

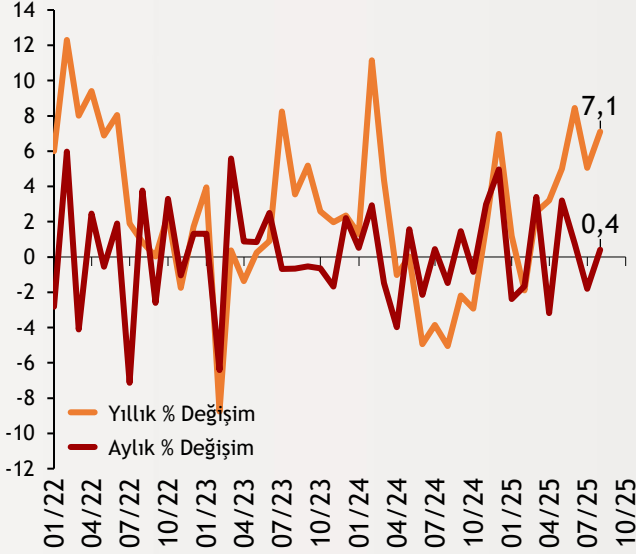


Haftalık Ekonomi Bülteni

10 Ekim 2025

Şekil.1 Sanayi Üretim Endeksi

Arındırılmış, % Değişim, Ağustos 2025



Sanayi üretimi yıllık %7,1 arttı

Sanayi üretimi Ağustos ayında aylık %0,4'lük artışla pozitif seviyede gerçekleşti. Yıllık bazda artış oranı ise %7,1 olarak kaydedildi. Sanayinin alt sektörleri incelendiğinde, madencilik ve taş ocaklığı sektörü endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre %2,6 artarken imalat sanayi sektörü endeksi %7,7 arttı ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi ise %6,1 artış kaydetti. Böylelikle Temmuz'da deprem sonrası en sert daralmayı yaşam sanayi üretimi endeksi Ağustos'ta yeniden yükselişe geçti. Detaylı görünüm [sanayi üretimi](#) raporumuzda.

alBaraka
BANKNOT

Perakende satışlar Ağustos'ta yavaşladı

TÜİK verilerine göre, 2025 yılı Ağustos ayında perakende satış hacmi yıllık bazda %12,2 artarak son dört ayın en düşük seviyesine geriledi. Önceki ay bu oran %13'tü. Ticaret satış hacmi ise yıllık %6,9 arttı. Aylık bazda perakende satışlar %0,9 artarken, toplam ticaret satış hacmi %1,4 azaldı. Motorlu taşıt ve motosiklet satışları %12,8 artış gösterdi. Aynı dönemde toplam ciro endeksi yıllık %36,7, aylık ise %2 oranında yükseldi. En yüksek yıllık ciro artışı %53,2 ile inşaat sektöründe gerçekleşti.

alBaraka
BANKNOT

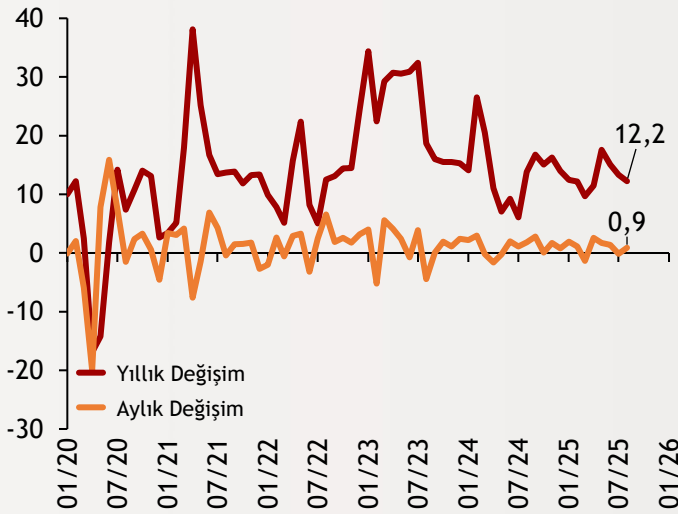
Reel Efektif Döviz Kuru 70,83'e yükseldi

