

KOYUNCU  
| YÖNETİM DANIŞMANLIK  
VERGİ HİZMETLERİ

EYLÜL  
2025  
YÖNETİM DANIŞMANLIK BÜLTENİ

**DİNAMİK  
VE  
DEĞERLİ ŞİRKETLER!**

KOYUNCU  
| YÖNETİM DANIŞMANLIK  
VERGİ HİZMETLERİ

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

## Ortalama Kurlar

Ağustos ayı ortalama döviz alış kurları dikkate alınarak yapılan hesaplamada, TL karşısında euro %30,83 dolar %1,56 oranında arttı.

Yıl başına göre euro %28,15 dolar %21,31; son oniki ayda euro %28,15 dolar %21,31 oranında değer kazandı.

Ağustos 2025 de ortalama kurlar ile Euro/Dolar Paritesi 1,16 olarak gerçekleşti. Paritenin şimdilik 1.15-1.18 arasında oturduğunu düşünebiliriz.

Değerler	Ağustos 24	Aralık 24	Temmuz 25	Ağustos 25	Geçen Aya	Yıl Başına	Oniki Aylık
EURO KURU	36,98	36,64	47,00	47,39	0,83%	29,34%	28,15%
DOLAR KURU	33,63	34,97	40,17	40,80	1,56%	16,68%	21,31%
Parite	1,10	1,05	1,17	1,16	-0,73%	10,84%	5,64%

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

Eylül ayının ilk 11 gününde, dolar, euro ve parite aşağıdaki gibi gerçekleşti.

Değerler	Temmuz 25	1-11 Ağustos	Değişim
EURO KURU	47,39	48,13	1,93%
DOLAR KURU	40,80	41,17	1,17%
Parite	1,16	1,17	0,76%

## Merkez Bankası Politika Faiz Oranını Düşürdü %40,5

11 Eylül 2025 tarihinde toplanan Para Politikası Kurulu, politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranının **yüzde 43'ten yüzde 40,5'e indirilmesine** karar verdi. Kurul ayrıca, Merkez Bankası gecelik vadede borç verme faiz oranını yüzde 46'dan yüzde 43,5'e, gecelik vadede borçlanma faiz oranını ise yüzde 41,5'ten yüzde 39'a indirmiştir.

## ÜFE, TÜFE Endeksleri

TÜİK Ağustos ayı enflasyon ÜFE %2,48 TÜFE %2,04 oranında arttı. ÜFE, geçen aydan daha yüksek oranda arttı. Diğer yandan enflasyon düşmesi için ÜFE'nin TÜFE'nin altında artması gerekiyor.

TÜİK Verileri	Geçen Aya	Yıl Başına Göre	Oniki Aylık
ÜFE	2,48%	20,62%	25,16%
TÜFE	2,04%	21,50%	32,95%

## ÜFE Endeksi Temmuz Ayı Değişimleri

### Kağıt Endekslerindeki Değişimler

TÜİK Verileri	Geçen Aya	Yıl Başına Göre	Oniki Aylık
17 1 Kağıt Hamuru Kağıt Ve Mukavva	-1,47%	21,96%	18,87%
17 2 Kağıt Ve Mukavvadan Ürünler	0,15%	20,01%	23,15%

Önceki bültenlerimizde, TÜİK 17.1 Kağıt Endeksi Mayıs ayında artış göstermesine rağmen Haziran ayından itibaren ters yönlü hareket edeceğini belirtmiştik. Beklentimiz doğrultusunda endeks Haziran ayında %2,50 Temmuz ayında %0,27 oranında gerilemişti. Gerilemenin Ağustos ayına da yansıtacağını bekliyorduk. Endeks %1,47 oranında geriledi. Eylül ayında da geçmiş ay indirimlerinden yansıyan bir miktar gerileme olacaktır.

Ekim ayı bence durağan geçmeyecek. Düşmeyen endeks yükselir. Yükselmeyen endeks düşer. Kağıt piyasasının geriye gelecek nefesinin kalmadığı da ortada. O vakit yön yukarı olabilir.

