

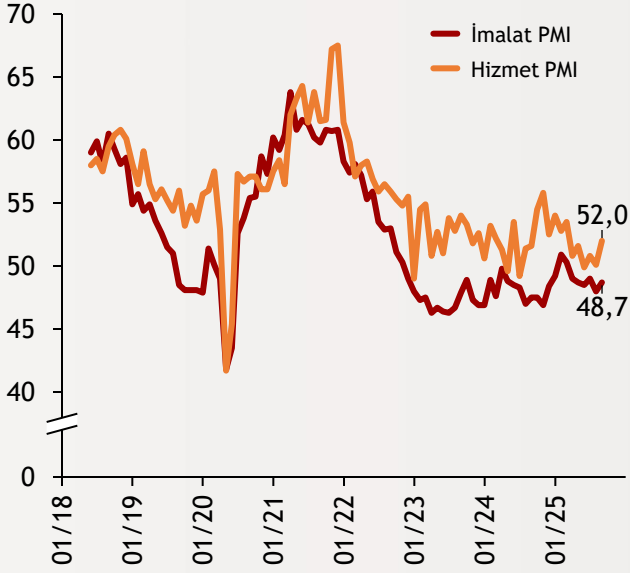


Haftalık Ekonomi Bülteni

5 Eylül 2025

Şekil.1 ABD Hizmet - İmalat PMI

Arındırılmış, %, 50 = Eşik Değer, Ağustos 2025



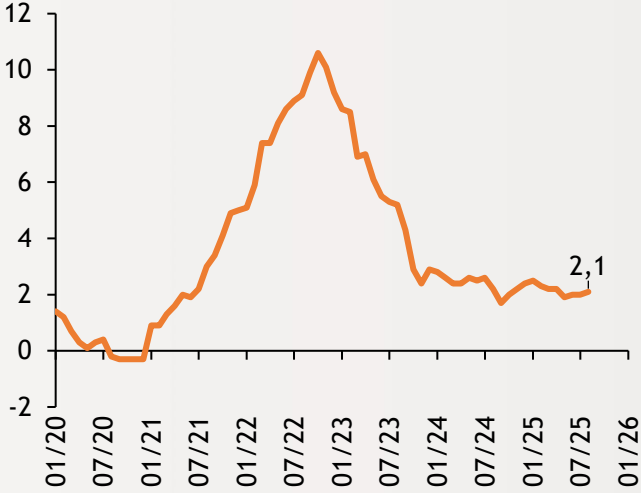
ABD’de ISM hizmet endeksinde artış

ABD’de Hizmet ISM PMI, Ağustos ayında 50,9 olan piyasa beklentisini aşarak 52’ye yükseldi. Hizmet sektöründeki genişlemenin hızlandığını gösteren endeks, Temmuz ayında 50,1 olarak kaydedilmişti. ISM imalat endeksi ise sınırlı artışla 48’den 48,7’ye yükselse de daralma bölgesinde kalmaya devam etti. Üretim endeksi 47,8’e gerilerken istihdam endeksi düşük seviyelerde kaldı. İthalat vergilerindeki artışlardan dolayı üreticiler daha yüksek maliyetlere sahip olsalar da, güçlü iş yatırımları ve dayanıklı hane halkı talebinden fayda sağlandığını söylemek mümkün...

