

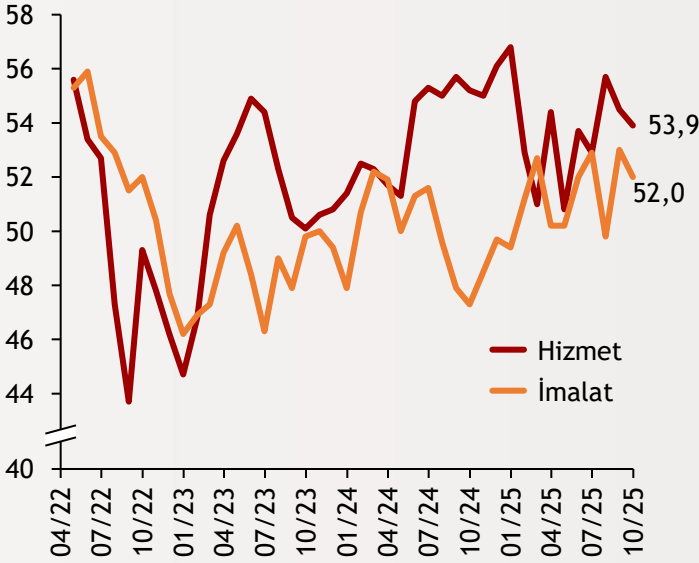


Haftalık Ekonomi Bülteni

26 Eylül 2025

Şekil.1 ABD PMI

Eylül 2025



ABD PMI üç ayın en yavaş artışını kaydetti

ABD’de S&P Global tarafından yayımlanan öncü bileşik PMI 53,6’ya gerilerken İmalat PMI 52’ye, hizmet PMI ise 53,9’a gerileyerek eşik değerin üstünde kaldı. Baş Ekonomist Williamson, talep koşullarının yumuşamasının enflasyonu sınırlayabileceğini ifade ederken üreticiler ise tarifelerin yerli üretimi destekleyeceği konusunda iyimserliğini sürdürüyor. Zayıflayan PMI verilerinin, tarifelerin daha yüksek maliyetlere neden olduğunu ancak zayıf talebin firmaların fiyatları artırma kabiliyetini sınırlayıp imalat ve hizmetlerde işe alımların yavaşladığını söylemek mümkün olacaktır.

alBaraka
BANKNOT

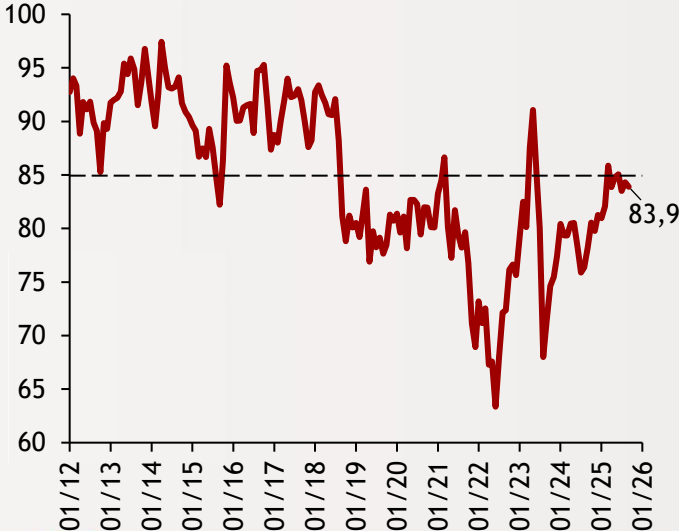
Bütçe Ağustos ayında fazla verdi

S&P Global tarafından açıklanan Euro Bölgesi PMI verilerine göre bölgedeki birleşik PMI Eylül ayında 51,2’ye yükselerek Ağustos’taki 51 değerinin üzerine çıktı. Hizmet PMI 51,4 ile son 9 ayın en yüksek seviyesine ulaşırken imalat sektörü, 50 sınırının altına gerileyerek büyümenin en zayıf halkası haline geldi. Almanya’nın hizmetler sektöründeki güçlü verisi Fransa’daki zayıflamayı dengeleyerek hizmetler sektöründeki iyileşmeyi destekledi. Öte yandan Euro Bölgesi ekonomisinin 2025’in ilk yarısında uygulanan gümrük tarifeleriyle ilgili belirsizliklerden olumsuz etkilendiği görülüyor.

