

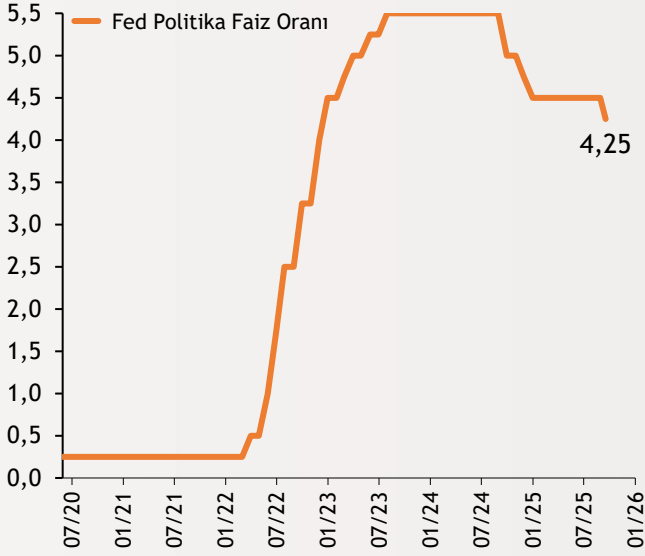


Haftalık Ekonomi Bülteni

19 Eylül 2025

Şekil.1 Fed Faiz Oranı

%, Eylül 2025



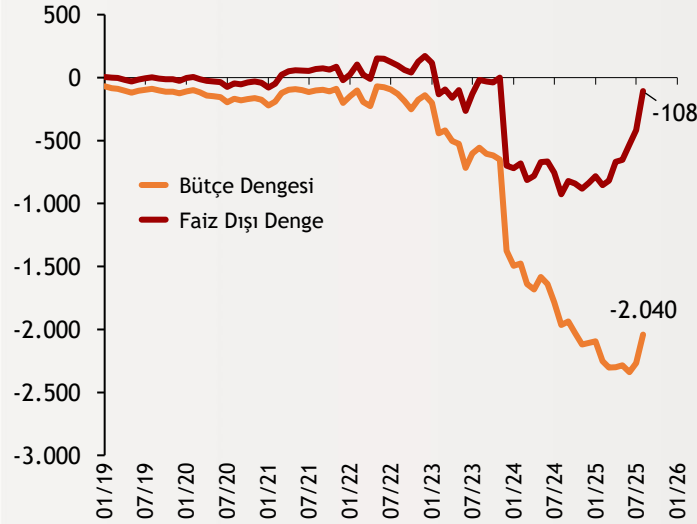
Fed faiz indirimine başladı

Fed, politika faizini beklentilere paralel olarak 25 baz puan düşürerek %4-4,25 düzeyine çekti. Böylelikle Amerika'da bu yıl ilk kez faiz indirimi gerçekleşmiş oldu. Trump'ın Fed Yönetim Kurulu üyeliğine atadığı Stephen Miran diğer katılımcıların aksine 50 baz puanlık indirimden yana oy kullandı. Fed yetkilileri, bu yıl için iki ek faiz indirimi beklediklerini ve yıl sonu faiz oranı beklentilerinin %3,6 olduğunu açıklarken enflasyonun hala bir miktar yüksek olduğu, istihdamda ise aşağı yönlü risklerin arttığı belirtildi. Ayrıca 2026 ve 2025 için faiz beklentileri %3,4 ve %3,1 olarak revize edildi.

