

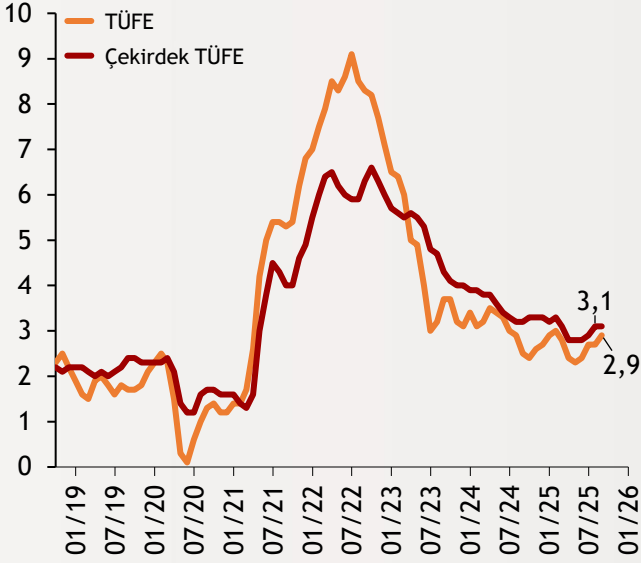


Haftalık Ekonomi Bülteni

12 Eylül 2025

Şekil.1 ABD TÜFE

%, Ağustos 2025



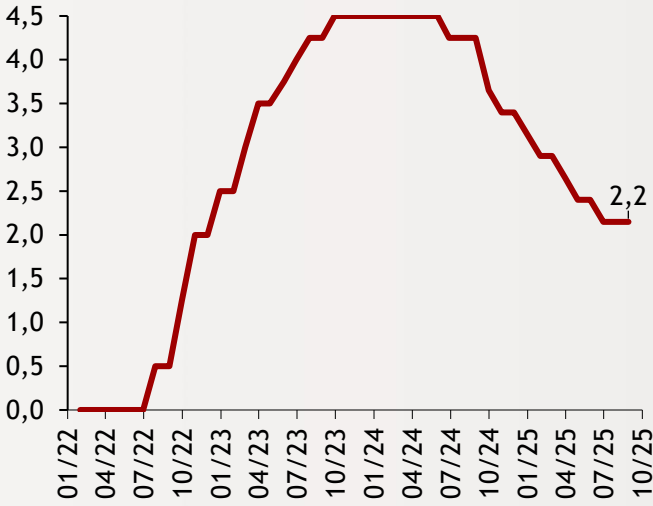
ABD’de aylık TÜFE beklentileri aştı

ABD Çalışma Bakanlığı verilerine göre TÜFE; artan barınma, gıda ve enerji fiyatlarının etkisiyle Ağustos’ta aylık bazda %0,4 ile beklentilerin üzerinde, yıllık ise %2,9 ile beklentilere paralel arttı. Değişken enerji ve gıda fiyatlarını içermeyen çekirdek TÜFE aylık %0,3 ve yıllık %3,1 artarak Temmuz’daki seviyesini korudu. ÜFE ise özellikle hizmetteki düşüşle %0,1 oranında geriledi. Bu düşüş, daha belirli bir yavaşlamayı ve fiyat baskılarının azaldığını ifade etse de tüketici tarafında fiyat geçişinin hızlandığı görülmekte. Piyasalar ise yıl sonuna dek 3 faiz indirimini fiyatlıyor.

