



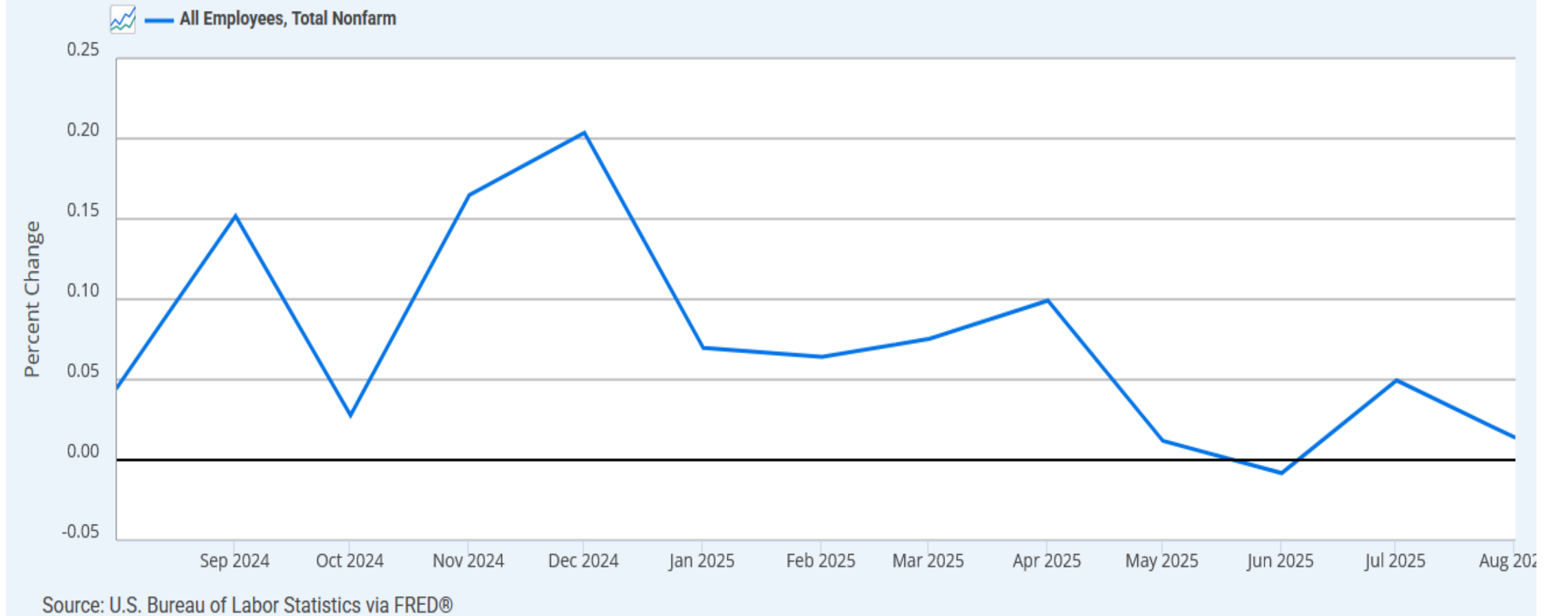
iARPlatform

Enflasyon Yapışkan, İstihdam Zayıf: Altın Rekor Çevresinde

EYLÜL - 2025

ABD-Tarım Dışı İstihdam (NFP)

Ekonomiye eklenen yeni iş sayısını gösterir. Düşük gelmesi; büyümede yavaşlama, talep gücü azalıyor anlamına gelmektedir. Son açıklanan bu önemli veri ile birlikte gelen sonuç ise; istihdam +22 Bin ile neredeyse durdu. İşsizlik oranı yükseldi.

