

İTOSAM



İSTANBUL TİCARET ODASI
STRATEJİK ARAŞTIRMALAR MERKEZİ

HAFTALIK
EKONOMİ BÜLTENİ
17 EKİM 2025

Ekonomide Son Geliřmeler

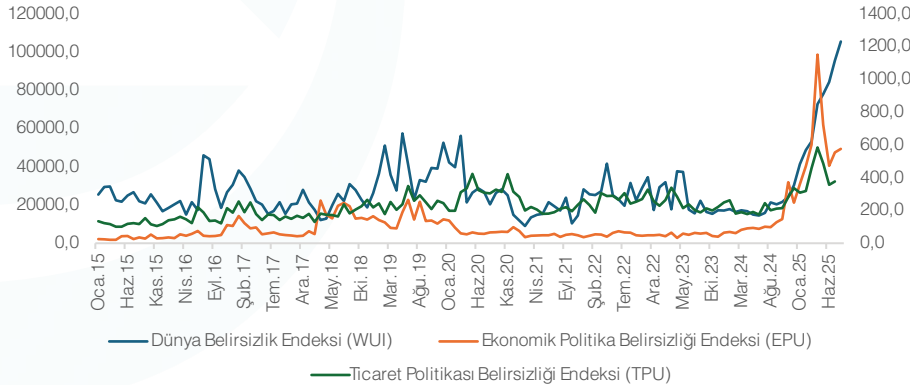
- 03 IMF: KÜRESEL EKONOMİK GÖRÜNÜM RAPORU
- 05 ÖDEMELER DENGESİ
- 09 HİZMET ÜRETİM ENDEKSİ
- 11 İNŞAAT ÜRETİM ENDEKSİ
- 12 KONUT FİYAT ENDEKSİ
- 13 KONUT SATIŞ İSTATİSTİKLERİ
- 15 ÜCRETİİ ÇALIŞAN İSTATİSTİKLERİ

“Küresel Ekonomi Değişim İçinde, Beklentiler Sönük Kalmaya Devam Ediyor”

IMF, “Küresel Ekonomi Değişim İçinde, Beklentiler Sönük Kalmaya Devam Ediyor” başlığıyla yayımladığı Ekim 2025 Küresel Ekonomik Görünüm raporunda, küresel ekonominin belirsizliklerle şekillenen bir geçiş döneminden geçtiğini ve ekonomik büyüme görünümünün önceki dönemlere kıyasla zayıfladığını vurguluyor. ABD’nin uygulamaya koymuş olduğu yüksek gümrük tarifeleri, ardından gelen ticaret anlaşmaları ve yükselen korumacı politikalar, küresel ekonominin yönünü önemli derece etkilemiş durumda. IMF, bu gelişmelerin küresel ticaretin yapısını değiştirdiğini kaydederken artan korumacılık ve ekonomik parçalanma eğilimlerinin politika yapıcılarını zorladığını belirtiyor.

Raporda süregelen politika belirsizliklerinin yatırım ve tüketimi baskıladığı, korumacı önlemlerin küresel tedarik zincirlerini bozduğu ve verimlilik artışını sınırladığı belirtiliyor. Göç kısıtlamalarının özellikle yaşlanan nüfus yapısına sahip ülkelerde işgücü arzını daralttığı; kamu maliyesindeki kırılganlıkların artan borçlanma maliyetleriyle birleşerek finansal istikrarı tehdit ettiği ifade ediliyor. Ayrıca yapay zekâ yatırımlarında olası bir balonun patlaması durumunda finansal piyasalarda sert düzenlemelerin yaşanabileceği, jeopolitik gerilimler ve iklim değişikliği kaynaklı arz şoklarının da düşük gelirli ülkeleri olumsuz etkileyebileceği uyarısında bulunuluyor.

Belirsizlik Endeksleri



Kaynak: IMF, World Economic Outlook

“

Dünya Belirsizlik Endeksi (WUI), Ekonomik Politika Belirsizliği Endeksi (EPU) ve Ticaret Politikası Belirsizliği Endeksi (TPU), metin madenciliği yöntemleriyle oluşturulan göstergelerdir. WUI, IMF’in EIU raporlarında “belirsizlik” kelimesinin sıklığına dayanarak küresel belirsizliği ölçerken EPU gazetelerde “ekonomi”, “politika” ve “belirsizlik” kelimelerinin birlikte geçme oranına odaklanır. TPU ise “ticaret politikası” ve “belirsizlik” ifadelerinin haberlerdeki kullanım sıklığına göre ticaret politikalarında öngörülemezliğini yansıtır.