alBaraka
BANKNOT

Şekil.3 Tüketici Güven Endeksi

Arındırılmış, Son Veri: Eylül 2025



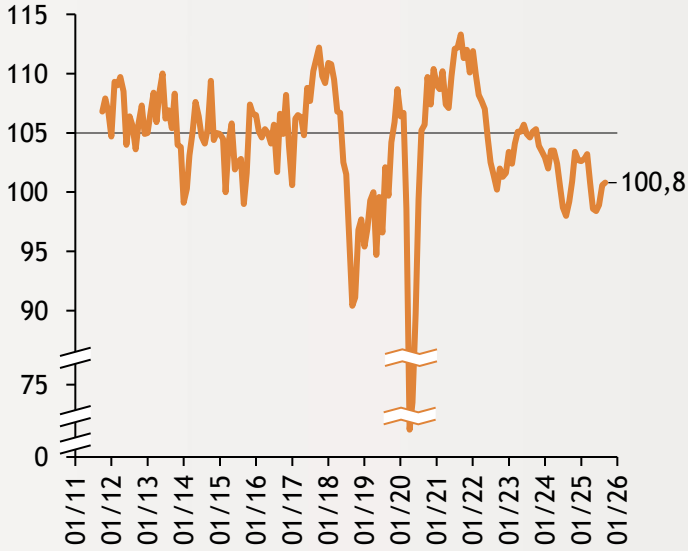
Tüketici güveni Eylül’de geriledi

TÜİK tarafından yayımlanan tüketici güven endeksi, Ağustos ayındaki 84,3 seviyesinden %0,4 oranında gerileyerek Eylül’de 83,9 olarak kaydedildi. Mevcut dönemde hanenin maddi durumu endeksi 84,3’ten 83,9’a gerilerken gelecek 12 aylık dönemde hanenin maddi durum beklentisi endeksi 67,8’e geriledi. Gelecek 12 aylık dönemde genel ekonomik durum beklentisi ise 78’e geriledi. Öte yandan gelecek 12 aylık dönemde dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma düşüncesi endeksi ise %0,9 artışla 105,7 seviyesine yükselerek artış yaşadı.

alBaraka
BANKNOT

Şekil.4 Reel Sektör Güven Endeksi

Endeks, Son Veri: Eylül 2025



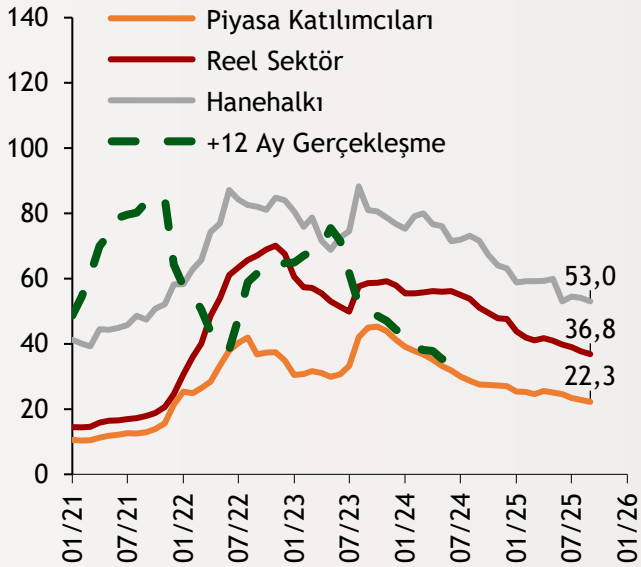
Reel kesim güven endeksi ve KKO açıklandı