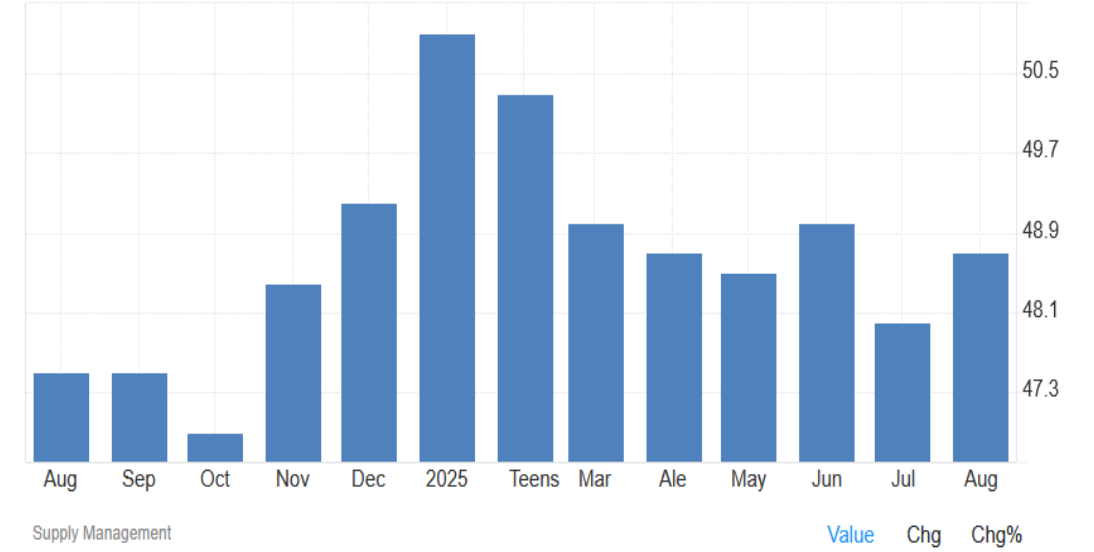


ABD-ISM- İmalat PMI (Ağustos)

ABD'deki imalat sektörünün ekonomik sağlığını gösteren anket tabanlı bir endeks olarak karşımıza çıkmaktadır.

Ekonominin genel sağlığına dair öncü bir gösterge olarak takip edilmektedir. FED'in para politikası kararlarında önemli bir rol oynar ve piyasa tarafından 50'nin altında bir değer gelmesi daralma, üstünde bir değer gelmesi ise büyüme var olarak yorumlanır.

48,7 olarak açıklanan son veri ile birlikte sanayi üretiminde daralma sinyallerinin belirgin bir şekilde görüldüğünü söyleyebiliriz.



Calendar	GMT	References	Truth	Previous	Idea Union
2025-08-01	02:00 PM	Jul	48.0	49.0	49.5
2025-09-02	02:00 PM	Aug	48.7	48.0	19
2025-10-01	02:00 PM	Sep		48.7	

KAYNAK : tradingeconomics.com



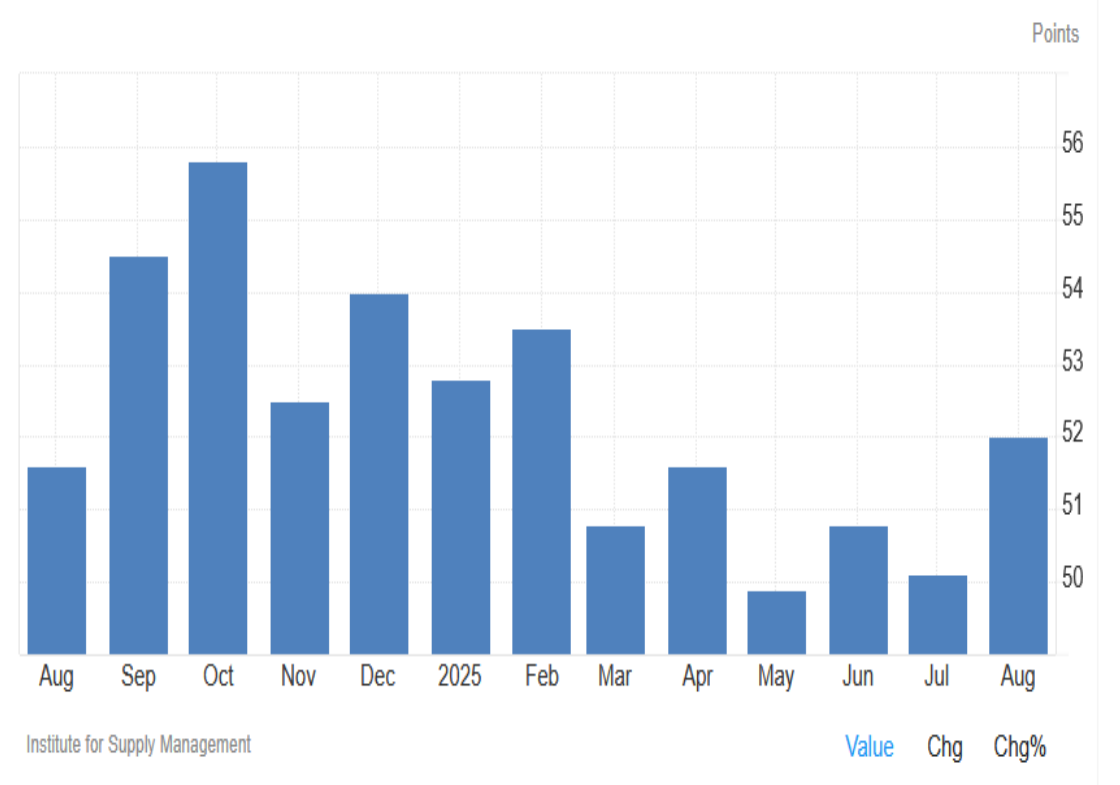
ABD-ISM- Hizmet PMI (Ağustos)