”

“IMF’den Türkiye Büyümesine Yukarı Yönlü Revize”

Rapor, küresel büyümenin 2024’teki %3,3 seviyesinden 2025’ta %3,2’ye, 2026’da ise %3,1’e gerileyeceğini öngörüyor. Gelişmiş ekonomilerde büyümenin 2025-2026 döneminde ortalama %1,5 civarında kalması beklenirken ABD ekonomisinin %2 büyüyeceği tahmin ediliyor. Gelişmekte olan ekonomilerde büyüme oranının ise %4’ün biraz üzerinde gerçekleşmesi bekleniyor.

Raporda Türkiye ekonomisine ilişkin değerlendirmeler ise görece olumlu bir çerçeve çiziyor. Türkiye için büyüme tahminleri 2025 için %3’ten %3,5’e, 2026 için ise %3,3’ten %3,7’ye yükseltilmiş durumda. Ayrıca 2024 yılında %58,5 olan yıllık ortalama enflasyonun 2025 yılında %34,9’a ve 2026’da %24,7’ye gerileyeceği tahmin ediliyor. İşsizlik oranının ise 2025 ve 2026 yıllarında %8,3 civarında sabit kalması bekleniyor.

IMF, Türkiye’nin kısa vadeli büyüme performansındaki toparlanmayı iç talep ve ihracattaki dirençli seyre bağlarken orta vadede yapısal reformların sürdürülebilir büyüme açısından kritik olduğunu vurguluyor. Rapor, mali disiplinin korunması, enflasyonun kalıcı biçimde düşürülmesi ve para politikasının güçlendirilmesi gerektiğini vurguluyor. Ayrıca Türkiye’nin dijital dönüşüm, işgücü verimliliği ve kurumsal şeffaflık alanlarında atacağı adımların ülkenin risk primini azaltarak yatırım ortamını iyileştirebileceği değerlendiriliyor.

IMF Büyüme Tahminleri (%)

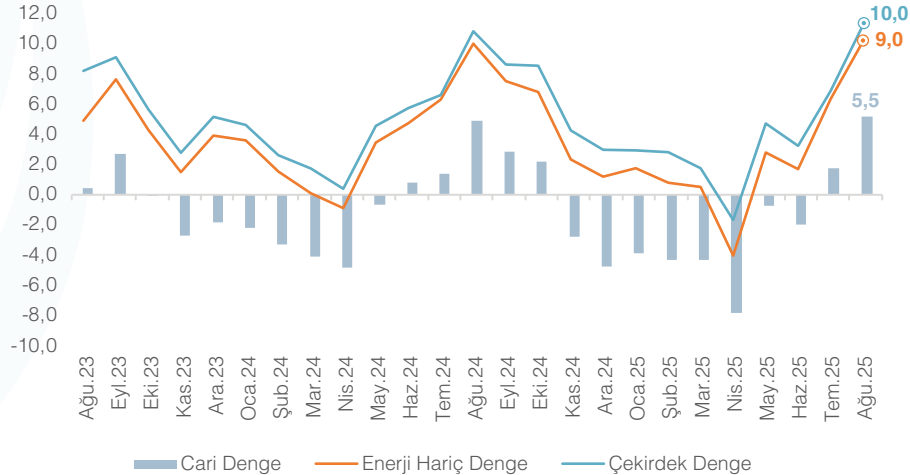
	2024	2025	2026
Dünya	3,3	3,2	3,1
Gelişmekte Olan Asya	5,3	5,2	4,7
Gelişmekte olan Avrupa	3,5	1,8	2,2
Orta Doğu ve Orta Asya	2,6	3,5	3,8
Euro Bölgesi	0,9	1,2	1,1
Çin	5	4,8	4,2
ABD	2,8	2	2,1
Almanya	-0,5	0,2	0,9
Japonya	0,1	1,1	0,6
Polonya	2,9	3,2	3,1
Türkiye	3,3	3,5	3,7

Kaynak: IMF, World Economic Outlook. Not: 2025 ve 2026 yılları tahmin verisidir.

“Cari İşlemler Hesabında 5,5 Milyar Dolar Fazla”

Cari işlemler hesabı ağustos ayında yaklaşık 5,5 milyar dolar fazla verdi. Enerji hariç cari işlemler hesabı 9,0 milyar dolar fazla verirken altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı 10,0 milyar fazla kaydetti.