TCMB tarafından açıklanan Eylül ayına ilişkin reel kesim güven endeksi 0,2 puan artışla 100,8 olarak kaydedildi. Son üç aydaki toplam sipariş miktarı, genel gidişat, mevcut mamul mal stokları ve ihracat sipariş miktarına ilişkin değerlendirmeler endeksi artış yönünde etkilerken; sabit sermaye yatırım harcaması, mevcut toplam sipariş miktarı, gelecek üç aydaki üretim hacmi ve toplam istihdama ilişkin değerlendirmeler azalış yönünde etkiledi. İmalat sanayi genelinde kapasite kullanım oranı ise 0,2 puan artarak %73,8 seviyesinde gerçekleşti.

alBaraka
BANKNOT

Şekil.5 Sektörel Enflasyon Beklentileri

12 ay sonrası enflasyon beklentileri (%), Eylül 2025



Sektörel enflasyon beklentileri geriledi

TCMB tarafından yayımlanan Eylül ayına ilişkin “Sektörel Enflasyon Beklentileri” raporuna göre yıllık enflasyon beklentileri piyasa katılımcıları, reel sektör ve hane halkı için geriledi. 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentileri hane halkı için 1,1 puan azalarak %53 olurken reel sektör için 0,9 puan azalarak %36,8 ve piyasa katılımcıları için 0,5 azalarak %22,2’ye geriledi. Beklentilerdeki düşüş, önceki aya göre tüm gruplarda gözlemlendi. Ayrıca, gelecek 12 aylık dönemde enflasyonun düşeceğini bekleyen hane halkı oranı bir önceki aya göre 0,2 düşerek %27,4 seviyesinde gerçekleşti.

- **Powell’dan işgücü ve tarife yorumu:** Powell, faiz indirimine rağmen para politikasının ılımlı şekilde kısıtlayıcı olduğunu ifade ederek, işgücü piyasasındaki zayıflığın enflasyondan ağır basması hâlinde bu yıl daha fazla faiz indirimi yapılabileceğinin sinyalini verdi. Ayrıca; ticaret ve göç gibi alanlardaki değişikliklerin etkilerinin henüz görülmediğini belirterek makul temel senaryonun tarifelerin enflasyon üzerindeki etkilerinin nispeten kısa ömürlü olması olduğunu belirtti.
- **OECD ve EBRD Türkiye tahminlerini revize etti:** OECD, Türkiye’nin 2025 büyüme tahminini %2,9’dan %3,2’ye yükseltti; 2026 tahminini ise %3,3’ten %3,2’ye çekti. 2025 enflasyon beklentisini %31,4’ten %33,5’e, 2026 tahminini ise %18,5’ten %19,2’ye çıkardı. Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası ise Türkiye’nin büyüme tahminini 0,3 puan yukarı yönlü revize ederek %3,1’e çıkardı. Jeopolitik risklerin azalması, AB ile daha yakın işbirliği, Türkiye’nin inşaat, lojistik ve savunma alanlarındaki gelişmeler söz konusu artışta etkili oldu.

