

KOYUNCU  
| YÖNETİM DANIŞMANLIK  
| VERGİ HİZMETLERİ

**AĞUSTOS  
2025  
YÖNETİM DANIŞMANLIK BÜLTENİ**

**DİNAMİK  
VE  
DEĞERLİ ŞİRKETLER!**

KOYUNCU  
| YÖNETİM DANIŞMANLIK  
| VERGİ HİZMETLERİ

[www.koyuncuymm.com](http://www.koyuncuymm.com)

## Ortalama Kurlar

Temmuz ayı ortalama döviz alış kurları dikkate alınarak yapılan hesaplamada TL karşısında son ayda Euro %3,73 Dolar %1,96 oranında arttı.

Yıl başına göre Euro %28,27 Dolar %14,89, son oniki ayda Euro %31,72 Dolar %22,07 oranında değer kazandı.

Temmuz 2025 de ortalama kurlar ile Euro/Dolar paritesi 1,17 olarak gerçekleşti.

Değerler	Temmuz 24	Aralık 24	Haziran 25	Temmuz 25	Geçen Aya	Yıl Başına	Oniki Aylık
EURO KURU	35,68	36,64	45,31	47,00	3,73%	28,27%	31,72%
DOLAR KURU	32,91	34,97	39,40	40,17	1,96%	14,89%	22,07%
Parite	1,08	1,05	1,15	1,17	1,73%	11,65%	7,90%

<https://www.muhasebenews.com/ortalama-doviz-kuru-programi/grami> | Muhasebe News

Ağustos ayının ilk 15 gününde, Dolar, geçen ayların tersine Euroya göre daha hareketli bir seyir izledi. Euro/Dolar paritesi biraz da olsa gerileyerek 1,16 olarak gerçekleşti

Değerler	Temmuz 25	1-15 Ağustos	Değişim
EURO KURU	47,00	47,06	0,14%
DOLAR KURU	40,17	40,66	1,21%
Parite	1,17	1,16	-1,06%

2024 yılı aralık ayında 1,05 seviyelerinde olan Euro/Dolar paritesinin, Temmuz 25 de 1,17 seviyelerine gelmiş olması, dolar bazında ithalat yapıp euro bazında ihracat yapan firmalara avantaj sağlarken, tersi durumda olanlar sıkıntı yaşıyorlar.

## ÜFE, TÜFE Endeksleri

TÜİK Temmuz ayı enflasyon ÜFE %1,73 TÜFE %2,06 oranında arttı. Yıl başına göre değişim ÜFE de %17,70 TÜFE de %19,08 oldu. Oniki aylık değişim ÜFE %24,19 TÜFE %33,52 olarak gerçekleşti.

### TÜFE yıllık değişim oranları (%)

TÜİK Verileri	Geçen Aya	Yıl Başına Göre	Oniki Aylık
ÜFE	1,73%	17,70%	24,19%
TÜFE	2,06%	19,08%	33,52%

ÜFE ve TÜFE deki değişimler yıllık bazda Euro ile dengeli bir seyir izlese de yılbaşına göre Euro ÜFE ve TÜFE'nin üzerinde değerlendirildi. Aynı şeyi Dolar için söylemek mümkün değil. Bu durum dolarda bir sıkışma yaratabilir.

## ÜFE Endeksi Temmuz Ayı Değişimleri

### Kağıt Endekslerindeki Değişimler

TÜİK Verileri	Geçen Aya	Yıl Başına Göre	Oniki Aylık
17 1 Kağıt Hamuru Kağıt Ve Mukavva	-0,27%	23,77%	23,39%
17 2 Kağıt Ve Mukavvadan Ürünler	-0,29%	19,82%	25,49%

İki ay önceki bültenimizde, TÜİK 17.1 Kağıt Endeksi Mayıs ayında artış göstermesine rağmen Haziran ayında ters yönlü hareket edeceğini belirtmiştik. Beklentimiz doğrultusunda endeks Haziran ayında %2,50 oranında gerilemişti.

Her iki endeks de Temmuz ayında az da olsa gerileme gösterdi. Ağustos ayı endeksinin de benzeri bir gerileme göstermesini bekliyoruz.

