlendirmeyi amaçladı.

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek'in 12 Haziran'da yaptığı açıklamalar, KKM'nin yakın geleceğine dair net bir sinyal verdi. Bakan Şimşek, Ağustos 2023'te 144 milyar dolar ile zirveyi gören KKM'nin mevcutta 15 milyar dolar seviyesine kadar gerilediğini ve yakında KKM uygulamasına son vereceklerini ifade etti. Bu açıklama, maliyetli olan KKM'den tamamen çıkış sürecinin tamamlanmak üzere olduğunu gösterdi. Öte yandan TCMB ve Çin Merkez Bankası, Türk lirası-Çin yuani ikili para takası (swap) anlaşmasını yenileyerek, bölgesel ticarete yerel paraların kullanımına destek verdi.



Ayın ikinci yarısı, jeopolitik risklerin aniden yükselmesiyle geçti. 22 Haziran'da ABD'nin İran'ın nükleer tesislerine yaptığı saldırının ardından İran Meclisi, Hürmüz Boğazı'nın kapatılmasına onay verdi. Bu durum, küresel enerji arz güvenliği açısından ciddi bir tehdit yarattı ve piyasalarda gerginliği artırdı. Ancak bu gerilim kısa sürdü. 24 Haziran'da ABD Başkanı Donald Trump, kendi sosyal medya platformu üzerinden İsrail-İran çatışmasında tam ve mutlak bir ateşkes için anlaşmaya varıldığını duyurdu. Böylece Hürmüz Boğazı'nın kapatılma tehdidi sona ermiş oldu.

Küresel ticarete ise önemli bir normalleşme adımı atıldı. 27 Haziran'da ABD Başkanı Trump, Çin ile Cenevre ve Londra'da varılan mutabakata dayanan bir ticaret anlaşmasına imza attıklarını duyurdu. Anlaşma, Çin'in ABD'ye uygulanan nadir toprak metali ihracatı kısıtlamasını kaldırmasını ve lisans başvuru süreçlerini hızlandırmasını içeriyordu. ABD ise buna karşılık birtakım ticari kısıtları ve öğrenci vizelerine getirilen engelleri kaldırmayı taahhüt etti.

Haziran ayının dikkat çeken bir diğer gelişmesi ise meclisten geldi. 25 Haziran'da TBMM Plan ve Bütçe Komisyonu'nda Özel Tüketim Vergisi (ÖTV) başta olmak üzere birçok ekonomik düzenleme içeren kanun teklifi kabul edildi. Bu düzenleme, içten yanmalı motora sahip araçlarda uygulanan dört farklı ÖTV dilimini ortadan kaldırarak tüm benzinli ve dizel araçlara %80 ÖTV uygulanmasını öngördü.

Son olarak, Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), açığa satış işlemlerinin yasaklanmasına ilişkin tedbirin 29 Ağustos 2025 tarihi seans sonuna kadar uygulanmasına devam edilmesine karar vererek piyasadaki istikrar çabalarının süreceğini teyit etti.



# Fintables

Ücretsiz. Kişisel. Sınırsız.

Terminal'i Kullanmaya Başlayın



2025

Temmuz ayı, toparlanma eğiliminde geçen haziran ayının ardından, sıkı para politikasından ilk temkinli geri adımın atıldığı bir ay oldu. Yurt içi finansal istikrarın sinyalleri kredi derecelendirme kuruluşlarının ve Merkez Bankası'nın adımlarına yansırken, sanayi ve dış ticaret cephesinden gelen veriler ekonomideki yavaşlamanın derinleştiğini gösterdi.

Temmuz ayının ilk işlem günü olan 1 Temmuz'da Borsa İstanbul 9.972 puandan açılırken USD/TL kuru 39,78 seviyesindeydi.

Makro veriler ise yılın ikinci yarısı için zorlu bir tablo çiziyordu. İstanbul Sanayi Odası Türkiye İmalat PMI, haziranda 46,7'ye gerileyerek son sekiz ayın en düşük değerini aldı. Sektörün faaliyet koşulları Nisan 2024'ten itibaren kesintisiz bozulma eğilimi gösterdi. Bu durum , sıkı para politikasının reel sektör üzerindeki baskısının arttığını net bir şekilde ortaya koydu.

TÜİK verilerine göre haziran enflasyonu aylık bazda %1,37, yıllık bazda ise %35,05 oldu. Enflasyonun düşüş seyrini sürdürmesi, Merkez Bankası'nın elini rahatlatmaya başladı. Sanayi üretimi ise mayıs ayında yıllık %4,9, aylık %3,1 artışla kısa süreli bir toparlanma sinyali verdi.



Londra'da yatırımcılarla bir araya gelen TCMB Başkanı Fatih Karahan, faiz indirimine yönelik kararlarda yurt içi tasarruf sahiplerinin mevduat tercihlerinin belirleyici olacağını söyleyerek olası faiz indirimlerine temkinli yaklaşacağını sinyali verdi.

Temmuz ayının en kritik kararı TCMB Para Politikası Kurulu'ndan geldi. Kurul, politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını %46'dan %43'e düşürdü. Bu indirim, 19 Mart sonrası dönemin ardından görülen ilk indirim oldu.

