

# PERAKENDE GÜVEN ENDEKSİ (TEPE)

## GEÇEN AYA GÖRE



Geçtiğimiz 3 ayda İşlerin gelişimi **4,8** puan **iyileşti**



Mevcut Stok düzeyi **0,5** puan **azaldı**



Satış beklentisi **2,5** puan **iyileşti**



## GEÇEN YILA GÖRE



Geçtiğimiz 3 ayda İşlerin gelişimi **19,0** puan **iyileşti**



Mevcut Stok düzeyi **13,0** puan **arttı**



Satış beklentisi **11,9** puan **iyileşti**



## GEÇEN YILA GÖRE

En yüksek artış motorlu taşıtlar sektöründe **28,6** puan



En yüksek artış Ege'de **17,8** puan



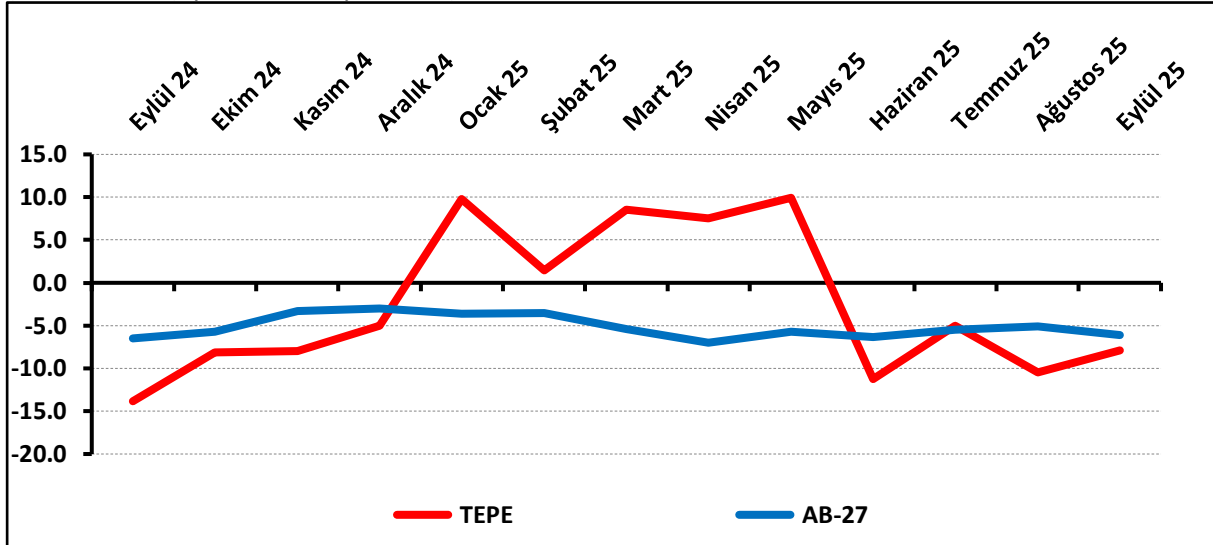
## PERAKENDE GÜVEN ENDEKSİ EYLÜL AYINDA YÜKSELDİ

TEPAV Perakende Güven Endeksi (TEPE), eylül ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre 5,9 puanlık, bir önceki aya göre ise 2,5 puanlık artışla -7,9 puan değerini aldı. TEPE'nin aylık değişiminde geçtiğimiz 3 aya ilişkin olumlu değerlendirmeler ve geleceğe yönelik olumlu beklentiler etkili oldu. TEPE anketine katılan perakendecilerden geçtiğimiz 3 ayda işlerin durumunun kötüleştiğini belirtenlerin oranı Eylül 2025'te bir önceki aya göre yüzde 45,4'ten 35,6'ya gerilerken önümüzdeki 3 ayda işlerinde kötüleşme bekleyenlerin oranı yüzde 8'den yüzde 3,4'e geriledi. Ayrıca, önümüzdeki 3 ayda satış fiyatında artış bekleyenlerin oranı yüzde 82,8'den yüzde 73,6'ya geriledi.

