

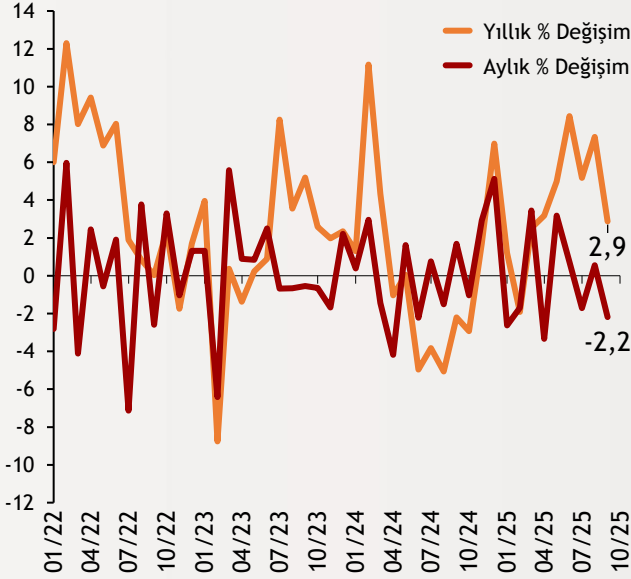


Haftalık Ekonomi Bülteni

14 Kasım 2025

Şekil.1 Sanayi Üretim Endeksi

Arındırılmış, % Değişim, Eylül 2025



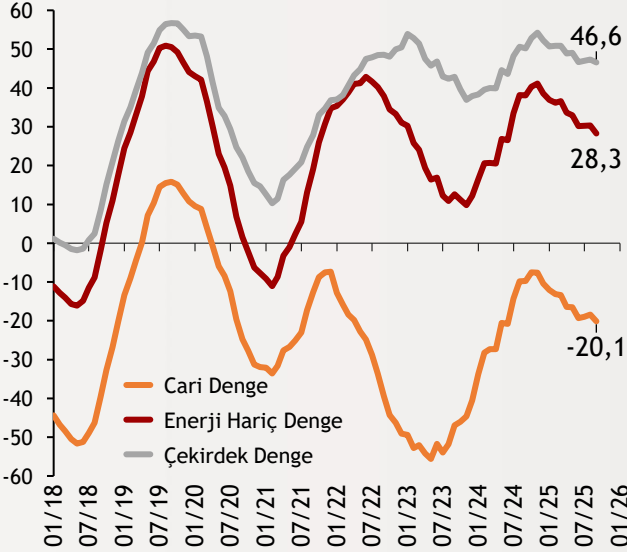
Sanayi üretimi yıllık %2,9 arttı

TÜİK verilerine göre sanayi üretimi Eylül ayında aylık %2,2 düşüş göstererek negatif seviyeye indi. Alt sektörler bakımından madencilik ve taş ocaklığı endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre %3,1, imalat sanayi endeksi %2,7 ve elektrik, gaz, buhar ile iklimlendirme üretimi ve dağıtım endeksi %5,3 artış kaydetti. Yıllık bazda sanayi üretimi %2,9 artmış olsa da bu artış Mart ayından bu yana kaydedilen en yavaş yıllık artış oldu. Giyim grubu daralma eğilimini sürdürürken yüksek teknoloji grubu sanayi üretimini desteklemeye devam etti. Detaylı görünüm [Sanayi Üretimi](#) raporumuzda...