ABD'deki hizmet sektörünün (perakende, bankacılık, IT vb.) ekonomik sağlığını gösteren anket tabanlı bir endeks olarak karşımıza çıkmaktadır.

ABD ekonomisinin en büyük bölümünü temsil eder ve genel ekonomik gidişat için kritik bir öncü göstergedir.

FED'in para politikası kararlarını etkiler ve piyasalarda (dolar, hisse senetleri) anlık hareketliliğe neden olur.

52 olarak açıklanan son veri ile birlikte büyüme sürüyor ama hız kaybı var. Fiyat ve ücret baskıları ılımlıdır diyebiliriz.



KAYNAK : tradingeconomics.com



ABD-TÜFE&Çekirdek TÜFE

ABD'nin yıllık enflasyon oranı, Haziran ve Temmuz aylarında %2,7 seviyesinde sabit kaldıktan sonra, **Ağustos 2025'te piyasa beklentileriyle uyumlu olarak %2,9'a yükseldi.**

Bu, Ocak ayından bu yana görülen en yüksek enflasyon seviyesidir.

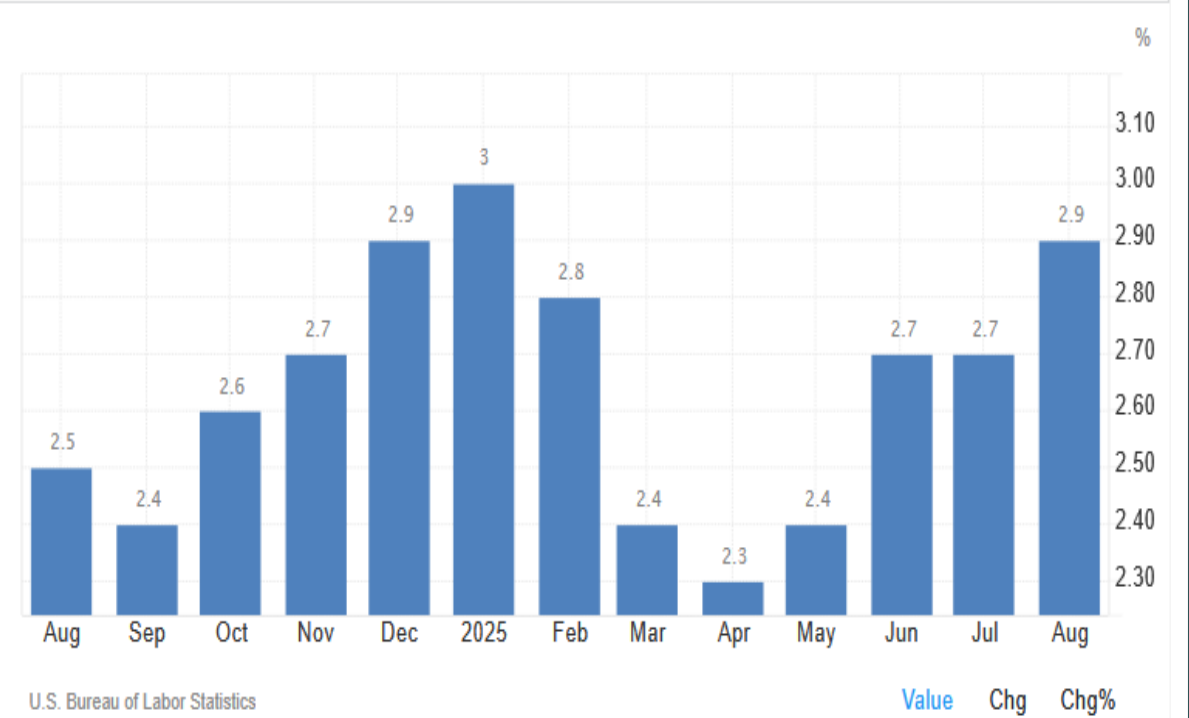
Enflasyondaki bu hızlanmada etkili olan faktörler şunlardır:

- **Gıda Fiyatları:** Temmuz'da %2,9 olan gıda enflasyonu **%3,2'ye çıktı.**
- **İkinci El Araç ve Kamyonetler:** Temmuz'da %4,8 olan fiyat artışı **%6'ya yükseldi.**
- **Yeni Araçlar:** Temmuz'da %0,4 olan fiyat artışı **%0,7'ye çıktı.**

Ayrıca, enerji maliyetleri yedi ay aradan sonra ilk kez artış gösterdi. Temmuz'da %-1,6 olan enerji enflasyonu **%0,2'ye yükseldi.** Benzin fiyatlarındaki düşüş Temmuz'daki %-9,5'ten **%-6,6'ya**, fuel oil fiyatlarındaki düşüş ise %-2,9'dan **%-0,5'e** yavaşladı. Doğal gaz fiyatlarındaki artış ise **%13,8** ile yüksek seviyesini korudu.

Diğer yandan, ulaşım hizmetleri enflasyonu **%3,5** ile sabit kalırken, konut için enflasyon hafifçe yavaşlayarak Temmuz'daki %3,7'den **%3,6'ya** geriledi.

Özetle enflasyon hala %2 hedefinin üzerinde; fiyat baskıları sürüyor.



KAYNAK : tradingeconomics.com

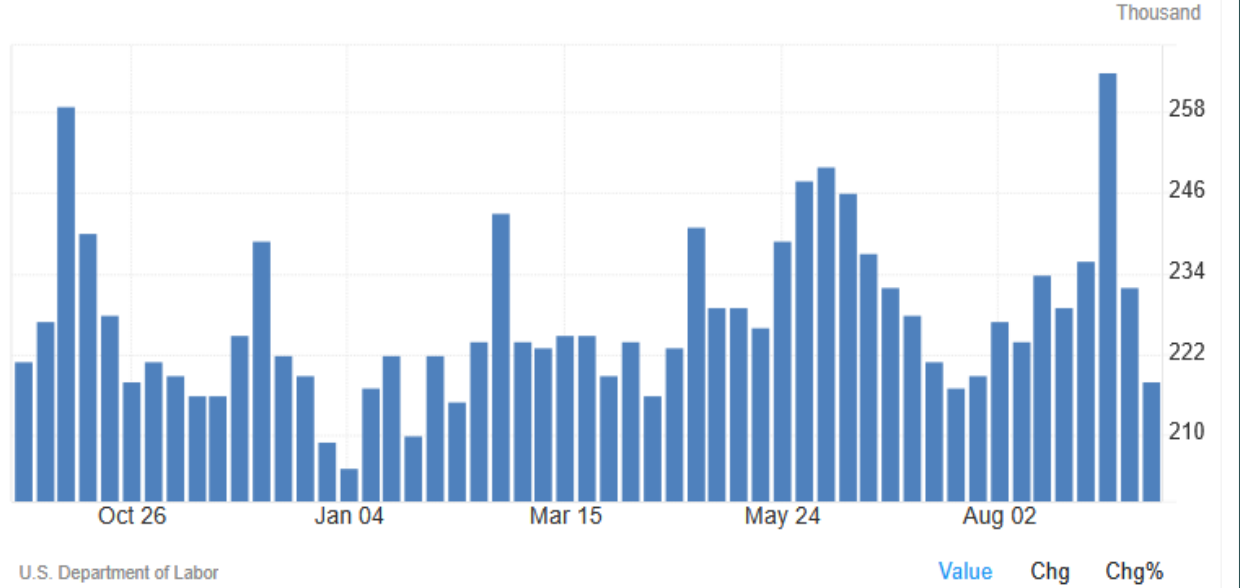


ABD-İşsizlik Başvuruları

Haftayı kapsayan ilk işsizlik başvuruları (initial claims), 6 Eylül haftasında mevsimsel olarak düzeltilmiş şekilde 263.000 oldu. Önceki hafta bu sayı 236.000'di; yani başvurular yaklaşık 27.000 artmış durumdadır. 4 haftalık ortalama da yükseliyor, bu da tek seferlik bir oynaklık değil aksine iş gücü piyasasında bir gevşeme eğiliminin başladığını gösteriyor.