Bu kararın ardından küresel kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Türkiye'nin kredi notunu "B1"den "Ba3"e yükseltti, not görünümünü ise "pozitif"ten "durağan"a revize etti. Bu yükseliş, Türkiye ekonomisinin uyguladığı rasyonel politikaların uluslararası alanda karşılık bulduğunu gösterdi. Daha önce not artıran Fitch, Türkiye'nin kredi notunu "BB-" ve not görünümünü "durağan" olarak korudu.

Uluslararası alanda, 28 Temmuz'da ABD Başkanı Donald Trump ve Avrupa Komisyonu Başkanı Ursula von der Leyen, kritik bir ticaret anlaşmasına vardıklarını açıkladı. Anlaşmaya göre AB, ABD'den 750 milyar USD'lik enerji ürünü satın alacak ve 600 milyar USD'den fazla yatırımda bulunacak. ABD ise AB'den ithal edilen ürünlere çelik ürünleri hariç tutulmak üzere %15 gümrük vergisi uygulayacak. Bu anlaşma, küresel ticaret ortamındaki gerilimi azaltan önemli bir gelişme oldu.

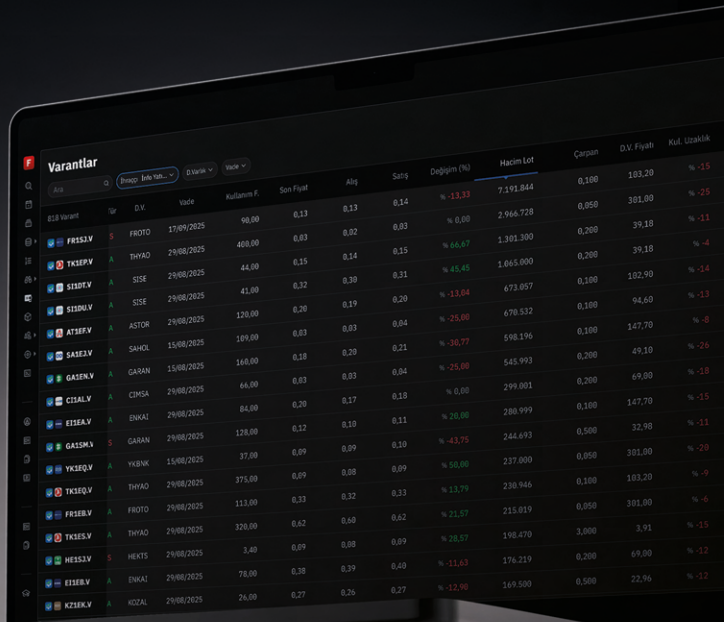
Yurt içinde ise 25 Temmuz'da TCMB, TL kredi kartlarında uygulanacak aylık azami akdi faiz oranları hesaplanmasında kullanılan baz puanları düşürerek kredi kartı ve nakit avans faiz oranlarını 1 Ağustos'tan itibaren geçerli olacak şekilde indirdi. Bu adım, borçlanma maliyetlerinde hafif bir rahatlama sinyali verdi. Öte yandan BDDK, kredi kartı ve ihtiyaç kredisi yapılandırmalarının kapsamını genişleterek finansal sıkıntı yaşayan müşterilere destek olmayı amaçladı.

Son olarak, ABD Merkez Bankası politika faizini %4,25-4,50 aralığında sabit tutarken, IMF, Türkiye ekonomisinin bu yıl %3, gelecek yıl %3,3 büyümesinin beklendiğini bildirerek tahminlerinde yukarı yönlü revizyona gitti.



# Fintables

Karmaşık yapıları  
sade kararlara dönüştür.



Varant	Gr	D.V.	Vade	Kullanım F.	Son Fiyat	Alış	Satış	Değişim (%)	Hacim/Lot	Çarpım	D.V. Fiyah	Kul. Uzaklık
FRISLV	S	FROTO	17/08/2025	90,00	0,13	0,13	0,14	% -13,33	7.191.844	0,180	183,20	% -15
TKSEPV	A	THYAO	29/08/2025	400,00	0,03	0,02	0,03	% 0,00	2.966.728	0,050	381,00	% -25
SISELV	A	SISE	29/08/2025	44,00	0,15	0,14	0,15	% 66,67	1.301.300	0,200	39,18	% -11
SISOLV	A	SISE	29/08/2025	41,00	0,32	0,30	0,31	% 40,40	1.065.000	0,200	39,18	% -4
ASTORV	A	ASTOR	29/08/2025	150,00	0,20	0,19	0,20	% -11,04	673.057	0,100	102,90	% -14
SAHOLV	A	SAHOL	15/08/2025	109,00	0,03	0,03	0,04	% -25,00	678.532	0,100	94,60	% -13
GARANV	A	GARAN	15/08/2025	160,00	0,18	0,20	0,21	% -30,77	598.196	0,100	147,70	% -8
CMSALV	A	CMSA	29/08/2025	66,00	0,03	0,03	0,04	% -25,00	545.993	0,200	49,10	% -28
ENKALV	A	ENKA1	29/08/2025	84,00	0,20	0,17	0,18	% 0,00	299.001	0,200	69,00	% -18
GARANV	A	GARAN	29/08/2025	128,00	0,12	0,10	0,11	% 20,00	288.999	0,100	147,70	% -15
YKBNK	A	YKBNK	15/08/2025	37,00	0,09	0,09	0,10	% -43,75	244.693	0,500	32,90	% -11
TKSEQV	A	THYAO	29/08/2025	375,00	0,09	0,08	0,09	% 50,00	237.000	0,050	301,00	% -20
FRISLV	A	FROTO	29/08/2025	112,00	0,33	0,32	0,33	% 13,79	230.946	0,100	183,20	% -9
TKSELV	A	THYAO	29/08/2025	320,00	0,62	0,60	0,62	% 21,87	215.019	0,050	191,00	% -6
HEKISLV	S	HEKIS	29/08/2025	3,40	0,09	0,08	0,09	% 28,57	190.470	3,000	3,91	% -15
ENKALV	A	ENKA1	29/08/2025	78,00	0,38	0,37	0,40	% -11,63	176.219	0,200	49,00	% -12
KOZALV	A	KOZAL	29/08/2025	26,00	0,27	0,26	0,27	% -12,00	169.580	0,500	22,96	% -12



