

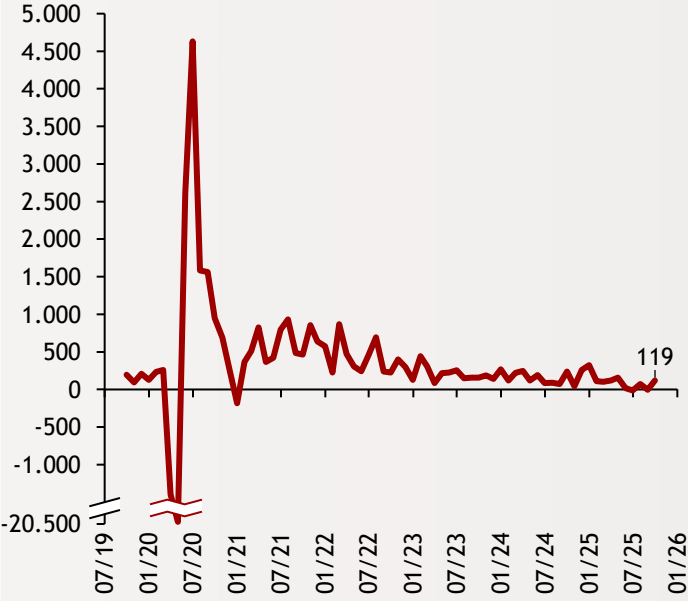


Haftalık Ekonomi Bülteni

21 Kasım 2025

Şekil.1 ABD Tarım Dışı İstihdam

Net Değişim, Eylül 2025



ABD gecikmeli istihdam verileri yayınlandı

ABD’de kapalı hükümet nedeniyle yayınlanmayan istihdam raporu, hükümetin açılmasının ardından açıklandı. Rapora göre, Eylül ayında tarım dışı istihdam beklentilerin üzerinde 119 bin kişi arttı. İşsizlik oranı %4,4 olurken saatlik kazançlar %0,2 arttı. Öte yandan, tarım dışı istihdam verilerinin Temmuz ve Ağustos ayına ait verilerinde aşağı yönlü revizyona gidildi. Bu durum, her ne kadar Eylül ayı beklentilerin üzerinde gerçekleşse de aşağı yönlü revizyonlar piyasalar tarafından negatif karşılandı ve borsa endekslerinin gerilemesine neden oldu.

alBaraka
BANKNOT

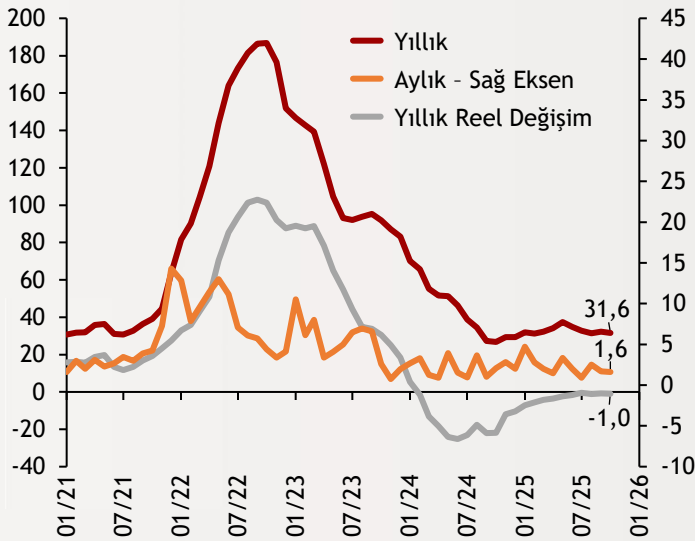
Ekim ayında bütçe açığı 223,2 milyar TL oldu

Ekim ayında bütçe gelirleri 1.147,1 milyar TL’ye ulaşırken bütçe giderleri 1.370 milyar TL oldu. Böylece, söz konusu ayda bütçe açığı 223,2 milyar TL olarak kaydedildi. 12 aylık bütçe açığı ise yeniden artış eğilimine geçerek 2.286 milyar TL’ye yükseldi. 12 aylık enflasyonun %37,2 olduğu göz önüne alındığında bütçe giderlerinin yıllık %40 ile sınırlı büyüdüğü, bütçe gelirlerinin ise yıllık %47 ile 12 aylık enflasyonun yaklaşık 10 puan üzerinde bir artış kaydettiği görülüyor. Detaylı görünüm [bütçe dengesi](#) raporumuzda...