alBaraka
BANKNOT

Şekil.2 Euro Bölgesi Enflasyon

%, Son Veri: Ağustos



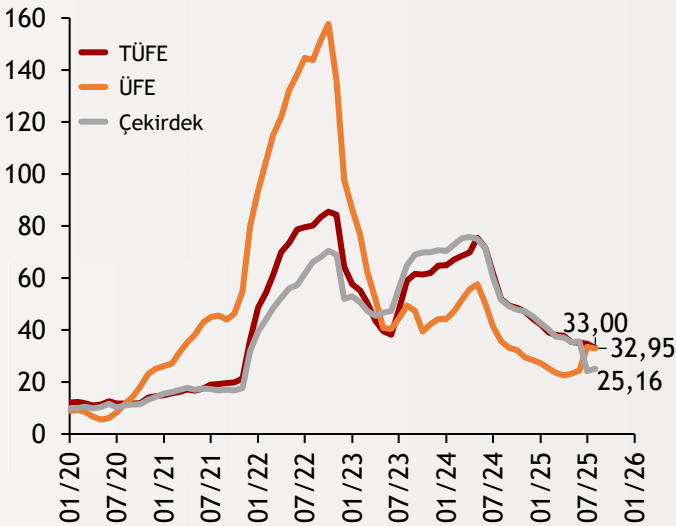
Euro Bölgesi enflasyonu beklentileri aştı

Son dönemde AMB’nin hedefiyle uyumlu seyreden Euro Bölgesi enflasyonu Ağustos ayında %2,1’e yükselerek %2’lik hedefi aştı. Aylık artış %0,2 ile beklentileri geride bırakırken çekirdek enflasyon %2,3 ile sabit seyretti. En yüksek yıllık artış %3,3 ile gıda, alkol ve tütünde görülürken, hizmet sektörü %3,2 arttı. Beklenenden yüksek gelen enflasyon verisinin AMB’nin faiz indirimleri konusunda daha temkinli bir yaklaşım sergileyeceği konusundaki piyasa beklentilerini kuvvetlendirdiği görülüyor.

alBaraka
BANKNOT

Şekil.3 Enflasyon Göstergeleri

Yıllık % Değişim

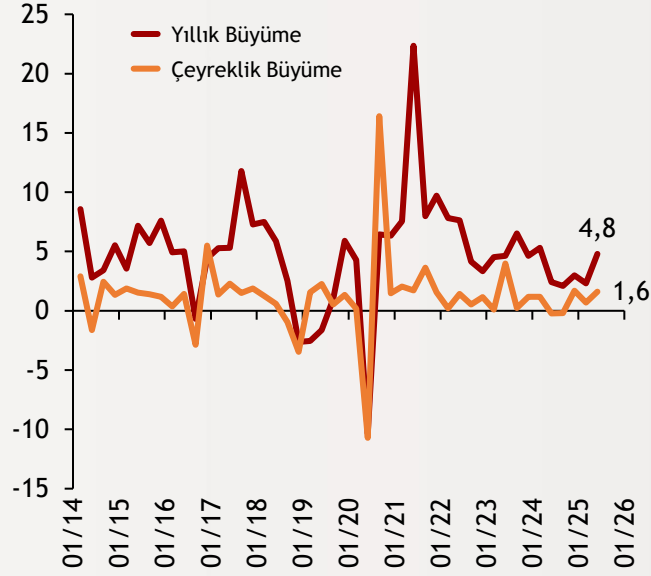


Ağustos ayı enflasyon verileri açıklandı

TÜİK verilerine göre, Ağustos ayında yıllık enflasyon %32,95 seviyesine ulaşarak gerileme eğilimine devam etti. Aylık TÜFE tütün grubu ve alkollü içeceklere yapılan ÖTV zammının etkisiyle piyasa beklentisi olan %1,75’in üzerinde %2,04 olarak gerçekleşirken çekirdek enflasyon %33,0 seviyesine geriledi. Beklenenden yüksek gelen veri, TCMB’nin yıl sonu hedefi için olumsuz olsa da TCMB’nin kademeli olarak faiz indirim sürecine devam etmesini öngörüyoruz. Detaylar [Enflasyon Görünümü](#) raporumuzda...