# AĞUSTOS

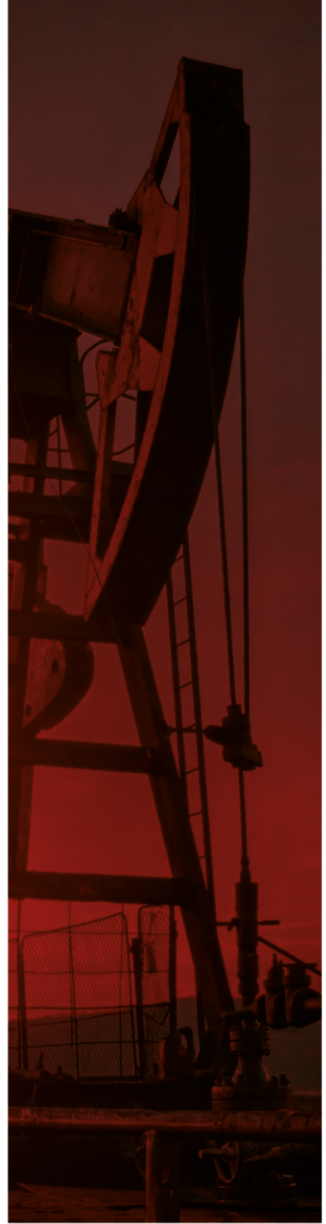
Rezervler Tekrardan Merkezin  
Elini Rahatlatan Seviyelere Ulaşıyor

Ağustos ayı, Türkiye ekonomisi için Kur Korumalı Mevduat (KKM) uygulamasının resmen sona erdiği, Merkez Bankası rezervlerinin rekor kırdığı ve sıkı para politikasının sonuçlarının somutlaştığı bir ay oldu. Ayın ilk işlem gününde Dolar/TL kurunun ilk kez 40 eşliğini aşmasıyla başlayan hareketlilik, KKM'nin tasfiyesi ve Borsa İstanbul'daki önemli kural değişiklikleriyle devam etti.

Ayın ilk işlem günü olan 1 Ağustos'ta Borsa İstanbul 10.755 puandan açılırken USD/TL kuru 40,57 seviyesine çıkararak ilk kez 40 eşliğini aştı. Aynı gün ABD Başkanı Donald Trump tarafından imzalanan kararname ile Türkiye'ye uygulanan ek gümrük tarifesinin oranı %10'dan %15'e yükseltildi. Ancak Ticaret Bakanlığı, Türkiye'nin bu yeni düzenlemede en düşük gümrük vergisi uygulanan ülkelerden biri olduğunu ve pozitif ayrıştığını ifade etti.

3 Ağustos'ta ise OPEC+ üyelerinden "Gönüllü Sekiz" olarak bilinen sekiz ülke, eylül ayında günlük petrol üretimini 547 bin varil artırmak üzere mutabakata vardığını açıkladı.

Ayın en önemli gelişmesi KKM'nin sonlanması oldu. 23 Ağustos 2025 tarihi itibarıyla Merkez Bankası, KKM hesap açma ve yenileme işlemlerinin sonlandırılmasına karar verdi. Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, zirve seviyesi 143 milyar dolar olan KKM bakiyesinin bu tarihte 11 milyar dolara gerilediğini ve uygulamanın sonlanmasıyla finansal istikrarın daha da güçleneceğini vurguladı. Cumhurbaşkanı Erdoğan ise KKM'nin sona ermesiyle eş zamanlı olarak Merkez Bankası rezervlerinin 176,5 milyar dolara ulaşarak Cumhuriyet tarihinin rekorunu kırdığını duyurdu.



Makroekonomik veriler incelendiğinde, sıkı para politikasının reel sektör üzerindeki baskısının arttığı görüldü. İstanbul Sanayi Odası Türkiye İmalat PMI, temmuzda üst üste üçüncü ay gerileyerek 45,9 düzeyinde gerçekleşti. Endeks, sektörde Ekim 2024'ten bu yana en belirgin yavaşlamanın yaşandığına işaret etti.

TÜİK verilerine göre temmuz enflasyonu aylık bazda %2,06, yıllık bazda ise %33,52 oldu. Yıllık enflasyondaki kademeli düşüş, dezenflasyon sürecinin yavaş da olsa ilerlediğini gösterdi. Bu iyileşen enflasyon görünümüne rağmen TCMB Başkanı Fatih Karahan, Üçüncü Enflasyon Raporu'nda 2025 yıl sonu enflasyon tahminini %24 olarak korurken, 2025 yıl sonu için %25 ile %29 aralığını tahmin ettiklerini açıkladı. Karahan, sıkı para politikasının sonuçlarını kademeli şekilde almaya devam ettiklerini vurguladı.