Cari Denge, Enerji Hariç Denge ve Çekirdek Denge (milyar dolar)

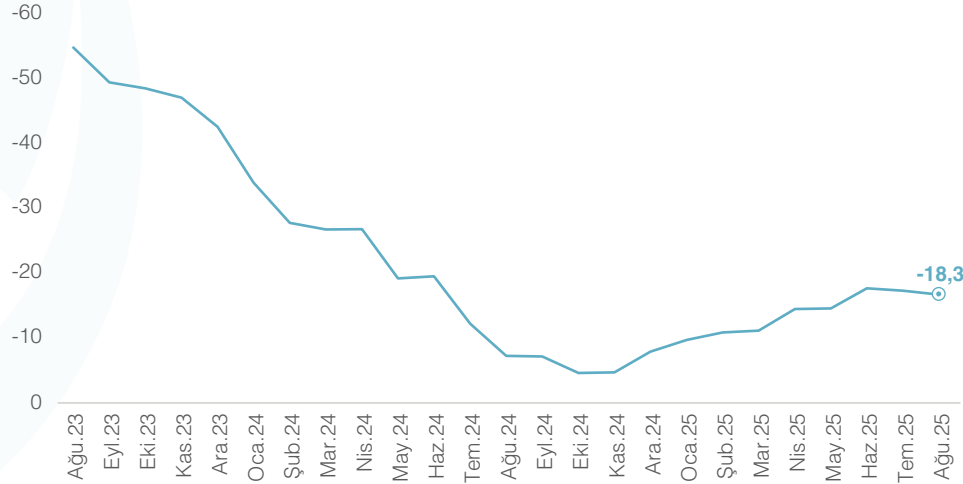


Kaynak: TCMB

“Yıllıklandırılmış Cari Açık 18,3 Milyar Dolar Oldu”

Yıllıklandırılmış cari açık ağustos ayında bir önceki aya göre %3,0 azalırken bir önce yılın aynı ayına göre %85,5 oranında arttı ve 18,3 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti.

Cari Denge, 12 Aylık Kümülatif (milyar dolar)

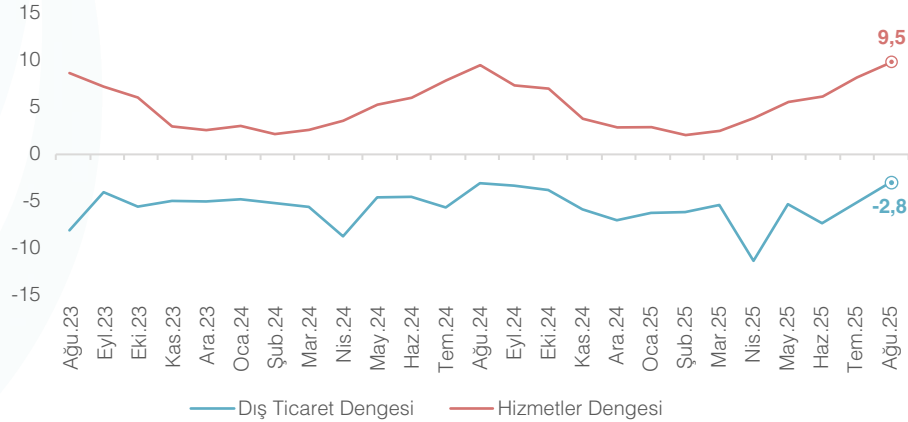


Kaynak: TCMB

“Dış Ticaret Açığı 2,8 Milyar Dolar Seviyesinde Gerçekleşti”

Ağustos ayında bir önceki aya göre ihracat %13,0, ithalat %17,3 oranında azaldı. Bir önceki yılın aynı ayına göre ihracat %1,5 azalarak 21,3 milyar dolar olurken ithalat %1,7 oranında azalarak 24,1 milyar dolar oldu. Böylece ağustos ayında dış ticaret dengesi 2,8 milyar dolar değerinde açık verdi. Hizmetler dengesinde ise aylık net gelir bir önceki aya göre %18,7, bir önceki yılın aynı ayına göre %2,9 oranında artış kaydetti ve 9,5 milyar dolar değerini aldı.