Şekil.4 GSYH Büyümesi

% Değişim, Mevsim-Takvim Etkisinden Arındırılmış



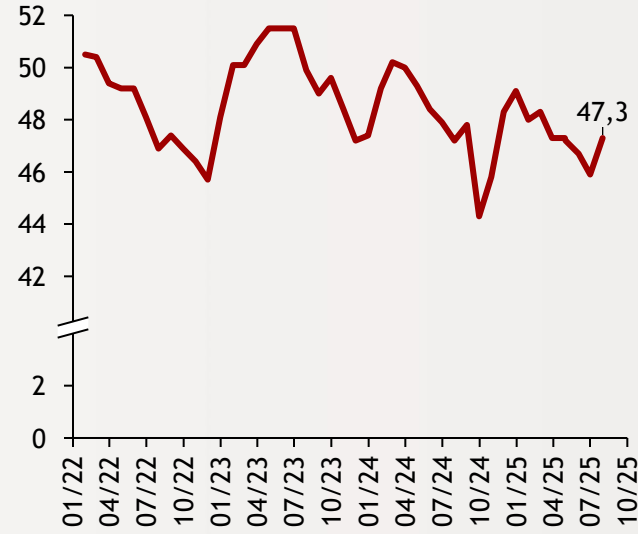
Türkiye ikinci çeyrekte %4,8 büyüdü

Türkiye ekonomisi ikinci çeyrekte geçen yılın aynı dönemine göre %4,8 büyürken çeyreklik büyüme %1,6 olarak kaydedildi. Hem çeyreklik büyüme hem de yıllık büyüme oranı piyasa beklentilerini aştı. Hane halkı harcamaları büyümeye 3,4 puan, yatırımlar 2,2 puan ve stoktaki değişimler 1,2 puan katkıda bulundu. Net ihracat büyümeyi 1,4 puan aşağı çekerken kamu harcamaları ise 0,6 puan aşağı çekti. Önümüzdeki dönemde ise TCMB'nin faiz düşürme döngüsünü sürdürmesiyle tüketim harcamalarındaki artışın devamını öngörüyoruz. Detaylar [Ekonomik Büyüme](#) raporumuzda...

alBaraka
BANKNOT

Şekil.5 İSO Türkiye İmalat PMI

Endeks, Eşik Değer = 50, Son Veri: Ağustos 2025



PMI verilerinde toparlanma sinyali

Temmuz ayında 45,9 ile son 9 ayın en düşük seviyesine gerileyen İSO PMI, Ağustos ayında 47,3'e yükseldi. Eşik değeri altında bulunmaya devam eden PMI verisi Nisan'dan bu yana en ılımlı seviyeye ulaştı. Üretim 10 sektörün sekizinde yavaşlama sergilerken en sert gerileme ve yeni siparişler açısından en zayıf performans tekstil ürünleri sektöründe oldu. Ana metal sektörünün üretiminde ise Nisan 2023'ten bu yana en hızlı büyüme görülürken, ağaç ve kağıt ürünlerinde son beş ayın ilk artışı kaydedilmiş oldu.



- Euro Bölgesinde genç işsizlik oranı düşüştü:** Eurostat verilerine göre AB'de Haziran ayında %6 olan işsizlik oranı, Temmuz'da %5,9'a gerilerken genç işsizlik %14,4'e geriledi. Euro Bölgesinde ise işsizlik Temmuz ayında %6,2'ye düşerken genç işsizlik oranı %13,9'a düştü. Bu oran, Euro Bölgesi'nde bugüne kadar görülen en düşük genç işsizlik oranı oldu. AB ülkelerinde toplam işsiz sayısı, Temmuz'da 13 milyon 25 bin olurken, 10 milyon 805 bin kişi Euro Bölgesinde yer aldı.
- Bankacılık sektörünün net kârı yıllık %37,4 arttı:** BDDK verilerine göre Ocak-Temmuz dönemi bankacılık sektörü toplam net karı 479,2 milyar lira oldu. Bankalar geçen yılın ilk 7 ayında 348,7 milyar lira net kar elde etmişti. Temmuz ayında takipteki alacakların toplam nakdi krediler içindeki payı %2,18 oldu. Toplam aktifler Temmuz 2024'te 28,6 trilyon lira iken, 2025 Temmuz'da 40,7 trilyon liraya, toplam krediler 20,1 trilyon TL'ye ulaştı. Sermaye yeterliliği rasyosu ise %18 seviyesine çıktı.