Borsa İstanbul'da kurumsal yönetim ve istikrar amaçlı önemli değişiklikler yapıldı. MSCI'nin endeks yeniden değerlendirilmesinde Standard Endeksten Cc Sasa ve Şişecam çıkarıldı.



Borsa İstanbul Grubu, piyasa değeri ağırlıklı pay endekslerine yönelik kural setinde güncellemeler yaptı. Endekslerin dönemsel değerlemelerinde kullanılan "Günlük Ortalama İşlem Hacmi" ve "Düzeltilmiş Fiyat" verileri, payların pazarlar arası dağılımına ilişkin dönemsel değerlendirme çalışmasında kullanılan verilerle uyumlu hale getirilerek referans süresi 6 aydan 12 aya çıkarıldı. Ayrıca, endekse bağlı devre kesici sisteminde de değişikliğe gidildi. Mevcut durumda BIST 100 Endeksi'nin %5 ve %7'de devreye giren endekse bağlı devre kesici uygulamasının, artık tek aşamada %6 veya daha fazla düşmesi halinde devreye girmesi kararı alındı.

Devlet tahvili, hazine bonosu ve kira sertifikalarından elde edilen gelirlere ilişkin %0 indirimli tevkifat oranı uygulamasınının 31 Aralık'a kadar devam etmesi kararı alındı. Borsa İstanbul, takas tarihinin T+1 (işlem gününü takip eden 1. iş günü) olarak kısaltılmasına yönelik test ortamlarınının 5 Ocak 2026 itibarıyla faaliyete geçirileceğini bildirdi. Bu, takas sürelerini kısaltarak piyasa verimliliğini artırmayı hedefleyen önemli bir adımdı.

Sermaye Piyasası Kurulu, Dof Robotik'in halka arz başvurusunu onayladı.

# Fintables

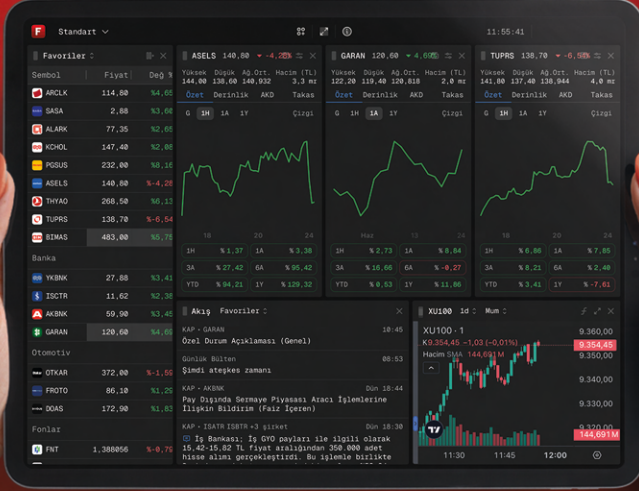
## Kendi Ekranını Oluştur

Canlı Fiyatlar

Kişisel Ekran

Güçlü Analiz

Terminal'i Ücretsiz Kullan



**FYÜL**

Fiyatlıyor

İyimsertliği

CDS'ler



Eylül ayı, Türkiye ekonomisi için büyümenin hızlandığı, dezenflasyon sürecinin devam ettiği ve risk primindeki düşüşle (CDS) finansal güvenin arttığı bir ay oldu. Ancak ayın hemen başında yaşanan siyasi gelişme, Borsa İstanbul'da keskin bir satış dalgasına neden olarak siyasi belirsizliğin piyasa üzerindeki hassasiyetini bir kez daha gösterdi. Ayın devamında Merkez Bankası faiz indirimlerine temkinli bir şekilde devam ederken, ayın sonunda ABD ile ticaret ve diplomatik ilişkilerde önemli normalleşme adımları atıldı.

Eylül ayına Borsa İstanbul 11.561,73 puandan başlarken, dolar/TL'de işlemler 41,11 TL'den geçiyordu. Ayın ilk işlem gününde, 2 Eylül 2025 Salı günü İstanbul 45. Asliye Hukuk Mahkemesi, CHP İstanbul İl Yönetimi'ni geçici olarak görevden uzaklaştırdı ve eski CHP Genel Sekreteri Gürsel Tekin başkanlığında beş kişilik geçici bir yönetim atadı. Bu siyasi gelişmenin ardından piyasalar hızla tepki verdi. Borsa İstanbul günü düşüşle tamamladı. BIST 100 endeksi, yüzde -3.57 değer kaybederek 10.877.52 puanla günü kapattı. Dolar/TL kuru ise 41.15 TL'yi görerek finansal varlıklarda siyasi risk priminin yeniden yükseldiğine işaret etti.

Bu kısa süreli sarsıntının ardından, ayın devamında gelen makroekonomik veriler, ekonominin dirençli seyrini teyit etti. TÜİK verilerine göre Gayrisafi Yurt İçi Hasıla 2025 yılı ikinci çeyreğinde %4,8 arttı. Bu oran, ekonomideki yavaşlama endişelerine karşın büyümenin beklenenden daha güçlü devam ettiğini gösterdi.

