

KOYUNCU
| YÖNETİM DANIŞMANLIK
| VERGİ HİZMETLERİ

**EKİM
2025
YÖNETİM DANIŞMANLIK BÜLTENİ**

**DİNAMİK
VE
DEĞERLİ ŞİRKETLER!**

KOYUNCU
| YÖNETİM DANIŞMANLIK
| VERGİ HİZMETLERİ

www.koyuncuymm.com

Ortalama Kurlar

Eylül ayı **ortalama döviz alış kurları** dikkate alınarak yapılan hesaplamada, TL karşısında euro %2,19 dolar %1,23 oranında arttı.

Ortalama aylık kurlar baz alındığında, aylık, yılbaşına göre ve 12 aylık değişimler aşağıdaki gibidir.

| Değerler | Eylül 24 | Aralık 24 | Ağustos 25 | Eylül 25 | Geçen Aya | Yıl Başına Göre | Oniki Aylık |
|-------------------|-------------|--------------|---------------|-------------|--------------|--------------------|----------------|
| EURO KURU | 37,80 | 36,64 | 47,39 | 48,43 | 2,19% | 32,17% | 28,12% |
| DOLAR KURU | 34,02 | 34,97 | 40,80 | 41,30 | 1,23% | 18,11% | 21,39% |
| Parite | 1,111 | 1,048 | 1,161 | 1,173 | 0,95% | 11,90% | 5,54% |

<https://www.muhasebenews.com/ortalama-doviz-kuru-programi/grami> | Muhasebe News

Ekim ayının ilk 8 gününde, dolar, euro ve parite aşağıdaki gibi gerçekleşti.

| Değerler | Eylül 25 | 1-8 Ekim | Değişim |
|-------------------|-------------|-------------|---------|
| EURO KURU | 48,43 | 48,79 | 0,75% |
| DOLAR KURU | 41,30 | 41,62 | 0,78% |
| Parite | 1,173 | 1,172 | -0,02% |

ÜFE, TÜFE Endeksleri

TÜİK Eylül ayı enflasyon ÜFE %2,52 TÜFE %3,23 oranında arttı. Yıllık artış ÜFE %26,59 TÜFE %33,29 olarak gerçekleşti.

| TÜİK Verileri | Geçen Aya | Yıl Başına Göre | Oniki Aylık |
|---------------|-----------|-----------------|-------------|
| ÜFE | 2,52% | 23,66% | 26,59% |
| TÜFE | 3,23% | 25,43% | 33,29% |

ÜFE Endeksi Eylül Ayı Değişimleri

Kağıt Endekslerindeki Değişimler

| TÜİK Verileri | Geçen Aya | Yıl Başına Göre | Oniki Aylık |
|------------------------------------|-----------|-----------------|-------------|
| 17 1 Kağıt Hamuru Kağıt Ve Mukavva | 3,62% | 26,38% | 22,84% |
| 17 2 Kağıt Ve Mukavvadan Ürünler | 0,48% | 20,59% | 22,01% |

Önceki bültenlerimizde, TÜİK 17.1 Kağıt Endeksi Mayıs ayında artış göstermesine rağmen Haziran ayından itibaren ters yönlü hareket edeceğini belirtmiştik. Beklentimiz doğrultusunda endeks, Haziran ayında %2,50 Temmuz ayında %0,27 oranında, Ağustos ayında %1,47 oranında geriledi.

Eylül ayı sonunda gerçekleşen oluklu mukavva kağıtlarına yönelik zammın bir kısmı bu ayki endekse yansımış durumda. Geri kalan kısım da Ekim ayı endeksine yansımıştır.

Metal Cevheri Endeksindeki Değişimler

| TÜİK Verileri | Geçen Aya | Yıl Başına Göre | Oniki Aylık |
|----------------------------------|-----------|-----------------|-------------|
| 07 1 Demir Cevherleri | 0,10% | 6,26% | 8,33% |
| 07 2 Demir Dışı Metal Cevherleri | 7,49% | 54,15% | 61,71% |