Finansal Göstergeler

Hisse Senedi Piyasaları	4.Eyl.25	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Dünya Borsaları	954,14	0,27%	2,00%	13,41%
ABD Dow Jones Endeksi	45.621	0,17%	3,76%	7,23%
ABD S&P Endeksi	6.502	0,65%	2,56%	10,55%
Nasdaq	23.633	1,18%	2,19%	12,47%
Euro Stoxx	5.347	-0,09%	0,27%	9,38%
FTSE 100	9.217	0,32%	1,28%	12,84%
DAX	23.770	-0,55%	-1,75%	19,56%
Nikkei	42.580	-0,32%	3,70%	7,83%
Shanghai	3.766	-2,39%	3,47%	13,75%
Gelişmekte Olan Ülkeler	1.262	0,25%	0,09%	17,30%
BİST - 100	10.829	-4,07%	-1,16%	10,40%
BİST - 30	11.783	-5,15%	-2,92%	9,71%
BİST - Bankacılık Endeksi	14.942	-7,86%	-8,73%	2,84%
Albaraka Türk	8,46	-2,20%	-7,54%	31,26%
Döviz Kurları	4.Eyl.25	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Gelişmekte Olan Ülke Kurları	45,67	-0,31%	-0,37%	6,69%
USD/TL	41,16	0,03%	1,38%	16,69%
Euro/TL	48,03	-0,09%	1,24%	31,51%
Sepet/TL	44,59	-0,03%	1,30%	214,26%
Euro/USD	1,165	-0,32%	-0,15%	12,73%
USD/Yen	148,49	0,98%	0,92%	-5,71%
GBP/USD	1,34	-0,52%	-0,07%	7,51%
ABD Dolar Endeksi	98,35	0,59%	-0,05%	-9,56%
Emtia Fiyatları	4.Eyl.25	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Bileşik Emtia Fiyat Endeksi	102,83	0,04%	2,07%	4,12%
Brent (USD/Varil)	66,99	-1,66%	0,84%	-10,65%
Tarım Fiyatları Endeksi	54,72	-1,78%	2,54%	-4,13%
Ana Metal Fiyatları Endeksi	141,65	-0,62%	0,72%	1,36%
Altın (USD/Ons)	3.545,85	2,84%	4,40%	35,18%
Tahvil Getirileri	4.Eyl.25	29.Ağu.25	1 Ay Önce	2023 Sonu
ABD 2 Yıllık	3,59	3,62	3,73	4,25
ABD 10 Yıllık	4,16	4,23	4,25	3,88
Almanya 2 Yıllık	1,96	1,94	1,92	2,40
Almanya 10 Yıllık	2,72	2,72	2,63	2,02
İngiltere 10 Yıllık	4,72	4,72	4,55	3,54
Japonya 10 Yıllık	1,59	1,60	1,49	0,60
Türkiye 10 Yıllık Eurobond	6,95	6,92	7,02	5,59
Türkiye 2 Yıllık	41,04	38,93	40,24	39,68
Türkiye 10 Yıllık	32,87	31,23	31,46	26,75
TCMB Ağırlıklı Ort. Fonlama	43,00	43,00	43,00	42,50
Risk Göstergeleri	4.Eyl.25	29.Ağu.25	1 Ay Önce	2023 Sonu
VIX	15,30	15,36	16,57	12,45
Türkiye 5 Yıllık CDS	268,43	264,60	278,32	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	Mart 25	Nisan 25	Mayıs 25	Haziran 25
Sanayi Üretimi(TA,Yıllık %Değişim)	2,34	2,53	3,15	5,01	8,34
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	Mart 25	Nisan 25	Mayıs 25	Haziran 25
Cari İşlemler Dengesi (12 Aylık)	-49.086	-12,844	-15,931	-16,091	-18,926
Cari İşlemler Dengesi	-1,710	-4,288	-7,926	-0,750	-2,006
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