alBaraka
BANKNOT

Şekil.2 Bütçe Dengesi

Yıllıklandırılmış - Milyar ₺



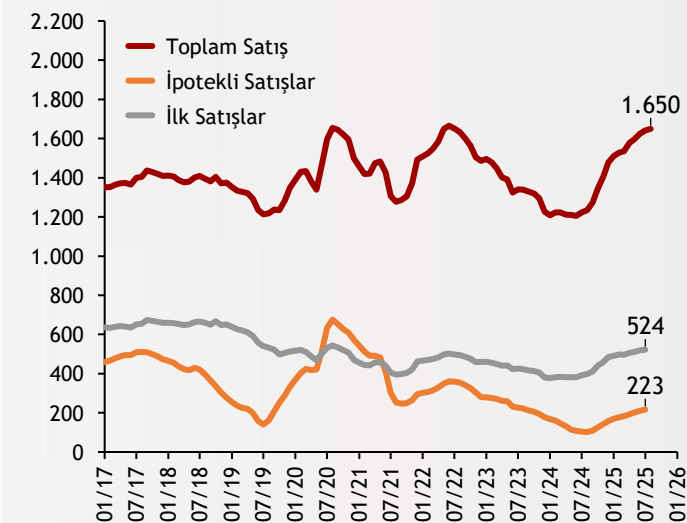
Bütçe Ağustos ayında fazla verdi

Ağustos ayında merkezi yönetim bütçe gelirleri 1 trilyon 288 milyar TL'ye ulaşırken, bütçe giderleri 1 trilyon 191 milyar TL'ye ulaştı. Böylelikle bütçe dengesi 96,7 milyar TL'lik fazla kaydetti. Faiz dışı denge ise 276,4 milyar TL fazla kaydederek geçtiğimiz ay bütçeye pozitif katkı sağlamış oldu. Giderler tarafında geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre yaklaşık %45'lik büyüme meydana gelirken, gelirler tarafında ise %86'lık büyümenin yaşanması bütçe dengesi için olumlu bir sinyal olarak görülmekte. Detaylar [Bütçe Görünümü](#) raporumuzda...

alBaraka
BANKNOT

Şekil.3 Konut Satışları

Bin adet - Yıllıklandırılmış



Konut satışlarında yükseliş ivmesi sürüyor

TÜİK verilerine göre Türkiye geneli konut satışları, Ağustos ayında %6,8 artarak 143.319 olarak kaydedildi. İpotekli satışlar %45,2 artarken, yabancılara satış %19,8 azaldı. En çok satış İstanbul'da olurken, en az satış ise Ardahan'da gerçekleşti. Rus vatandaşları 283 konutla yabancıya satışlar içerisinde ilk sırada yer aldı. Öte yandan Ağustos ayında Konut Fiyat Endeksi aylık %2,5, yıllık %31,4 arttı. Kaydedilen yıllık artış son üç ayın en yüksek artışı olarak kaydedilirken, reel fiyatlar ise %1,2 geriledi. Böylece, reel düşüş serisi 19 aya ulaştı.

Şekil.4 Türkiye CDS

Son Veri: 18 Eylül 2025



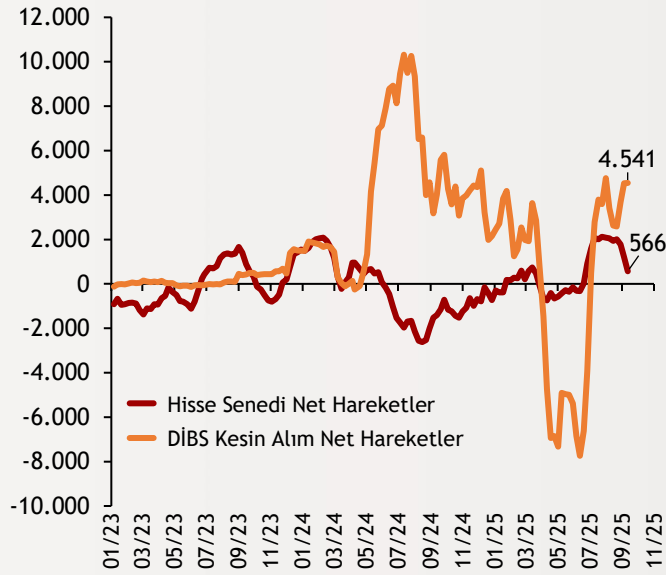
CDS düşüş eğiliminde

Türkiye'nin kredi risk primi (CDS), son haftalarda düşüş eğilimini sürdürerek Şubat 2020'den bu yana en düşük seviyeye geriledi. Bu hafta Borsa İstanbul yaklaşık %8 yükselirken, CDS iki günde %8,7 azalarak 241,5 baz puana kadar düştü. 18 Eylül itibarıyla ise 239,34 seviyesine geriledi. Nisan 2025'te 380 seviyesini gören risk primi, Haziran sonundan itibaren düzenli şekilde düşme eğilimi gösteriyor. Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek ise enflasyondaki gerilemenin risk primini olumlu etkilediğini ve CDS'in 5 yılın en düşük seviyesinde olduğunu ifade etti.

alBaraka
BANKNOT

Şekil.5 Yabancı Hisse ve DİBS Hareketleri

13 Haftalık Toplam, Milyon \$, 12.09.2025



Yabancı yatırımcıdan hisse satışı

TCMB verilerine göre yurt dışı yerleşikler, 12 Eylül haftasında net 587,9 milyon dolarlık DİBS alırken, 164,9 milyon dolarlık hisse senedi ve 167,8 milyon dolarlık genel yönetim dışındaki sektör varlığı sattı. Böylelikle yurt dışında yerleşiklerin 32 milyar 426,1 milyon dolar olan hisse senedi stoku, 12 Eylül haftasında 30 milyar 963,2 milyon dolara geriledi. DİBS stokları kesin alımda 15 milyar 75 milyon dolar, ters repoda 1 milyar 381,9 milyon dolar, teminatta 3 milyar 142,8 milyon dolar oldu. Genel yönetim dışındaki sektör ihracı ise 665,5 milyon dolar olarak açıklandı.