Kömür, Petrol ve Doğalgaz Endekslerindeki Değişimler

| TÜİK Verileri | Geçen Aya | Yıl Başına Göre | Oniki Aylık |
|---|-----------|-----------------|-------------|
| 05 1 Taş Kömürü | 1,51% | 7,26% | 7,74% |
| 05 2 Linyit | 3,37% | 17,90% | 22,77% |
| 06 1 Ham Petrol | 0,41% | 17,34% | 5,60% |
| 06 2 Doğalgaz, Sıvılaştırılmış Veya Gaz Halinde | 1,16% | 29,41% | 55,13% |
| 19 02 Rafine Edilmiş Petrol Ürünleri | 3,00% | 20,36% | 23,98% |

Elektrik ve Gaz İmalatı, İletimi ve Dağıtım Endekslerindeki Değişimler

| TÜİK Verileri | Geçen Aya | Yıl Başına Göre | Oniki Aylık |
|---|-----------|-----------------|-------------|
| 35 1 Elektrik Enerjisinin Üretimi, İletimi Ve Dağıtım | -0,36% | 16,39% | 17,59% |
| 35 2 Gaz İmalatı: Gaz Yakıtların Dağıtım | 0,22% | 64,21% | 27,57% |

TÜİK – Fiyat Farkında Kullanılan Endeksler (Yİ-ÜFE) – MaliyetBul Türkiye

Uluslararası Piyasada Ham Petrol Fiyatları

Ham petrol fiyatları Eylül ayında dolar bazında %0,55 oranında **düşerken**, oniki aylık bazda %6,53 oranında **geriledi**. Ekim ayının ilk 8 gününde de yine %2,34 oranında **düştü**.

| | \$ Petrol | TL Petrol |
|---------------------|-----------|-----------|
| Ay İçi | -2,34% | -1,59% |
| Geçen Ay | -0,55% | 0,67% |
| Oniki Aylık Değişim | -6,53% | 13,48% |

| Brent Tipi Petrol \$ | | | | | |
|----------------------|-----------|--------|----------|----------|--------|
| Dönem | \$ Petrol | Endeks | Ort. Kur | TL | Endeks |
| 1-8 Ekim | 65,45 | 91 | 41,62 | 2.724,03 | 112 |
| Eyl.25 | 67,02 | 93 | 41,30 | 2.767,93 | 113 |
| Ağu.25 | 67,39 | 94 | 40,80 | 2.749,44 | 113 |
| Tem.25 | 72,53 | 101 | 40,17 | 2.913,57 | 119 |
| Haz.25 | 67,11 | 94 | 39,39 | 2.643,46 | 108 |
| May.25 | 62,78 | 88 | 39,13 | 2.456,58 | 101 |
| Nis.25 | 63,12 | 88 | 38,07 | 2.402,98 | 99 |
| Mar.25 | 74,74 | 104 | 37,06 | 2.769,86 | 114 |
| Şub.25 | 73,04 | 102 | 36,14 | 2.639,67 | 108 |
| Oca.25 | 76,76 | 107 | 35,50 | 2.724,98 | 112 |
| Ara.24 | 74,64 | 104 | 34,96 | 2.609,41 | 107 |
| Kas.24 | 71,84 | 100 | 34,42 | 2.472,73 | 101 |
| Eki.24 | 71,26 | 99 | 34,23 | 2.439,39 | 100 |
| Eyl.24 | 71,70 | 100 | 34,02 | 2.439,23 | 100 |

(Tablodaki fiyatlar aylık ortalama fiyatları göstermektedir.)

(<https://tr.calcprofi.com/Brent-fiyatlar.html?date=2025>)

Uluslararası Piyasada Doğal Gaz Fiyatları

Uluslararası piyasalarda doğalgaz fiyatları Eylül ayında dolar bazında %0,71 oranında **artarken**, oniki aylık bazda %18,78 oranında **geriledi**. Ekim ayının 8 inci gününde %1,4 oranında **düştü**.

| | € Gas | TL Gas |
|---------------------|---------|--------|
| Ay İçi | -1,40% | -1,53% |
| Geçen Ay | 0,71% | 2,53% |
| Oniki Aylık Değişim | -18,78% | 4,57% |