TCMB verilerine göre, Eylül ayında TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru endeksi 0,91 puan artarak 70,83'e, Yi-ÜFE bazlı endeks ise 0,33 puan yükselerek 94,03'e çıktı. Eylül ayındaki TÜFE'deki artışın %3,23 olmasına karşın dolar ve euroda sırasıyla ortalama %1,21 ve %2,16'lık değer kazancı gerçekleşti. TÜFE'deki artışın daha yüksek olması Türk Lirasının reel değerinde artışın açıklayıcısı oldu. Dünya TÜFE ve nominal kur sepeti ise endeksi aşağı yönlü etkilendi.

alBaraka
BANKNOT

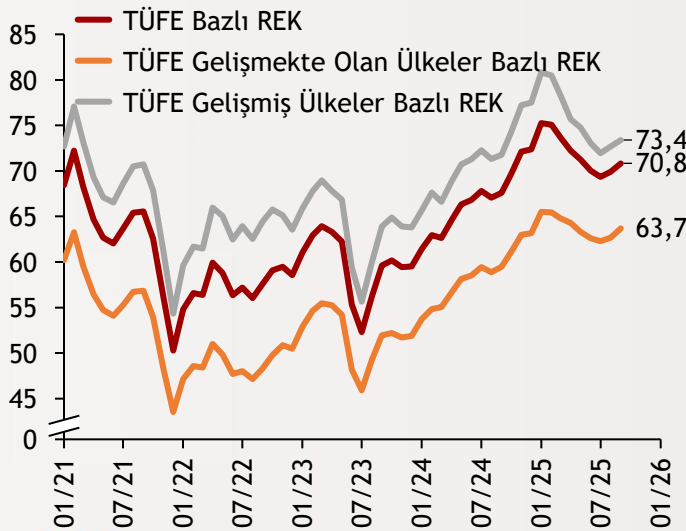
Şekil.2 Perakende Satışlar

% Değişim, Arındırılmış, Ağustos 2025



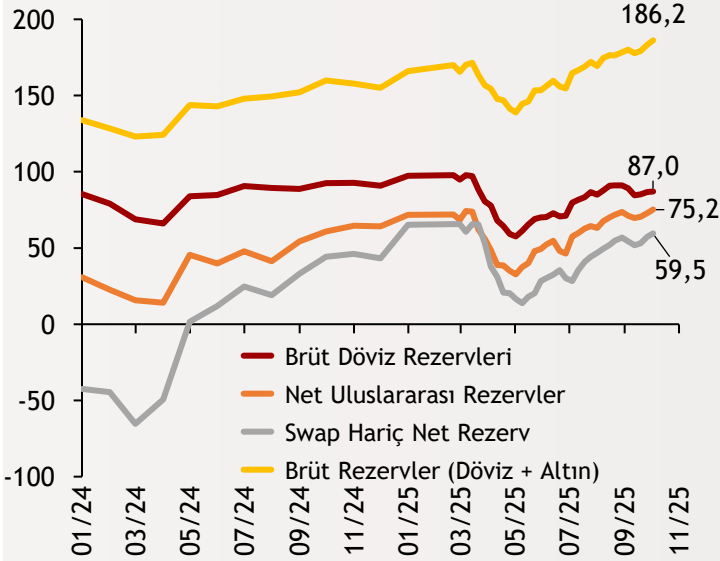
Şekil.3 Reel Efektif Döviz Kuru

Endeks, Eylül 2025



Şekil.4 TCMB Rezervleri

Milyon \$, 03.10.2025



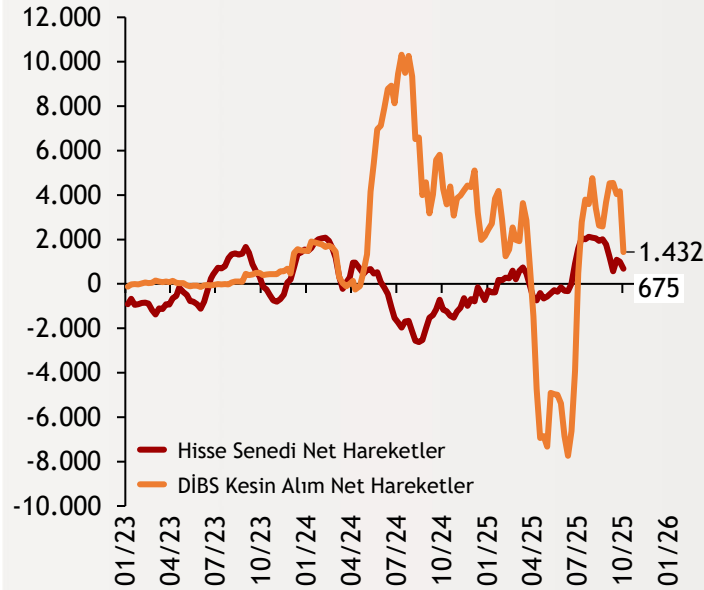
TCMB brüt rezervlerinde yeni rekor

3 Ekim haftasında TCMB'nin altın dahil brüt rezervleri haftalık 2,9 milyar dolar artarak 186,2 milyar dolara yükseldi. Aynı haftada net uluslararası rezervler 75,2 milyar dolara, brüt döviz rezervleri ise 87,0 milyar dolara yükseldi. Söz konusu haftada swap hariç net rezervler ise 2,3 milyar dolar artarak 59,5 milyar dolara yükseldi. Geçtiğimiz hafta TCMB ve BAE Merkez Bankası arasında imzalanan swap anlaşmasının önümüzdeki haftalarda rezerv kısmına yansımaları bekleniyor.

alBaraka
BANKNOT

Şekil.5 Yabancı Hisse ve DİBS Hareketleri

13 Haftalık Toplam, Milyon \$, 03.10.2025



İki hafta sonra yabancı borsada satışa geçti

26 Eylül haftasında 33,8 milyar dolar olan hisse senedi stoku 3 Ekim haftasında 33,3 milyar dolara geriledi. Aynı dönemde DİBS stoku ise 696,9 milyon dolardan 682,5 milyon dolara geriledi. 3 Ekim haftasındaki net hareketler incelendiğinde iki haftanın ardından yurt dışı yerleşiklerin 84 milyon dolarlık hisse, 234 milyon dolarlık tahvil satışı gerçekleştirdikleri görüldü. 13 haftalık birikimli değişimlerde DİBS kesin alımlar 1,4 milyar dolara gerilerken hisse senedindeki net hareketler 675 milyon dolar oldu.