Finansal Göstergeler

Hisse Senedi Piyasaları	25.Eyl.25	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Dünya Borsaları	973,51	-0,84%	1,80%	15,71%
ABD Dow Jones Endeksi	45.947	-0,79%	0,68%	8,00%
ABD S&P Endeksi	6.605	-0,89%	1,58%	12,29%
Nasdaq	24.397	-1,09%	3,13%	16,11%
Euro Stoxx	5.445	-0,25%	0,89%	11,94%
FTSE 100	9.214	-0,03%	-0,03%	13,20%
DAX	23.535	-0,44%	-2,10%	18,95%
Nikkei	45.755	1,57%	6,83%	13,69%
Shanghai	3.853	0,87%	0,25%	14,21%
Gelişmekte Olan Ülkeler	1.344	0,22%	6,55%	24,95%
BİST - 100	11.378	0,74%	0,08%	14,81%
BİST - 30	12.576	0,65%	0,24%	15,79%
BİST - Bankacılık Endeksi	15.940	-2,20%	-2,90%	8,75%
Albaraka Türk	8,24	-2,49%	-6,36%	27,84%
Döviz Kurları	25.Eyl.25	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Gelişmekte Olan Ülke Kurları	45,75	-0,55%	-0,09%	6,92%
USD/TL	41,49	0,26%	1,10%	17,58%
Euro/TL	48,46	-0,38%	0,81%	32,59%
Sepet/TL	44,97	-0,09%	0,94%	216,94%
Euro/USD	1,167	-0,68%	-0,15%	12,82%
USD/Yen	149,80	1,25%	1,95%	-4,76%
GBP/USD	1,33	-0,94%	-1,24%	6,78%
ABD Dolar Endeksi	98,55	0,93%	0,76%	-9,32%
Emtia Fiyatları	25.Eyl.25	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Bileşik Emtia Fiyat Endeksi	104,46	1,44%	2,45%	5,97%
Brent (USD/Varil)	69,42	4,11%	1,17%	-6,90%
Tarım Fiyatları Endeksi	54,21	-0,34%	-1,92%	-4,83%
Ana Metal Fiyatları Endeksi	145,72	1,17%	3,17%	3,46%
Altın (USD/Ons)	3.749,44	1,74%	9,73%	42,93%
Tahvil Getirileri	25.Eyl.25	19.Eyl.25	1 Ay Önce	2023 Sonu
ABD 2 Yıllık	3,66	3,57	3,63	4,25
ABD 10 Yıllık	4,17	4,13	4,20	3,88
Almanya 2 Yıllık	2,04	2,02	1,93	2,40
Almanya 10 Yıllık	2,77	2,75	2,70	2,02
İngiltere 10 Yıllık	4,76	4,72	4,70	3,54
Japonya 10 Yıllık	1,64	1,64	1,61	0,60
Türkiye 10 Yıllık Eurobond	6,82	6,76	6,92	5,59
Türkiye 2 Yıllık	39,75	39,76	39,03	39,68
Türkiye 10 Yıllık	31,66	31,60	31,14	26,75
TCMB Ağırlıklı Ort. Fonlama	40,50	40,50	43,00	42,50
Risk Göstergeleri	25.Eyl.25	19.Eyl.25	1 Ay Önce	2023 Sonu
VIX	16,74	15,45	14,43	12,45
Türkiye 5 Yıllık CDS	260,42	241,02	262,64	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	-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	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	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	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
29.09.2025	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi	Eyl	--	-14,9
29.09.2025	Euro Bölgesi	Ekonomik Güven Endeksi	Eyl	--	95,20
29.09.2025	ABD	Bekleyen Konut Satışları (Aylık Değişimler)	Ağu	0,1%	0
29.09.2025	ABD	Dallas Fed İmalat Sanayi Aktivite Endeksi	Eyl	--	-1,80
30.09.2025	Japonya	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişimler)	Ağu	-0,005	0,00
30.09.2025	Japonya	Perakende Satışlar (Aylık Değişimler)	Ağu	1,10%	-0,02
30.09.2025	Çin	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Eyl	49,60	49,40
30.09.2025	Çin	Hizmet Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi	Eyl	--	53,00
30.09.2025	Çin	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi	Eyl	--	50,50
30.09.2025	İngiltere	GSYH Yıllık Büyüme Oranı	2Ç	--	1,20%
30.09.2025	İngiltere	Cari İşlemler Dengesi	2Ç	--	-23,50
30.09.2025	Fransa	Yıllık Tüketici Enflasyonu	Eyl	--	0,90%
30.09.2025	Fransa	Aylık Üretici Enflasyonu	Ağu	--	0,40%
30.09.2025	Almanya	İşsizlik Oranı	Eyl	--	6,30%
30.09.2025	Almanya	Aylık Tüketici Enflasyonu	Eyl	--	0,10%
30.09.2025	Almanya	Yıllık Tüketici Enflasyonu	Eyl	--	2,20%
30.09.2025	ABD	S&P Corelogic Konut Fiyatları (Yıllık Değişimler)	Jul	--	2,14%
30.09.2025	ABD	Chicago İmalat Sanayi Aktivite Endeksi	Eyl	--	41,50
30.09.2025	ABD	JOLTS Açık İş Sayısı (Milyon Kişi)	Ağu	--	7181