alBaraka
BANKNOT

Şekil.3 Konut Fiyat Endeksi

% Değişim, Ekim 2025



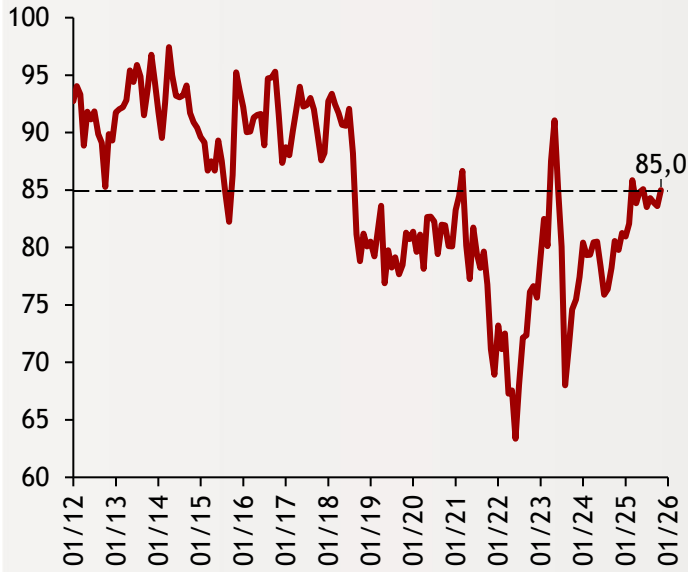
Konut fiyat endeksi yıllık %31,6 arttı

Türkiye’deki konutların kalite etkisinden arındırılmış fiyat değişimlerini izlemek amacıyla hesaplanan KFE ekim ayında aylık %1,6 yıllık ise %31,6 artış gösterdi. Endeks aylık bazda yükselişine devam etse de reel bazda %1 daraldı. Böylece reel değişimde daralma serisi 21. aya ulaştı. Üç büyük il için endeks değişimine bakıldığında İstanbul’da aylık değişim %2,7, Ankara’da %1 ve İzmir’de %1,8 olarak kaydedildi. Yıllık bazda en yüksek artış %38,4 ile Ankara’da gerçekleşirken en düşük yıllık artış %21,1 ile Aydın, Denizli ve Muğla’da kaydedildi.

