

PERAKENDE GÜVEN ENDEKSİ (TEPE)

GEÇEN AYA GÖRE



Geçtiğimiz 3 ayda İşlerin gelişimi **14,7** puan **kötüleşti**



Mevcut Stok düzeyi **0,2** puan **arttı**



Satış beklentisi **2,6** puan **kötüleşti**



GEÇEN YILA GÖRE



Geçtiğimiz 3 ayda İşlerin gelişimi **12,2** puan **iyileşti**



Mevcut Stok düzeyi **15,8** puan **arttı**



Satış beklentisi **6,1** puan **iyileşti**



GEÇEN YILA GÖRE

En yüksek artış elektrikli ev aletleri,
radyo ve televizyonlar sektöründe
13,8 puan



En yüksek artış Ege'de
10,9 puan



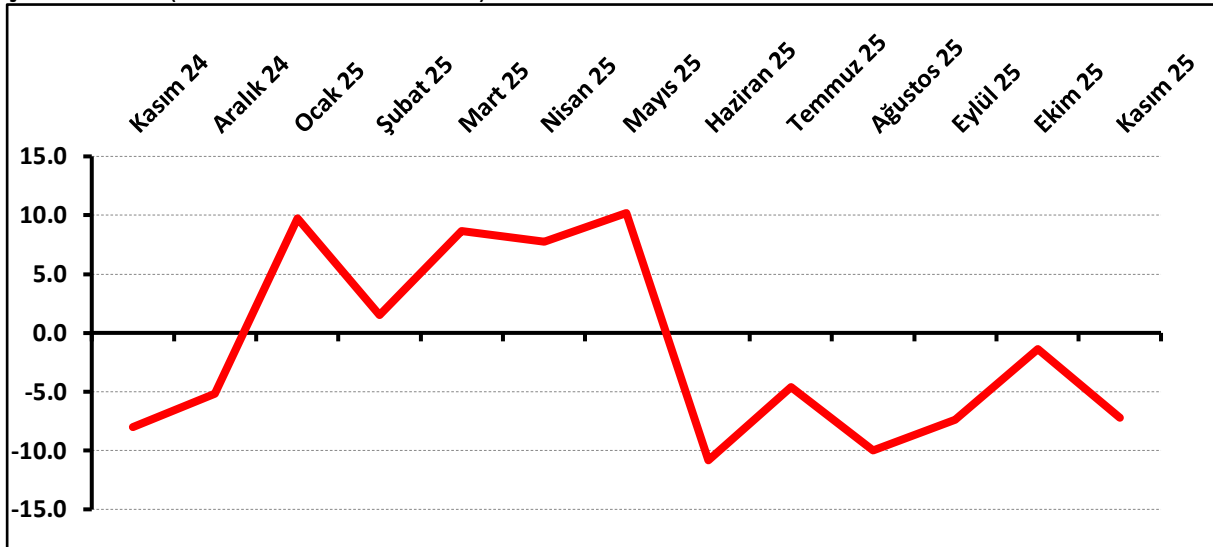
PERAKENDECİLERİN SATIŞ FİYATI BEKENTİSİ KASIM AYINDA YÜKSELDİ

TEPAV Perakende Güven Endeksi (TEPE), kasım ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre 0,8 puanlık artış, bir önceki aya göre ise 5,8 puanlık azalışla -7,2 puan değerini aldı. TEPE'nin aylık değişiminde geçtiğimiz 3 aya ilişkin olumsuz değerlendirmeler ve geleceğe yönelik olumsuz beklentiler etkili oldu. TEPE anketine katılan perakendecilerden geçtiğimiz 3 ayda işlerin durumunun kötüleştiğini belirtenlerin oranı Kasım 2025'te bir önceki aya göre yüzde 24,9'dan 42,2'ye yükselirken önümüzdeki 3 ayda işlerinde kötüleşme bekleyenlerin oranı yüzde 5,1 oldu. Ayrıca, önümüzdeki 3 ayda satış fiyatında artış bekleyenlerin oranı yüzde 78,7'den yüzde 94,9'a yükseldi.