Dış Ticaret ve Hizmetler Dengeleri (milyar dolar)



Kaynak: TCMB

“Rezerv Varlıklarda Aylık 5.747 Milyon Dolar Artış”

Ağustos ayında doğrudan yatırımlarda 986 milyon dolar ve diğer yatırımlar kaleminde 1.582 milyon dolar net giriş gerçekleşirken portföy yatırımlarında 662 milyon dolar çıkış gerçekleşti. Böylece finans hesabı 1.906 milyon dolar artış gösterdi. Resmi rezervler ise aylık bazda 5.747 milyon dolar artarken net hata noksan kalemi 1.543 milyon dolar azaldı.

Ödemeler Dengesi Ağustos 2024-2025 Dönem Karşılaştırması (milyon dolar)

	Ağustos		Ocak-Ağustos Dönemi		Yıllık	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
A-Cari İşlemler Dengesi	5.455	4.888	-15.854	-7.998	-18.282	-9.854
a-Dış Ticaret Dengesi	-2.806	-2.886	-44.528	-37.901	-62.613	-55.596
İhracat	21.386	21.722	177.001	167.270	267.182	256.261
İthalat	24.192	24.608	221.529	205.171	329.795	311.857
b-Hizmetler	9.516	9.248	41.235	40.325	62.279	59.356
Birincil Gelir	-1.232	-1.469	-12.062	-10.394	-17.549	-13.858
İkincil Gelir	-23	-5	-499	-28	-399	244
c-Diğer	-1.255	-1.474	-12.561	-10.422	-17.948	-13.614
B-Sermaye	-71	-7	-196	-105	-217	-166
C-Finans	-1.906	4.546	-24.044	-8.205	-37.764	-34.220
a-Doğrudan Yatırımlar	-986	55	-4.394	-2.947	-6.546	-4.590
b-Portföy Yatırımları	662	1.588	1.452	-10.962	437	-18.090
c-Diğer Yatırımlar	-1.582	2.903	-21.102	5.704	-31.655	-11.540
Rezerv Varlıklar	5.747	-2.510	-2.823	-3.419	1.154	13.175
Net Hata Noksan	-1.543	-2.845	-10.817	-3.521	-18.111	-11.025

*NOT: Finans hesabında negatif değerler giriş, pozitif değerler çıkış anlamına gelmektedir.

*Tablodaki değerler ödemeler dengesi analitik sunumundan elde edilmiştir.

Kaynak: TCMB

“Hizmet Üretim Endeksinde Yıllık %3,6 Artış”

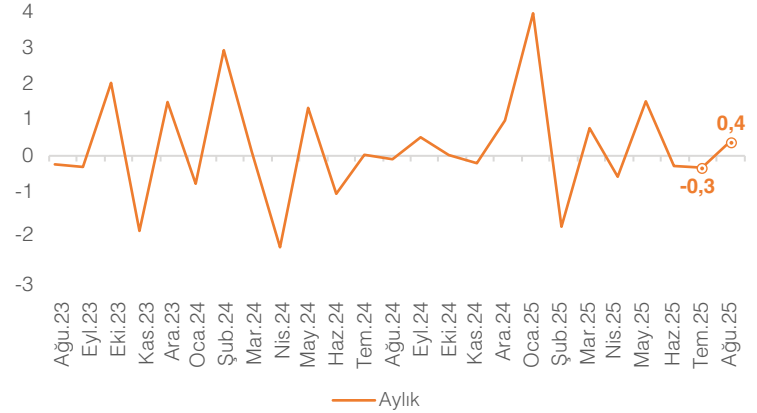
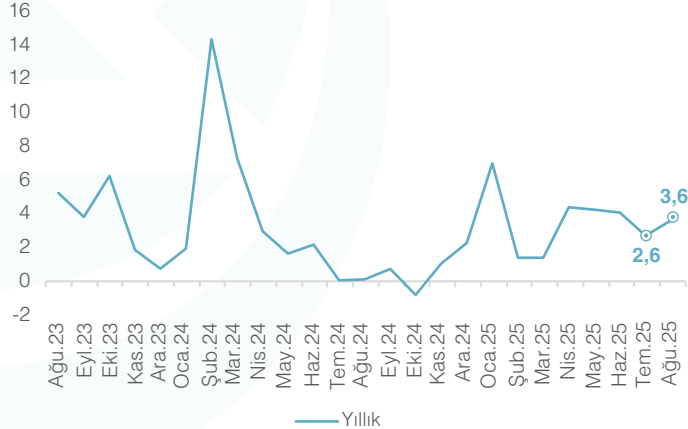
Hizmet sektörü üretim faaliyetlerinin fiyat etkilerinden arındırılmış kısa dönemli hareketlerini ölçmek amacıyla oluşturulan Hizmet Üretim Endeksi, Ağustos 2025'te aylık bazda %0,4, yıllık bazda ise %3,6 artış kaydetti.