alBaraka
BANKNOT

Şekil.2 Cari Denge

Yıllıklandırılmış - Milyar \$



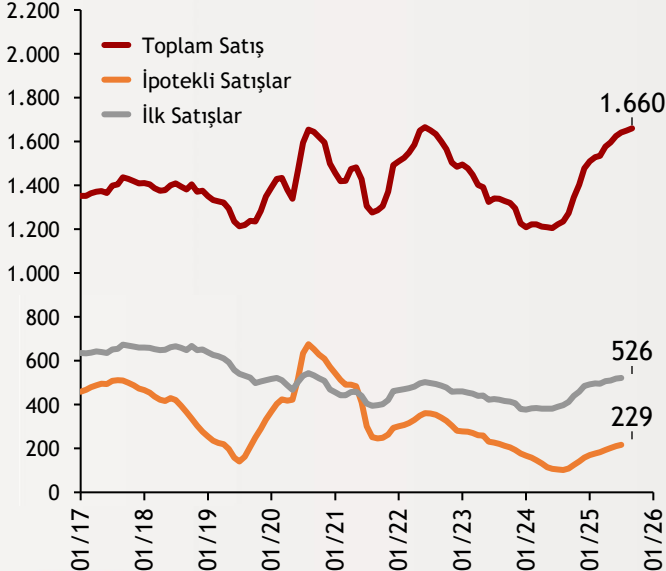
Cari denge 5,5 milyar dolar fazla verdi

TCMB tarafından yayımlanan ödemeler dengesi istatistiklerine göre cari işlemler hesabı 1,11 milyar ABD doları fazla vererek üst üste üçüncü ayda da cari fazlaya ulaştı. Yıllıklandırılmış cari açık 20,1 milyar dolara çıkarken, altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı 6,80 milyar ABD doları fazla verdi. Turizm sezonunun etkisiyle taşımacılık ve seyahat kalemlerinin güçlü performansı, Eylül'de dış ticaret açığındaki artış eğilimine rağmen cari işlemler hesabının fazla vermesinde belirleyici oldu. Detaylı görünüm [Ödemeler Dengesi](#) raporumuzda...

alBaraka
BANKNOT

Şekil.3 Konut Satışları

Bin adet - Yıllıklandırılmış

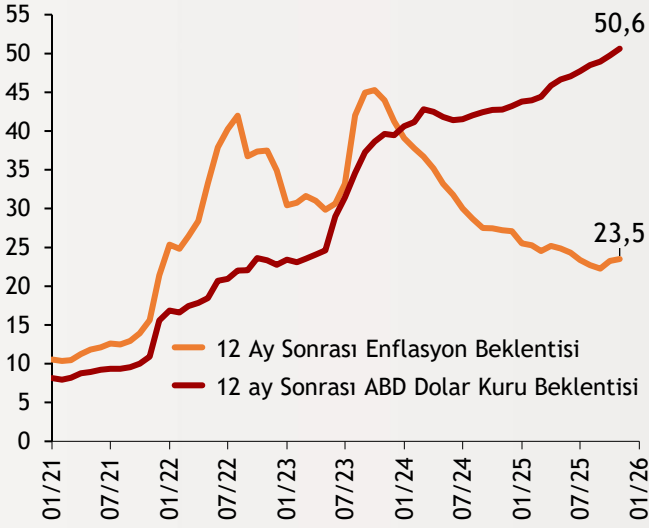


Konut satış istatistikleri açıklandı

Türkiye genelinde konut satışları Ekim ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %0,5 azalarak 164.306'ya geriledi; bu düşüşe rağmen yılın ilk 10 ayında satışlar toplamda %16,2 artış gösterdi. İpotekli konut satışları bir önceki yılın aynı ayına göre %11,5 oranında artış gösterdi ve 23 bin 527 olarak kaydedildi. En yüksek satışlar İstanbul, Ankara ve İzmir'de olurken; en düşük satışlar Ardahan, Bayburt ve Tunceli'de kaydedildi. Veriler aylık dalgalanmaların yanında yıllık artışın sürdüğünü ve bölgesel farklılıkların piyasayı belirlemeye devam ettiğini ifade etti.