Ağustos enflasyonu aylık bazda %2,04, yıllık bazda ise %32,95 oldu. Yıllık enflasyondaki kademeli düşüş devam ederken, Orta Vadeli Program (OVP) ile yeni hedefler belirlendi. Hükümet, büyüme için bu yıl gerçekleşme tahminini %3,3 olarak belirlerken, enflasyonun bu yıl sonunda %28,5 olacağını tahmin etti. Enflasyon hedefi gelecek yıl için %16, 2027 için %9, 2028 için ise %8 olarak belirlenerek, dezenflasyon sürecine yönelik orta vadeli kararlılık vurgulandı.

Öte yandan, S&P Global'in 1 Eylül'de açıkladığı Euro Bölgesi imalat PMI verisi 50,7 puana yükselerek Mart 2022'den bu yana ilk kez büyüme bölgesine geçmişti. Bu gelişme, Türkiye'nin en büyük ihracat pazarı olan Avro Bölgesi'ndeki toparlanma sinyali açısından olumlu karşılandı. Ancak Avro Bölgesi ekonomisi ikinci çeyrekte beklentilerin altında %0,1 büyümüştü.

Eylül ayının en önemli finansal kararı Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Para Politikası Kurulu'ndan geldi. TCMB, politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını %43'ten %40,5'e düşürdü. Bu indirim, temkinli ve kademeli faiz indirim döngüsünün sürdüğünü gösterdi. Küresel ölçekte ise ABD Merkez Bankası (Fed), politika faizini 25 baz puan düşürerek %4,00-4,25 aralığına çekerken, Avrupa Merkez Bankası (ECB) 3 temel politika faizini piyasa beklentileri doğrultusunda sabit tuttu.



Finansal güven göstergelerinde iyileşme hızlandı. Türkiye'nin 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 240 baz puana inerek Şubat 2020'den bu yana en düşük seviyeye geriledi. Bu keskin düşüş, uluslararası yatırımcıların Türkiye'nin ekonomi programına duyduğu güvenin arttığını ve risk algısının önemli ölçüde azaltmıştır. Bu güven artışı, 3 Eylül'de Türkiye Varlık Fonu (TVF) tarafından ihraç edilen 1 milyar USD'lik iki eurobond ihalesine, ihale tutarının 9,5 katı kadar talep gelmesiyle de teyit edildi.

Ayın ikinci yarısında, Türkiye ve ABD arasındaki ticari ve diplomatik ilişkilerde belirgin bir normalleşme süreci yaşandı. 22 Eylül'de Resmî Gazete'de yayımlanan Cumhurbaşkanı Kararı ile ABD'den gelen otomobil, tütün, kozmetik ve içkiler gibi ürünlere 2018'den bu yana uygulanan ek malî yükümlülükler kaldırıldı.

Bu kararın hemen ardından, 25 Eylül'de Cumhurbaşkanı Erdoğan, ABD Başkanı Donald Trump ile Beyaz Saray'da bir araya geldi. Trump, toplantı öncesinde ticaret hacminin artırılacağını belirterek, "Türkiye, F-16, F-35 ve başka şeyler satın almak istiyor; bununla ilgili onlarla görüşeceğiz" açıklamasını yaptı. Görüşmenin ardından Türkiye ile ABD arasında Stratejik Sivil Nükleer İşbirliği alanında mutabakat zaptı imzalandı ve THY'nin 200 Boeing yolcu uçağı satın alımına ilişkin anlaşmanın tamamlandığı ifade edildi.



Ancak aynı gün, Resmî Gazete’de yayımlanan bir düzenleme ile ABD, Çin, Japonya ve Güney Afrika gibi AB ve STA dışı ülkelerden ithal edilecek binek otomobillere yeni ek vergiler getirildi. İçten yanmalı motorlu araçlardan %25, elektrikli araçlardan ise %30 ek vergi alınması kararlaştırıldı.

Enerji cephesinde ise 24 Eylül’de BOTAŞ ile ABD merkezli Mercuria arasında 20 yıl süreli, toplam 70 milyar metreküplük LNG alım anlaşması imzalandı. Bu, BOTAŞ’ın 1988’den bu yana imzaladığı en büyük LNG alım anlaşması oldu.

Finansal düzenlemeler tarafında 18 Eylül’de TCMB, kredi kartı işlemlerinde uygulanacak azami faiz oranlarının 1 Ekim tarihinden itibaren 25 baz puan düşürülmesine karar verdi. Ayrıca kartlarla yapılan mal ve hizmet alımlarında uygulanan POS komisyon oranları kredi kartı ve banka kartları için ayrıştırılarak, banka kartları ile yapılan işlemlerde uygulanan azami POS komisyon oranı %1,04’e düşürüldü.

Borsa İstanbul endekslerinde ise önemli değişiklikler yapıldı. BİST 30 Endeksi’ne Destek Finans Faktoring alınırken Çimsa Çimento endeksten çıkarıldı. BİST 100 Endeksi’ne ise DAP Gayrimenkul, Eczacıbaşı İlaç, Pasifik Teknoloji, Trabzonspor Sportif ve Tukaş Gıda dahil edilirken, Alfa Solar Enerji, Avrupakent GMYO, Bera Holding, Limak Doğu Anadolu ve Smart Güneş Enerjisi Teknolojileri endeksten çıkarıldı.