Piyasa ise bu durumu, iş gücü piyasasında **soğuma işareti** olarak yorumluyor. İşten çıkarmalar artıyor olabilir ya da yeni işe alımlar zayıflıyor. FED'in faiz kararı açısından bu veri önemli bir rol oynuyor. İş gücü piyasasının zayıfladığına dair daha fazla kanıt olması, **FED'in faiz indirimi beklentisini güçlendiriyor**.

Açıklanan bu oran ise 2021'den beri en yüksek oran olarak dikkatleri üzerine çekiyor.



Takvim	GMT	Referans	Gerçek	Önceki	Fikir Birliği
2025-09-18	12:30 PM	Sep/13	231K	264K	240K
2025-09-25	12:30 PM	Sep/20	218K	232K	235K
2025-10-30	12:30 PM	Sep/27		218K	223K

KAYNAK : tradingeconomics.com



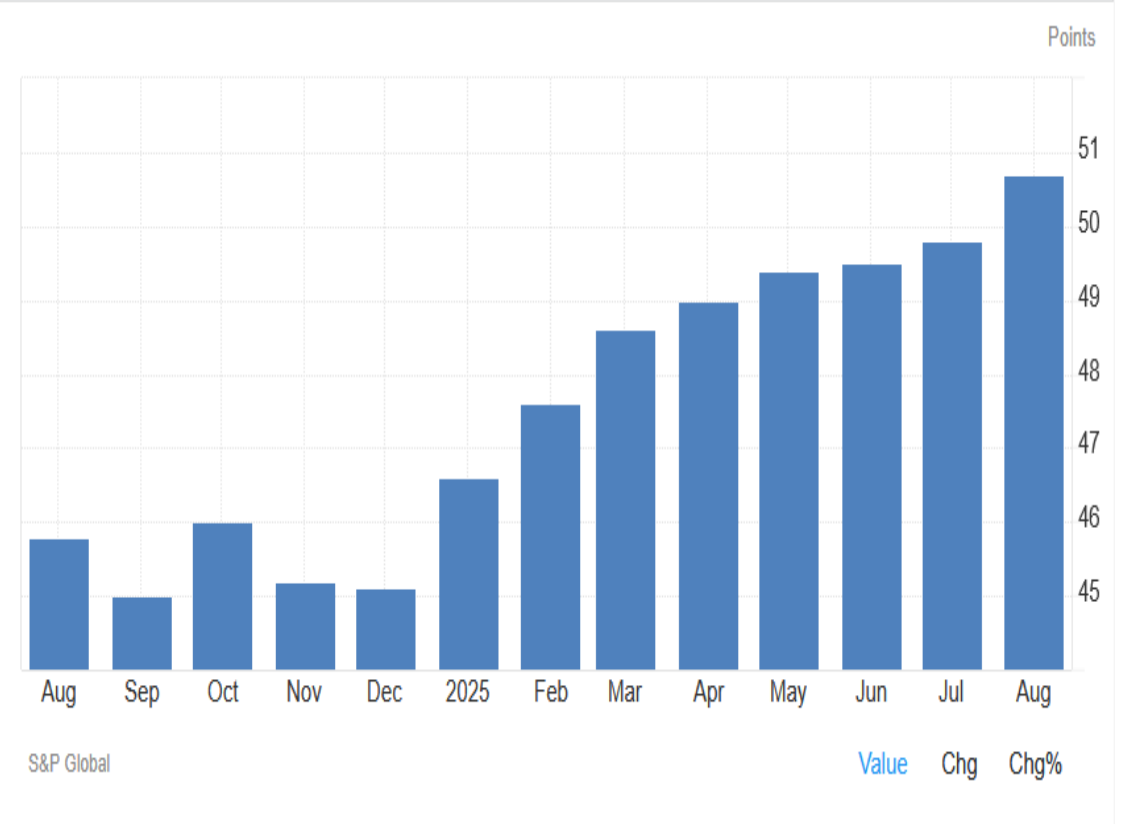
EURO Bölgesi-PMI (Bileşik)

Euro Bölgesi PMI (Purchasing Managers' Index), Euro Bölgesi'ndeki ekonomik aktivitenin nabzını tutan ve işletmelerin satın alma müdürlerine uygulanan anketlere dayanan bir dizi göstergedir.