### Perakende güveni geçen aya ve geçen yıla kıyasla arttı

TEPE değeri, -7,9 puan değerini alarak geçen yılın aynı dönemine göre 5,9 puan, geçen aya göre 2,5 puan arttı. TEPE değerinin aylık değişiminde geçtiğimiz 3 ayda işlerin durumu ve önümüzdeki 3 ayda satış beklentisine yönelik değerlendirmelerdeki iyileşme belirleyici oldu. Diğer taraftan, mevcut stok düzeyinin normalin altında olduğu yönündeki sınırlı değişim endekse olumlu yansıdı.

Şekil-1. TEPE (Eylül 2024 – Eylül 2025)<sup>1</sup>



Tablo-1. TEPE, Aylık Seri

|      | Ocak  | Şubat | Mart | Nisan | Mayıs | Haziran | Temmuz | Ağustos | Eylül | Ekim  | Kasım | Aralık |
|------|-------|-------|------|-------|-------|---------|--------|---------|-------|-------|-------|--------|
| 2023 | -9,8  | -4,3  | -8,8 | -3,1  | -10,1 | -10,3   | -18,1  | 4,4     | 11,8  | -13,7 | -9,7  | -13,8  |
| 2024 | -12,4 | -16,8 | -8,7 | -10,3 | -12,6 | -7,2    | -9,5   | -7,0    | -13,8 | -8,1  | -8,0  | -5,0   |
| 2025 | 9,8   | 1,5   | 8,5  | 7,5   | 9,9   | -11,2   | -5,0   | -10,4   | -7,9  |       |       |        |

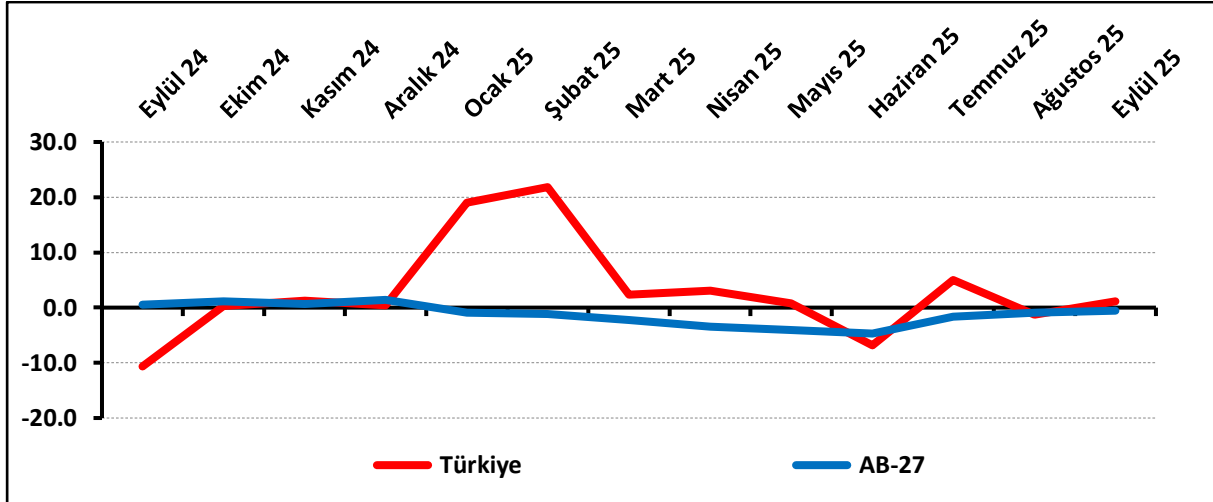
<sup>1</sup> Bültendeki tablo ve grafikler -aksi belirtilmediği sürece- mevsimsellikten arındırılmış serilere göre hazırlanmıştır.

## Perakendecilerin geleceğe yönelik satış beklentisi geçen aya ve geçen yıla kıyasla arttı

Önümüzdeki 3 aya ilişkin satış beklentilerinin denge değeri Eylül 2025'te 1,2 puan oldu. Buna göre önümüzdeki 3 aya ilişkin satış beklentileri, bir önceki aya göre 2,5 puan, bir önceki yılın aynı ayına göre 11,9 puan arttı.

