

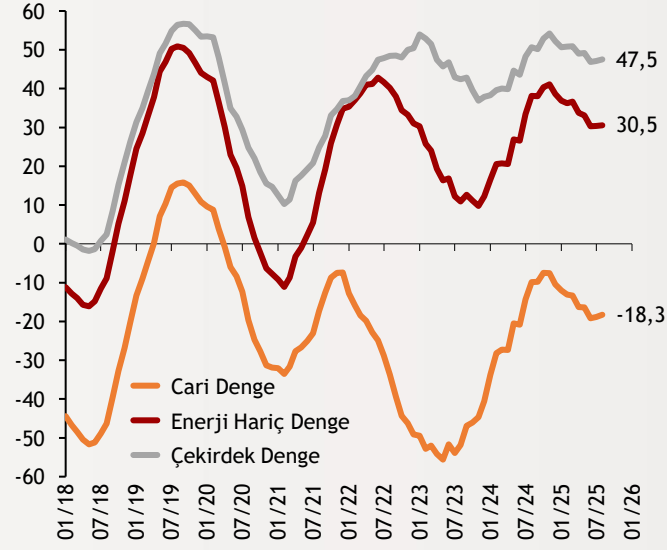


Haftalık Ekonomi Bülteni

17 Ekim 2025

Şekil.1 Cari Denge

Yıllıklandırılmış - Milyar \$



Cari denge 5,5 milyar dolar fazla verdi

TCMB tarafından yayımlanan ödemeler dengesi istatistiklerine göre Ağustos ayında cari işlemler hesabı piyasa beklentisi olan 5,3 milyar doların üzerinde gerçekleşerek 5 milyar 455 milyon dolar fazla verdi. Yıllıklandırılmış cari açık 18,28 milyar dolara ulaşırken altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı 10 milyar 5 milyon dolar fazla verdi. Genel kompozisyona bakıldığında cari işlemler dengesinde kaydedilen güçlü fazlanın, mevsimsel olarak yükseliş yaşayan turizm ve taşımacılık faaliyetlerinden kaynaklandığını söylemek mümkün olacaktır.

alBaraka
BANKNOT

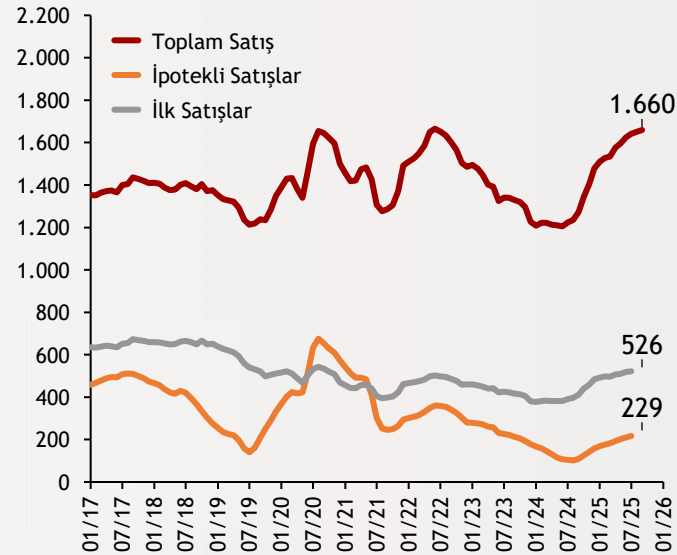
Merkezi yönetim bütçesi verileri açıklandı

Hazine ve Maliye Bakanlığı verilerine göre, Ağustos ayında 96,7 milyar TL fazla veren bütçe Eylül'de 309,6 milyar TL açık verdi. Eylül'de bütçe giderleri 1 trilyon 331 milyar TL olurken bütçe gelirleri 1 trilyon 21,4 milyar TL oldu. Faiz dışı bütçe giderleri 8 trilyon 559,8 milyar TL'ye ulaşırken faiz dışı fazla ise 445,1 milyar TL oldu. Ocak ayından itibaren toplam bütçe gideri 10,2 trilyona ulaşırken gelir 9 trilyon TL'ye, toplam açık 1,22 trilyon TL'ye ulaştı. Bu dönemde faiz giderlerinin bütçe giderleri içerisindeki payı %14,4 olarak kaydedildi.