Tıpkı ABD'deki ISM PMI'lar gibi, bu endeksler de ekonomik gidişat hakkında öncü sinyaller verir.

Yorumlama prensibi ABD PMI'larına benzerdir. **50'nin üzerinde** bir değer **genişleme veya büyüme** olduğunu gösterir. Endeks 50'nin ne kadar üzerindeyse, büyüme o kadar güçlüdür.

50'nin altında bir değer ise ilgili sektörde **daralma veya küçülme** olduğunu gösterir. Endeks 50'nin ne kadar altındaysa daralma veya küçülme o kadar şiddetlidir.



EURO Bölgesi-İşsizlik Oranı

Euro Bölgesi İşsizlik Oranı, Euro Bölgesi'nde (Euro para birimini kullanan Avrupa Birliği üyesi ülkeler) işgücü içinde aktif olarak iş arayan ancak iş bulamayan kişilerin yüzdesini gösteren bir ekonomik göstergedir. Bu veri, Euro Bölgesi ekonomisinin genel sağlığı, işgücü piyasasının dinamikleri ve enflasyonist baskılar hakkında önemli bilgiler sunar.

Düşük oran güçlü ekonomi, yüksek oran zayıf ekonomi demektir. Enflasyon baskıları ve ücret artışları hakkında ipuçları verir. Aynı zamanda Avrupa Merkez Bankası (ECB) faiz kararlarını etkileyen önemli bir veridir.

Özetle; %6,2 ile düşük seviyelerde olması iş gücü piyasasının güçlü olduğunu gösteriyor.



Calendar	GMT	Reference	Actual	Previous	Consensus	TEForecast
2025-07-31	09:00 AM	Jun	6.2%	6.2%	6.3%	6.3%
2025-09-01	09:00 AM	Jul	6.2%	6.3%	6.2%	6.2%
2025-10-02	09:00 AM	Aug		6.2%		6.2%

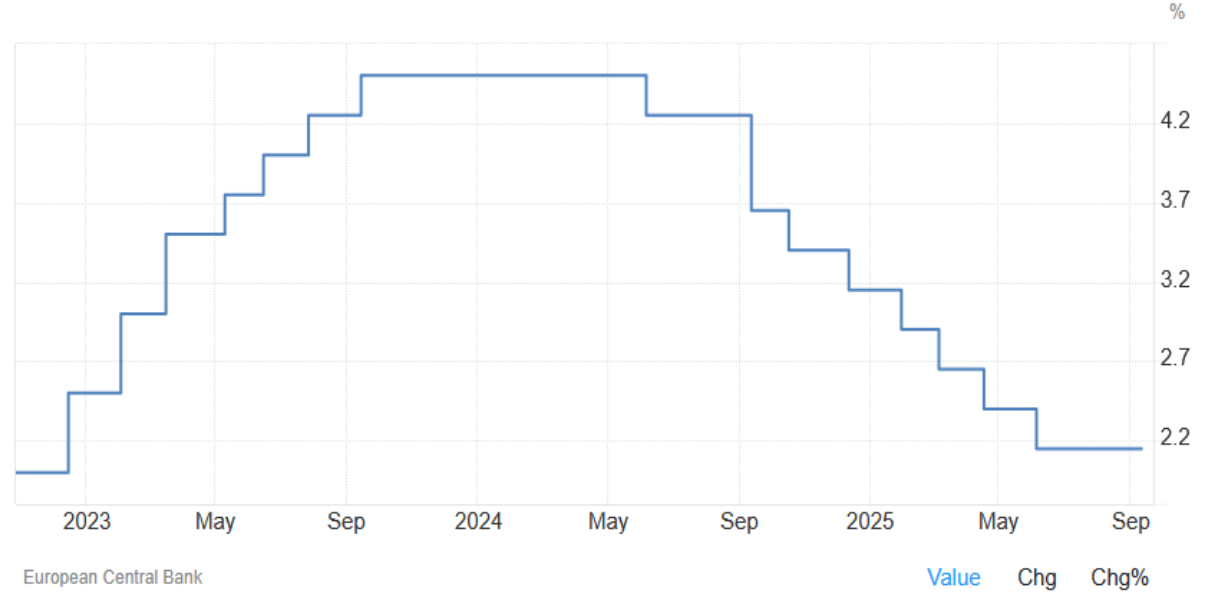


ECB Kararı-Faiz

Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB), Euro Bölgesi'ndeki bankaların borçlanma maliyetini belirleyen ana politika faiz oranlarını saptama işlemidir.