### Metal Cevheri Endeksindeki Değişimler

TÜİK Verileri	Geçen Aya	Yıl Başına Göre	Oniki Aylık
07 1 Demir Cevherleri	2,81%	2,05%	4,15%
07 2 Demir Dışı Metal Cevherleri	1,89%	40,85%	60,16%

### Kömür, Petrol ve Doğalgaz Endekslerindeki Değişimler

TÜİK Verileri	Geçen Aya	Yıl Başına Göre	Oniki Aylık
05 1 Taş Kömürü	-0,43%	3,20%	35,78%
05 2 Linyit	7,39%	13,06%	24,42%
06 1 Ham Petrol	9,12%	12,94%	2,53%
06 2 Doğalgaz, Sıvılaştırılmış Veya Gaz Halinde	1,14%	23,55%	51,97%
19 02 Rafine Edilmiş Petrol Ürünleri	6,45%	19,03%	10,58%

### Elektrik ve Gaz İmalatı, İletimi ve Dağıtım Endekslerindeki Değişimler

TÜİK Verileri	Geçen Aya	Yıl Başına Göre	Oniki Aylık
35 1 Elektrik Enerjisinin Üretimi, İletimi Ve Dağıtım	-1,73%	5,68%	18,07%
35 2 Gaz İmalatı: Gaz Yakıtların Dağıtım	5,69%	49,35%	23,57%

TÜİK – Fiyat Farkında Kullanılan Endeksler (Yİ-ÜFE) – MaliyetBul Türkiye

## Uluslararası Piyasada Ham Petrol Fiyatları

Temmuz ayında yükselişe geçen ham petrol fiyatları aylık bazda dolar bazında %8,08 oranında **artarken** oniki aylık bazda %10,15 oranında **geriledi**.

Ağustos ayının ilk 15 gününde artış trendi geriye döndü. Uluslararası piyasada ham petrol fiyatları Ağustos ayının **ilk 15 gününde** Temmuz ayı ortalamasına göre %7,85 oranında **düşüş** gösterdi.

	\$ Petrol	TL Petrol
Ay İçi	-7,85%	-6,73%
Geçen Ay	8,08%	10,22%
Oniki Aylık Değişim	-10,15%	9,68%

Brent Tipi Petrol \$					
Dönem	\$ Petrol	Endeks	Ort. Kur	TL	Endeks
1-15 Ağustos	66,84	83	40,66	2.717,44	102
Tem.25	72,53	90	40,17	2.913,57	110
Haz.25	67,11	83	39,39	2.643,46	100
May.25	62,78	78	39,13	2.456,58	92
Nis.25	63,12	78	38,07	2.402,98	90
Mar.25	74,74	93	37,06	2.769,86	104
Şub.25	73,04	90	36,14	2.639,67	99
Oca.25	76,76	95	35,50	2.724,98	103
Ara.24	74,64	92	34,96	2.609,41	98
Kas.24	71,84	89	34,42	2.472,73	93
Eki.24	71,26	88	34,23	2.439,39	92
Eyl.24	71,70	89	34,02	2.439,23	92
Ağu.24	76,93	95	33,63	2.587,16	97
Tem.24	80,72	100	32,91	2.656,50	100

(Tablodaki fiyatlar aylık ortalama fiyatları göstermektedir.)

(<https://tr.calcprofi.com/Brent-fiyatlar.html?date=2025>)

## Uluslararası Piyasada Doğal Gaz Fiyatları

Temmuz ayının **son gününde** bir önceki ayın son gününe göre %7,23 oranında **artan** doğal gaz fiyatları oniki aylık dönemde %0,62 oranında **düştü**.

Ağustos ayının 15 inci gününde Temmuz ayı sonuna göre artış trendi tersine dönüp fiyatlar euro bazında %10,27 oranında yukarıda **geriledi**.