alBaraka
BANKNOT

Şekil.2 AMB Politika Faizi

%, Son Veri: Eylül



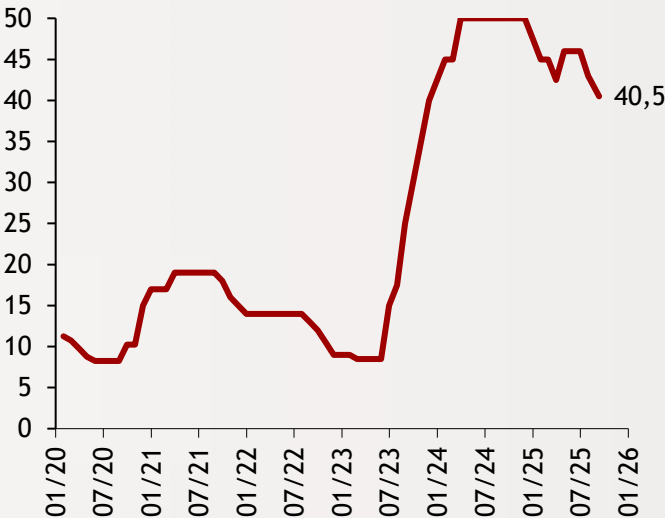
AMB ‘bekle - gör’ politikasını sürdürdü

Avrupa Merkez Bankası, beklentilere paralel olarak faizleri sabit tutarak ‘bekle - gör’ politikasını sürdürdü. Başkan Lagarde, enflasyon altında yatan dinamiklerin %2’lik enflasyon hedefleri ile uyumlu olduğunu ve büyümeyi baskılayan faktörlerin önümüzdeki yıl azalmasını beklediklerini belirtti. Lagarde iç talepteki güçlü seyir dolayısıyla Euro Bölgesinde ekonominin büyüdüğüne dikkat çekti. İstihdam piyasasının ekonominin gücüne katkı sağlayan unsurlardan biri olduğunu, ayrıca güçlü euro dolayısıyla çekirdek enflasyonun da gerileyeceğini belirtti.

alBaraka
BANKNOT

Şekil.3 TCMB Politika Faizi

%, 1 Haftalık Repo, Eylül 2025



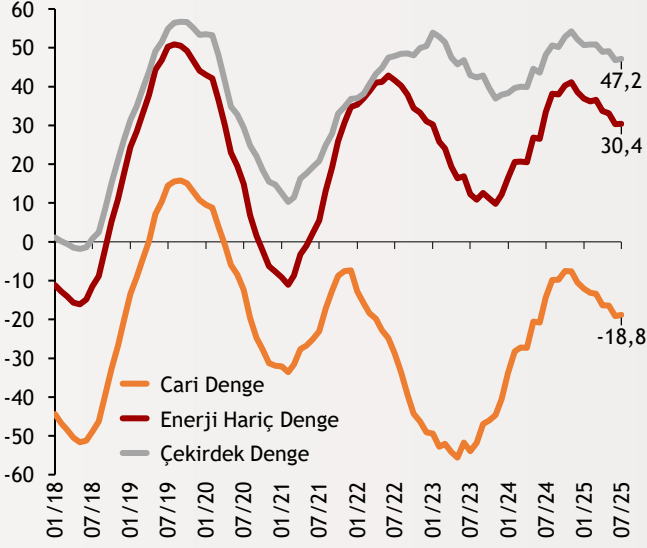
TCMB 250 baz puan faiz indirdi

TCMB, bir haftalık repo faizini 250 baz puan indirerek %43’ten %40,5’e çekti. Gecelik vadede borç verme faiz oranı %46’dan %43,5’e düşerken, gecelik vadede borçlanma faiz oranı ise %41,5’ten %39’a indi. Karar metninde enflasyonun ana eğiliminin yavaşladığı belirtilirken, enflasyonun ara hedeflerden ayrışması durumunda, para politikası duruşunun sıkılaştırılacağı belirtildi. Fiyat istikrarı sağlanana dek sürdürülecek sıkı para politikası duruşunun talep, kur ve beklenti üzerinden dezenflasyonu güçlendireceği ifade edildi.