# Fintables



**Veriyi analiz etmek  
artık karmaşık değil.**

Hemen İndirin

Enflasyonda Beklenmedik Hızlanma



## Ekim ayı,

Borsa İstanbul'da pozitif beklentilerle başlayan, Merkez Bankası'nın faiz indirim serisine devam ettiği, ancak fiyat baskılarının arttığı eylül ayının ardından faiz indirimlerinin gücünün azalmış olduğu bir ay oldu. Ayın öne çıkan gelişmeleri, Orta Vadeli Program hedeflerinin TCMB Başkanı tarafından netleştirilmesi, Halkbank davasına ilişkin gelişmeler ve Türkiye'nin teknoloji yol haritasını çizen 5G ihalesinin sonuçlanması oldu.

Borsa İstanbul 10.992 seviyesinden, Dolar/TL kuru 41,57'den aya başladı. Reel sektörden gelen veriler ekonomideki yavaşlamanın sürdüğünü gösterdi. İstanbul Sanayi Odası Türkiye İmalat PMI, eylül ayında 46,7 düzeyinde gerçekleşerek, sektörde daralmanın devam ettiğini teyit etti. Öte yandan Kapasite Kullanım Oranı ise bir önceki aya göre 0,2 puan artarak %74,0 seviyesinde gerçekleşti.

Eylül enflasyonu aylık bazda %3,23, yıllık bazda ise %33,29 oldu. Bu ortamda TCMB, faiz indirim serisine devam etti. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası Para Politikası Kurulu, politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını %40,5'ten %39,5'e düşürdü. Bu indirim, temkinli ve kademeli normalleşme sürecinin devam ettiğini gösterdi.

Merkez Bankası Başkanı Fatih Karahan, para politikası hedeflerine ilişkin net bir açıklama yaparak, 2026 ve 2027 yılları için enflasyon ara hedeflerini sırasıyla %16 ve %9 olarak belirlediklerini duyurdu. Karahan, para politikasını belirlerken bu ara hedefleri referans alacaklarını ve enflasyonun kontrol ufku içerisinde bu hedeflere yakınsamasını sağlayacaklarını vurguladı.

**ne Para politikasında yön: Kademeli normalleşim**

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek de TCMB'nin çabasına destek sinyali verdi. Bakan Şimşek, önümüzdeki yıl için yeniden değerlendirme oranını hedef enflasyon paralelinde belirlemeye çalışacaklarını ve maktu bazı vergi artışlarını belki de hedef enflasyonun altında belirleyeceklerini ifade etti.

Küresel merkez bankaları, enflasyonla mücadelede faiz indirimlerine devam etti. ABD Merkez Bankası (FED), politika faizini 25 baz puan düşürerek %3.75-4 aralığına çekti. ABD'de tüketici enflasyonu aylık bazda %0,3 artarken yıllık bazda %3 oldu. Avrupa Merkez Bankası (ECB) ise üç temel politika faizini piyasa beklentileri doğrultusunda sabit tutma kararı aldı.

Ayın dikkat çeken uluslararası gelişmelerinden biri Halkbank davası hakkındaki siyasi irade beyanıydı. Cumhurbaşkanı Erdoğan, ABD Başkanı Trump'ın son telefon görüşmesinde “Halk Bankası'nın problemi bizim için bitmiştir” dediğini ve bunun önemli bir siyasi irade beyanı olduğunu söyledi. Ayrıca TCMB ve BAE Merkez Bankası, Türk lirası-BAE dirhemi ikili para takası (swap) anlaşması imzalayarak uluslararası finansal işbirliğini güçlendirdi.

**Para politikasında yön: Kademeli normalleşim**

Ekim ayının teknoloji ve altyapı alanındaki en önemli gelişmesi 5G ihalesi oldu. İhalede 2 frekans bandında 11 paket için verilen en yüksek tekliflerin toplam tutarı KDV dahil 3 milyar 534 milyon dolar olarak gerçekleşti. İhale kapsamında; Turkcell 5, Türk Telekom 4, Vodafone 2 paket için en uygun teklifleri verdi.

24 Ekim'de ise Cumhurbaşkanı Erdoğan, 500 bin sosyal konut projesini başlattıklarını duyurdu. Konutların satış bedellerinin 1,8 milyon TL'den başlayacağını belirten Erdoğan, yüzde 10 peşinat ve 240 ay vade imkânıyla satışa sunulacağını ifade etti.

Yabancı kurumların Türkiye raporları takip edildi. Uluslararası Finans Kurumu IMF, Türkiye için 2025 yılı büyüme tahminini %3'ten %3,5'e yükseltti. Morgan Stanley, Türkiye'ye ilişkin yıl sonu enflasyon beklentisini %31,5'e yükseltirken, politika faizi tahminini ise %37,5'e çıkardı.

2025'in öne çıkan yatırım aracı ons altın fiyatı ise bu dönemde ilk kez 4 bin dolar seviyesini aştı.



# Fintables PRO:

En üstün analiz deneyimi,  
en net stratejik yön.