	€ Gas	TL Gas
<b>Ay İçi</b>	-10,27%	-10,50%
<b>Geçen Ay</b>	7,23%	8,00%
<b>Oniki Aylık Değişim</b>	-0,62%	30,29%

Netural Gas €					
Dönem	€ Gas	Endeks	Ay Sonu Kur	TL	Endeks
<b>1-15 Ağustos</b>	31,66	89	46,85	1.483,12	117
<b>Tem.25</b>	35,28	99	46,97	1.657,02	130
<b>Haz.25</b>	32,90	93	46,64	1.534,34	121
<b>May.25</b>	35,22	99	43,71	1.539,17	121
<b>Nis.25</b>	43,64	123	41,95	1.830,55	144
<b>Mar.25</b>	40,52	114	40,78	1.652,22	130
<b>Şub.25</b>	44,29	125	38,17	1.690,67	133
<b>Oca.25</b>	53,60	151	37,25	1.996,68	157
<b>Ara.24</b>	50,51	142	36,81	1.859,04	146
<b>Kas.24</b>	47,57	134	36,61	1.741,69	137
<b>Eki.24</b>	39,18	110	37,11	1.454,13	114
<b>Eyl.24</b>	38,71	109	37,80	1.463,05	115
<b>Ağu.24</b>	39,41	111	37,74	1.487,34	117
<b>Haz.24</b>	34,55	100	35,19	1.215,70	100

(Tablodaki fiyatlar ayın son günündeki fiyatları göstermektedir.)

<https://www.tradingview.com/symbols/NYMEX-TTF1%21/>

## Dış Ticaret Verileri, Temmuz 2025

2025 yılı Temmuz ayında geçen yılın aynı ayına göre; ihracat %11,0 oranında artışla 24 milyar 952 milyon dolar, ithalat %5,4 oranında artışla 31 milyar 376 milyon dolar oldu. 2025 yılı Ocak-Temmuz döneminde ise ihracat %5,2 oranında artışla 156 milyar 360 milyon dolar, ithalat %6,9 oranında artışla 212 milyar 221 milyon dolar olarak gerçekleşti.

Dış Ticaret	İhracat	İthalat	D.T.Hacmi	D.T. Dengesi	İnr./ith. %	
2024	22.476	29.781	52.257	-7.305	75,47	
<b>Temmuz</b>	2025	24.952	31.376	56.328	-6.424	79,53
	Değişim %	11,0	5,4	7,8	-12,1	
	2024	148.704	198.514	347.218	-49.810	74,91
<b>Ocak-Temmuz</b>	2025	156.360	212.221	368.581	-55.861	73,68
	Değişim %	5,1	6,9	6,2	12,1	
	08.23/07.24	261.435	343.727	605.162	-82.292	76,06
<b>Yıllıklandırılmış</b>	08.24/07.25	269.434	357.717	627.151	-88.283	75,32
	Değişim %	3,1	4,1	3,6	7,3	

[Aylık Dış Ticaret Veri Bülteni Temmuz.pdf](#)

## Sanayi Üretim Endeksi, Haziran 2025

(Veriler bir ay geriden gelmekte olup, Haziran ayı verileri 11 Ağustos 2025 tarihinde yayınlanmıştır.)

### Sanayi üretimi yıllık %8,3 arttı

Sanayinin alt sektörleri (2021=100 referans yılı) incelendiğinde, 2025 yılı Haziran ayında madencilik ve taş ocakçılığı sektörü endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre %2,3 arttı, imalat sanayi sektörü endeksi %9,5 arttı ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi %1,1 azaldı.