- **Morgan Stanley, Türkiye beklentilerini revize etti:** Morgan Stanley, Türkiye'de yavaşlayan dezenflasyon süreci nedeniyle yıl sonu enflasyon tahminini %30'dan %31,5'e, politika faizi tahminini ise %37,5'e yükseltti. Eylül enflasyon verilerinin beklentileri aşması, faiz indirimlerinin daha yavaş gerçekleşeceği beklentisini doğurdu. Merkez Bankası'nın Ekim toplantısında 150 baz puanlık indirim öngörülüyor. 2026 sonunda enflasyonun %26, politika faizinin ise %26,5 olacağı tahmin ediliyor.
- **Eylül'de en fazla kazandıran altın oldu:** TÜİK'e göre Eylül 2025'te en yüksek reel getiri külçe altında gerçekleşti; Yİ-ÜFE ile %9,14, TÜFE ile %8,39 oranında kazandırdı. Üç aylıkta BIST 100 öne çıkarken, altı ve yıllıkta külçe altın lider oldu. Dolar ve BIST 100 bazı dönemlerde en çok kaybettiren araçlar arasında yer aldı. Yıllıkta külçe altın %36'ya varan reel getiri sağladı, diğer araçlar daha düşük performans gösterdi.

Finansal Göstergeler

Hisse Senedi Piyasaları	9.Eki.25	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Dünya Borsaları	993,47	0,03%	2,27%	18,08%
ABD Dow Jones Endeksi	46.358	-0,86%	0,54%	8,97%
ABD S&P Endeksi	6.735	0,29%	2,24%	14,51%
Nasdaq	25.098	1,07%	4,45%	19,45%
Euro Stoxx	5.626	-0,46%	4,43%	14,90%
FTSE 100	9.509	0,19%	2,28%	16,35%
DAX	24.611	0,95%	3,83%	23,62%
Nikkei	48.580	6,14%	9,48%	20,54%
Shanghai	3.934	#VALUE!	1,51%	16,22%
Gelişmekte Olan Ülkeler	1.376	0,15%	5,02%	27,93%
BİST - 100	10.727	-1,21%	3,31%	9,23%
BİST - 30	11.748	-1,91%	2,60%	9,28%
BİST - Bankacılık Endeksi	14.140	-4,74%	-5,10%	-2,65%
Albaraka Türk	7,75	-2,76%	-2,64%	20,84%