alBaraka
BANKNOT

Şekil.4 Cari Denge

Yıllıklandırılmış - Milyar \$



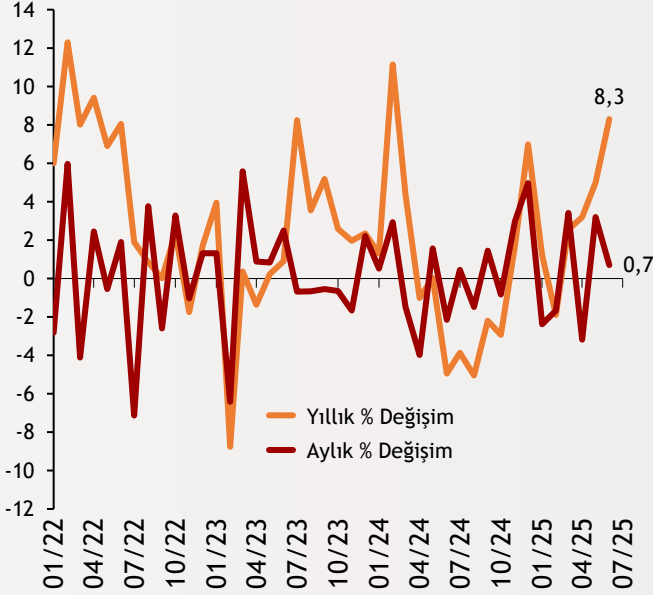
Cari denge 1,77 milyar dolar fazla verdi

Temmuz ayında cari işlemler hesabı 1,5 milyar olan beklentileri aşarak 1,77 milyar fazla verdi. Bu dönemde, altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı 6,02 milyar dolar fazla verirken, ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı artan net hizmet gelir dengesinin etkisiyle cari dengeye pozitif katkıda bulundu. Yıllıklandırılmış cari açık ise yaklaşık 18,78 milyar dolara ulaştı. Yıllık bazda dış ticaret açığındaki %9'luk düşüş ve hizmet gelirlerindeki %4'lük artışın cari açığındaki daralmada etkili olduğu görülüyor. Detaylar [Ödemeler Dengesi](#) raporumuzda...

alBaraka
BANKNOT

Şekil.5 Sanayi Üretim Endeksi

Arındırılmış, % Değişim



Sanayi üretimi yıllık %5 artış gösterdi

TÜİK verilerine göre sanayi üretimi Temmuz'da aylık %1,8 daralarak yeniden negatif bölgeye geçti. Yıllık bazda artış oranı ise %5 olarak gerçekleşti. İmalat sanayi aylık %2,3 daralarak sanayi sektörüne negatif katkıda bulundu. Yıllık bazda %58,5'lik artışla liderliğini sürdüren yüksek teknoloji grubunun aylık bazda %18,8 küçülmesi imalat sanayinin aylık bazda daralmasında etkili oldu. İmalat sanayii alt sektörlerinin 20'sinde aylık düşüş kaydedildi. Temmuz ayında pozitif katkı sağlayan tek ana grup; elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi grubu oldu. Detaylar [Sanayi Üretimi](#) raporumuzda...

- **JPMorgan ve Citi'den TCMB değerlendirmesi:** Citi, politika faizi için yıl sonu tahminini %38'de korurken mevcut tahminlerinden daha agresif bir gevşeme olasılığının farkında olduklarını belirtti. JPMorgan ise Ekim toplantısında 200 baz puanlık, Aralık'ta 150 baz puanlık indirimle politika faizinin yıl sonunda %37 olacağı tahminine yer verdi. Ayrıca TCMB'nin 'güvercin' kararına rağmen 'şahin' sözlü yönlendirmede bulunarak enflasyon görünümünün hedeften sapması halinde para politikasının sıkılaştırılacağını ifade etti.
- **İSO İhracat İklimi Endeksi 15 ayın zirvesinde:** Temmuz ayında 51,3 olan İSO Türkiye İmalat Sektörü İhracat İklimi Endeksi, Ağustos ayında 51,9'a çıkarak dış talep koşullarında ılımlı bir iyileşme yaşandığına işaret etti. Bu iyileşme, Mayıs 2024'ten bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti. Ayrıca Ağustos ayı verisiyle beraber ihracat ikliminde güçlenme eğilimi 20. ayına ulaştı. Türk imalat sektörünün on büyük ihracat pazarının çoğunluğunda ise üretim artış kaydetti.