### Metal Cevheri Endeksindeki Değişimler

TÜİK Verileri	Geçen Aya	Yıl Başına Göre	Oniki Aylık
07 1 Demir Cevherleri	4,01%	6,15%	7,86%
07 2 Demir Dışı Metal Cevherleri	1,81%	43,41%	57,18%

### Kömür, Petrol ve Doğalgaz Endekslerindeki Değişimler

TÜİK Verileri	Geçen Aya	Yıl Başına Göre	Oniki Aylık
05 1 Taş Kömürü	2,39%	5,67%	7,41%
05 2 Linyit	0,88%	14,06%	25,35%
06 1 Ham Petrol	3,47%	16,86%	2,44%
06 2 Doğalgaz, Sıvılaştırılmış Veya Gaz Halinde	3,54%	27,93%	55,62%
19 02 Rafine Edilmiş Petrol Ürünleri	-1,84%	16,85%	13,68%

### 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	10,54%	16,81%	19,74%
35 2 Gaz İmalatı: Gaz Yakıtların Dağıtım	9,71%	63,86%	31,25%

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

## Uluslararası Piyasada Ham Petrol Fiyatları

Ağustos ham petrol fiyatları aylık bazda dolar bazında %7,09 oranında **düşerken** (Temmuz ayında %8 oranında artmıştı) oniki aylık bazda %12,40 oranında **geriledi**.

	\$ Petrol	TL Petrol
Ay İçi	-0,59%	0,58%
Geçen Ay	-7,09%	-5,63%
Oniki Aylık Değişim	-12,40%	6,27%

Brent Tipi Petrol \$					
Dönem	\$ Petrol	Endeks	Ort. Kur	TL	Endeks
1-12 Ağustos	66,99	87	41,28	2.765,35	107
Ağu.25	67,39	88	40,80	2.749,44	106
Tem.25	72,53	94	40,17	2.913,57	113
Haz.25	67,11	87	39,39	2.643,46	102
May.25	62,78	82	39,13	2.456,58	95
Nis.25	63,12	82	38,07	2.402,98	93
Mar.25	74,74	97	37,06	2.769,86	107
Şub.25	73,04	95	36,14	2.639,67	102
Oca.25	76,76	100	35,50	2.724,98	105
Ara.24	74,64	97	34,96	2.609,41	101
Kas.24	71,84	93	34,42	2.472,73	96
Eki.24	71,26	93	34,23	2.439,39	94
Eyl.24	71,70	93	34,02	2.439,23	94
Ağu.24	76,93	100	33,63	2.587,16	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 Ağustos ayında tersine bir hareketle (Ağustos ayının son günü itibarıyla) %10,27 oranında **düştü**.

Oniki aylık değişim %-19.68 oranında gerçekleşti.

	€ Gas	TL Gas
<b>Ay İçi</b>	0,71%	1,52%
<b>Geçen Ay</b>	-10,27%	-8,55%
<b>Oniki Aylık Değişim</b>	-19,68%	1,88%

Netural Gas €					
Dönem	€ Gas	Endeks	Ay Sonu Kur	TL	Endeks
<b>.12.08.2025</b>	31,88	81	48,25	1.538,33	103
<b>Ağu.25</b>	31,66	80	47,87	1.515,33	102
<b>Tem.25</b>	35,28	90	46,97	1.657,02	111
<b>Haz.25</b>	32,90	83	46,64	1.534,34	103
<b>May.25</b>	35,22	89	43,71	1.539,17	103
<b>Nis.25</b>	43,64	111	41,95	1.830,55	123
<b>Mar.25</b>	40,52	103	40,78	1.652,22	111
<b>Şub.25</b>	44,29	112	38,17	1.690,67	114
<b>Oca.25</b>	53,60	136	37,25	1.996,68	134
<b>Ara.24</b>	50,51	128	36,81	1.859,04	125
<b>Kas.24</b>	47,57	121	36,61	1.741,69	117
<b>Eki.24</b>	39,18	99	37,11	1.454,13	98
<b>Eyl.24</b>	38,71	98	37,80	1.463,05	98
<b>Ağu.24</b>	39,41	100	37,74	1.487,34	100

(Tablodaki fiyatlar ayın son günündeki fiyatları göstermektedir.)