8.09.2025	Japonya	GSYH Yıllıklandırılmış Büyüme Oranı	2Ç	0,01	0,01
8.09.2025	Japonya	Cari İşlemler Dengesi (Milyar Yen)	Tem	¥3114.7b	¥1348.2b
8.09.2025	Çin	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Dolar)	Agu	\$97.44b	\$98.24b
9.09.2025	Japonya	Makine Araçları Siparişleri (Yıllık Değişimler)	Agu	--	0,04
10.09.2025	Çin	Yıllık Üretici Enflasyonu	Agu	-0,029	-0,04
10.09.2025	Çin	Yıllık Tüketici Enflasyonu	Agu	-0,002	0,00
10.09.2025	ABD	Aylık Üretici Enflasyonu	Agu	0,003	0,009
10.09.2025	ABD	Aylık Çekirdek Üretici Enflasyonu	Agu	0,00	0,01
10.09.2025	ABD	Yıllık Üretici Enflasyonu	Agu	--	0,03
10.09.2025	ABD	Toptan Stoklar (Aylık Değişimler)	Tem	--	0,2%
11.09.2025	Japonya	Yıllık Üretici Enflasyonu	Agu	0,027	0,03
11.09.2025	Japonya	Aylık Üretici Enflasyonu	Agu	-0,001	0,00
11.09.2025	Euro Bölgesi	Merkez Bankası Politika Faizi	11-Eyl	0,0215	0,02
11.09.2025	ABD	Aylık Tüketici Enflasyonu	Agu	0,003	0,00
11.09.2025	ABD	Aylık Çekirdek Tüketici Enflasyonu	Agu	0,003	0,00
11.09.2025	ABD	Yıllık Tüketici Enflasyonu	Agu	0,029	0,03
11.09.2025	ABD	Yıllık Çekirdek Tüketici Enflasyonu	Agu	3,1%	0,03
11.09.2025	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (Bin Kişi)	6.09.2025	--	--
11.09.2025	ABD	Federal Bütçe Dengesi (Milyar Dolar)	Agu	--	-\$380.1b
11.09.2025	Almanya	Cari İşlemler Dengesi (Milyar Euro)	Tem	--	18.6b
12.09.2025	Japonya	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişimler)	Tem	--	-0,9%
12.09.2025	Almanya	Aylık Tüketici Enflasyonu	Agu	--	0
12.09.2025	İngiltere	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişimler)	Tem	--	0,2%
12.09.2025	Almanya	Yıllık Tüketici Enflasyonu	Agu	--	2,2%
12.09.2025	İngiltere	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Pound)	Tem	--	-£5015m
12.09.2025	Fransa	Yıllık Tüketici Enflasyonu	Agu	--	0,01
12.09.2025	ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Nihai)	Eyl	5930,0%	5820,0%
10.09.2025	Türkiye	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişimler)	Tem	--	0,08
11.09.2025	Türkiye	Perakende Satışlar (Yıllık Değişimler)	Tem	--	14,7%
11.09.2025	Türkiye	Merkez Bankası Politika Faizi	11.09.2025	--	43,0%
11.09.2025	Türkiye	Yurtdışı Yerleşiklerin Net Hisse Senedi Alımı (Milyon Dolar)	5.09.2025	--	-\$140m
12.09.2025	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi (Milyar Dolar)	Tem	--	-2.01b
12.09.2025	Türkiye	Gelecek 12 Aysonu Yıllık Enflasyon Beklentisi	Eyl	--	0,23



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.