Finansal Göstergeler

Hisse Senedi Piyasaları	11.Eyl.25	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Dünya Borsaları	971,45	1,65%	2,05%	15,47%
ABD Dow Jones Endeksi	46.108	1,56%	2,66%	8,38%
ABD S&P Endeksi	6.587	1,63%	1,84%	12,00%
Nasdaq	23.993	1,58%	1,53%	14,18%
Euro Stoxx	5.387	1,29%	-0,88%	10,02%
FTSE 100	9.298	0,97%	1,31%	13,76%
DAX	23.704	0,45%	-2,76%	19,06%
Nikkei	44.373	3,15%	4,04%	12,22%
Shanghai	3.875	1,65%	5,70%	15,45%
Gelişmekte Olan Ülkeler	1.310	2,67%	3,00%	21,81%
BİST - 100	10.383	-3,23%	-4,08%	5,62%
BİST - 30	11.450	-2,00%	-4,69%	6,45%
BİST - Bankacılık Endeksi	14.899	-0,76%	-5,87%	2,37%
Albaraka Türk	7,96	-5,69%	-2,93%	23,79%
Döviz Kurları	11.Eyl.25	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Gelişmekte Olan Ülke Kurları	45,86	0,12%	0,04%	7,13%
USD/TL	41,33	0,22%	1,21%	17,01%
Euro/TL	48,57	0,42%	2,02%	32,70%
Sepet/TL	44,95	0,33%	1,64%	216,78%
Euro/USD	1,173	0,15%	0,74%	13,42%
USD/Yen	147,21	-0,15%	-0,37%	-6,27%
GBP/USD	1,36	0,48%	0,31%	8,38%
ABD Dolar Endeksi	97,53	-0,24%	-0,74%	-10,04%
Emtia Fiyatları	11.Eyl.25	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Bileşik Emtia Fiyat Endeksi	103,10	0,66%	3,09%	4,34%
Brent (USD/Varil)	66,37	1,33%	-0,70%	-11,84%
Tarım Fiyatları Endeksi	55,06	1,11%	2,00%	-3,59%
Ana Metal Fiyatları Endeksi	144,35	1,79%	1,84%	3,54%
Altın (USD/Ons)	3.634,07	1,32%	8,95%	39,09%
Tahvil Getirileri	11.Eyl.25	5.Eyl.25	1 Ay Önce	2023 Sonu
ABD 2 Yıllık	3,54	3,51	3,73	4,25
ABD 10 Yıllık	4,02	4,07	4,28	3,88
Almanya 2 Yıllık	1,99	1,93	1,95	2,40
Almanya 10 Yıllık	2,66	2,66	2,71	2,02
İngiltere 10 Yıllık	4,61	4,65	4,64	3,54
Japonya 10 Yıllık	1,58	1,58	1,54	0,60
Türkiye 10 Yıllık Eurobond	6,81	6,83	6,86	5,59
Türkiye 2 Yıllık	40,68	40,78	40,15	39,68
Türkiye 10 Yıllık	32,78	32,65	31,37	26,75
TCMB Ağırlıklı Ort. Fonlama	43,00	43,00	43,00	42,50
Risk Göstergeleri	11.Eyl.25	5.Eyl.25	1 Ay Önce	2023 Sonu
VIX	14,71	15,18	14,83	12,45
Türkiye 5 Yıllık CDS	260,24	267,05	270,03	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	Nisan 25	Mayıs 25	Haziran 25	Temmuz 25
Sanayi Üretimi(TA,Yıllık %Değişim)	2,34	3,18	4,99	8,45	5,05