Perakende güveni geçen aya kıyasla azalırken, geçen yıla kıyasla sınırlı arttı

TEPE değeri, -7,2 puan değerini alarak geçen yılın aynı dönemine göre 0,8 puan artarken, geçen aya göre 5,8 puan azaldı. TEPE değerinin aylık değişiminde geçtiğimiz 3 ayda işlerin durumu ve önümüzdeki 3 ayda satış beklentisine yönelik değerlendirmelerdeki kötüleşme belirleyici oldu. Diğer taraftan, mevcut stok düzeyinin normalin üzerinde olduğu yönündeki sınırlı değişim endekse olumsuz yansıdı.

Şekil-1. TEPE (Kasım 2024 – Kasım 2025)¹



Tablo-1. TEPE, Aylık Seri

	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos	Eylül	Ekim	Kasım	Aralık
2023	-9,8	-4,3	-8,7	-3,0	-10,0	-10,1	-17,8	4,6	12,1	-15,0	-9,7	-14,0
2024	-12,4	-16,7	-8,6	-10,1	-12,4	-6,9	-9,2	-6,7	-13,4	-9,8	-8,0	-5,2
2025	9,7	1,5	8,7	7,7	10,2	-10,8	-4,6	-10,0	-7,4	-1,4	-7,2	

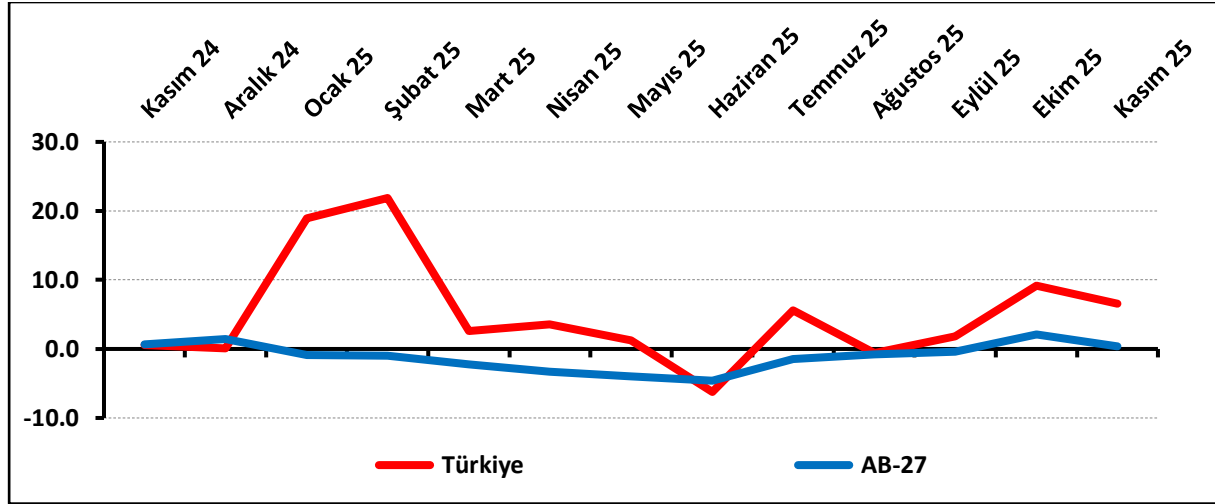
¹ Bültendeki tablo ve grafikler -aksi belirtilmediği sürece- mevsimsellikten arındırılmış serilere göre hazırlanmıştır.

Perakendecilerin geleceğe yönelik satış beklentisi geçen aya göre azalırken, geçen yıla göre arttı

Önümüzdeki 3 aya ilişkin satış beklentilerinin denge değeri Kasım 2025'te 6,6 puan oldu. Buna göre önümüzdeki 3 aya ilişkin satış beklentileri, bir önceki aya göre 2,6 puan azalırken, bir önceki yılın aynı ayına göre 6,1 puan arttı.