Eylül 2025'te TEPE anketi katılımcılarından önümüzdeki 3 ayda işlerinde iyileşme bekleyenlerin oranı yüzde 8,2'den 1,6'ya gerilerken işlerinde bir değişiklik beklemeyenlerin oranı ise yüzde 83,8'den yüzde 95'e yükseldi. Katılımcıların yüzde 3,4'ü işlerinde kötüleşme beklediğini belirtti. İyileşme beklentilerinde mevsimsel geçiş ve okulların açılması; kötüleşme beklentilerinde ekonomideki kötü gidiş gibi gerekçelendirmeler öne çıktı.

Şekil-2. Önümüzdeki 3 aya ilişkin satış beklentisi (Eylül 2024 – Eylül 2025)



Tablo-2. Önümüzdeki 3 aya ilişkin satış beklentisi

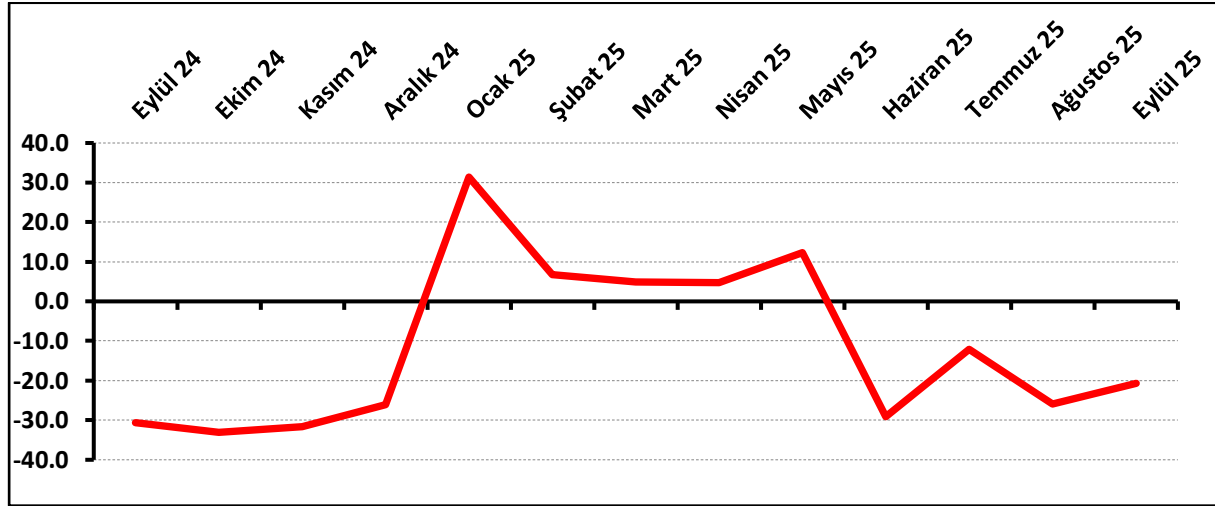
|      | Ocak  | Şubat | Mart | Nisan | Mayıs | Haziran | Temmuz | Ağustos | Eylül | Ekim  | Kasım | Aralık |
|------|-------|-------|------|-------|-------|---------|--------|---------|-------|-------|-------|--------|
| 2023 | -11,7 | 3,6   | -5,6 | 5,1   | -0,5  | 0,9     | -13,7  | -3,8    | 3,4   | -18,3 | -9,8  | -8,4   |
| 2024 | -15,3 | -17,1 | -1,1 | -6,8  | -5,9  | 2,5     | -2,1   | 2,4     | -10,7 | 0,3   | 1,3   | 0,4    |
| 2025 | 19,0  | 21,8  | 2,4  | 3,1   | 0,7   | -6,8    | 5,0    | -1,3    | 1,2   |       |       |        |

## İşlerin durumuna ilişkin değerlendirmeler geçen yıla kıyasla daha olumlu gerçekleşti

İşlerin (geçen yılın aynı dönemine göre) durumuna yönelik değerlendirmeler, Eylül 2025'te -20,7 puan değerini alarak Ağustos 2025'e göre 5,3 puan, Eylül 2024'e göre 10,0 puan arttı.