Şekil.4 Piyasa Katılımcıları Anketi

Piyasa Beklentileri, Son Veri: Kasım 2025



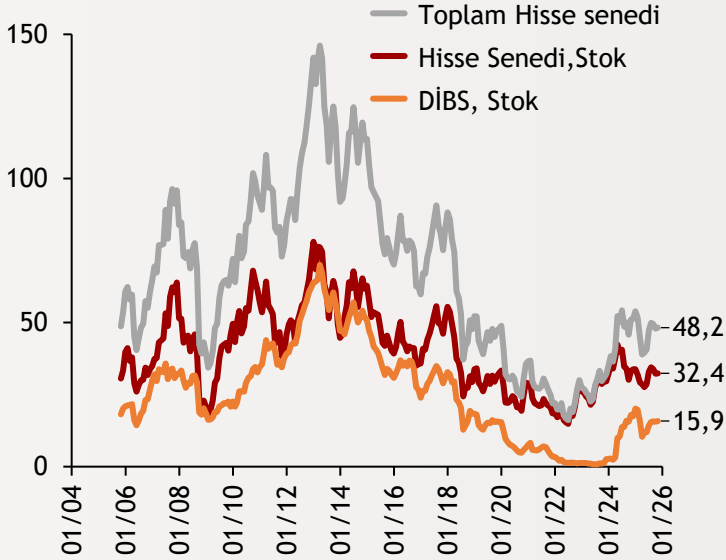
Piyasa katılımcıları anketi yayımlandı

TCMB'nin Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre, katılımcıların Kasım ayı için TÜFE artış beklentisi %1,55'ten %1,59'a yükseldi. Yıl sonu TÜFE beklentisi ise %31,77 seviyesinden %32,20'ye çıktı. Sene sonu Dolar/TL beklentisi 43,56'dan 43,42'ye gerilerken, 12 ay sonrası için beklenti 49,75'ten 50,61'e yükseldi. Politika faizine ilişkin beklentilerde ise ilk toplantı için %38,28, ikinci toplantı için %37,11 ve üçüncü toplantı için %35,81 öngörüldü. Yıl sonu politika faizi beklentisi %38,28 olurken, 12 ay sonrası için beklenti %29,32'ye çıktı.

alBaraka
BANKNOT

Şekil.5 Yabancı Hisse ve DİBS Stoku

Milyar \$, 07.11.2025



Yabancı yatırımcıdan hisse ve tahvil alımı

Yurt dışı yerleşik yatırımcılar Ekim'de hisse alımında ivme kaybetse de alımlarını sürdürdü. TCMB verilerine göre 7 Kasım haftasında net 35,7 milyon dolarlık hisse alımı gerçekleştirildi. Önceki hafta bu tutar 243 milyon dolar seviyesindeydi. Tahvil alımları ise 297 milyon dolar seviyesinde gerçekleşti; bir hafta önce bu tutar 454,9 milyon dolardı. Aynı dönemde yabancıların DİBS stoku 15 milyar 570,2 milyon dolardan 15 milyar 852,2 milyon dolara yükselirken, ÖST stokları ise 524 milyon dolardan 516,2 milyon dolara geriledi.

- **ABD'de Tarihi Hükümet Kapanışı Sona Erdi:** ABD Başkanı Donald Trump'ın imzaladığı bütçe tasarısı ile 43 gün süren ülke tarihindeki en uzun hükümet kapanışı sona erdi. Kapanış, Demokratların sağlık sigortası sübvansiyonlarının uzatılmasını reddetmesiyle başlamış, milyonlarca federal çalışan maaşlarını alamamış ve hizmetlerde aksaklıklar yaşanmıştı. Yeni tasarı, üç yıllık harcama planını finanse ederken hükümet fonunu 30 Ocak'a kadar uzatıyor.
- **ABD'de tüketici güveni düşüşte:** ABD'de tüketici güveni Kasım ayında 3 yıldan uzun süredir en düşük seviyeye geriledi. Michigan Üniversitesi'nin öncü endeksine göre tüketici güven endeksi 50,3'e düştü. Enflasyon beklentileri yükselirken, özellikle gıda ve benzin fiyatlarındaki artış tüketicilerin moralini bozdu. Öte yandan Fed yetkilileri ise Aralık ayı toplantısında faiz indirimi konusunda ikiye bölünmüş durumda.