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

Gerek ham petrol ve gerekse doğalgaz fiyatlarında, Ağustos ayındaki değişimler, enflasyonu düşürücü etki yaratacaktır.

## Dış Ticaret Verileri, Ağustos 2025

2025 yılı Ağustos ayında geçen yılın aynı ayına göre; ihracat %0,9 oranında azalışla 21 milyar 795 milyon dolar, ithalat %3,9 oranında azalışla 25 milyar 963 milyon dolar oldu. 2025 yılı Ocak-Ağustos döneminde ise ihracat %4,3 oranında artışla 178 milyar 112 milyon dolar, ithalat %5,6 oranında artışla 238 milyar 183 milyon dolar olarak gerçekleşti.

Dış Ticaret	İhracat	İthalat	D.T.Hacmi	D.T. Dengesi	İnr./ith. %	
2024	22.001	27.005	49.006	-5.004	81,47	
<b>Ağustos</b>	2025	21.795	25.963	47.758	-4.168	83,95
	Değişim %	-0,9	-3,9	-2,5	-16,7	
2024	170.705	225.518	396.223	-54.813	75,69	
<b>Ocak-Ağustos</b>	2025	178.112	238.183	416.295	-60.071	74,78
	Değişim %	4,3	5,6	5,1	9,6	
	09.23/08.24	261.880	340.464	602.344	-78.584	76,92
<b>Yıllıklandırılmış</b>	09.24/08.25	269.185	356.675	625.860	-87.490	75,47
	Değişim %	2,8	4,8	3,9	11,3	

[https://ticaret.gov.tr/data/68b7ec8d13b87614b407e41e/Ayl%C4%B1k%20D%C4%B1%C5%9F%20Ticaret%20Veri%20B%C3%BClteni\\_A%C4%9Fustos.pdf](https://ticaret.gov.tr/data/68b7ec8d13b87614b407e41e/Ayl%C4%B1k%20D%C4%B1%C5%9F%20Ticaret%20Veri%20B%C3%BClteni_A%C4%9Fustos.pdf)

## Sanayi Üretim Endeksi, Temmuz 2025

(Veriler bir ay geriden gelmekte olup, Temmuz ayı verileri 10 Eylül 2025 tarihinde yayınlanmıştır.)

### Sanayi üretimi yıllık %5,0 arttı

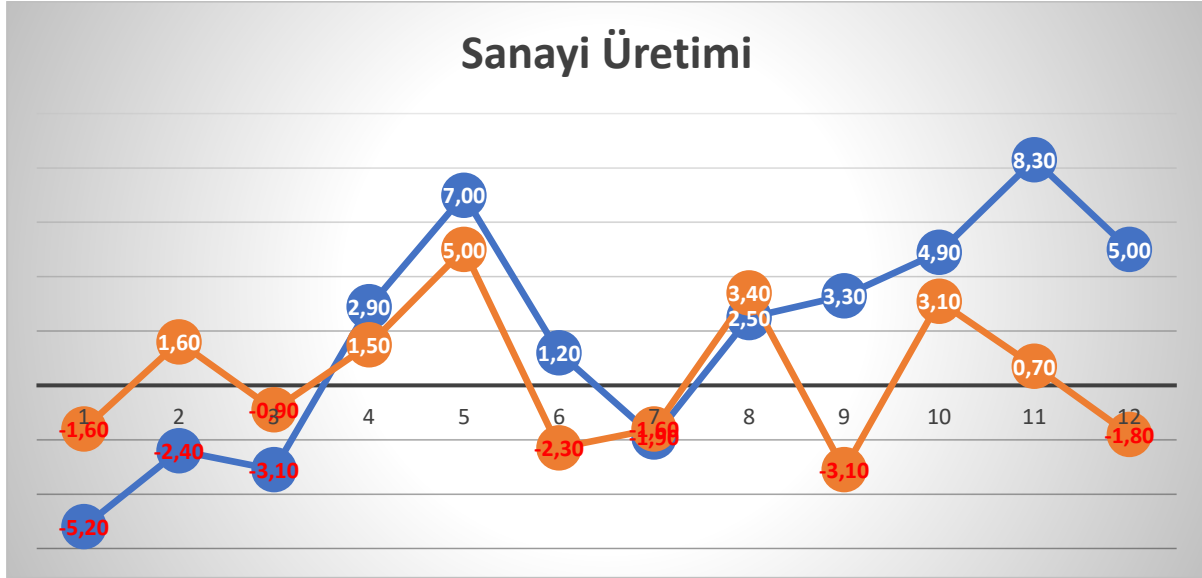
Sanayinin alt sektörleri (2021=100 referans yılı) incelendiğinde, 2025 yılı Temmuz ayında madencilik ve taş ocakçılığı sektörü endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre %0,5 azaldı, imalat sanayi sektörü endeksi %5,5 arttı ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi %5,8 arttı.