Eylül 2025'te TEPE anketi katılımcılarının yüzde 6,8'i geçen yılın aynı dönemine göre işlerinde artış olduğunu belirtirken işlerinde düşüş olduğunu belirtenlerin oranı yüzde 27,4 olarak belirlendi. Geçen yıla göre işlerinde bir değişiklik olmadığını belirtenlerin oranı ise yüzde 65,8 oldu.

Şekil-3. İşlerin geçen yılın aynı dönemine göre durumu (Eylül 2024 – Eylül 2025)



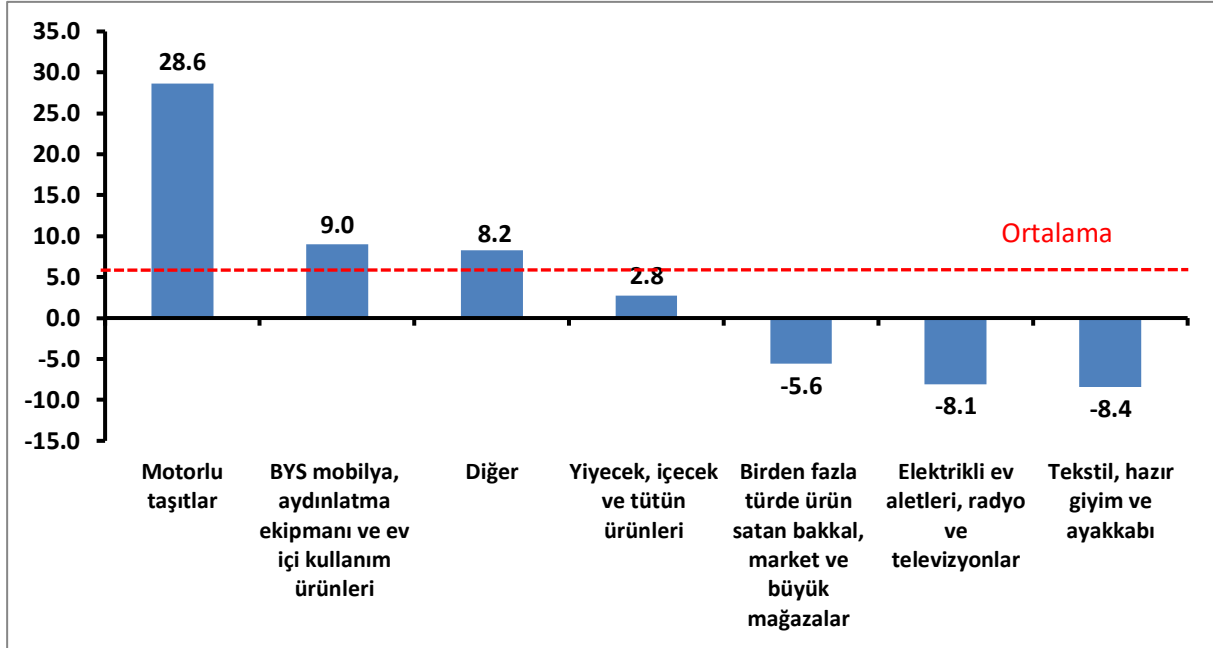
Tablo-3. İşlerin geçen yılın aynı dönemine göre durumu

|      | Ocak  | Şubat | Mart  | Nisan | Mayıs | Haziran | Temmuz | Ağustos | Eylül | Ekim  | Kasım | Aralık |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|--------|---------|-------|-------|-------|--------|
| 2023 | -41,5 | -2,5  | -37,8 | -27,7 | -52,7 | -60,2   | -58,5  | -75,5   | -32,2 | -20,7 | -21,4 | -25,0  |
| 2024 | -29,5 | -28,9 | -24,5 | -29,8 | -32,7 | -26,9   | -30,5  | -27,2   | -30,7 | -33,1 | -31,7 | -26,1  |
| 2025 | 31,4  | 6,8   | 4,9   | 4,7   | 12,4  | -29,1   | -12,1  | -26,0   | -20,7 |       |       |        |