- ✦ Trade ve Fon paketindeki her şey
- ✦ Canlı webinarlar
- ✦ Gelişmiş analizler
- ✦ Sektörel veriler
- ✦ Karne



Fintables

11.11

# Kasım

Yıl Sonu Beklentilerinde Bozulma

Kasım ayı, yurt içinde enflasyonun tahmin aralığının üzerinde seyretmesi ile dezenflasyon sürecinde yavaşlama sinyallerinin geldiği bir dönem oldu. Ayın en önemli gelişmeleri, 2026 yılı için belirlenen %25,49 yeniden değerlendirme oranı, 7 Kasım'daki Enflasyon Raporu ve Hazine ve Maliye Bakanı'nın Borsa İstanbul'a yönelik açıklamaları oldu.

Kasım ayı Borsa İstanbul'da 11.019 seviyesinden başlarken, Dolar/TL kuru 42,02 seviyesinden açıldı. Finansal piyasaların temel gündemi, ekim ayı enflasyon verileri oldu. TÜİK'e göre ekim enflasyonu aylık bazda %2,55, yıllık bazda ise %32,87 oldu. Yıllık enflasyonda gözlenen bu hafif yavaşlama, dezenflasyon sürecinin sürdüğünü gösterse de TCMB Başkanı Fatih Karahan'dan önemli uyarılar geldi.

*Dezenflasyonda fren.  
politikada net duruş.*



TCMB Başkanı Karahan, "Son 2 ayda dezenflasyon sürecinin yavaşladığı bir dönemden geçtik. Bu dönemde enflasyon tahmin aralığımızın üzerinde gerçekleşmiş oldu. Bu gelişmede gıda enflasyonunun etkisi öne çıktı" dedi. Yılın son enflasyon raporunda gıda dışı tüketici fiyatlarında yavaşlama eğiliminin sürdüğünü belirten Karahan, 2025 yıl sonu enflasyon tahminini %31 ile %33 aralığına yükselttiklerini duyurdu. Başkan, 2025, 2026 ve 2027 yılları için enflasyon ara hedeflerini (%24, %16 ve %9) koruduklarını yineledi.

Reel sektörde zayıf görünüm devam etti. İstanbul Sanayi Odası Türkiye İmalat PMI ekimde hafif bir düşüşle 46,5'e gerileyerek son 3 ayın en düşük değerini aldı. Bu, yurt içi talepteki soğumanın imalat sanayindeki daralmayı derinleştirdiğini gösterdi. Öte yandan, sanayi üretimi eylülde yıllık %2,9 artarken, aylık %2,2 azaldı. Kapasite Kullanım Oranı ise %74,1 seviyesine hafifçe yükseldi.

Ayın en önemli mali ve regülatyonel gelişmelerinden biri, 2026 yılı için vergi ve cezalarda uygulanacak olan yeniden değerlendirme oranının %25,49 olarak belirlenmesi oldu. Resmî Gazete'de yayımlanan tebliğ ile bu oran resmileşti.

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, Borsa İstanbul'a ilişkin kritik açıklamalar yaptı. Bakan, "Dezenflasyonla birlikte tekrar piyasalar derinleşecek. Borsa İstanbul'un piyasa değerinin GSYH'ye oranı kendisine benzer ülkelerle yarışacak hale gelecek" dedi. Şimşek, ayrıca "Borsa bir oyun alanı değildir. Uzun vadeli bir perspektifle gerçek bir ortaklığın tesis edilmesi esastır" vurgusu yaparak, nitelikli halka arzlar konusunda sektörle birlikte çalışılacağını belirtti.

Finansal güven cephesinde ise önemli bir adım atıldı. 17 Kasım'da uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings; Ziraat Bankası, Vakıfbank ve Halkbank'ın da aralarında bulunduğu altı kamu bankasının uzun vadeli döviz cinsi kredi notunu B+'dan BB-'ye yükselterek, not görünümünü durağan olarak belirledi. Bu karar, uygulanan makroekonomik programın bankacılık sektörünün finansal sağlığına olan olumlu etkisini teyit etti.

Ayın son önemli gelişmesi Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) cephesindeydi. 19 Kasım'da Resmî Gazete'de yayımlanan yeni yönetmelik ile SPK'nın teşkilat yönetmeliğinde değişiklik yapılarak daire başkanlığı sayısı 12'den 16'ya çıkarıldı. Başta Finansal Teknolojiler Dairesi Başkanlığı olmak üzere 9 yeni daire başkanlığı kurulması, kurumun finansal teknolojilere ve artan piyasa talebine uyum sağlama çabasını gösterdi.

**PEKİ** *serin* **TERCİHİN**  
**HANGİSİNDEN** *yana?*

# Kasım Ayında Tercihler Konuşur

## Alışveriş Çılgınları:

Tek ihtiyaç, yüzlerce ürün.



## Yatırımcılar:

Yüzlerce ihtiyaç, tek ürün.



# Fintables



# ABRA



Dezenflasyon Hızlanıyor

Y L K

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, aralık ayında ekonomi programında dengeleme sürecinin tamamlanarak yapısal dönüşüm evresine geçildiğini duyurdu. Şimşek, ocak ayında enflasyonun %20'li seviyelere gerileme beklentisi ile yönetilen fiyatların artık hedef enflasyona göre belirleneceğini ve kamu zamlarının %20'nin altında tutularak dezenflasyonun destekleneceğini açıkladı.