### Sanayi üretimi aylık %1,8 azaldı

Sanayinin alt sektörleri incelendiğinde, 2025 yılı Temmuz ayında madencilik ve taş ocakçılığı sektörü endeksi bir önceki aya göre %1,5 azaldı, imalat sanayi sektörü endeksi %2,3 azaldı ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi %4,5 arttı.

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

Sanay, Üretimi %	ağustos	eylül	ekim	kasım	aralık	ocak	şubat	mart	nisan	mayıs	haziran	temmuz
2024-25 Yıllık	-5,20	-2,40	-3,10	2,90	7,00	1,20	-1,90	2,50	3,30	4,90	8,30	5,00
2024-25 Aylık	-1,60	1,60	-0,90	1,50	5,00	-2,30	-1,60	3,40	-3,10	3,10	0,70	-1,80



## TÜİK Ekonomik Güven Endeksi, Ağustos 2025

### Ekonomik güven endeksi 97,9 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.

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	96,3	97,9	-0,4	1,7
Tüketici güven endeksi	83,5	84,3	-1,8	0,9
Reel kesim güven endeksi	98,9	100,6	0,5	1,7
Hizmet sektörü güven endeksi	110,0	111,1	-0,8	1,1
Perakende ticaret sektörü güven endeksi	107,9	108,8	-0,5	0,8
İnşaat sektörü güven endeksi	88,8	85,3	2,2	-4,0

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

<https://data.tuik.gov.tr/Bulten/Index?p=Ekonomik-Guven-Endeksi-Agustos-2025-54104>

## İşgücü İstatistikleri, Temmuz 2025

(Veriler bir ay geriden gelmekte olup, Temmuz ayı verileri 29 Ağustos 2025 tarihinde yayınlanmıştır.)

### Mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı %8,0 seviyesinde gerçekleşti

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

- 15 ve daha yukarı yaştaki kişilerde işsiz sayısı 164 bin kişi azalarak 2 milyon 828 bin kişi oldu. İşsizlik oranı ise 0,4 puan azalarak %8,0 seviyesinde gerçekleşti. İşsizlik oranı erkeklerde %6,5 iken kadınlarda %10,9 olarak tahmin edildi.
- İşgücü, 146 bin kişi azalarak 35 milyon 410 bin kişi, işgücüne katılma oranı ise 0,3 puan azalarak %53,3 olarak gerçekleşti. İşgücüne katılma oranı erkeklerde %70,6 iken kadınlarda %36,4 oldu.
- İstihdam edilenlerin sayısı 18 bin kişi artarak 32 milyon 582 bin kişi, istihdam oranı ise aynı seviyede kalarak %49,1 oldu. Bu oran erkeklerde %66,1 iken kadınlarda %32,4 olarak gerçekleşti.
- 15-24 yaş grubunu kapsayan genç nüfusta işsizlik oranı 0,9 puan azalarak %15,0 oldu. Bu yaş grubunda işsizlik oranı; erkeklerde %11,3, kadınlarda ise %21,7 olarak tahmin edildi.
- Aşağıdaki tabloda da görüleceği üzere kadınların ¼ ü erkeklerin ½'si işgücünün içindeler.