- **TCMB'den POS komisyonlarına düzenleme:** TCMB, POS komisyon oranları uygulamasında yaptığı değişiklik kapsamında kartlarla yapılan alımlarda üye iş yerlerine uygulanan %3,56 POS komisyon oranında kredi kartı işlemlerinde uygulanan oranı sabit bıraktı. Banka kartları ile yapılan işlemlerde uygulanan azami POS komisyon oranını ise %1,04'e düşürdü. POS komisyonu ödemek yerine iş yerinin blokeli çalışmayı tercih etmesi durumunda uygulanan 40 günlük azami bloke gün sayısı ise banka kartları için azami 15 gün olarak belirlendi.
- **Euro Bölgesi sanayi üretiminde ılımlı yükseliş:** 2025 Temmuz'da Euro Bölgesi sanayi üretimi aylık %0,3, AB genelinde %0,2 arttı. Yıllık bazda her iki bölgede de %1,8 artış görüldü. En fazla üretim artışı dayanıklı olmayan tüketici mallarında, en sert düşüş %2,9 ile enerji sektöründe yaşandı. Türkiye aylık %1,8 düşüşle AB ortalamasına yakın seyrederken, yıllık %5 artışla Avrupa'da en çok üretim artıran 4. ülke oldu.

Finansal Göstergeler

Hisse Senedi Piyasaları	18.Eyl.25	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Dünya Borsaları	979,18	0,72%	3,89%	16,38%
ABD Dow Jones Endeksi	46.142	0,67%	3,03%	8,46%
ABD S&P Endeksi	6.632	0,72%	4,11%	12,76%
Nasdaq	24.455	1,49%	6,49%	16,38%
Euro Stoxx	5.457	1,22%	-0,10%	11,48%
FTSE 100	9.228	-0,59%	-0,87%	12,93%
DAX	23.675	-0,10%	-2,55%	18,69%
Nikkei	45.303	1,20%	6,32%	12,91%
Shanghai	3.832	-1,01%	1,61%	13,97%
Gelişmekte Olan Ülkeler	1.346	1,52%	6,66%	25,14%
BİST - 100	11.048	6,52%	-2,35%	13,06%
BİST - 30	12.148	5,92%	-3,10%	14,03%
BİST - Bankacılık Endeksi	15.807	5,04%	-3,60%	10,11%
Albaraka Türk	8,19	2,50%	-5,97%	28,46%
Döviz Kurları	18.Eyl.25	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Gelişmekte Olan Ülke Kurları	46,07	0,33%	0,91%	7,54%
USD/TL	41,29	-0,16%	0,86%	17,09%
Euro/TL	48,77	0,37%	2,50%	32,94%
Sepet/TL	45,03	0,13%	1,74%	217,33%
Euro/USD	1,179	0,46%	1,57%	13,55%
USD/Yen	148,00	0,22%	-0,25%	-5,85%
GBP/USD	1,36	-0,01%	1,07%	7,81%
ABD Dolar Endeksi	97,35	-0,21%	-1,29%	-10,08%
Emtia Fiyatları	18.Eyl.25	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Bileşik Emtia Fiyat Endeksi	103,36	-0,41%	2,31%	4,57%
Brent (USD/Varil)	67,44	0,67%	-0,34%	-9,94%
Tarım Fiyatları Endeksi	54,90	-1,54%	-1,23%	-3,67%
Ana Metal Fiyatları Endeksi	144,16	-0,83%	2,95%	2,81%
Altın (USD/Ons)	3.644,28	0,03%	9,15%	39,27%
Tahvil Getirileri	18.Eyl.25	12.Eyl.25	1 Ay Önce	2023 Sonu
ABD 2 Yıllık	3,56	3,56	3,79	4,25
ABD 10 Yıllık	4,10	4,06	4,33	3,88
Almanya 2 Yıllık	2,01	2,02	1,97	2,40
Almanya 10 Yıllık	2,73	2,72	2,76	2,02
İngiltere 10 Yıllık	4,68	4,67	4,73	3,54
Japonya 10 Yıllık	1,60	1,59	1,60	0,60
Türkiye 10 Yıllık Eurobond	6,73	6,88	6,94	5,59
Türkiye 2 Yıllık	39,84	40,66	39,94	39,68
Türkiye 10 Yıllık	31,79	32,66	31,35	26,75
TCMB Ağırlıklı Ort. Fonlama	40,50	41,15	43,00	42,50
Risk Göstergeleri	18.Eyl.25	12.Eyl.25	1 Ay Önce	2023 Sonu
VIX	15,70	14,76	16,60	12,45
Türkiye 5 Yıllık CDS	239,24	264,66	272,26	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	#N/A Requesting Data...	0	0	0
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
22.09.2025	ABD	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi	Ağustos	--	-19,00%
22.09.2025	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi	Eylül	--	-15,50
23.09.2025	Fransa	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Eylül	--	50