### Perakende güveni en fazla “motorlu taşıtlar” sektöründe arttı

Perakende güvenine alt sektörler itibarıyla bakıldığında, Eylül 2025’te, geçen yılın aynı dönemine göre “motorlu taşıtlar”, “mobilya, aydınlatma ekipmanı ve ev içi kullanım ürünleri” ve “diğer (akaryakıt istasyonu, eczane, parfümeri, nalbur, züccaciye, kırtasiye, vb.)” sektörlerindeki değişim ortalamanın üzerinde gerçekleşirken, “yiyecek, içecek ve tütün ürünleri”, “birden fazla türde ürün satan bakkal, market ve büyük mağazalar”, “elektrikli ev aletleri, radyo ve televizyonlar” ve “tekstil, hazır giyim ve ayakkabı” sektörleri ise ortalamanın altında değer aldı.

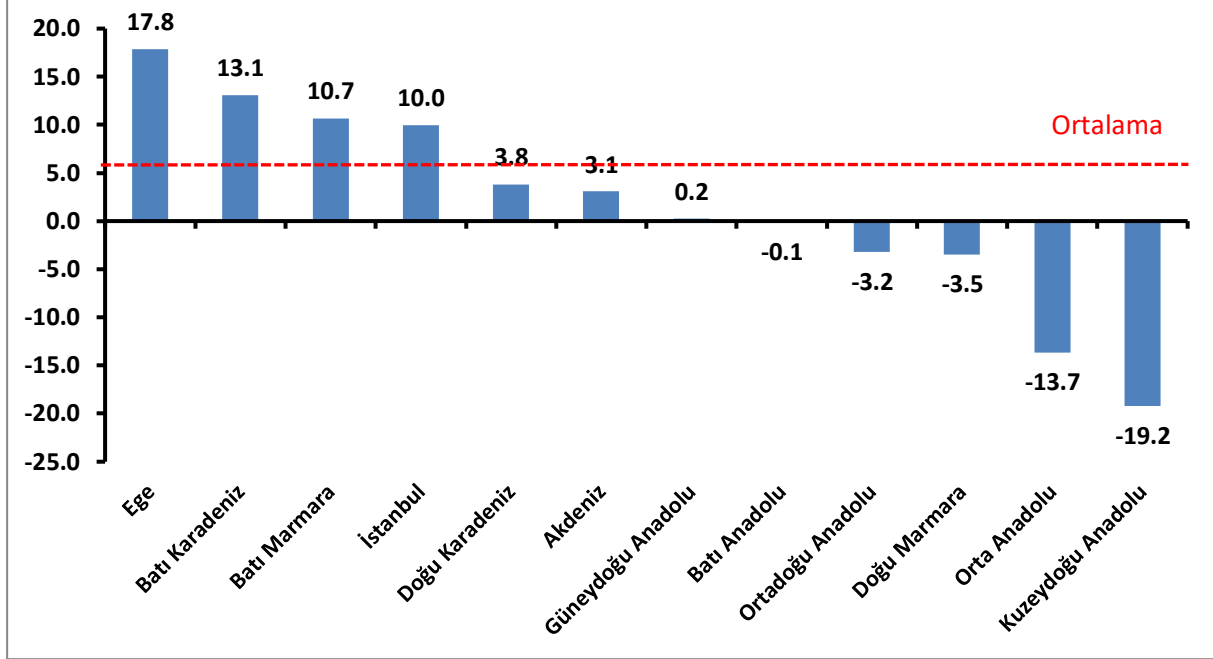
Şekil-4. Alt sektör bazında TEPE’nin Eylül 2025’te geçen yılın aynı dönemine göre değişimi (puan)



### Perakende güveni en fazla Ege’de arttı

Perakende güvenine bölgeler itibarıyla bakıldığında, Eylül 2025’te Ege, Batı Karadeniz, Batı Marmara ve İstanbul bölgelerindeki değişim ortalamanın üzerinde, Doğu Karadeniz, Akdeniz, Güneydoğu Anadolu, Batı Anadolu, Ortadoğu Anadolu, Doğu Marmara, Orta Anadolu ve Kuzeydoğu Anadolu bölgelerindeki değişim ise ortalamanın altında gerçekleşti.