alBaraka
BANKNOT

Şekil.4 Tüketici Güven Endeksi

Arındırılmış, Son Veri: Kasım 2025



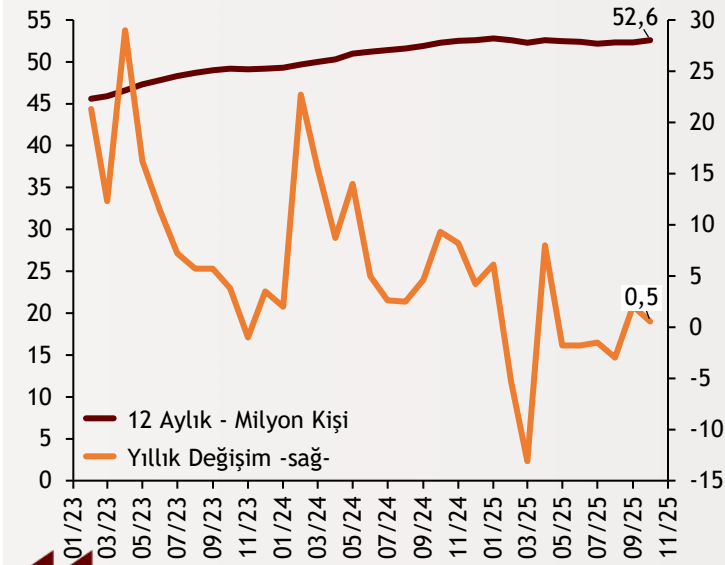
Tüketici güven endeksi 85,0'a yükseldi

TÜİK verilerine göre, Kasım ayında tüketici güven endeksi 83,6'dan 85,0'a yükseldi. %1,6 artış kaydeden endekste mevcut dönemde hanenin maddi durumu endeksi %2,7 artarak 69,6'ya yükseldi. Gelecek 12 aylık dönemde hanenin maddi durum beklenti endeksi ise 85,7 seviyesine yükseldi. Bununla birlikte, gelecek 12 aya yönelik otomobil satın alma beklentisi 23,3'e gerilese de tarihsel olarak yüksek seyrine devam ediyor. Gelecek 12 aya yönelik konut satın alma beklentisi ise 14,9'a yükselerek tarihsel olarak yüksek seyrini korudu.

alBaraka
BANKNOT

Şekil.5 Yabancı Ziyaretçi Sayısı

12 Aylık Kümülatif, Milyon Kişi, Ekim 2025



Yabancı yatırımcıdan hisse ve tahvil alımı

2025 Ekim ayında Türkiye'yi ziyaret eden turist sayısı yıllık %5'e yakın bir artışla 5,6 milyon kişi oldu. 12 aylık dönemde incelendiğinde ise yabancı ziyaretçi sayısı 52,6 milyon kişiye ulaştı. Mayıs-Ağustos döneminde 12 aylık toplama göre yıllık bazda düşüş gösteren turist sayısı Eylül ve Ekim ayında hem hava sıcaklıklarının devam etmesi hem de çeşitli kampanya ve indirimler uygulanması sayesinde toparlanma kaydetti. Ekim ayında en çok ziyaretçi gönderen ülkeler Almanya, Rusya ve İngiltere oldu.

- Goldman Sachs'tan Türk Bankacılık Analizi:** Goldman Sachs, 3. çeyrek bilanço sonrası Türk bankacılığı tahminlerini güncelledi. Faiz indirimleriyle özel sektör bankalarının swap'a göre ayarlanan üç aylık net faiz marjı 79 baz puan iyileşti. Politika faizi Haziran'da yaklaşık %46'dan Eylül'de %40,5'e geriledi. GS, 2025 sonu politika faizini %38, 2026 sonunu %28 öngörüyor. Özkaynak kârlılığının 2026'da özel bankalarda %28'e çıkması bekleniyor.
- UYP Eylül'de -327,1 milyar dolar oldu:** Türkiye'nin Uluslararası Yatırım Pozisyonu (UYP) Eylül 2025 itibarıyla -327,1 milyar dolar olarak açıklandı. Yurtdışı varlıklar %8,2 artışla 395,5 milyar dolar, yükümlülükler %3,1 artışla 722,6 milyar dolar oldu. Rezerv varlıklar 180,1 milyar dolarla rekor seviyeye yükseldi. Doğrudan yatırımlar %3,8 artışla 72,5 milyar dolar; bankaların yabancı para efektif ve mevduat varlıkları %9,3 azalarak 42,7 milyar dolar olarak kaydedildi.