İşgücü Göstergeleri	2023	Nisan 25	Mayıs 25	Haziran 25	Temmuz 25
İşsizlik Oranı(MA, %)	8,9	8,6	8,4	8,4	8,0
Enflasyon Göstergeleri	2023	Mayıs 25	Haziran 25	Temmuz 25	Ağustos 25
Aylık Tüketici Enflasyonu	2,93	1,53	1,37	2,06	2,04
Yıllık Tüketici Enflasyonu	64,77	35,41	35,05	33,52	32,95
Aylık Üretici Enflasyonu	1,14	2,48	2,46	1,73	2,48
Yıllık Üretici Enflasyonu	44,22	23,13	24,45	24,19	25,16
Ödemeler Dengesi	2023	Nisan 25	Mayıs 25	Haziran 25	Temmuz 25
Cari İşlemler Dengesi (12 Aylık)	-49.086	-15.931	-16.091	-18.890	-18.598
Cari İşlemler Dengesi	-1.710	-7.926	-0.750	-1.970	1.770
İhracat (f.o.b)	22.958	20.784	24.818	20.480	24.938
İthalat (c.i.f)	29.058	32.892	31.459	28.687	31.383
Turizm Gelirleri (Net)	1.635	2.190	3.058	4.298	5.015
Sermaye Dengesi	-6.194	-7.857	-7.543	416	-1.384
Doğrudan Yabancı Yatırım (Net)	-214	-279	244	-732	-616
Portföy Yatırımları (Net)	-3.518	3.554	11.041	-2.662	-1.049
Yabancılar TL Cinsi Tahvil Alımları	2.000	0	0	0	0
Bankaların Yurtdışı Borçlanması	-223	2.830	-10.735	858	2.098
Bütçe Göstergeleri	2023	Nisan 25	Mayıs 25	Haziran 25	Temmuz 25
Bütçe Dengesi	-842,5	-174,7	235,2	-330,2	-23,9
Faiz Dışı Denge	-800,2	85,9	346,4	-54,5	110,7
TCMB Brüt Döviz Rezervleri	94.628	153.190	154.411	171.848	178.357
Bankacılık Göstergeleri	Mart 23	Eylül 24	Aralık 24	Mart 25	Haziran 25
Toplam Aktifler (Milyon TL)	28.056.155	30.518.692	32.657.234	36.131.512	39.666.557
Toplam Krediler (Milyon TL)	13.845.842	15.006.409	16.046.593	17.627.433	19.549.307
Ticari Krediler/GSYH	5,59%	5,56%	5,86%	5,94%	6,71%
Tüketici Kredileri / GSYH	8,03%	7,83%	8,08%	7,95%	8,86%
Konut (Milyon TL)	446.932	465.313	512.259	548.385	583.265
Taşıt (Milyon TL)	90.688	78.715	75.232	66.074	59.405
İhtiyaç (Milyon TL)	1.193.998	1.295.555	1.434.596	1.557.850	1.748.218
Kredi Kartları (Milyon TL)	2.010.116	2.197.333	2.462.006	2.608.844	2.931.303
Toplam Mevduatlar (Milyon TL)	16.465.582	17.835.273	18.903.349	21.145.469	22.914.438
Döviz Mevduatları (Milyar Dolar)	187.197	194.807	186.512	209.497	218.697
Toplam Özkaynaklar (Milyon TL)	2.465.513	2.643.632	2.898.050	3.086.863	3.382.020