Şekil-5. Bölgeler bazında TEPE’nin Eylül 2025’te geçen yılın aynı dönemine göre değişimi (puan)\*



\* Akdeniz, Adana, Antalya, Mersin, Osmaniye; Batı Anadolu, Ankara, Konya; Batı Karadeniz, Kastamonu, Samsun, Tokat, Zonguldak; Batı Marmara, Balıkesir, Tekirdağ; Doğu Karadeniz, Ordu, Trabzon; Doğu Marmara, Bursa, Eskişehir, Kocaeli, Yalova; Ege, Denizli, İzmir, Kütahya, Muğla, Uşak; Güneydoğu Anadolu, Diyarbakır, Gaziantep, Mardin; Kuzeydoğu Anadolu, Erzurum; Orta Anadolu, Kayseri, Niğde; Ortadoğu Anadolu, Malatya ve Van illerini kapsamaktadır.

### Perakendecilerin satış beklentisi iyileşti

TEPE anketine soru bazında bakıldığında, yüksek negatif değerleriyle en olumsuz görünüm geçtiğimiz 3 ayda işlerin durumu değerlendirmelerindedir. Diğer taraftan, önümüzdeki 3 ayda satış fiyatı beklentisi yüksek seviyede gerçekleşti. Eğilimler incelendiğinde, Eylül 2025'te "mevcut stok düzeyi", "önümüzdeki 3 ayda istihdam beklentisi" ve "gelecek yıl mağaza sayısı beklentisi" dışındaki tüm değerlendirme ve beklentiler Eylül 2024'e kıyasla iyileşirken satış fiyatında artış bekleyenlerin oranı ise arttı. Bir önceki aya kıyasla bakıldığında tüm değerlendirme ve beklentiler Ağustos 2025'e kıyasla olumlu yönde değişti. "Önümüzdeki 3 ayda satış fiyatı beklentisi" ise azaldı.

**Tablo-4.** TEPE soru bazında detaylı sonuçlar (puan)

| Sorular                                                                                        | Endeks<br>09/2024 | Endeks<br>08/2025 | Endeks<br>09/2025 | Bir önceki aya<br>göre değişim<br>09/2025 | Bir önceki yılın aynı<br>ayına göre değişim<br>09/2025 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------------------------------|--------------------------------------------------------|
| Geçtiğimiz üç ayda işlerinizin gelişimi ne yönde oldu?                                         | -47,0             | -32,8             | <b>-28,0</b>      | 4,8                                       | 19,0                                                   |
| Mevcut stok düzeyiniz hakkında ne düşünüyorsunuz? <sup>2</sup>                                 | 16,2              | 2,7               | <b>3,2</b>        | 0,5                                       | -13,0                                                  |
| Tedarikçilerden siparişlerinizin önümüzdeki üç ayda ne yönde değişeceğini düşünüyorsunuz?      | -9,9              | 0,9               | <b>2,6</b>        | 1,7                                       | 12,5                                                   |
| Satışlarınızın önümüzdeki üç ayda ne yönde değişeceğini düşünüyorsunuz?                        | -10,7             | -1,3              | <b>1,2</b>        | 2,5                                       | 11,9                                                   |
| İstihdam ettiğiniz personel sayısının önümüzdeki üç ayda ne yönde değişeceğini düşünüyorsunuz? | 4,4               | -1,7              | <b>2,1</b>        | 3,8                                       | -2,3                                                   |
| Satış fiyatlarınızın önümüzdeki üç ayda ne yönde değişeceğini düşünüyorsunuz?                  | 55,9              | 82,0              | <b>73,6</b>       | -8,4                                      | 17,7                                                   |
| İşleriniz geçen yılın aynı dönemine göre bu yıl nasıl gelişti?                                 | -30,7             | -26,0             | <b>-20,7</b>      | 5,3                                       | 10,0                                                   |
| Mağaza sayınızın gelecek yıl nasıl değişmesini bekliyorsunuz?                                  | 2,6               | -1,0              | <b>0,0</b>        | 1,0                                       | -2,6                                                   |