Finansal Göstergeler

Hisse Senedi Piyasaları	20.Kas.25	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Dünya Borsaları	968,53	-2,70%	-2,67%	15,12%
ABD Dow Jones Endeksi	45.752	-2,96%	-2,10%	7,54%
ABD S&P Endeksi	6.539	-2,90%	-2,96%	11,17%
Nasdaq	24.054	-3,59%	-3,76%	14,48%
Euro Stoxx	5.570	-2,18%	-1,74%	12,41%
FTSE 100	9.528	-1,76%	-0,53%	16,14%
DAX	23.279	-2,50%	-3,84%	15,98%
Nikkei	49.824	-1,10%	2,43%	21,89%
Shanghai	3.931	-1,49%	0,22%	14,41%
Gelişmekte Olan Ülkeler	1.372	-1,02%	-0,71%	27,53%
BİST - 100	10.980	3,92%	3,50%	10,18%
BİST - 30	11.941	4,24%	3,23%	9,31%
BİST - Bankacılık Endeksi	15.158	5,47%	7,57%	2,26%
Albaraka Türk	7,79	3,87%	-1,14%	19,60%
Döviz Kurları	20.Kas.25	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Gelişmekte Olan Ülke Kurları	46,12	-0,32%	0,36%	7,57%
USD/TL	42,37	0,24%	1,05%	20,06%
Euro/TL	48,94	-0,39%	0,26%	33,51%
Sepet/TL	45,65	-0,10%	0,63%	221,74%
Euro/USD	1,153	-0,80%	-0,77%	11,24%
USD/Yen	157,47	1,89%	3,21%	-0,20%
GBP/USD	1,31	-0,74%	-1,90%	4,39%
ABD Dolar Endeksi	100,16	0,87%	1,24%	-7,60%
Emtia Fiyatları	20.Kas.25	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Bileşik Emtia Fiyat Endeksi	107,76	-1,23%	-0,06%	8,08%
Brent (USD/Varil)	63,38	-1,57%	-3,96%	-16,71%
Tarım Fiyatları Endeksi	55,87	-0,60%	1,35%	-2,78%
Ana Metal Fiyatları Endeksi	149,92	-1,64%	-2,42%	6,04%
Altın (USD/Ons)	4.077,19	-0,17%	-1,19%	53,94%
Tahvil Getirileri	20.Kas.25	14.Kas.25	1 Ay Önce	2023 Sonu
ABD 2 Yıllık	3,53	3,61	3,49	4,25
ABD 10 Yıllık	4,08	4,15	4,00	3,88
Almanya 2 Yıllık	2,02	2,04	1,93	2,40
Almanya 10 Yıllık	2,72	2,72	2,58	2,02
İngiltere 10 Yıllık	4,59	4,57	4,42	3,54
Japonya 10 Yıllık	1,82	1,71	1,67	0,60
Türkiye 10 Yıllık Eurobond	6,68	6,70	6,72	5,59
Türkiye 2 Yıllık	39,50	40,11	40,41	39,68
Türkiye 10 Yıllık	32,38	32,88	31,84	26,75
TCMB Ağırlıklı Ort. Fonlama	39,50	39,50	40,50	42,50
Risk Göstergeleri	20.Kas.25	14.Kas.25	1 Ay Önce	2023 Sonu
VIX	26,42	19,83	17,30	12,45
Türkiye 5 Yıllık CDS	241,47	245,34	267,59	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	Haziran 25	Temmuz 25	Ağustos 25	Eylül 25
Sanayi Üretimi(TA,Yıllık %Değişim)	2,33	8,45	5,17	7,34	2,87
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	Haziran 25	Temmuz 25	Ağustos 25	Eylül 25
Cari İşlemler Dengesi (12 Aylık)	-49.086	-19,311	-18,965	-18,433	-20,148
Cari İşlemler Dengesi	-1,863	-1,984	1,738	5,418	1,112
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	5.015	6.189	7.607	6.259
Sermaye Dengesi	-6.194	-571	-78	4.349	-2.684
Doğrudan Yabancı Yatırım (Net)	-214	-612	-1.532	-987	162
Portföy Yatırımları (Net)	-3.518	-1.049	-5.097	662	-1.152
Yabancılar TL Cinsi Tahvil Alımları	2.000	0	0	0	0
Bankaların Yurtdışı Borçlanması	-223	1.938	1.421	2.798	-1.335
Bütçe Göstergeleri	2023	Temmuz 25	Ağustos 25	Eylül 25	Ekim 25
Bütçe Dengesi	-842,5	-23,9	96,7	-309,6	-223,2
Faiz Dışı Denge	-800,2	110,7	276,4	-73,0	-65,8
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
20.11.2025	ABD	Konut Başlangıçları (Yıllıklandırılmış, Bin Adet)	Eyl	1329	1307
21.11.2025	ABD	İş Stokları (Aylık Değişimler)	Ağu	--	0,20%
22.11.2025	ABD	Perakende Satışlar (Aylık Değişimler)	Eyl	--	0,01