Döviz Kurları	9.Eki.25	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Gelişmekte Olan Ülke Kurları	45,91	-0,04%	0,12%	7,21%
USD/TL	41,74	0,20%	1,00%	18,30%
Euro/TL	48,39	-1,17%	-0,37%	32,12%
Sepet/TL	45,07	-0,54%	0,26%	217,59%
Euro/USD	1,156	-1,52%	-1,45%	11,79%
USD/Yen	153,07	3,80%	3,98%	-2,91%
GBP/USD	1,33	-1,31%	-1,99%	6,19%
ABD Dolar Endeksi	99,54	1,86%	2,06%	-8,43%

Emtia Fiyatları	9.Eki.25	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Bileşik Emtia Fiyat Endeksi	105,69	0,32%	2,51%	6,63%
Brent (USD/Varil)	65,22	1,07%	-1,73%	-13,29%
Tarım Fiyatları Endeksi	54,03	-0,58%	-1,88%	-5,27%
Ana Metal Fiyatları Endeksi	153,01	0,97%	6,00%	8,17%
Altın (USD/Ons)	3.976,86	2,32%	9,43%	50,70%

Tahvil Getirileri	9.Eki.25	3.Eki.25	1 Ay Önce	2023 Sonu
ABD 2 Yıllık	3,59	3,58	3,54	4,25
ABD 10 Yıllık	4,14	4,12	4,02	3,88
Almanya 2 Yıllık	2,00	2,02	1,99	2,40
Almanya 10 Yıllık	2,70	2,70	2,66	2,02
İngiltere 10 Yıllık	4,75	4,69	4,61	3,54
Japonya 10 Yıllık	1,70	1,67	1,58	0,60
Türkiye 10 Yıllık Eurobond	6,79	6,74	6,81	5,59
Türkiye 2 Yıllık	40,11	39,93	40,68	39,68
Türkiye 10 Yıllık	31,34	31,13	32,78	26,75
TCMB Ağırlıklı Ort. Fonlama	40,50	40,50	43,00	42,50

Risk Göstergeleri	9.Eki.25	3.Eki.25	1 Ay Önce	2023 Sonu
VIX	16,43	16,65	14,71	12,45
Türkiye 5 Yıllık CDS	259,71	257,38	260,24	283,53