Finansal Göstergeler

Hisse Senedi Piyasaları	6.Kas.25	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Dünya Borsaları	992,00	-1,41%	-0,15%	17,91%
ABD Dow Jones Endeksi	46.912	-1,37%	1,19%	10,27%
ABD S&P Endeksi	6.720	-1,75%	-0,22%	14,26%
Nasdaq	25.130	-2,83%	0,13%	19,60%
Euro Stoxx	5.611	-0,90%	-0,26%	14,61%
FTSE 100	9.736	0,19%	2,38%	19,12%
DAX	23.734	-0,94%	-3,56%	19,21%
Nikkei	50.884	-2,91%	4,74%	26,02%
Shanghai	4.008	1,34%	1,88%	19,32%
Gelişmekte Olan Ülkeler	1.394	-0,56%	1,30%	29,60%
BİST - 100	11.073	0,93%	3,23%	12,64%
BİST - 30	12.018	0,65%	2,30%	11,73%
BİST - Bankacılık Endeksi	15.331	2,92%	8,42%	5,33%
Albaraka Türk	8,43	2,43%	8,77%	31,10%
Döviz Kurları	6.Kas.25	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Gelişmekte Olan Ülke Kurları	45,86	-0,06%	-0,11%	7,17%
USD/TL	42,11	0,12%	0,89%	19,36%
Euro/TL	48,66	0,18%	0,54%	32,95%
Sepet/TL	45,38	0,15%	0,70%	219,83%
Euro/USD	1,155	0,09%	-0,15%	11,39%
USD/Yen	153,06	-0,60%	-0,01%	-2,35%
GBP/USD	1,31	-0,11%	-1,26%	4,80%
ABD Dolar Endeksi	99,73	-0,07%	0,20%	-7,97%
Emtia Fiyatları	6.Kas.25	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Bileşik Emtia Fiyat Endeksi	107,03	-0,25%	1,26%	8,96%
Brent (USD/Varil)	63,38	-2,60%	-2,82%	-14,38%
Tarım Fiyatları Endeksi	55,67	-0,45%	3,04%	-2,13%
Ana Metal Fiyatları Endeksi	151,46	-1,51%	-1,01%	8,06%
Altın (USD/Ons)	3.977,21	-0,64%	0,01%	52,67%
Tahvil Getirileri	6.Kas.25	31.Eki.25	1 Ay Önce	2023 Sonu
ABD 2 Yıllık	3,56	3,57	3,59	4,25
ABD 10 Yıllık	4,08	4,08	4,14	3,88
Almanya 2 Yıllık	1,99	1,97	2,00	2,40
Almanya 10 Yıllık	2,65	2,63	2,70	2,02
İngiltere 10 Yıllık	4,43	4,41	4,75	3,54
Japonya 10 Yıllık	1,69	1,67	1,70	0,60
Türkiye 10 Yıllık Eurobond	6,75	6,68	6,79	5,59
Türkiye 2 Yıllık	39,88	40,03	40,11	39,68
Türkiye 10 Yıllık	32,05	31,85	31,34	26,75
TCMB Ağırlıklı Ort. Fonlama	39,50	39,50	40,50	42,50
Risk Göstergeleri	6.Kas.25	31.Eki.25	1 Ay Önce	2023 Sonu
VIX	19,50	17,44	16,43	12,45
Türkiye 5 Yıllık CDS	245,60	244,86	259,71	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	Haziran 25	Temmuz 25	Ağustos 25	Eylül 25