“

Hizmet Üretim Endeksi; hizmet sektöründe belirli bir dönemde üretilen çıktı hacminin, aynı sektörde belirli bir temel yılda üretilen çıktı hacmine oranı olarak tanımlanıyor.

”

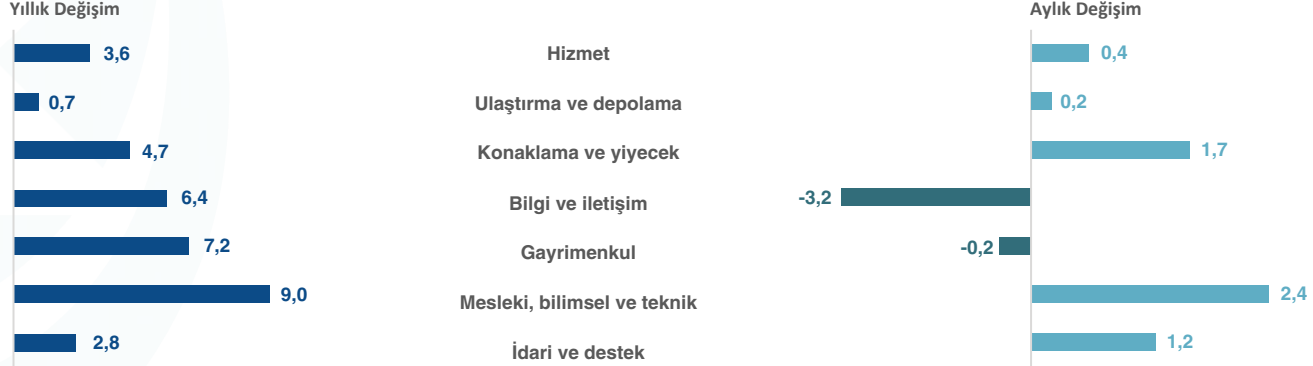
Hizmet Üretim Endeksi Yıllık ve Aylık Değişim Oranları (%)



“Ağustos Ayında En Yüksek Artış Mesleki, Bilimsel ve Teknik Hizmetler Sektöründe”

Hizmet üretim endeksi faaliyet gruplarına göre aylık bazda en fazla artış %2,4 ile mesleki, bilimsel ve teknik hizmetler sektöründe kaydedilirken yıllık bazda ise en yüksek artış %9,0 ile yine aynı sektörde gerçekleşti.

Hizmet Üretim Endeksi Aylık ve Yıllık Değişim Oranları (%), Ağustos 2025

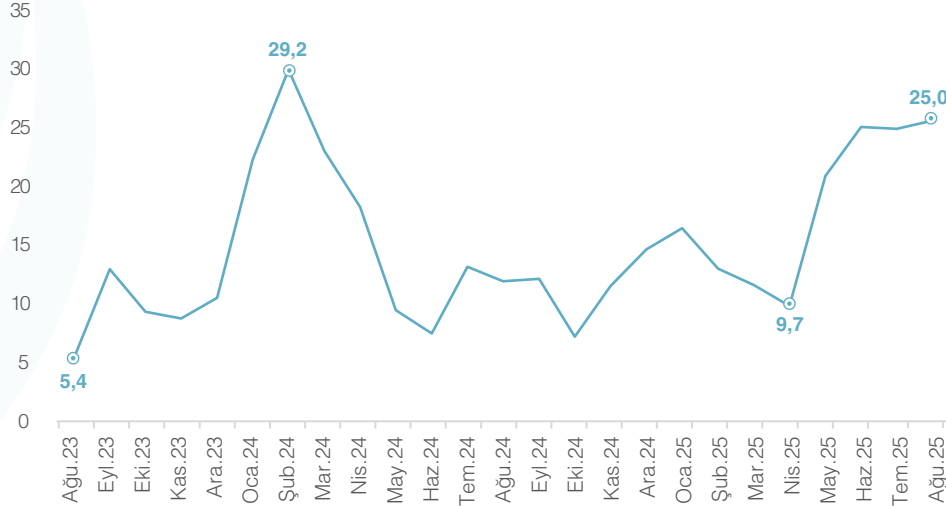


Kaynak: TÜİK

“İnşaat Üretiminde Yıllık Artış: %25”