Temmuz 2025 (-1.000)		Toplam	Erkek	Kadın
Türkiye Nüfusu	A	87.724	43.880	43.844
15 ve Daha Yukarıdaki Nüfus	B	66.415	32.849	33.566
İş Gücü	C	35.410	23.203	12.207
Çalışan Nüfus (istihdam)	E	32.582	21.706	10.876
İş Arayan Nüfus	G	2.828	1.497	1.331
Toplam Nüfusta İstihdama Dahil Olmayanlar	I=A-E	55.142	22.174	32.968
15 Yaş Ve Üstü İşgücüne Dahil Olmayanlar	J=B-E	33.833	9.646	21.359
<b>İŞSİZLİK ORANI</b>	<b>H=G/C</b>	<b>8,0%</b>	<b>6,5%</b>	<b>10,9%</b>
<b>İş Gücü Oranı</b>	<b>D=C/B</b>	<b>53,3%</b>	<b>70,6%</b>	<b>36,4%</b>
<b>İstihdam Oranı</b>	<b>F=E/B</b>	<b>49,1%</b>	<b>66,1%</b>	<b>32,4%</b>
<b>İstihdamın Toplam Nüfusa Oranı</b>	<b>K=E/A</b>	<b>37,1%</b>	<b>49,5%</b>	<b>24,8%</b>

<https://data.tuik.gov.tr/Bulten/Index?p=Isgucu-Istatistikleri-Temmuz-2025-54064>

## 2025 AĞUSTOS HAZİNE NAKİT GERÇEKLEŞMELERİ

(Milyon )	Temmuz	Ağustos	Ocak- Ağustos
1. GELİRLER	1.154.227	1.311.190	8.115.720
2-a FAİZ DIŞI GİDERLER	1.099.607	1.061.488	8.081.915
3. FAİZ DIŞI DENGİ (1-2a)	54.620	249.702	33.805
3. FAİZ DIŞI DENGİ ( \$ )	\$1.360	\$6.120	-\$194
2-b FAİZ ÖDEMELERİ	125.710	172.291	1.334.844
4. ÖZELLEŞTİRME ve FON GELİRLERİ	2.600	6.803	22.952
5. NAKİT DENGESİ (1+4-2)	-68.490	84.214	-1.278.087
5. NAKİT DENGESİ ( \$ )	-\$1.705	\$2.064	-\$34.496
7. BORÇLANMA (NET)	435.967	325.691	1.964.531
DIŞ BORÇLANMA (NET)	435.967	-8.940	1.629.900
İÇ BORÇLANMA (NET)	274.864	334.631	1.931.305
7. BORÇLANMA (NET) \$	\$10.853	\$7.983	\$50.892

Aylık Ort. ABD Dolar Kurları	40,17	40,80
------------------------------	-------	-------

Ocak-Temmuz 2025 Hazine Nakit Gerçekleşmeleri değerlendirildiğinde Ağustos ayında verilen pozitif faiz dışı fazla ile kümülatifte de faiz dışı fazlaya ulaşılmıştır.

Hazine 2025 Ağustos ayında Temmuz ayı gibi faiz sonrası pozitif nakit dengesine ulaşmıştır.

Gerek faiz dışı gerek faiz sonrası pozitif denge, enflasyonla mücadelenin kararlılıkla sürdürüldüğüne delalet olabilir.

Ocak-Ağustos döneminde 50 milyar 892 milyon dolar net borçlanma (borç ödemeleri düşüldükten sonra) gerçekleştirmiştir. Borçlanmanın %32 si dış borç kalanı iç borçlar ile karşılanmıştır.

## DÖNEMSEL GAYRİSAFİ YURT İÇİ HASILA

### II. Çeyrek: Nisan-Haziran, 2025

(Veriler 1 Eylül 2025 tarihinde yayınlanmıştır.)