İşsizlik Oranı(MA, %)	8,9	8,4	8,1	8,6	8,6
Enflasyon Göstergeleri	2023	Temmuz 25	Ağustos 25	Eylül 25	Ekim 25
Aylık Tüketici Enflasyonu	2,93	2,06	2,04	3,23	2,55
Yıllık Tüketici Enflasyonu	64,77	33,52	32,95	33,29	32,87
Aylık Üretici Enflasyonu	1,14	1,73	2,48	2,52	1,63
Yıllık Üretici Enflasyonu	44,22	24,19	25,16	26,59	27,00
Ödemeler Dengesi	2023	Mayıs 25	Haziran 25	Temmuz 25	Ağustos 25
Cari İşlemler Dengesi (12 Aylık)	-49.086	-16.410	-19.166	-18.853	-18.284
Cari İşlemler Dengesi	-1.863	-0.740	-1.968	1.705	5.455
İhracat (f.o.b)	22.958	20.482	24.912	21.713	22.576
İthalat (c.i.f)	29.058	28.687	31.381	25.940	29.479
Turizm Gelirleri (Net)	1.635	4.298	5.015	6.209	7.665
Sermaye Dengesi	-6.194	-16	-883	-507	3.841
Doğrudan Yabancı Yatırım (Net)	-214	-732	-611	-1.534	-986
Portföy Yatırımları (Net)	-3.518	-2.662	-1.049	-5.097	662
Yabancılar TL Cinsi Tahvil Alımları	2.000	0	0	0	0
Bankaların Yurtdışı Borçlanması	-223	1.404	1.726	1.273	2.798
Bütçe Göstergeleri	2023	Haziran 25	Temmuz 25	Ağustos 25	Eylül 25
Bütçe Dengesi	-842,5	-330,2	-23,9	96,7	-309,6
Faiz Dışı Denge	-800,2	-54,5	110,7	276,4	-73,0
TCMB Brüt Döviz Rezervleri	94.628	171.848	178.357	182.953	183.598
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	43.578.620
Toplam Krediler (Milyon TL)	15.006.409	16.046.593	17.627.433	19.549.307	21.237.241
Ticari Krediler/GSYH	6,17%	6,31%	6,49%	6,71%	7,46%
Tüketici Kredileri / GSYH	8,68%	8,70%	8,68%	8,86%	9,83%
Konut (Milyon TL)	465.313	512.259	548.385	583.265	623.765
Taşıt (Milyon TL)	78.715	75.232	66.074	59.405	50.347
İhtiyaç (Milyon TL)	1.295.555	1.434.596	1.557.850	1.748.218	1.935.494
Kredi Kartları (Milyon TL)	2.197.333	2.462.006	2.608.844	2.931.303	3.310.643
Toplam Mevduatlar (Milyon TL)	17.835.273	18.903.349	21.145.469	22.914.438	24.848.964
Döviz Mevduatları (Milyar Dolar)	194.807	186.512	209.497	218.697	231.592
Toplam Özkaynaklar (Milyon TL)	2.643.632	2.898.050	3.086.863	3.382.020	3.707.345