| Netural Gas € | | | | | |
|---------------|-------|--------|-------------|----------|--------|
| Dönem | € Gas | Endeks | Ay Sonu Kur | TL | Endeks |
| 1-8 Ekim | 31,44 | 81 | 48,67 | 1.529,89 | 105 |
| Eyl.25 | 31,88 | 82 | 48,74 | 1.553,69 | 106 |
| Ağu.25 | 31,66 | 82 | 47,87 | 1.515,33 | 104 |
| Tem.25 | 35,28 | 91 | 46,97 | 1.657,02 | 113 |
| Haz.25 | 32,90 | 85 | 46,64 | 1.534,34 | 105 |
| May.25 | 35,22 | 91 | 43,71 | 1.539,17 | 105 |
| Nis.25 | 43,64 | 113 | 41,95 | 1.830,55 | 125 |
| Mar.25 | 40,52 | 105 | 40,78 | 1.652,22 | 113 |
| Şub.25 | 44,29 | 114 | 38,17 | 1.690,67 | 116 |
| Oca.25 | 53,60 | 138 | 37,25 | 1.996,68 | 136 |
| Ara.24 | 50,51 | 130 | 36,81 | 1.859,04 | 127 |
| Kas.24 | 47,57 | 123 | 36,61 | 1.741,69 | 119 |
| Eki.24 | 39,18 | 101 | 37,11 | 1.454,13 | 99 |
| Eyl.24 | 38,71 | 100 | 37,80 | 1.463,05 | 100 |

(Tablodaki fiyatlar ayın son günündeki fiyatları göstermektedir.)

<https://www.tradingview.com/symbols/NYMEX-TTF1%21/>

Dış Ticaret Verileri, Eylül 2025

2025 yılı Eylül ayında geçen yılın aynı ayına göre; ihracat %3,0 oranında artışla 22 milyar 607 milyon dolar, ithalat %8,8 oranında artışla 29 milyar 492 milyon dolar oldu. 2025 yılı Ocak-Eylül döneminde ise ihracat %4,1 oranında artışla 200 milyar 625 milyon dolar, ithalat %5,9 oranında artışla 267 milyar 651 milyon dolar olarak gerçekleşti. Yıllıklandırılmış ihracatımız %3,2 oranında artışla 269 milyar 742 milyon dolar seviyesine erişerek tarihsel olarak en yüksek ihracat rakamına ulaşmıştır.

| Dış Ticaret | İhracat | İthalat | D.T.Hacmi | D.T. Dengesi | İnr./ith. % | |
|--------------------------|-------------|---------|-----------|--------------|-------------|------|
| 2024 | 21.956 | 27.117 | 49.073 | -5.161 | 81,0 | |
| Eylül | 2025 | 22.607 | 29.492 | 52.099 | -6.885 | 76,7 |
| | Değişim % | 3,0 | 8,8 | 6,2 | 33,4 | |
| | 2024 | 192.661 | 252.635 | 445.296 | -59.974 | 76,3 |
| Ocak-Eylül | 2025 | 200.625 | 267.651 | 468.276 | -67.026 | 75,0 |
| | Değişim % | 4,1 | 5,9 | 5,2 | 11,8 | |
| | 10.23/09.24 | 261.424 | 340.074 | 601.498 | -78.650 | 76,9 |
| Yıllıklandırılmış | 10.24/09.25 | 269.742 | 359.026 | 628.768 | -89.284 | 75,1 |
| | Değişim % | 3,2 | 5,6 | 4,5 | 13,5 | |

[Aylık Dış Ticaret Veri Bülteni Eylül.pdf](#)

Eylül ayında en fazla ihracat yaptığımız ülkeler sırasıyla; Almanya (1 milyar 904 milyon dolar), İngiltere (1 milyar 361 milyon dolar) ve ABD (1 milyar 344 milyon dolar) oldu. İhracatta en çok paya sahip ilk 10 ülkenin toplam ihracat içerisindeki payı %47,5 oldu.

Geniş Ekonomik Grupların (BEC) sınıflamasına göre, en çok ihracat 11 milyar 445 milyon dolarla (%6,5 artış) “Hammadde (Ara malları)” grubunda yapılırken, bu grubu sırasıyla 7 milyar 693 milyon dolarla (%1,8 azalış) “Tüketim Malları” ve 3 milyar 64 milyon dolarla (%1,9 azalış) “Yatırım (Sermaye) Malları” grupları takip etti.

Sektörlere göre ihracatın payı sırasıyla; İmalat Sanayi sektörü %94,5 (21 milyar 372 milyon dolar), Tarım, Ormancılık ve Balıkçılık sektörü %3,0 (672 milyon dolar), Madencilik ve Taş Ocakçılığı sektörü %1,8 (409 milyon dolar) oldu.