İnşaat üretim endeksi, Ağustos 2025'te bir önceki aya göre %0,9 oranında azalırken bir önceki yılın aynı ayına göre %25,0 arttı. Yıllık bazdaki bu artış, Şubat 2024'ten bu yana kaydedilen en yüksek artış oldu. Alt sektörler incelendiğinde, aylık bazda bina inşaatında %1,5, özel inşaat faaliyetlerinde %0,2 azalış gerçekleşirken bina dışı yapıların inşaatında %1,5 artış görüldü. Yıllık bazda ise bina inşaatında %26,6, özel inşaat faaliyetlerinde %25,1 ve bina dışı yapılarda %17,4 artış kaydedildi.

İnşaat Üretim Endeksi Yıllık Değişim Oranları (%)



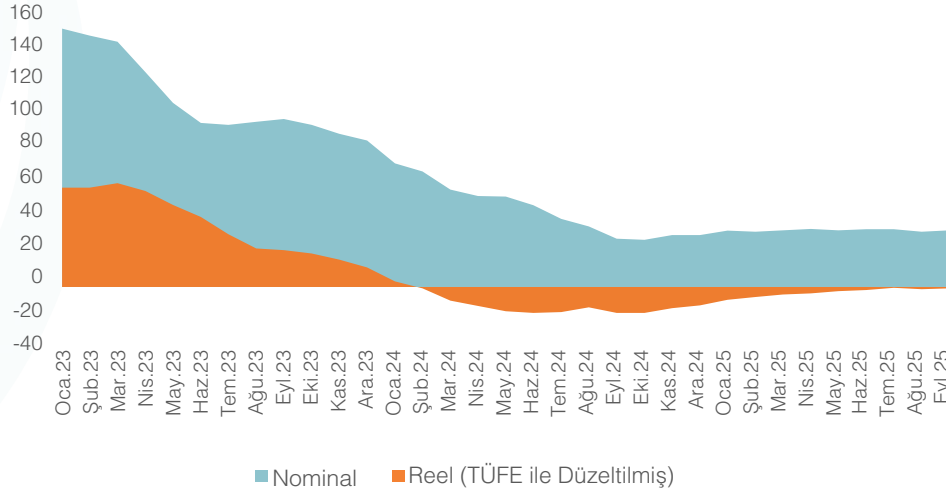
Kaynak: TÜİK

“Konut Fiyatlarında Reel Düşüş 20. Aya Ulaştı”

Konut fiyat endeksi (KFE), eylül ayında bir önceki aya göre %1,7, bir önceki yılın aynı ayına göre nominal olarak %32,2 oranında artış gösterdi. TÜFE ile düzeltilmiş KFE'ye göre ise reel olarak konut fiyatları yıllık bazda %0,8 oranında geriledi. Bu durum, Şubat 2024 ile başlayan konut fiyatlarındaki reel düşüş eğiliminin kesintisiz olarak 20 aydır sürdüğünü gösteriyor.

İller bazında incelendiğinde, konut fiyatlarındaki yıllık nominal artış oranları İstanbul'da %30,7, Ankara'da %41,1 ve İzmir'de %34,4 olarak gerçekleşti. Aylık bazda ise İstanbul'da %1,5, Ankara'da %2,3, İzmir'de %2,9 artış kaydedildi.

Konut Fiyat Endeksi Yıllık Değişim Oranları (%)



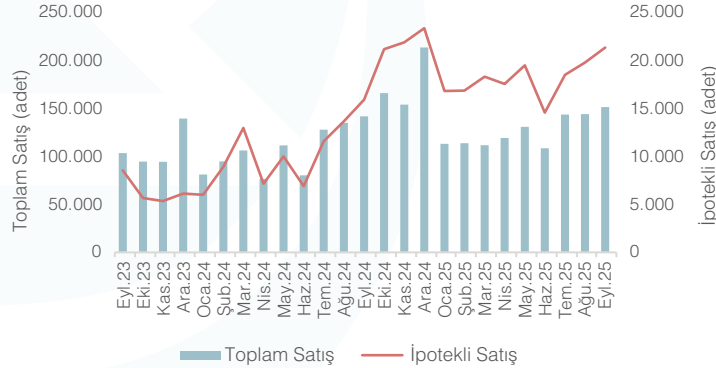
Kaynak: TCMB

“Konut Satışlarında 2025’in Zirvesi”

Türkiye genelinde toplam konut satışları, Eylül 2025’te geçen yılın aynı dönemine göre %6,9 artarak 150 bin 657 adete yükseldi. Böylece 2025 yılında kaydedilen en yüksek konut satış rakamına ulaşıldı. İpotekli konut satışları ise önceki yıla kıyasla %34,4'lük artış ile 21 bin 266 adet olarak gerçekleşti. İpotekli satışların toplam satışlar içerisindeki payı %14,1 oldu.