Ekonomik Göstergeler

Büyüme Göstergeleri	Haziran 23	Eylül 24	Aralık 24	Mart 25	Haziran 25
GSYH (Milyon Dolar, Cari Fiyatlar)	274.908	297.760	307.925	286.728	308.158
GSYH (4 Çeyreklik Toplam, Milyar \$)	1.128	1.279	1.352	1.403	1.466
Yıllık Büyüme Oranı	4,91	2,82	3,20	2,29	4,80
Sanayi Göstergeleri	2023	Mayıs 25	Haziran 25	Temmuz 25	Ağustos 25
Sanayi Üretimi(TA,Yıllık %Değişim)	2,33	4,99	8,45	5,17	7,14
İşgücü Göstergeleri	2023	Mayıs 25	Haziran 25	Temmuz 25	Ağustos 25
İşsizlik Oranı(MA, %)	8,9	8,4	8,4	8,1	8,5
Enflasyon Göstergeleri	2023	Haziran 25	Temmuz 25	Ağustos 25	Eylül 25
Aylık Tüketici Enflasyonu	2,93	1,37	2,06	2,04	3,23
Yıllık Tüketici Enflasyonu	64,77	35,05	33,52	32,95	33,29
Aylık Üretici Enflasyonu	1,14	2,46	1,73	2,48	2,52
Yıllık Üretici Enflasyonu	44,22	24,45	24,19	25,16	26,59
Ödemeler Dengesi	2023	Nisan 25	Mayıs 25	Haziran 25	Temmuz 25
Cari İşlemler Dengesi (12 Aylık)	-49.086	-16,334	-16,405	-19,160	-18,786
Cari İşlemler Dengesi	-1,863	-7,814	-0,738	-1,967	1,766
İhracat (f.o.b)	22.958	24.821	20.483	24.910	21.729
İthalat (c.i.f)	29.058	31.459	28.687	31.381	25.940
Turizm Gelirleri (Net)	1.635	3.058	4.298	5.015	6.209
Sermaye Dengesi	-6.194	-8.241	529	-1.288	1.064
Doğrudan Yabancı Yatırım (Net)	-214	243	-732	-611	-1.224
Portföy Yatırımları (Net)	-3.518	11.041	-2.662	-1.049	-5.097
Yabancılar TL Cinsi Tahvil Alımları	2.000	0	0	0	0
Bankaların Yurtdışı Borçlanması	-223	-10.735	858	2.176	-4
Bütçe Göstergeleri	2023	Mayıs 25	Haziran 25	Temmuz 25	Ağustos 25
Bütçe Dengesi	-842,5	235,2	-330,2	-23,9	96,7
Faiz Dışı Denge	-800,2	346,4	-54,5	110,7	276,4
TCMB Brüt Döviz Rezervleri	94.628	154.411	171.848	178.357	182.953
Bankacılık Göstergeleri	Mart 23	Aralık 24	Mart 25	Haziran 25	Eylül 25
Toplam Aktifler (Milyon TL)	30.518.692	32.657.234	36.131.512	39.666.557	41.886.646
Toplam Krediler (Milyon TL)	15.006.409	16.046.593	17.627.433	19.549.307	20.625.150
Ticari Krediler/GSYH	6,17%	6,31%	6,49%	6,71%	7,20%
Tüketici Kredileri / GSYH	8,68%	8,70%	8,68%	8,86%	9,55%
Konut (Milyon TL)	465.313	512.259	548.385	583.265	608.694
Taşıt (Milyon TL)	78.715	75.232	66.074	59.405	53.336
İhtiyaç (Milyon TL)	1.295.555	1.434.596	1.557.850	1.748.218	1.852.670
Kredi Kartları (Milyon TL)	2.197.333	2.462.006	2.608.844	2.931.303	3.235.764
Toplam Mevduatlar (Milyon TL)	17.835.273	18.903.349	21.145.469	22.914.438	24.002.082
Döviz Mevduatları (Milyar Dolar)	194.807	186.512	209.497	218.697	219.415
Toplam Özkaynaklar (Milyon TL)	2.643.632	2.898.050	3.086.863	3.382.020	3.575.560