23.11.2025	ABD	İnşaat İzinleri (Yıllıklandırılmış, Bin Adet)	Eyl	1347	1330
24.11.2025	ABD	Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık Değişimler)	Eyl	--	--
25.11.2025	ABD	Yeni Konut Satışları (Bin Adet)	Eyl	--	--
26.11.2025	ABD	Toptan Stoklar (Aylık Değişimler)	Ağu	--	--
27.11.2025	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık Değişimler)	Eyl	--	2,90%
28.11.2025	ABD	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık Değişimler)	Eyl	--	0,00
24.11.2025	Almanya	IFO İş Ortamı Güven Endeksi	Kas	--	88,40
24.11.2025	ABD	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi	Eki	--	--
24.11.2025	ABD	Dallas Fed İmalat Sanayi Aktivite Endeksi	Kas	--	-5,00
25.11.2025	Almanya	GSYH Yıllık Büyüme Oranı	3Ç	--	0,00
25.11.2025	ABD	Aylık Üretici Enflasyonu	Eyl	--	-0,10%
25.11.2025	ABD	Aylık Çekirdek Üretici Enflasyonu	Eyl	--	-0,10%
25.11.2025	ABD	Yıllık Üretici Enflasyonu	Eyl	--	2,60%
25.11.2025	ABD	S&P Corelogic Konut Fiyatları (Yıllık Değişimler)	Eyl	--	0
25.11.2025	ABD	Richmond Fed İmalat Aktivite Endeksi	Kas	--	-4,00
25.11.2025	ABD	Conference Board Tüketici Güven Endeksi	Kas	93,30	95
25.11.2025	ABD	Bekleyen Konut Satışları (Aylık Değişimler)	Eki	--	0
26.11.2025	Japonya	Makine Araçları Siparişleri (Yıllık Değişimler)	Eki	--	0
26.11.2025	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (Bin Kişi)	Kas	--	--
26.11.2025	ABD	GSYH Yıllıklandırılmış Büyüme Oranı (İlk Tahmin)	3Ç	--	--
26.11.2025	ABD	Chicago İmalat Sanayi Aktivite Endeksi	Kas	--	43,80
26.11.2025	ABD	Bireysel Gelirler (Aylık Değişimler)	Eki	--	--
26.11.2025	ABD	Bireysel Harcamalar (Aylık Değişimler)	Eki	--	--
26.11.2025	ABD	Bireysel Tüketim Harcamaları Fiyatları (Yıllık Değişimler)	Eki	--	--
26.11.2025	ABD	Çekirdek Bireysel Tüketim Harcamaları (Yıllık Değişim)	Eki	--	--
26.11.2025	ABD	Öncü Göstergeler Endeksi (Aylık Değişimler)	Eyl	--	--
27.11.2025	Euro Bölgesi	M3 Para Arzı (Yıllık Değişimler)	Eki	--	0
27.11.2025	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi	Kas	--	--
27.11.2025	Euro Bölgesi	Ekonomik Güven Endeksi	Kas	--	96,80
28.11.2025	Japonya	İşsizlik Oranı	Eki	--	2,60%
28.11.2025	Japonya	Perakende Satışlar (Aylık Değişimler)	Eki	--	0,30%
28.11.2025	Japonya	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişimler)	Eki	--	3,80%
28.11.2025	Fransa	Yıllık Tüketici Enflasyonu	Eki	--	0,90%
28.11.2025	Fransa	GSYH Yıllık Büyüme Oranı	3Ç	--	0,90%
28.11.2025	Fransa	Aylık Üretici Enflasyonu	Eki	--	0,10%
28.11.2025	Almanya	İşsizlik Oranı	Kas	--	6,30%
28.11.2025	Almanya	Aylık Tüketici Enflasyonu	Kas	--	0,30%
28.11.2025	Almanya	Yıllık Tüketici Enflasyonu	Kas	--	2,30%
30.11.2025	Çin	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Kas	--	49
24.11.2025	Türkiye	Reel Kesim Güven Endeksi	Kas	--	102
24.11.2025	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı	Kas	--	74,00
27.11.2025	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi	Kas	--	98,2
27.11.2025	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Dolar)	Eki	--	-6,9
27.11.2025	Türkiye	Yurtdışı Yerleşiklerin Net Hisse Senedi Alımı (Milyon Dolar)	Kas	--	--
28.11.2025	Türkiye	İşsizlik Oranı	Eki	--	9%



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.