Haftalık Ekonomik Takvim

Tarih ve Saat	Ülke	Dünya ve Türkiye Ekonomisinde Gündem	Dönem	Beklenti	Önceki Veri
17.11.2025	Japonya	GSYH Yıllıklandırılmış Büyüme Oranı	3Ç	-2,40%	2,20%
17.11.2025	Japonya	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişimler)	Eyl	--	3,40%
17.11.2025	ABD	Empire State İmalat Sanayi Aktivite Endeksi	Kas	7,60	10,70
18.11.2025	ABD	İthalat Fiyatları (Aylık Değişimler)	Eki	--	--
18.11.2025	ABD	İhracat Fiyatları (Aylık Değişimler)	Eki	--	--
18.11.2025	ABD	Sanayi Üretimi (Aylık Değişimler)	Eki	0,00	--
18.11.2025	ABD	Kapasite Kullanım Oranı	Eki	0,77	--
19.11.2025	ABD	Net Uzun Vadeli Tahvil Alımları (Milyar Dolar)	Eyl	--	--
19.11.2025	Japonya	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Yen)	Eki	-284,20	-234,60
19.11.2025	Japonya	Çekirdek Makine Siparişleri (Aylık Değişimler)	Eyl	2,50%	-0,90%
19.11.2025	İngiltere	Aylık Tüketici Enflasyonu	Eki	--	0
19.11.2025	İngiltere	Yıllık Tüketici Enflasyonu	Eki	0,036	3,80%
19.11.2025	Euro Bölgesi	Cari İşlemler Dengesi (Milyar Euro)	Eyl	--	11,90
19.11.2025	İngiltere	Konut Fiyatları (Yıllık Değişimler)	Eyl	--	3,00%
19.11.2025	Euro Bölgesi	Yıllık Tüketici Enflasyonu	Eki	--	2,10%
19.11.2025	Euro Bölgesi	Aylık Tüketici Enflasyonu	Eki	--	0,20%
19.11.2025	ABD	Konut Başlangıçları (Yıllıklandırılmış, Bin Adet)	Eki	--	1307
19.11.2025	ABD	İnşaat İzinleri (Yıllıklandırılmış, Bin Adet)	Eki	--	--
20.11.2025	Almanya	Aylık Üretici Enflasyonu	Eki	--	0
20.11.2025	Almanya	Yıllık Üretici Enflasyonu	Eki	--	0
20.11.2025	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (Bin Kişi)	Kas	--	--
20.11.2025	ABD	Philadelphia Fed Aktivite Endeksi	Kas	2,00	-13
20.11.2025	ABD	Öncü Göstergeler Endeksi (Aylık Değişimler)	Eki	-0,30%	--
20.11.2025	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi	Kas	--	-14,20
20.11.2025	ABD	İkinci El Konut Satışları (Yıllıklandırılmış, Milyon Adet)	Eki	4,01	4,06
20.11.2025	ABD	Kansas City FED İmalat Sanayi Aktivite Endeksi	Kas	--	6,00
21.11.2025	Japonya	Yıllık Tüketici Enflasyonu	Eki	3,00%	2,90%
21.11.2025	Japonya	Yıllık Çekirdek Tüketici Enflasyonu	Eki	3,10%	3,00%
21.11.2025	Japonya	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi	Kas	--	48,20
21.11.2025	Japonya	Hizmet Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi	Kas	--	53
21.11.2025	Fransa	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Kas	--	48,80
21.11.2025	Fransa	Hizmet Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Kas	--	48,00
21.11.2025	Fransa	Bileşik Sektörler Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Kas	--	47,70
21.11.2025	Almanya	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Kas	49,80	49,60
21.11.2025	Almanya	Hizmet Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Kas	53,60	54,60
21.11.2025	Almanya	Bileşik Sektörler Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Kas	--	53,90
21.11.2025	Euro Bölgesi	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Kas	--	50,00
21.11.2025	Euro Bölgesi	Hizmet Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Kas	--	53,00
21.11.2025	Euro Bölgesi	Bileşik Sektörler Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Kas	--	52,50
21.11.2025	İngiltere	Hizmet Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi	Kas	52,30	52,30
21.11.2025	İngiltere	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi	Kas	--	49,7
21.11.2025	ABD	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Kas	--	52,5
21.11.2025	ABD	Hizmet Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Kas	--	54,8
21.11.2025	ABD	Bileşik Sektörler Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Kas	--	54,60
21.11.2025	ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Nihai)	Kas	--	50,3
17.11.2025	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Milyar TL)	Eki	--	-309,6
18.11.2025	Türkiye	Konut Fiyatları (Yıllık Değişimler)	Eki	--	32,20%
20.11.2025	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi	Kas	--	83,60
20.11.2025	Türkiye	Yurtdışı Yerleşiklerin Net Hisse Senedi Alımı (Milyon Dolar)	Kas	--	36,00
21.11.2025	Türkiye	Turist Sayısı (Yıllık Değişimler)	Eki	--	0,50%



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.