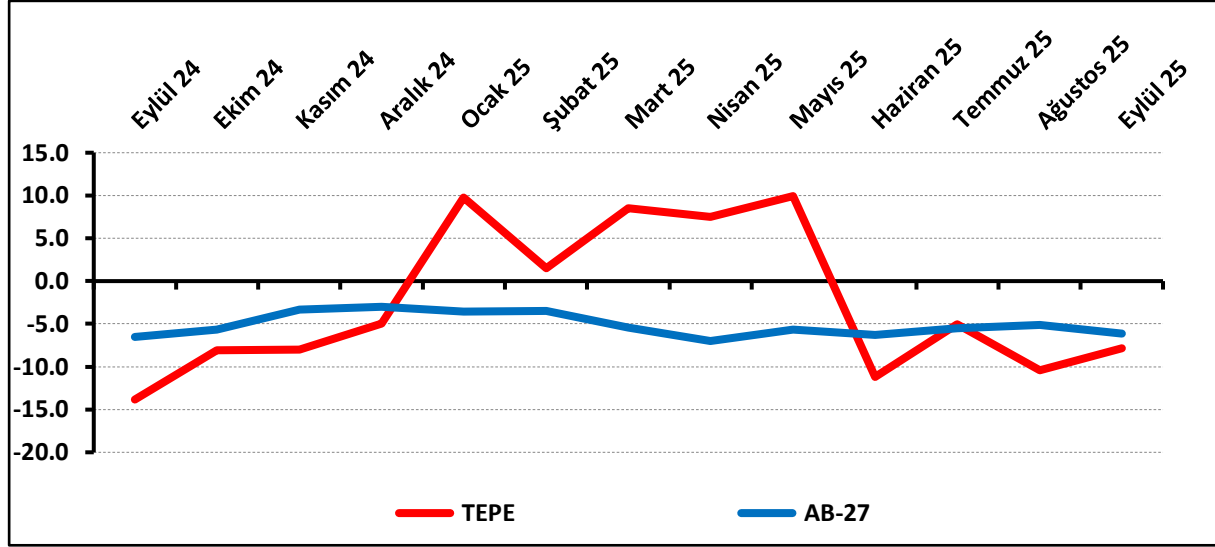
<sup>2</sup> Stok düzeyinde pozitif değer stok düzeyinin normalin altında olduğunu ifade etmektedir.

Tablodaki (-) değerler negatif beklentilerin pozitif beklentilerden fazla olduğunu ifade etmektedir.

### AB'de perakende güveni geçen aya kıyasla azaldı

Mart 2022'den bu yana olumsuz görünüm gösteren ve negatif değerler alan AB-27 Perakende Güven Endeksi, Eylül 2025'te de -6,1 puan değerini aldı. Değişim, bir önceki aya göre 1,0 puan azalış, geçen yılın aynı dönemine göre ise 0,4 puan artış yönünde oldu. Öte yandan TEPE, Eylül ayında negatif değer aldı.

Şekil-6. TEPE ile AB-27 Perakende Endeksinin karşılaştırılması (Eylül 2024 – Eylül 2025)



Tablo-5. AB-27

|      | Ocak | Şubat | Mart | Nisan | Mayıs | Haziran | Temmuz | Ağustos | Eylül | Ekim | Kasım | Aralık |
|------|------|-------|------|-------|-------|---------|--------|---------|-------|------|-------|--------|
| 2023 | -1,7 | -1,3  | -2,0 | -1,2  | -4,6  | -4,9    | -3,5   | -4,5    | -5,0  | -6,3 | -6,3  | -4,8   |
| 2024 | -4,6 | -5,5  | -4,8 | -4,9  | -5,8  | -6,2    | -7,4   | -6,6    | -6,5  | -5,7 | -3,3  | -3,0   |
| 2025 | -3,6 | -3,5  | -5,4 | -7,0  | -5,7  | -6,3    | -5,5   | -5,1    | -6,1  |      |       |        |