Eylül ayında en fazla ithalat yaptığımız ülkeler sırasıyla; Çin (4 milyar 268 milyon dolar), Rusya (3 milyar 245 milyon dolar) ve Almanya (2 milyar 365 milyon dolar) oldu. • Eylül ayında ithalatta en çok paya sahip ilk 10 ülkenin toplam ithalat içerisindeki payı %60,4 oldu.

Geniş Ekonomik Grupların (BEC) sınıflamasına göre, en çok ithalat 20 milyar 386 milyon dolarla (%11,0 artış) “Hammadde (Ara malları)” grubunda yapılırken, bu grubu sırasıyla 4 milyar 564 milyon dolarla (%8,0 artış) “Tüketim Malları” ve 4 milyar 377 milyon dolarla (%0,4 artış) “Yatırım (Sermaye) Malları” grupları takip etti.

Sektörlere göre ithalatın payı sırasıyla; İmalat Sanayi sektörü %85,0 (25 milyar 75 milyon dolar), Madencilik ve Taş Ocakçılığı sektörü %10,1 (2 milyar 972 milyon dolar), Tarım, Ormancılık ve Balıkçılık sektörü %2,2 (644 milyon dolar) oldu.

TÜİK Ekonomik Güven Endeksi, Eylül 2025

Ekonomik güven endeksi 98 oldu

Ekonomik güven endeksi 0-200 aralığında değer alabilmektedir. Ekonomik güven endeksinin **100'den büyük olması genel ekonomik duruma ilişkin iyimserliği, 100'den küçük olması ise genel ekonomik duruma ilişkin kötümserliği** göstermektedir.

Ekonomik güven endeksi, tüketici güven endeksi, reel kesim güven endeksi, inşaat sektörü güven endeksi 100 endeksinin altında kalmaları sebebiyle kötümser bakış açısını ortaya koymaktadır.

Ekonomik güven endeksi yanında, diğer güven endekslerinin seyri aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

| Ekonomik Güven Endeksi | Endeks | | Değişim oranı (%) | |
|---|-----------|---------|-------------------|---------|
| | Önceki Ay | Cari Ay | Önceki Ay | Cari Ay |
| Ekonomik güven endeksi | 97,9 | 98,0 | 1,7 | 0,1 |
| Tüketici güven endeksi | 84,3 | 83,9 | 0,9 | -0,4 |
| Reel kesim güven endeksi | 100,6 | 100,8 | 1,7 | 0,2 |
| Hizmet sektörü güven endeksi | 111,1 | 111,0 | 1,1 | -0,1 |
| Perakende ticaret sektörü güven endeksi | 108,8 | 109,2 | 0,8 | 0,4 |
| İnşaat sektörü güven endeksi | 85,3 | 88,3 | -4,0 | 3,6 |

Endeks değerleri mevsim etkilerinden arındırılmış değerlerdir. Tüketici güven endeksinde mevsim etkisi bulunmamaktadır.

<https://data.tuik.gov.tr/Bulten/Index?p=Ekonomik-Guven-Endeksi-Eylul-2025-54105>

İşgücü İstatistikleri, Ağustos 2025

(Veriler bir ay geriden gelmekte olup, Ağustos ayı verileri 30 Eylül 2025 tarihinde yayınlanmıştır.)

Mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı %8,5 seviyesinde gerçekleşti

Hanehalkı İşgücü Araştırması sonuçlarına göre Ağustos 2025 döneminde bir önceki aya göre ;

- 15 ve daha yukarı yaştaki kişilerde işsiz sayısı 168 bin kişi artarak 3 milyon 44 bin kişi oldu. İşsizlik oranı ise 0,4 puan artarak %8,5 seviyesinde gerçekleşti. İşsizlik oranı erkeklerde %6,8 iken kadınlarda %11,6 olarak tahmin edildi.
- İşgücü, 376 bin kişi artarak 35 milyon 873 bin kişi, işgücüne katılma oranı ise 0,6 puan artarak %54,0 olarak gerçekleşti. İşgücüne katılma oranı erkeklerde %71,5 iken kadınlarda %36,9 oldu.
- İstihdam edilenlerin sayısı 208 bin kişi artarak 32 milyon 829 bin kişi, istihdam oranı ise 0,3 puan artarak %49,4 oldu. Bu oran erkeklerde %66,6 iken kadınlarda %32,6 olarak gerçekleşti.
- 15-24 yaş grubunu kapsayan genç nüfusta işsizlik oranı 0,8 puan artarak %16,0 oldu. Bu yaş grubunda işsizlik oranı; erkeklerde %12,4, kadınlarda ise %22,7 olarak tahmin edildi.