Haftalık Ekonomik Takvim

Tarih ve Saat	Ülke	Dünya ve Türkiye Ekonomisinde Gündem	Dönem	Beklenti	Önceki Veri
13.10.2025	Almanya	Cari İşlemler Dengesi (Milyar Euro)	Ağu	--	14,8
13.10.2025	Çin	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Dolar)	Eyl	99,13	102,33
14.10.2025	Almanya	Aylık Tüketici Enflasyonu	Eyl	--	0,20%
14.10.2025	İngiltere	İşsizlik Oranı	Ağu	--	4,70%
14.10.2025	Almanya	Yıllık Tüketici Enflasyonu	Eyl	--	2,40%
14.10.2025	Almanya	ZEW Güven Endeksi	Eki	--	-76,40
15.10.2025	Çin	Yıllık Üretici Enflasyonu	Eyl	-2,30%	-2,90%
15.10.2025	Çin	Yıllık Tüketici Enflasyonu	Eyl	-0,20%	-0,40%
15.10.2025	Japonya	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişimler)	Ağu	--	-1,30%
15.10.2025	Fransa	Yıllık Tüketici Enflasyonu	Eyl	--	1,20%
15.10.2025	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişimler)	Ağu	--	0,02
15.10.2025	ABD	Empire State İmalat Sanayi Aktivite Endeksi	Eki	0	-8,70
15.10.2025	ABD	Aylık Tüketici Enflasyonu	Eyl	0,40%	0,40%
15.10.2025	ABD	Aylık Çekirdek Tüketici Enflasyonu	Eyl	0,30%	0,30%
15.10.2025	ABD	Yıllık Tüketici Enflasyonu	Eyl	3,10%	2,90%
15.10.2025	ABD	Yıllık Çekirdek Tüketici Enflasyonu	Eyl	3,10%	3,10%
16.10.2025	Japonya	Çekirdek Makine Siparişleri (Aylık Değişimler)	Ağu	0,40%	-4,60%
16.10.2025	İngiltere	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişimler)	Ağu	--	0,00
16.10.2025	İngiltere	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Pound)	Ağu	--	-5260
16.10.2025	Euro Bölgesi	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Euro)	Ağu	--	5
16.10.2025	ABD	Perakende Satışlar (Aylık Değişimler)	Eyl	0,40%	0
16.10.2025	ABD	Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık Değişimler)	Eyl	0,30%	0
16.10.2025	ABD	Aylık Üretici Enflasyonu	Eyl	0,30%	-0,10%
16.10.2025	ABD	Aylık Çekirdek Üretici Enflasyonu	Eyl	0,2%	-0,10%
16.10.2025	ABD	Yıllık Üretici Enflasyonu	Eyl	--	2,60%
16.10.2025	ABD	Philadelphia Fed Aktivite Endeksi	Eki	7,00	23,20
16.10.2025	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (Bin Kişi)	Eki	--	--
16.10.2025	ABD	İş Stokları (Aylık Değişimler)	Ağu	0,00	0,00
17.10.2025	Euro Bölgesi	Yıllık Tüketici Enflasyonu	Eyl	--	2,20%
17.10.2025	Euro Bölgesi	Aylık Tüketici Enflasyonu	Eyl	--	0
17.10.2025	ABD	Konut Başlangıçları (Yıllıklandırılmış, Bin Adet)	Eyl	1310,00	1307,00
17.10.2025	ABD	İnşaat İzinleri (Yıllıklandırılmış, Bin Adet)	Eyl	1343,00	1330,00
17.10.2025	ABD	İthalat Fiyatları (Aylık Değişimler)	Eyl	0,10%	0,30%
17.10.2025	ABD	İhracat Fiyatları (Aylık Değişimler)	Eyl	-0,10%	0,30%
17.10.2025	ABD	Sanayi Üretimi (Aylık Değişimler)	Eyl	0,00%	0,10%
17.10.2025	ABD	Kapasite Kullanım Oranı	Eyl	77,30	0,77
17.10.2025	ABD	Net Uzun Vadeli Tahvil Alımları (Milyar Dolar)	Ağu	--	49,20
13.10.2025	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi (Milyar Dolar)	Ağu	5,50	1,77
15.10.2025	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Milyar TL)	Eyl	--	96,70
16.10.2025	Türkiye	Konut Fiyatları (Yıllık Değişimler)	Eyl	--	0,31
16.10.2025	Türkiye	Konut Satışları (Bin Adet)	Eyl	--	143,3
16.10.2025	Türkiye	Konut Satışları (Yıllık Değişimler)	Eyl	--	68
16.10.2025	Türkiye	Yurtdışı Yerleşiklerin Net Hisse Senedi Alımı (Milyon Dolar)	Eki	--	--
17.10.2025	Türkiye	Gelecek 12 Aysonu Yıllık Enflasyon Beklentisi	Eki	--	22,25%



Teşekkürler...

ekonomikarastirmalar@albarakaturk.com.tr

Ömer Emeç
Baş Ekonomist
oemec@albarakaturk.com.tr

Mustafa Berk Erdal
mustafa.erdal@albarakaturk.com.tr

Rahime Aybike Çalışkan
rcaliskan@albarakaturk.com.tr

Sena Karadağ
sena.karadag@albarakaturk.com.tr

Beyza Şahin
beyza.sahin@albarakaturk.com.tr

Burada belirtilen bilgiler güvenilirliğine ve doğruluğuna inanılan kaynaklardan, okuyucuyu bilgilendirmek amacıyla derlenmiştir. Resmi kaynaklardan alınan bilgilere dayalı yapılan yorumlar ve tahminler, o tarihteki kanımızı yansıtmaktaysa da bu bilgiler, hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı faaliyeti olarak değerlendirilemeyecektir. Söz konusu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin kullanılmasından doğabilecek zararlardan dolayı, Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş. hiçbir sorumluluk kabul etmez. İşbu rapor içerisindeki bilgilere ait telif hakkı Bankamıza ait olup, üçüncü kişilerce izinsiz kullanılamaz, çoğaltılamaz veya kopyalanamaz.