## Eylül 2025'te perakende güveni yıllık değişiminde Türkiye, AB-27 ve Euro Bölgesi ortalamalarının üzerinde değer aldı

Türkiye ve AB-27 ülkelerinin Perakende Güven Endeksleri değerlendirildiğinde, eylül ayında geçen yıla göre en fazla artış gösteren ülke Malta oldu. Malta'yı Avusturya ve Finlandiya takip etti. Bölge ortalamalarındaki değişim AB-27'de 0,4 puan, Euro Bölgesi'nde ise 0,8 puan oldu. Bir önceki aya göre gelişmeler değerlendirildiğinde, en yüksek artış Malta ve Slovenya'da yaşandı; bölge ortalamalarındaki değişim ise AB-27'de -1,0 puan, Euro Bölgesi'nde -1,3 puan oldu. Türkiye'nin perakende güveni yıllık değişiminde AB-27 ve Euro Bölgesi ortalamalarının üzerinde olduğu görüldü.

**Tablo-6.** AB-27 Ülkeleri\*\* ve Türkiye'nin Perakende Güven Endeksi karşılaştırmaları (Eylül 2024 ve Ağustos 2025'e göre)

| Ülkeler                   | Eylül 2024'e göre Perakende Güven Endeksi'ndeki Değişim (Puan)* | Ağustos 2025'e göre Perakende Güven Endeksi'ndeki Değişim (Puan) |
|---------------------------|-----------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|
| Malta                     | 27,5                                                            | 11,3                                                             |
| Avusturya                 | 27,1                                                            | -0,1                                                             |
| Finlandiya                | 19,5                                                            | 2,9                                                              |
| Danimarka                 | 11,4                                                            | 8,2                                                              |
| Belçika                   | 8,8                                                             | -1,4                                                             |
| Estonya                   | 7,4                                                             | -0,1                                                             |
| Hollanda                  | 7,0                                                             | -1,5                                                             |
| Türkiye                   | 5,9                                                             | 2,5                                                              |
| İrlanda                   | 5,4                                                             | -1,1                                                             |
| Makedonya Cumhuriyeti     | 4,1                                                             | -0,9                                                             |
| İsveç                     | 2,9                                                             | -1,5                                                             |
| Litvanya                  | 2,6                                                             | 2,1                                                              |
| Letonya                   | 2,3                                                             | 1,5                                                              |
| Portekiz                  | 1,5                                                             | -0,1                                                             |
| Güney Kıbrıs Rum Yönetimi | 1,5                                                             | -1,6                                                             |
| Almanya                   | 0,9                                                             | -0,9                                                             |
| Euro Bölgesi-19           | 0,8                                                             | -1,3                                                             |
| AB-27                     | 0,4                                                             | -1,0                                                             |
| İtalya                    | -0,8                                                            | -0,2                                                             |
| Polonya                   | -1,5                                                            | 0,0                                                              |
| Çek Cumhuriyeti           | -3,2                                                            | 2,3                                                              |
| Slovakya                  | -3,3                                                            | -0,2                                                             |
| Karadağ                   | -4,0                                                            | 4,9                                                              |
| Sırbistan                 | -4,1                                                            | 3,0                                                              |
| Slovenya                  | -4,2                                                            | 8,5                                                              |
| Fransa                    | -4,5                                                            | -6,6                                                             |
| Macaristan                | -4,5                                                            | 0,0                                                              |
| Bulgaristan               | -7,3                                                            | -3,6                                                             |
| Arnavutluk                | -8,0                                                            | -1,7                                                             |
| Yunanistan                | -13,5                                                           | 2,4                                                              |
| Hırvatistan               | -14,0                                                           | 0,1                                                              |
| Romanya                   | -16,9                                                           | -2,2                                                             |

\*Sıralama Eylül 2024 değişimine göre yapılmıştır.