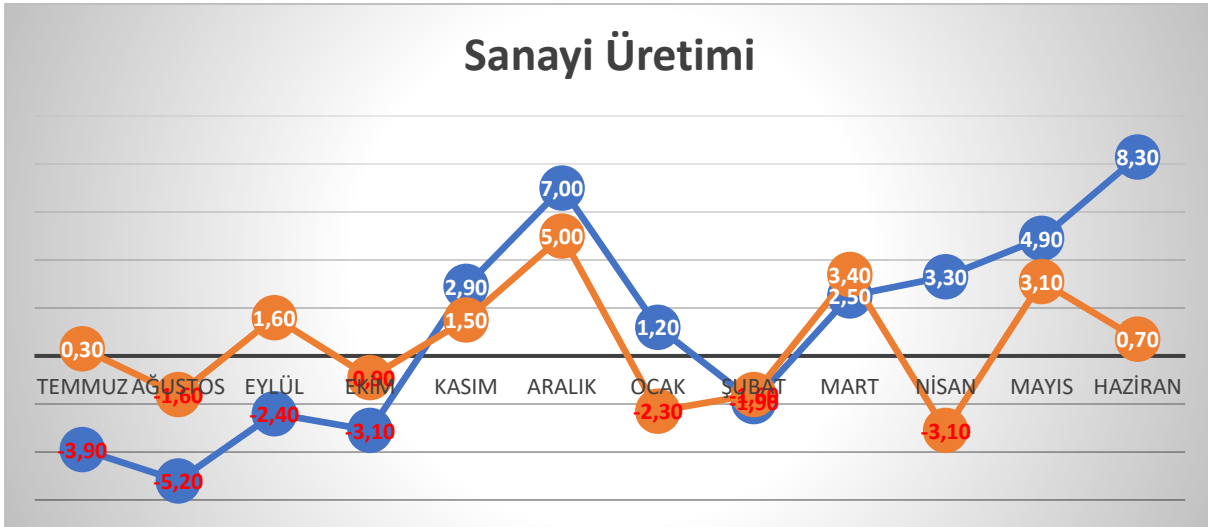
Sanayi üretimi endeksindeki yıllık artış daha çok 2024 yılında ilgili aylardaki negatif büyüme oranlarının endeksten çıkmış olması kaynaklıdır. 2024 yılında yıllık endeks Temmuz-Ekim ayları arasında da negatif büyüdüğünden, Haziran ayındaki benzer büyüme rakamları ortaya çıkacaktır.

### Sanayi üretimi aylık %0,7 arttı

Sanayinin alt sektörleri incelendiğinde, 2025 yılı Haziran ayında madencilik ve taş ocakçılığı sektörü endeksi bir önceki aya göre %5,0 azaldı, imalat sanayi sektörü endeksi %0,9 arttı ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi %1,9 arttı.

### Endeksin yıllık ve aylık seyri aşağıdaki gibi gerçekleşti.

Sanay, Üretimi %	temmuz	ağustos	eylül	ekim	kasım	aralık	ocak	şubat	mart	nisan	mayıs	haziran
2024-25 Yıllık	-3,90	-5,20	-2,40	-3,10	2,90	7,00	1,20	-1,90	2,50	3,30	4,90	8,30
2024-25 Aylık	0,30	-1,60	1,60	-0,90	1,50	5,00	-2,30	-1,60	3,40	-3,10	3,10	0,70
Aylık 100	100,00	98,40	99,97	99,07	100,56	105,59	103,16	101,51	104,96	101,71	104,86	105,59



## TÜİK Ekonomik Güven Endeksi, Temmuz 2025

### Ekonomik güven endeksi 96,3 oldu

Ekonomik güven endeksi 0-200 aralığında değer alabilmektedir. Ekonomik güven endeksinin **100'den büyük olması genel ekonomik duruma ilişkin iyimserliği, 100'den küçük olması ise genel ekonomik duruma ilişkin kötümserliği** göstermektedir.

Ekonomik güven endeksi, tüketici güven endeksi, reel kesim güven endeksi, inşaat sektörü güven endeksi 100 endeksinin altında kalmaları sebebiyle kötümser bakış açısını ortaya koymaktadır.

Özellikle reel kesim güven endeksindeki düşüş dikkate alınmalıdır.

Ekonomik güven endeksi yanında, diğer güven endekslerinin seyri aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Ekonomik Güven Endeksi	Endeks		Değişim oranı (%)	
	Önceki Ay	Cari Ay	Önceki Ay	Cari Ay
Ekonomik güven endeksi	96,7	96,3	0,1	-0,4
Tüketici güven endeksi	85,1	83,5	0,3	-1,8
Reel kesim güven endeksi	98,4	98,9	-0,2	0,5
Hizmet sektörü güven endeksi	110,9	110,0	0,4	-0,8
Perakende ticaret sektörü güven endeksi	108,5	107,9	-2,5	-0,5
İnşaat sektörü güven endeksi	86,9	88,8	-1,7	2,2

Endeks değerleri mevsim etkilerinden arındırılmış değerlerdir. Tüketici güven endeksinde mevsim etkisi bulunmamaktadır.