23.09.2025	Fransa	Hizmet Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Eylül	--	49,80
23.09.2025	Fransa	Bileşik Sektörler Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Eylül	--	49,80
23.09.2025	Almanya	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Eylül	--	49,80
23.09.2025	Almanya	Hizmet Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Eylül	--	49,30
23.09.2025	Almanya	Bileşik Sektörler Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Eylül	--	50,50
23.09.2025	Euro Bölgesi	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Eylül	--	50,70
23.09.2025	Euro Bölgesi	Hizmet Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Eylül	--	50,50
23.09.2025	Euro Bölgesi	Bileşik Sektörler Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Eylül	--	51,00
23.09.2025	İngiltere	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi	Eylül	--	47,00
23.09.2025	İngiltere	Hizmet Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi	Eylül	--	54,20
23.09.2025	ABD	Cari İşlemler Dengesi (Milyar Dolar)	2. Çeyrek	--	-\$450.2b
23.09.2025	ABD	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Eylül	--	53,00
23.09.2025	ABD	Hizmet Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Eylül	--	54,50
23.09.2025	ABD	Bileşik Sektörler Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Eylül	--	54,60
23.09.2025	ABD	Richmond Fed İmalat Aktivite Endeksi	Eylül	--	- 7,00
24.09.2025	Japonya	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi	Eylül	--	49,70
24.09.2025	Japonya	Hizmet Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi	Eylül	--	53
24.09.2025	Japonya	Makine Araçları Siparişleri (Yıllık Değişimler)	Ağustos	--	0
24.09.2025	Almanya	IFO İş Ortamı Güven Endeksi	Eylül	--	89
24.09.2025	ABD	Yeni Konut Satışları (Bin Adet)	Ağustos	655k	652k
24.09.2025	ABD	İnşaat İzinleri (Yıllıklandırılmış, Bin Adet)	Ağustos	--	1312k
25.09.2025	Euro Bölgesi	M3 Para Arzı (Yıllık Değişimler)	Ağustos	--	3,4%
25.09.2025	ABD	Toptan Stoklar (Aylık Değişimler)	Ağustos	--	0
25.09.2025	ABD	GSYH Yıllıklandırılmış Büyüme Oranı (İlk Tahmin)	2. Çeyrek	0,03	0,03
25.09.2025	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık Değişimler)	Ağustos	-0,01	-0,03
25.09.2025	ABD	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık Değişimler)	Ağustos	--	0,01
25.09.2025	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (Bin Kişi)	20.09.2025	--	--
25.09.2025	ABD	İkinci El Konut Satışları (Yıllıklandırılmış, Milyon Adet)	Ağustos	3.98m	4.01m
25.09.2025	ABD	Kansas City FED İmalat Sanayi Aktivite Endeksi	Eylül	--	100,00%
26.09.2025	ABD	Bireysel Gelirler (Aylık Değişimler)	Ağustos	0,30%	0,40%
26.09.2025	ABD	Bireysel Harcamalar (Aylık Değişimler)	Ağustos	0,004	0,01
26.09.2025	ABD	Bireysel Tüketim Harcamaları Fiyatları (Yıllık Değişimler)	Ağustos	0,03	2,60%
26.09.2025	ABD	Çekirdek Bireysel Tüketim Harcamaları (Yıllık Değişim)	Ağustos	2,9%	0,03
26.09.2025	ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Nihai)	Eylül	55,4	55,40
22.09.2025	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi	Eylül	--	84
22.09.2025	Türkiye	Turist Sayısı (Yıllık Değişimler)	Ağustos	--	-0,05
24.09.2025	Türkiye	Reel Kesim Güven Endeksi	Eylül	--	100,60
24.09.2025	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı	Eylül	--	73,5%
25.09.2025	Türkiye	Yurtdışı Yerleşiklerin Net Hisse Senedi Alımı (Milyon Dolar)	19.09.2025	--	--



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.