Konut satışları içerisinde hem ilk el hem de ikinci el satışlarda artış yaşandı. Eylül ayında ilk el konut satışları geçen yıla göre %5,0 oranında artarken ikinci el satışlarda ise %7,8 artış kaydedildi. Ayrıca, eylül ayında yabancılara yönelik konut satışları yıllık bazda %7,7 oranında azalarak 1.867 adete geriledi. Bu satışların toplam konut satışları içerisindeki payı %1,2 olarak gerçekleşti. Yabancılara yapılan konut satışlarında en çok tercih edilen iller ise İstanbul (744), Antalya (557) ve Mersin (124) oldu.

Konut Satışları (Türkiye)



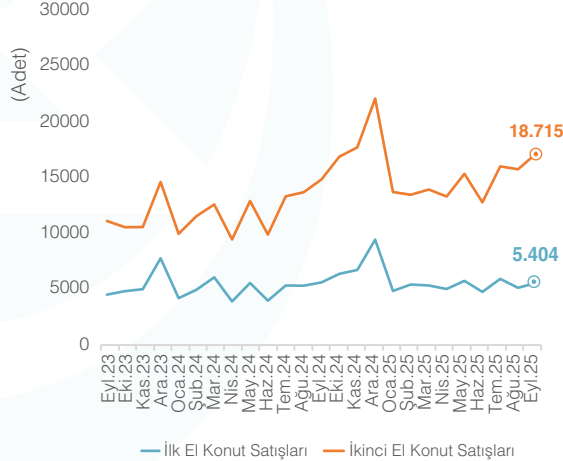
Satış Şekline ve Satış Durumuna Göre Konut Satışları (Türkiye)

(Adet)	Eylül			Ocak - Eylül		
	2025	2024	Değişim (%)	2025	2024	Değişim (%)
Satış Şekline Göre Toplam Satış	150.657	140.919	6,9	1.128.727	947.236	19,2
İpotekli Satış	21.266	15.825	34,4	162.493	92.310	76,0
Diğer Satış	129.391	125.094	3,4	966.234	854.926	13,0
Satış Durumuna Göre Toplam Satış	150.657	140.919	6,9	1.128.727	947.236	19,2
İlk El Satış	47.117	44.858	5,0	342.641	300.879	13,9
İkinci El Satış	103.540	96.061	7,8	786.086	646.357	21,6

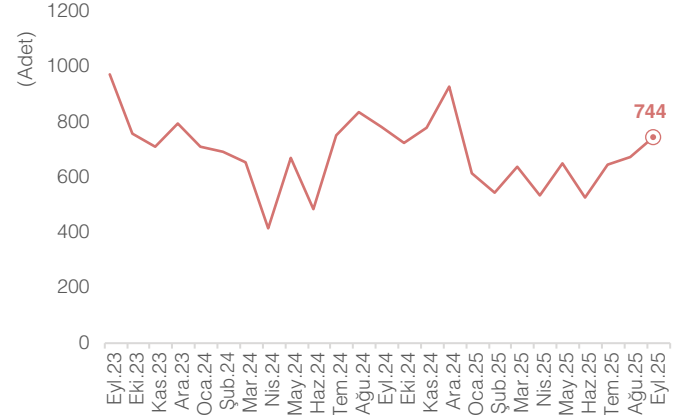
“İstanbul’un İlk El Konut Satışlarında %18,1 Artış”

Türkiye genelinde en fazla konut satışının gerçekleştiği iller sırasıyla İstanbul (24.119), Ankara (13.417) ve İzmir (8.544) oldu. Buna karşılık, en düşük satış rakamlarına sahip iller ise Ardahan (70), Bayburt (117) ve Tunceli (142) olarak kaydedildi. İstanbul’da gerçekleşen ilk el konut satışları yıllık bazda %1,1 oranında azalarak 5 bin 404 adete geriledi. Aynı dönemde ikinci el konut satışları ise %18,1 artışla 18 bin 715 adete ulaştı ve 2025 yılında İstanbul’da kaydedilen en yüksek ikinci el satış miktarı oldu.