alBaraka
BANKNOT

Şekil.3 Konut Satışları

Bin adet - Yıllıklandırılmış

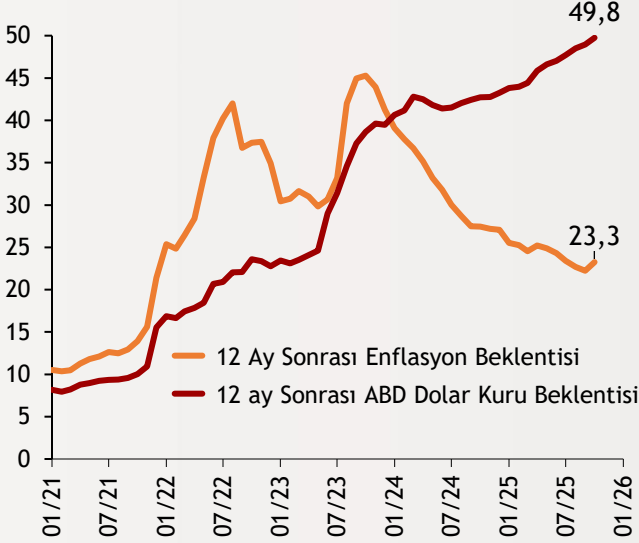


Konut satışlarında yükseliş ivmesi sürüyor

Konut satışları Eylül'de bir önceki yılın aynı dönemine göre %6,9 artarak 150 bin 657 oldu. Konut satış sayısının en fazla olduğu iller sırasıyla 24 bin 119 ile İstanbul, 13 bin 417 ile Ankara ve 8 bin 544 ile İzmir olarak kaydedildi. İpotekli konut satışları Eylül ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %34,4 artarak 21 bin 266 oldu. Yabancılar yapılan konut satışları ise geçtiğimiz yıla göre %7,7 oranında azaldı. Konut fiyat endeksi ise Eylül ayında bir önceki aya göre %1,7 oranında artarak yıllık %32,2'ye yükselse de reel kayıp serisinde 20. aya ulaştı.

Şekil.4 Piyasa Katılımcıları Anketi

Piyasa Beklentileri, Son Veri: Ekim 2025



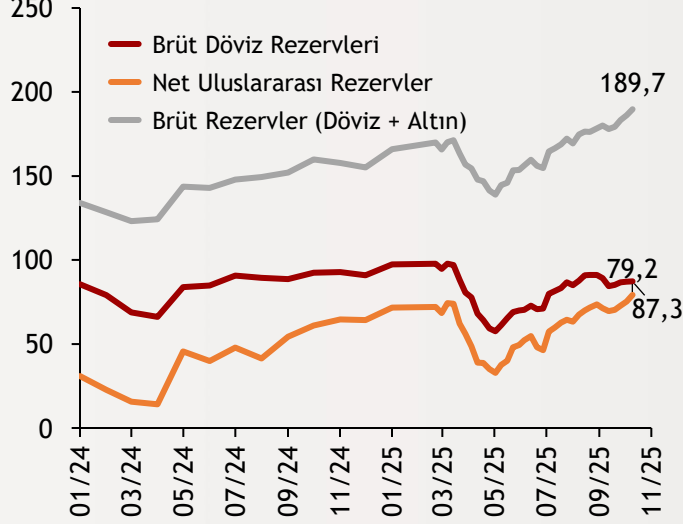
Piyasa katılımcıları anketi yayımlandı

TCMB'nin Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre, katılımcıların yıl sonu için TÜFE beklentisi %29,86 seviyesinden %31,77'ye yükseldi. Yıl sonu Dolar/TL beklentileri 43,85'ten 43,56'ya gerilerken, 12 ay sonrası Dolar/TL beklentileri ise 48,95'ten 49,75'e yükseldi. TCMB'nin politika faizine ilişkin gelecek ilk toplantı beklentisi %39, ikinci toplantı beklentisi %37,66 ve üçüncü toplantı beklentisi ise %36,17 oldu. Politika faizine ilişkin yıl sonu beklentisi %37,66 olurken 12 ay sonrası için politika faizi beklentisi %28,26 seviyesine yükseldi.

alBaraka
BANKNOT

Şekil.5 TCMB Rezervleri

Milyon \$, 10.10.2025



TCMB brüt rezervlerinde yeni rekor

10 Ekim haftasında TCMB'nin altın dahil brüt rezerv varlıkları bir önceki haftaya kıyasla %1,9 oranında artış göstererek 189,7 milyar ABD doları seviyesine yükseldi. Bu yükselişte hem döviz varlıklarındaki hem de altın rezervlerindeki yükseliş ivmesi etkili oldu. Haftalık bazda döviz varlıkları %0,5 artışla 79,6 milyar dolara ulaşırken, altın cinsinden rezerv varlıkları %3,2 artarak 102,4 milyar dolar seviyesine ulaştı. Merkez'in swap hariç net rezervi ise 10 Ekim haftasında 61,8 milyar dolara yükseldi.