GSYH 2025 yılı ikinci çeyrek ilk tahmini; zincirlenmiş hacim endeksi olarak, **bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %4,8 arttı.**

GSYH'yi oluşturan faaliyetler incelendiğinde, 2025 yılı ikinci çeyreğinde bir önceki yıla göre zincirlenmiş hacim endeksi olarak;

- İnşaat sektörü toplam katma değeri %10,9,
- Bilgi ve iletişim faaliyetleri %7,1,
- Sanayi sektörü %6,1,
- Ticaret, ulaştırma, konaklama ve yiyecek hizmetleri %5,6,
- Mesleki, idari ve destek hizmet faaliyetleri %5,4,
- Ürün üzerindeki vergiler eksi sübvansiyonlar %3,0,
- Finans ve sigorta faaliyetleri %2,6,
- Gayrimenkul faaliyetleri %2,6
- Diğer hizmet faaliyetleri %2,1 arttı.

Diğer yandan

- Tarım sektörü %3,5, kamu yönetimi,
- Eğitim, insan sağlığı ve sosyal hizmet faaliyetleri ise %1,2 azaldı.

**2025 yılının ikinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre;**

Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH zincirlenmiş hacim endeksi, %1,6 arttı.

Takvim etkisinden arındırılmış GSYH zincirlenmiş hacim endeksi, %4,6 arttı.

Yerleşik hane halklarının nihai tüketim harcamaları, zincirlenmiş hacim endeksi olarak %5,1 arttı. Devletin nihai tüketim harcamaları %5,2 azalırken gayrisafi sabit sermaye oluşumu ise %8,8 arttı.

Mal ve hizmet ihracatı, zincirlenmiş hacim endeksi olarak %1,7, ithalatı ise %8,8 arttı.

İşgücü ödemeleri, %42,0 arttı.

İşgücü ödemelerinin cari fiyatlarla Gayrisafi Katma Değer içerisindeki payı; **geçen yılın ikinci çeyreğinde %38,8 iken, 2025 yılında %38,4 oldu.**

## ORTA VADELİ PROGRAM 2025-2027

T.C. Cumhurbaşkanlığı Strateji ve Bütçe Başkanlığı tarafından 2025-2027 yıllarına ilişkin orta vadeli program açıklandı. Ana hedefler satır başlıkları ile aşağıya aktarılmıştır.

### Büyüme

Yıllar	Büyüme %
2024	3,3
2025 (T)	3,3
2026 (OVP)	3,8
2027 (OVP)	4,3
2028 (OVP)	5,0

### İstihdam

Yıllar	İşsizlik %
2024	8,7
2025 (T)	8,5
2026 (OVP)	8,4
2027 (OVP)	8,2
2028 (OVP)	7,8

Yıllar	Nüfus -000	İstihdam -000	İstihdam %
2024	85.518	32.620	49,5
2025 (T)	85.825	32.605	49,1
2026 (OVP)	86.447	33.336	49,8
2027 (OVP)	86.856	34.128	50,5
2028 (OVP)	87.252	35.130	51,6

### Fiyat İstikrarı

Yıllar	TÜFE %
2024	44,4
2025 (T)	28,5
2026 (OVP)	16
2027 (OVP)	9
2028 (OVP)	8

**Ödemeler Dengesi**

Yıllar	Cari İşlemler Dengesi/GSYH %
2024	-0,8
2025 (T)	-1,4
2026 (OVP)	-1,3
2027 (OVP)	-1,2
2028 (OVP)	-1,0

**Kamu Maliyesi**

Yıllar	Merkezi Bütçe Açığı/GSYH %
2024	4,7
2025 (T)	3,6
2026 (OVP)	3,5
2027 (OVP)	3,1
2028 (OVP)	2,8

**Temel Ekonomik Büyüklüklere İlişkin Hedefler**

HEDEFLER	2024	2025 (T)	2026 (P)	2027 (P)	2028 (P)
GSYH (Milyar TL)	44.587	62.179	77.257	89.406	101.397
GSYH (Milyar \$)	1.358	1.569	1.658	1.763	1.886
Kişi Başı Gelir \$	15.325	17.778	18.621	19.710	20.987

**Hedeflerden Yola Çıkararak Hesaplanan Kur Tahmini \$**

Yıllar	Ortalama Kur \$	Kur Değişimi \$ %
2024	32,83	
2025 (T)	39,63	20,70%
2026 (OVP)	46,60	17,58%
2027 (OVP)	50,71	8,83%
2028 (OVP)	53,76	6,02%