Konut Satışları (İstanbul)



Yabancılar Yapılan Konut Satışları (İstanbul)



“Ücretli Çalışan Sayısı Ağustos’ta Arttı: Sanayide Düşüş, İnşaatta Yükseliş”

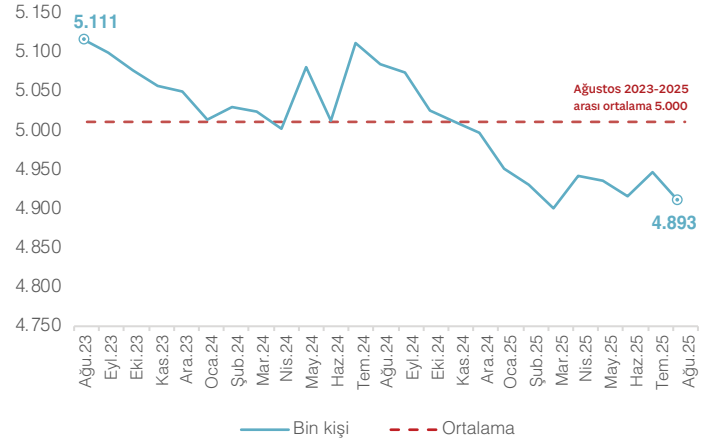
Ağustos 2025 itibarıyla sanayi, inşaat ve ticaret-hizmet sektörlerinde toplam ücretli çalışan sayısı, geçen yılın aynı dönemine göre %1,2 artarak 16 milyon 89 bin 450 kişiye ulaştı. Bu dönemde inşaat sektöründe %7,2, ticaret-hizmet sektöründe ise %2,6 oranında artış kaydedildi. Buna karşılık sanayi sektöründeki daralma eğilimi sürdü ve ücretli çalışan sayısı %3,6 oranında azaldı. Böylece ağustos ayında sanayi sektöründeki ücretli çalışan sayısı 4 milyon 893 bin kişi olarak gerçekleşti ve son iki yıllık ortalamasının altında kalmaya devam etti. Sanayi istihdamındaki bu düşüşte özellikle imalat sanayiindeki gerileme belirleyici olurken inşaat sektöründeki canlılık ise ücretli çalışan sayısını yukarı çekti.

Aylık bazda değerlendirildiğinde ise toplam ücretli çalışan sayısında önceki aya göre değişim gözlenmedi. Alt sektörler düzeyinde ise inşaatta %0,4 ve ticaret-hizmette %0,2 oranında artış yaşanırken-sanayi sektöründeki %0,6’lık düşüş eğilimi devam etti.

Ücretli Çalışan Sayılarının Sektörlere Göre Dağılımı, Ağustos 2025

Sektörler (Bin Kişi)	Ağustos 2025	Ağustos 2024	Yıllık Değişim (%)
Toplam (Sanayi, inşaat, ticaret ve hizmetler)	16.089.450	15.904.602	1,2
Sanayi	4.892.980	5.077.717	-3,6
Madencilik ve taş ocakçılığı	141.710	146.520	-3,3
İmalat	4.541.248	4.725.793	-3,9
Elektrik, gaz, buhar	145.556	138.105	5,4
Su temini; kanalizasyon	64.466	67.299	-4,2
İnşaat	2.011.335	1.876.602	7,2
Ticaret ve hizmetler	9.185.135	8.950.283	2,6
Ticaret	3.489.093	3.430.275	1,7
Ulaştırma ve depolama	1.281.547	1.214.868	5,5
Konaklama ve yiyecek	1.456.041	1.384.411	5,2
Bilgi ve iletişim	296.030	291.263	1,6
Finans ve sigorta faaliyetleri	359.140	343.753	4,5
Gayrimenkul	132.646	125.401	5,8
Mesleki, bilimsel ve teknik	687.389	670.737	2,5
İdari ve destek	1.483.249	1.489.575	-0,4

Yıllık Bazda Sanayide Ücretli Çalışan Sayısı (Bin kişi)



İTOSAM



İSTANBUL TİCARET ODASI
STRATEJİK ARAŞTIRMALAR MERKEZİ

Tasarım ve Hazırlık | Stratejik Araştırmalar Merkezi



itosamkurumsal



www.itosam.org.tr



İTOSAM