30.09.2025	ABD	Conference Board Tüketici Güven Endeksi	Eyl	96	97
30.09.2025	Çin	Cari İşlemler Dengesi (Milyar Dolar)	2Ç	--	135
1.10.2025	Japonya	Tankan Büyük İşletmeler İmalat Sektörü Güven Endeksi	3Ç	15,00	13
1.10.2025	Japonya	Tankan Büyük İşletmeler İmalat Dışı Sektörler Güven Endeksi	3Ç	33,00	34,00
1.10.2025	Japonya	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi	Eyl	--	48,40
1.10.2025	Fransa	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Eyl	--	48,10
1.10.2025	Almanya	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Eyl	--	48,50
1.10.2025	Euro Bölgesi	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Eyl	--	49,50
1.10.2025	İngiltere	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi	Eyl	--	46,20
1.10.2025	Euro Bölgesi	Aylık Tüketici Enflasyonu	Eyl	--	0,10%
1.10.2025	ABD	ADP Aylık Özel Sektör İstihdamı (Bin Kişi)	Eyl	48	54
1.10.2025	ABD	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Eyl	--	52,00
1.10.2025	ABD	Arz Yönetimi Enstitüsü İmalat Sanayi Aktivite Endeksi	Eyl	49,20	48,70
1.10.2025	ABD	İnşaat Harcamaları (Aylık Değişimler)	Ağu	-0,10%	-0,10%
2.10.2025	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (Bin Kişi)	Eyl	--	--
2.10.2025	ABD	Fabrika Siparişleri (Aylık Değişimler)	Ağu	0,00	-1,30%
2.10.2025	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık Değişimler)	Ağu	--	--
2.10.2025	ABD	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık Değişimler)	Ağu	--	--
3.10.2025	Japonya	İşsizlik Oranı	Ağu	2,40%	0,023
3.10.2025	Japonya	Hizmet Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi	Eyl	--	53,00
3.10.2025	Fransa	Hizmet Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Eyl	--	48,90
3.10.2025	Fransa	Bileşik Sektörler Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Eyl	--	48,4
3.10.2025	Almanya	Hizmet Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Eyl	--	52,5
3.10.2025	Almanya	Bileşik Sektörler Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Eyl	--	52,4
3.10.2025	Euro Bölgesi	Hizmet Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Eyl	--	51,4
3.10.2025	Euro Bölgesi	Bileşik Sektörler Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Eyl	--	51,2
3.10.2025	İngiltere	Hizmet Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi	Eyl	--	51,9
3.10.2025	Euro Bölgesi	Yıllık Üretici Enflasyonu	Ağu	--	0,40%
3.10.2025	Euro Bölgesi	Aylık Üretici Enflasyonu	Ağu	--	0,002
3.10.2025	ABD	Aylık Tarım Dışı İstihdam (Bin Kişi)	Eyl	43	22,00%
3.10.2025	ABD	İşsizlik Oranı	Eyl	0,043	4,30%
3.10.2025	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar (Yıllık Değişimler)	Eyl	--	0,037
3.10.2025	ABD	Hizmet Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Eyl	--	53,9
3.10.2025	ABD	Bileşik Sektörler Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Eyl	--	53,6
3.10.2025	ABD	Arz Yönetimi Enstitüsü İmalat Dışı Sektörler Aktivite	Eyl	52	52
29.09.2025	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi	Eyl	--	97,9
30.09.2025	Türkiye	İşsizlik Oranı	Ağu	--	8,00%
30.09.2025	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Dolar)	Ağu	--	-6,44
1.10.2025	Türkiye	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi	Eyl	--	47,3
2.10.2025	Türkiye	Yurtdışı Yerleşiklerin Net Hisse Senedi Alımı (Milyon Dolar)	Eyl	--	--
3.10.2025	Türkiye	Aylık Tüketici Enflasyonu	Eyl	--	2,04%
3.10.2025	Türkiye	Yıllık Tüketici Enflasyonu	Eyl	--	33,0%
3.10.2025	Türkiye	Yıllık Çekirdek Tüketici Enflasyonu	Eyl	--	33,00%
3.10.2025	Türkiye	Aylık Üretici Enflasyonu	Eyl	--	2,48%
3.10.2025	Türkiye	Yıllık Üretici Enflasyonu	Eyl	--	25,16%



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.