- **Euro Bölgesi sanayi üretimi 7 ayın en düşük seviyesinde:** Eurostat verilerine göre, Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi Ağustos'ta aylık bazda %1,2, yıllık bazda ise %1 azaldı. Böylelikle Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi Ocak 2025'ten bu yana en düşük seviyede kaydedildi. Sanayi üretimindeki değişim yıllık bazda incelendiğinde, AB geneli ve Euro Bölgesi'nde %1,1'lik artış görüldü. Ülkelere göre sanayi üretimine bakıldığında, aylık bazda üretimini en çok arttıran ülkeler ise %9,8 ile İrlanda %4,8 ile Lüksemburg ve %3,6 ile İsveç oldu.
- **IMF, Türkiye'nin büyüme tahminlerini yükseltti:** IMF, Türkiye için 2025 yılı büyüme tahminini Temmuz ayındaki %3 seviyesinden %3,5'e yükseltti. 2026 yılı için GSYH büyüme tahminini ise %3,3'ten %3,7'ye yükseltti. Kurum, Türkiye'de 2024'te %58,5 olan yıllık ortalama enflasyonun 2025 yılında %34,9'a ve 2026'da %24,7'ye gerileyeceğini tahmin ederken 2025 ve 2026 yılları için işsizlik oranını %8,3 olarak öngördü. Küresel büyümeyi ise 2025'te %3,2 ve 2026'da %3,1'e olarak öngördü.