Aşağıdaki tablo incelendiğinde toplam erkek nüfusun yarısı, kadın nüfusunun ise sadece %25'i toplam istihdamın içinde yer almaktadır.

İş gücü oranı %54, istihdam oranı %49,4, istihdamın toplam nüfusa oranı %38,3 oranındadır. Dolayısıyla çalışabilir nüfusun ancak yarısı, toplam nüfusun üçte birinden biraz fazlası istihdam edilmektedir.

| Ağustos 2025 (-1.000) | | Toplam | Erkek | Kadın |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Türkiye Nüfusu | A | 85.824 | 42.929 | 42.895 |
| 15 ve Daha Yukarıdaki Nüfus | B | 66.457 | 32.868 | 33.589 |
| İş Gücü | C | 35.873 | 23.493 | 12.380 |
| Çalışan Nüfus (istihdam) | E | 32.830 | 21.890 | 10.940 |
| İş Arayan Nüfus | G | 3.045 | 1.604 | 1.441 |
| Toplam Nüfusta İstihdama Dahil Olmayanlar | I=A-E | 52.994 | 21.039 | 31.955 |
| 15 Yaş Ve Üstü İşgücüne Dahil Olmayanlar | J=B-E | 30.584 | 9.375 | 21.209 |
| İŞSİZLİK ORANI | H=G/C | 8,5% | 6,8% | 11,6% |
| İş Gücü Oranı | D=C/B | 54,0% | 71,5% | 36,9% |
| İstihdam Oranı | F=E/B | 49,4% | 66,6% | 32,6% |
| İstihdamın Toplam Nüfusa Oranı | K=E/A | 38,3% | 51,0% | 25,5% |

<https://data.tuik.gov.tr/Bulten/Index?p=Isgucu-Istatistikleri-Agustos-2025-54065>

2025 EYLÜL HAZİNE NAKİT GERÇEKLEŞMELERİ

| (Milyon) | 1. Çeyrek | 2. Çeyrek | 3. Çeyrek | TOPLAM |
|----------------------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|
| 1. GELİRLER | 2.422.212 | 3.228.091 | 3.521.136 | 9.171.439 |
| 2-a FAİZ DIŞI GİDERLER | 2.906.910 | 3.013.910 | 3.350.875 | 9.271.695 |
| 3. FAİZ DIŞI DENGE (1-2a) | -484.698 | 214.181 | 170.261 | -100.256 |
| 3. FAİZ DIŞI DENGE (\$) | -\$13.299 | \$5.652 | \$4.213 | -\$3.435 |
| 2-b FAİZ ÖDEMELERİ | 427.375 | 609.468 | 525.322 | 1.562.165 |
| 4. ÖZELLEŞTİRME ve FON GELİRLERİ | 10.467 | 3.082 | 10.862 | 24.411 |
| 5. NAKİT DENGESİ (1+4-2) | -901.606 | -392.205 | -344.199 | -1.638.010 |
| 5. NAKİT DENGESİ (\$) | -\$24.743 | -\$10.010 | -\$8.330 | -\$43.083 |
| 7. BORÇLANMA (NET) | 502.200 | 700.674 | 1.064.521 | 2.267.395 |
| DIŞ BORÇLANMA (NET) | -137.440 | 18.504 | 226.834 | 107.898 |
| İÇ BORÇLANMA (NET) | 639.640 | 682.170 | 837.687 | 2.159.497 |
| 7. BORÇLANMA (NET) \$ | \$13.845 | \$18.103 | \$26.002 | \$57.950 |

Hazine 3 çeyrekte 2. çeyrek gibi faiz dışı fazla vermiş olup, ilk dokuz aylık toplamda ise birinci çeyreğin etkisiyle negatif faiz dışı fazla ortaya çıkmıştır.

Hazine'nin borçlanma gereksinimi ilk dokuz ay toplamında, aylık ortalama kurlardan hareketle, net (borç ödemeleri düşüldükten sonra) 57.950.- milyon dolar olarak gerçekleşmiştir. Bu borcun çok önemli bir kısmı (%95) dış borçlanma kaynaklıdır.