<https://data.tuik.gov.tr/Bulten/Index?p=Ekonomik-Guven-Endeksi-Temmuz-2025-54100>

## İşgücü İstatistikleri, Haziran 2025

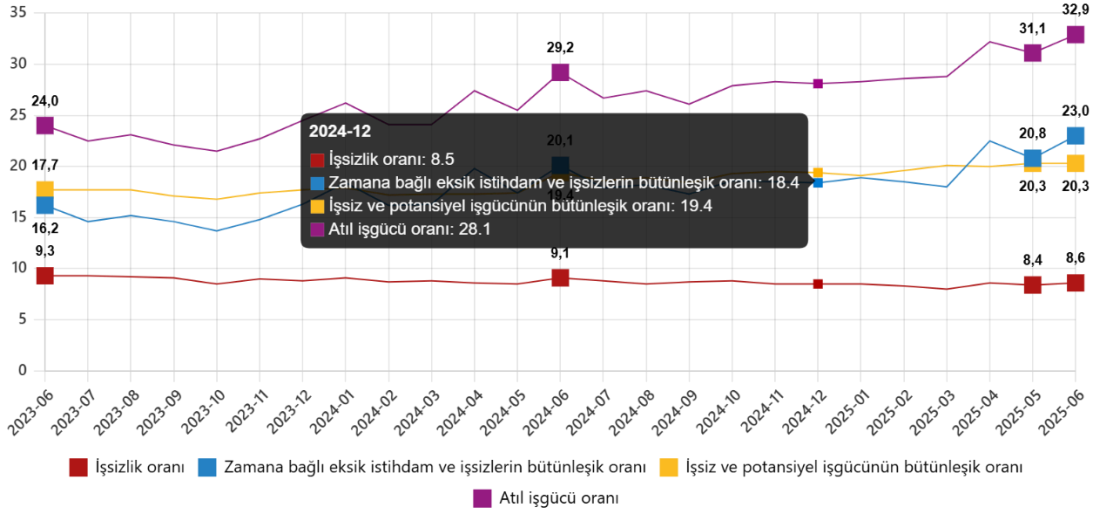
(Veriler bir ay geriden gelmekte olup, Haziran ayı verileri 30 Temmuz 2025 tarihinde yayınlanmıştır.)

### Mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı %8,6 seviyesinde gerçekleşti

Hanehalkı İşgücü Araştırması sonuçlarına göre Haziran 2025 döneminde bir önceki aya göre ;

- İşsizlik oranı, 0,2 puan artarak %8,4 seviyesinde gerçekleşti. İşsizlik oranı erkeklerde %7,1 iken kadınlarda %11,4 olarak tahmin edildi.
- İşgücü, 33 bin kişi artarak 35 milyon 498 bin kişi, işgücüne katılma oranı (çalışıyor + aktif olarak iş arıyor) aynı seviyede kalarak %53,5 olarak gerçekleşti. İşgücüne katılma oranı erkeklerde %71,3 iken kadınlarda %36,0 oldu.
- İstihdam edilenlerin sayısı 18 bin kişi azalarak 32 milyon 452 bin kişi, istihdam oranı (çalışıyor) 0,1 puan azalarak %48,9 oldu. Bu oran erkeklerde %66,2 iken kadınlarda %31,9 olarak gerçekleşti.
- 15-24 yaş grubunu kapsayan genç nüfusta işsizlik oranı 0,6 puan artarak %16,2 oldu. Bu yaş grubunda işsizlik oranı; erkeklerde %12,3, kadınlarda ise %23,7 olarak tahmin edildi.
- Potansiyel işgücü ve işsizlerden oluşan atıl işgücü oranı 1,8 puan artarak %32,9 oldu. (BU ORAN DİKKATLE İZLENMELİDİR!)

### Mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı, Haziran 2023 - Haziran 2025



<https://data.tuik.gov.tr/Bulten/Index?p=%C4%B0%C5%9Fg%C3%BCc%C3%BC-%C4%B0statistikleri-Haziran-2025-54061&dil=1>

## 2025 TEMMUZ HAZİNE NAKİT GERÇEKLEŞMELERİ

(Milyon )	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	TOPLAM
<b>1. GELİRLER</b>	<b>944.412</b>	<b>692.830</b>	<b>784.970</b>	<b>1.025.485</b>	<b>1.347.098</b>	<b>855.508</b>	<b>1.154.227</b>	<b>6.804.530</b>
2-a FAİZ DIŞI GİDERLER	999.001	959.056	948.853	952.406	998.960	1.062.544	1.099.607	7.020.427
<b>3. FAİZ DIŞI DENGE (1-2a)</b>	<b>-54.589</b>	<b>-266.226</b>	<b>-163.883</b>	<b>73.079</b>	<b>348.138</b>	<b>-207.036</b>	<b>54.620</b>	<b>-215.897</b>
<b>3. FAİZ DIŞI DENGE ( \$ )</b>	<b>-\$1.538</b>	<b>-\$7.367</b>	<b>-\$4.422</b>	<b>\$1.919</b>	<b>\$8.989</b>	<b>-\$5.256</b>	<b>\$1.360</b>	<b>-\$6.315</b>
2-b FAİZ ÖDEMELERİ	153.581	138.233	135.561	257.114	102.316	250.038	125.710	1.162.553
4. ÖZELLEŞTİRME ve FON GELİRLERİ	3.152	6.856	459	443	1.303	1.336	2.600	16.149
<b>5. NAKİT DENGESİ (1+4-2)</b>	<b>-205.018</b>	<b>-397.603</b>	<b>-298.985</b>	<b>-183.592</b>	<b>247.125</b>	<b>-455.738</b>	<b>-68.490</b>	<b>-1.362.301</b>
<b>5. NAKİT DENGESİ ( \$ )</b>	<b>-\$5.775</b>	<b>-\$11.002</b>	<b>-\$8.067</b>	<b>-\$4.821</b>	<b>\$6.381</b>	<b>-\$11.570</b>	<b>-\$1.705</b>	<b>-\$36.560</b>
<b>7. BORÇLANMA (NET)</b>	<b>218.628</b>	<b>208.530</b>	<b>75.041</b>	<b>258.062</b>	<b>206.371</b>	<b>236.241</b>	<b>435.967</b>	<b>1.638.840</b>
DIŞ BORÇLANMA (NET)	218.628	208.530	75.041	258.062	206.371	236.241	435.967	1.638.840
İÇ BORÇLANMA (NET)	220.297	223.143	196.200	259.717	135.923	286.530	274.864	1.596.674
<b>7. BORÇLANMA (NET) \$</b>	<b>\$6.158</b>	<b>\$5.770</b>	<b>\$2.025</b>	<b>\$6.777</b>	<b>\$5.329</b>	<b>\$5.997</b>	<b>\$10.853</b>	<b>\$42.909</b>

Aylık Ort. ABD Dolar Kurları	35,50	36,14	37,06	38,08	38,73	39,39	40,17	
------------------------------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	--

Ocak-Temmuz 2025 Hazine Nakit Gerçekleşmeleri değerlendirildiğinde Temmuz ayında pozitif faiz dışı denge vermesine rağmen kümülatifte negatif denge verdiği görülmektedir. Kümülatif faiz dışı fazla (aylık ortalama kurlar ile) 6 milyar 315 milyon dolar eksi bakiye vermiştir.

Hazine'nin nakit dengesi hem Temmuz ayında hem de kümülatifte negatif olarak gerçekleşmiştir. Kümülatif nakit dengesi (aylık ortalama kurlar ile) 36 milyar 560 milyon dolar eksi bakiye vermiştir.

Hazine 2025 Ocak-Temmuz döneminde 42 milyar 909 milyon dolar net borçlanma (borç ödemeleri düşüldükten sonra) gerçekleştirmiştir.