Temel amacı fiyat istikrarını (%2 enflasyon) sağlamaktır. Faiz oranlarını artırarak enflasyonu düşürmeyi, düşürerek ise ekonomik büyümeyi ve enflasyonu canlandırmayı hedefler. Ayrıca Euro kurunu da etkiler.

Son Açıklanan Veri ve Yorum: ECB, faizi %2,15'te sabit tuttu. Bu karar, piyasa beklentileriyle uyumludur ve ECB'nin enflasyonla mücadeledeki kararlılığını sürdürürken, önceki faiz artırımlarının ekonomi üzerindeki etkisini gözlemlemek istediğini gösterir.



Calendar	GMT	Reference	Actual	Previous	Consensus	TEForecast
2025-06-05	12:15 PM	ECB Interest Rate Decision	2.15%	2.4%	2.15%	2.15%
2025-07-24	12:15 PM	ECB Interest Rate Decision	2.15%	2.15%	2.15%	2.15%
2025-09-11	12:15 PM	ECB Interest Rate Decision	2.15%	2.15%	2.15%	2.15%
2025-09-15	08:00 AM	ECB Survey of Monetary Analysts				
2025-09-24	07:00 AM	ECB Non-Monetary Policy Meeting				
2025-10-30	01:15 PM	ECB Interest Rate Decision		2.15%		2.15%



Genel Değerlendirme

Altın (XAU/USD): "Rekor civarına (3.670 \$/ons)" yükseldi. Bu, altın fiyatlarının tarihi zirvelere yaklaştığını veya yeni zirveler test ettiğini gösterir. Bu yükseliş, doların zayıflığı, tahvil getirilerindeki düşüş ve artan güvenli liman talebinin birleşimiyle açıklanır.

Gümüş (XAG/USD): "14 yılın zirvesine (41–42 \$/ons)" yükseldi. Gümüş de hem bir değerli metal hem de endüstriyel bir metal olması nedeniyle benzer faktörlerden etkilenir. Altınla birlikte hareket etme eğiliminde olup, bazen daha oynak tepkiler verebilir. Güçlü endüstriyel talep beklentileri (ekonomik toparlanma umutları) ile birlikte değerli metal özelliklerinin birleşimiyle bu seviyelere ulaşmış olabilir.

Genel Çerçeve Yorum

- **ABD:** Faiz indirimi beklentilerinin artması, dolar ve tahvil faizleri üzerindeki baskıyı artırarak altın ve gümüşe destek veriyor.
- **Türkiye:** Enflasyon düşüyor olsa da, küresel piyasalardaki kur hareketleri (özellikle doların seyri) ve ons altın fiyatlarındaki değişimler, gram altın fiyatı üzerinde belirleyici rol oynuyor.
- **Euro Bölgesi:** Zayıf büyüme sinyallerine rağmen ECB'nin faizleri sabit tutması, Euro üzerinde karışık bir etki yaratabilir, ancak küresel faiz indirimi beklentileri Euro Bölgesi'ndeki tahvil getirilerini de etkileyerek değerli metallere dolaylı destek sağlayabilir.
- **Değerli Metaller (Altın ve Gümüş):** Küresel çapta artan faiz indirimi beklentileri (sadece ABD değil, diğer merkez bankalarından da gelebilecek sinyaller), genel olarak değerli metallerin fiyatlarını yukarı yönlü destekleyen ana faktör haline gelmiştir. Bu, onların kısa ve orta vadede güçlü performans göstermesini sağlamaktadır.

Özetle, ABD ekonomisindeki karmaşık durum (yavaşlayan büyüme ve devam eden enflasyon), FED'in faiz indirimlerine yönelme ihtimalini artırmış, bu da ABD Doları'nı zayıflatırken, tahvil getirilerini düşürmüş ve yatırımcıları güvenli liman arayışına iterek altın ve gümüş fiyatlarını rekor seviyelere taşımıştır.