Haftalık Ekonomik Takvim

Tarih ve Saat	Ülke	Dünya ve Türkiye Ekonomisinde Gündem	Dönem	Beklenti	Önceki Veri
15.09.2025	Çin	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişimler)	Agu	5,60%	5,70%
15.09.2025	Euro Bölgesi	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Euro)	Tem	--	2,80
15.09.2025	ABD	Empire State İmalat Sanayi Aktivite Endeksi	Eyl	4,3	12
16.09.2025	İngiltere	İşsizlik Oranı	Tem	4,70%	4,70%
16.09.2025	Almanya	ZEW Güven Endeksi	Eyl	-65	-68,60
16.09.2025	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişimler)	Tem	1,70%	0,20%
16.09.2025	ABD	Perakende Satışlar (Aylık Değişimler)	Agu	0,20%	0,50%
16.09.2025	ABD	Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık Değişimler)	Agu	0,30%	0,50%
16.09.2025	ABD	İthalat Fiyatları (Aylık Değişimler)	Agu	-0,30%	0,40%
16.09.2025	ABD	İhracat Fiyatları (Aylık Değişimler)	Agu	0,10%	0,10%
16.09.2025	ABD	Sanayi Üretimi (Aylık Değişimler)	Agu	0,00%	-0,10%
16.09.2025	ABD	Kapasite Kullanım Oranı	Agu	77,4	78,00
16.09.2025	ABD	İş Stokları (Aylık Değişimler)	Tem	0,20%	0,20%
17.09.2025	Japonya	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Yen)	Agu	-507,2	-117,00
17.09.2025	İngiltere	Aylık Tüketici Enflasyonu	Agu	0,30%	0,10%
17.09.2025	İngiltere	Yıllık Tüketici Enflasyonu	Agu	3,80%	3,80%
17.09.2025	İngiltere	Konut Fiyatları (Yıllık Değişimler)	Tem	--	3,70%
17.09.2025	Euro Bölgesi	Yıllık Tüketici Enflasyonu	Agu	2,10%	2,10%
17.09.2025	Euro Bölgesi	Aylık Tüketici Enflasyonu	Agu	0,20%	0,20%
17.09.2025	ABD	Konut Başlangıçları (Yıllıklandırılmış, Bin Adet)	Agu	1.370	1.428
17.09.2025	ABD	İnşaat İzinleri (Yıllıklandırılmış, Bin Adet)	Agu	1370	1.362
17.09.2025	ABD	Merkez Bankası Politika Faizi	Eyl	4,3%	0
18.09.2025	Japonya	Çekirdek Makine Siparişleri (Aylık Değişimler)	Tem	-1,3%	3,0%
18.09.2025	Euro Bölgesi	Cari İşlemler Dengesi (Milyar Euro)	Tem	--	35,80
18.09.2025	İngiltere	Merkez Bankası Politika Faizi	Eyl	4,0%	4,0%
18.09.2025	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (Bin Kişi)	Eyl	--	263
18.09.2025	ABD	Philadelphia Fed Aktivite Endeksi	Eyl	30,00	-30,00
18.09.2025	ABD	Öncü Göstergeler Endeksi (Aylık Değişimler)	Agu	0,00	0,00
18.09.2025	ABD	Net Uzun Vadeli Tahvil Alımları (Milyar Dolar)	Tem	--	150,80
19.09.2025	Japonya	Yıllık Tüketici Enflasyonu	Agu	2,8%	3,1%
19.09.2025	Japonya	Yıllık Çekirdek Tüketici Enflasyonu	Agu	3,30%	0,03
19.09.2025	Almanya	Aylık Üretici Enflasyonu	Agu	--	-0,10%
19.09.2025	Almanya	Yıllık Üretici Enflasyonu	Agu	--	-1,50%
15.09.2025	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Milyar TL)	Agu	--	-23,90
16.09.2025	Türkiye	Konut Fiyatları (Yıllık Değişimler)	Agu	--	32,80%
16.09.2025	Türkiye	Konut Satışları (Bin Adet)	Agu	--	142,90
16.09.2025	Türkiye	Konut Satışları (Yıllık Değişimler)	Agu	--	12,40%
18.09.2025	Türkiye	Yurtdışı Yerleşiklerin Net Hisse Senedi Alımı (Milyon Dolar)	Eyl	--	-523



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.