Finansal Göstergeler

Hisse Senedi Piyasaları	16.Eki.25	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Dünya Borsaları	984,39	1,25%	0,53%	17,00%
ABD Dow Jones Endeksi	45.952	1,04%	-0,41%	8,01%
ABD S&P Endeksi	6.629	1,17%	-0,04%	12,71%
Nasdaq	24.657	1,61%	0,41%	17,35%
Euro Stoxx	5.652	2,18%	3,58%	15,44%
FTSE 100	9.436	0,09%	2,25%	15,45%
DAX	24.272	0,13%	2,52%	21,91%
Nikkei	48.278	0,39%	6,57%	19,25%
Shanghai	3.916	0,49%	2,21%	15,23%
Gelişmekte Olan Ülkeler	1.379	0,97%	2,46%	28,22%
BİST - 100	10.371	-3,26%	-6,13%	5,50%
BİST - 30	11.267	-3,72%	-7,25%	4,75%
BİST - Bankacılık Endeksi	13.374	-5,51%	-15,39%	-8,11%
Albaraka Türk	7,74	-1,90%	-5,49%	20,37%
Döviz Kurları	16.Eki.25	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Gelişmekte Olan Ülke Kurları	45,95	0,81%	-0,25%	7,26%
USD/TL	41,85	0,07%	1,35%	18,65%
Euro/TL	49,01	0,82%	0,50%	34,32%
Sepet/TL	45,43	0,47%	0,89%	220,15%
Euro/USD	1,169	0,59%	-0,86%	13,24%
USD/Yen	150,43	-0,50%	1,64%	-4,71%
GBP/USD	1,34	0,55%	-0,89%	7,62%
ABD Dolar Endeksi	98,34	-0,65%	1,01%	-9,58%
Emtia Fiyatları	16.Eki.25	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Bileşik Emtia Fiyat Endeksi	106,28	2,11%	2,83%	7,76%
Brent (USD/Varil)	61,06	-2,66%	-9,46%	-18,46%
Tarım Fiyatları Endeksi	54,05	1,38%	-1,54%	-4,98%
Ana Metal Fiyatları Endeksi	150,51	0,88%	4,41%	6,64%
Altın (USD/Ons)	4.326,58	7,69%	18,72%	66,26%
Tahvil Getirileri	16.Eki.25	10.Eki.25	1 Ay Önce	2023 Sonu
ABD 2 Yıllık	3,42	3,50	3,56	4,25
ABD 10 Yıllık	3,97	4,03	4,10	3,88
Almanya 2 Yıllık	1,91	1,96	2,01	2,40
Almanya 10 Yıllık	2,57	2,64	2,73	2,02
İngiltere 10 Yıllık	4,50	4,68	4,68	3,54
Japonya 10 Yıllık	1,67	1,69	1,60	0,60
Türkiye 10 Yıllık Eurobond	6,79	6,84	6,73	5,59
Türkiye 2 Yıllık	40,48	40,01	39,84	39,68
Türkiye 10 Yıllık	32,00	31,17	31,79	26,75
TCMB Ağırlıklı Ort. Fonlama	40,50	40,50	40,50	42,50
Risk Göstergeleri	16.Eki.25	10.Eki.25	1 Ay Önce	2023 Sonu
VIX	25,31	21,66	15,70	12,45
Türkiye 5 Yıllık CDS	266,86	265,60	239,24	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	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	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	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	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
Taşıtl (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
20.10.2025	Çin	GSYH Yıllıklandırılmış Büyüme Oranı	3.Çeyrek	4,70%	0,052
20.10.2025	Çin	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişimler)	Eylül	0,05	0,05
20.10.2025	Almanya	Aylık Üretici Enflasyonu	Eylül	0,2%	-0,50%
20.10.2025	Almanya	Yıllık Üretici Enflasyonu	Eylül	-1,40%	-2,20%
20.10.2025	Euro Bölgesi	Cari İşlemler Dengesi (Milyar Euro)	Ağustos	--	27.7b
21.10.2025	Japonya	Makine Araçları Siparişleri (Yıllık Değişimler)	Eylül	--	0,10
22.10.2025	Japonya	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Yen)	Eylül	¥30.5b	-¥242.5b
22.10.2025	İngiltere	Aylık Tüketici Enflasyonu	Eylül	--	0,30%
22.10.2025	İngiltere	Yıllık Tüketici Enflasyonu	Eylül	--	3,80%
22.10.2025	İngiltere	Konut Fiyatları (Yıllık Değişimler)	Ağustos	--	2,80%
23.10.2025	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi	Ekim	--	83,90
23.10.2025	Türkiye	Merkez Bankası Politika Faizi	23.10.2025	0,405	0,405
23.10.2025	Türkiye	Yurtdışı Yerleşiklerin Net Hisse Senedi Alımı (Milyon Dolar)	17.10.2025	--	-\$110m
23.10.2025	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (Bin Kişi)	18.10.2025	230k	218k
23.10.2025	ABD	İkinci El Konut Satışları (Yıllıklandırılmış, Milyon Adet)	Eylül	4.06m	4.00m
23.10.2025	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi	Ekim	-14,5	-14,90
23.10.2025	ABD	Kansas City FED İmalat Sanayi Aktivite Endeksi	Ekim	--	400,00%
24.10.2025	ABD	İnşaat İzinleri (Yıllıklandırılmış, Bin Adet)	Eylül	--	--
24.10.2025	Japonya	Yıllık Tüketici Enflasyonu	Eylül	2,90%	2,70%
24.10.2025	Japonya	Yıllık Çekirdek Tüketici Enflasyonu	Eylül	3,10%	3,30%
24.10.2025	Japonya	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi	Ekim	--	4850,00%
24.10.2025	Japonya	Hizmet Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi	Ekim	--	53,30
24.10.2025	Fransa	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Ekim	--	48
24.10.2025	Fransa	Hizmet Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Ekim	--	49
24.10.2025	Fransa	Bileşik Sektörler Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Ekim	--	48
24.10.2025	Almanya	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Ekim	49	50
24.10.2025	Almanya	Hizmet Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Ekim	51	52
24.10.2025	Almanya	Bileşik Sektörler Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Ekim	52	52
24.10.2025	Euro Bölgesi	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Ekim	50	50
24.10.2025	Euro Bölgesi	Hizmet Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Ekim	51,50	51,30
24.10.2025	Euro Bölgesi	Bileşik Sektörler Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Ekim	50,90	51,20
24.10.2025	İngiltere	Hizmet Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi	Ekim	--	50,80
24.10.2025	İngiltere	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi	Ekim	--	46,20
24.10.2025	ABD	Aylık Tüketici Enflasyonu	Eylül	0	0
24.10.2025	ABD	Aylık Çekirdek Tüketici Enflasyonu	Eylül	0,00	0,00
24.10.2025	ABD	Yıllık Tüketici Enflasyonu	Eylül	0,03	0,03
24.10.2025	ABD	Yıllık Çekirdek Tüketici Enflasyonu	Eylül	3,10%	0,03
24.10.2025	ABD	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Ekim	51,80	52,00
24.10.2025	ABD	Hizmet Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Ekim	53,50	54,20
24.10.2025	ABD	Bileşik Sektörler Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Ekim	--	53,90
24.10.2025	ABD	Yeni Konut Satışları (Bin Adet)	Eylül	710k	800k
24.10.2025	ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Nihai)	Ekim	55,00	55



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.