Makroekonomik istikrar algısındaki güçlenme, en somut göstergesini Türkiye'nin 5 yıllık kredi risk priminde (CDS) buldu. CDS, 233 baz puana gerileyerek Mayıs 2018'den bu yana en düşük seviyesini gördü. Hazine ve Maliye Bakanı Şimşek, bu iyileşmenin dış borçlanma maliyetlerini önemli ölçüde aşağı çektiğini vurguladı.

Ekonomi tarafında ise Türkiye, yılın üçüncü çeyreğinde yıllık %3,7 ve çeyreklik %1,1 ile beklentilerin altında büyüdü. Büyümeye en güçlü katkıyı inşaat (%13,9), finans-sigorta ve hanehalkı tüketimi sağlarken, tarım sektörü %12,7 daralarak büyümeyi aşağı çekti.



ABD Merkez Bankası (Fed), politika faizini 25 baz puan indirerek %3,50–%3,75 aralığına çekti, ancak karar Komite içinde 9'a karşı 3 oyla sert bir bölünmeyle alındı. Karar metnindeki "ek ayarlamaların kapsamı ve zamanlaması" ifadesi ve 2026 için sadece bir indirim öngörüsü, faiz indirimlerine ara verilebileceği sinyali olarak algılanmasına rağmen piyasalar, gelecek yıl için iki indirim ihtimalini fiyatlamayı sürdürdü.

ABD Başkanı Donald Trump ise görev süresi dolacak Powell'in yerine atayacağı yeni Fed başkanını gelecek yılın başında açıklayacağını belirterek Kevin Hassett'i "potansiyel Fed başkanı" olarak işaret etti ve dikkatleri üzerine çekti.

Türkiye-ABD ilişkilerinde ise F-35 programına geri dönüş için olumlu sinyaller geldi. ABD'nin Ankara Büyükelçisi Tom Barrack, Başkan Trump ile Cumhurbaşkanı Erdoğan arasındaki olumlu ilişkinin, Rus yapımı S-400 konusundaki engellere rağmen F-35 tedariki konusunda en verimli görüşmelere imkân sağladığını ifade etti.

Yeni yılla birlikte TÜFE'nin ağırlık yapısı değişiyor. TÜİK, 2026 Ocak'tan itibaren geçerli olacak TÜFE temel yıl güncellemesi ve COICOP-2018 sınıflamasına geçişle ağırlık yapısının değişeceğini, ancak aylık/yıllık enflasyon oranlarının aynı kalacağını duyurdu.

TMSF, sigortaya tabi mevduat ve katılım fonları için uygulanan devlet güvencesi tutarını 950 bin TL'den 1 milyon 200 bin TL'ye yükseltti. Ticaret Bakanlığı ise sermaye kaybı yaşayan şirketler için 'teknik iflas' istisnası süresini 1 Ocak 2027'ye kadar uzattı.

# Fintables

İhtiyacınız olan her şey tek platformda  
Finansal veriye hızlı, sade ve güvenilir erişim



QR kodu okut, Fintables'ı keşfet  
Tüm finansal veriler elinin altında  
[www.fintables.com](http://www.fintables.com)



herkese uygun  
*bir Fintables var.*

## Fon Paketi

- ✓ Hisse dağılımları
- ✓ Anlık fon fiyat tahmini
- ✓ Detaylı fon filtrelemesi
- ✓ Hisse fon pozisyonları
- ✓ Fon karşılaştırma

## Trade Paketi

- ✓ Canlı fiyatlı trade ekranı
- ✓ Sınırsız indikatör
- ✓ Sınırsız alarm
- ✓ Hisse özet finansallar
- ✓ Lisans satın alabilme

## Pro Paketi

- ✓ Trade ve Fon paketindeki her şey
- ✓ Canlı webinarlar
- ✓ Gelişmiş analizler
- ✓ Sektörel veriler
- ✓ Karne

# TEŞEKKÜRLER!

Bir Yılı Birlikte Yazdık

Bu almanak, yalnızca finansal gelişmelerin bir özeti değil; ortak emeğin, uyumun ve paylaşılmış bir vizyonun ürünü. Her verinin, her satırın, her sayfanın arkasında aynı hedefe inanan bir ekip var. Bu yolculukta katkı sunan tüm çalışma arkadaşlarımıza, iş ortaklarımıza ve desteğini esirgemeyen okurlarımıza en içten teşekkürlerimizi sunarız.

# FINTABLES

*Ekibi*

Ali Cenk Gözen  
Asena Zeynep Yalçın  
Atak Candaş Erdem  
Ayşe Ekin Özekinci  
Batuhan Kantürk  
Batuhan Öztürk  
Burak Tanrıverdi  
Can Başar Polat  
Dilan Doğan  
Duygu Acar  
Ecem Özge Bülbül  
Ekrem Büyükkaya  
Emre Şahin  
Ersin Çelik  
Fatma Altunç

Güven Akçoban  
Halil Berke Serin  
İbrahim Ethem Afacan  
İrem Kavlak  
Kerem Durmuşoğlu  
Mark Frayman  
Melda Büyükkaya  
Mukadder Erdem  
Serhat Özvarış  
Tuğçe Ünal Korkmaz  
Uygur Eti  
Yaşar Yıldırım  
Yiğithan Erdem  
Yunus Şahin

# Fintables

2025

**ALMANAK**