Kasım 2025'te TEPE anketi katılımcılarından önümüzdeki 3 ayda işlerinde iyileşme bekleyenlerin oranı yüzde 1,7'den 1,6'ya gerilerken işlerinde bir değişiklik beklemeyenlerin oranı ise yüzde 95,6'dan yüzde 93,3'e geriledi. Katılımcıların yüzde 5,1'i işlerinde kötüleşme beklediğini belirtti. İyileşme beklentilerinde yılbaşının yaklaşması; kötüleşme beklentilerinde ekonomideki kötü gidiş, alım gücünün düşmesi, mevsimsel geçiş, döviz kurunun yükselişi gibi gerekçelendirmeler öne çıktı.

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



Tablo-2. Önümüzdeki 3 aya ilişkin satış beklentisi

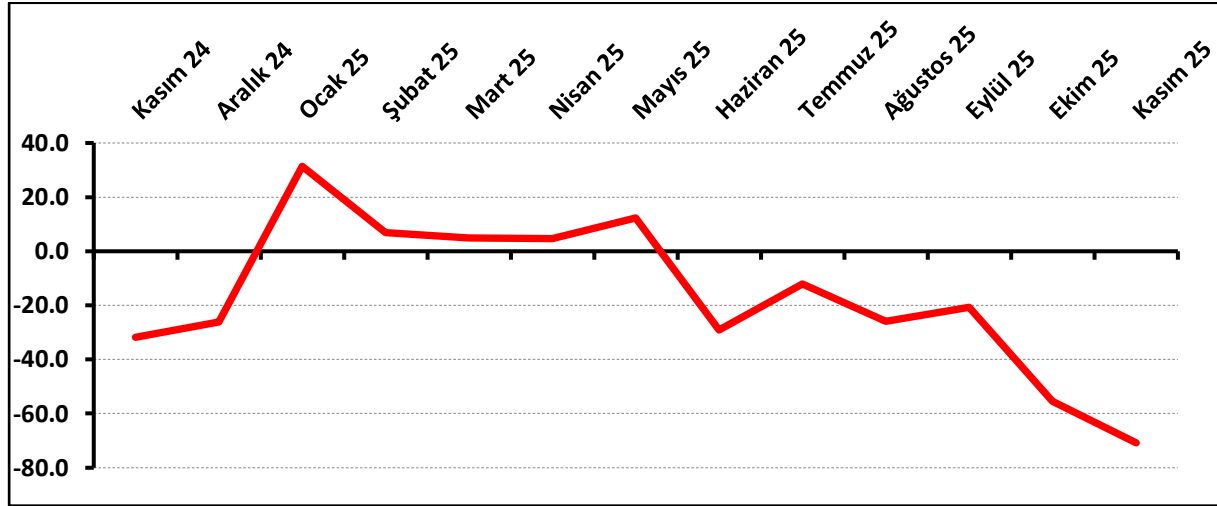
	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos	Eylül	Ekim	Kasım	Aralık
2023	-11,7	3,7	-5,5	5,3	-0,3	1,2	-13,4	-3,4	3,7	-19,4	-10,3	-8,7
2024	-15,4	-17,0	-1,0	-6,5	-5,6	2,9	-1,7	2,9	-10,1	-1,4	0,5	0,1
2025	18,9	21,9	2,6	3,5	1,2	-6,2	5,6	-0,6	1,8	9,2	6,6	

İşlerin durumuna ilişkin değerlendirmeler geçen yıla kıyasla daha olumsuz gerçekleşti

İşlerin (geçen yılın aynı dönemine göre) durumuna yönelik değerlendirmeler, Kasım 2025'te -70,8 puan değerini alarak Ekim 2025'e göre 15,4 puan, Kasım 2024'e göre 39,1 puan azaldı.

Kasım 2025'te TEPE anketi katılımcılarının yüzde 9,8'i geçen yılın aynı dönemine göre işlerinde artış olduğunu belirtirken işlerinde düşüş olduğunu belirtenlerin oranı yüzde 80,6 olarak belirlendi. Geçen yıla göre işlerinde bir değişiklik olmadığını belirtenlerin oranı ise yüzde 9,5 oldu.

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



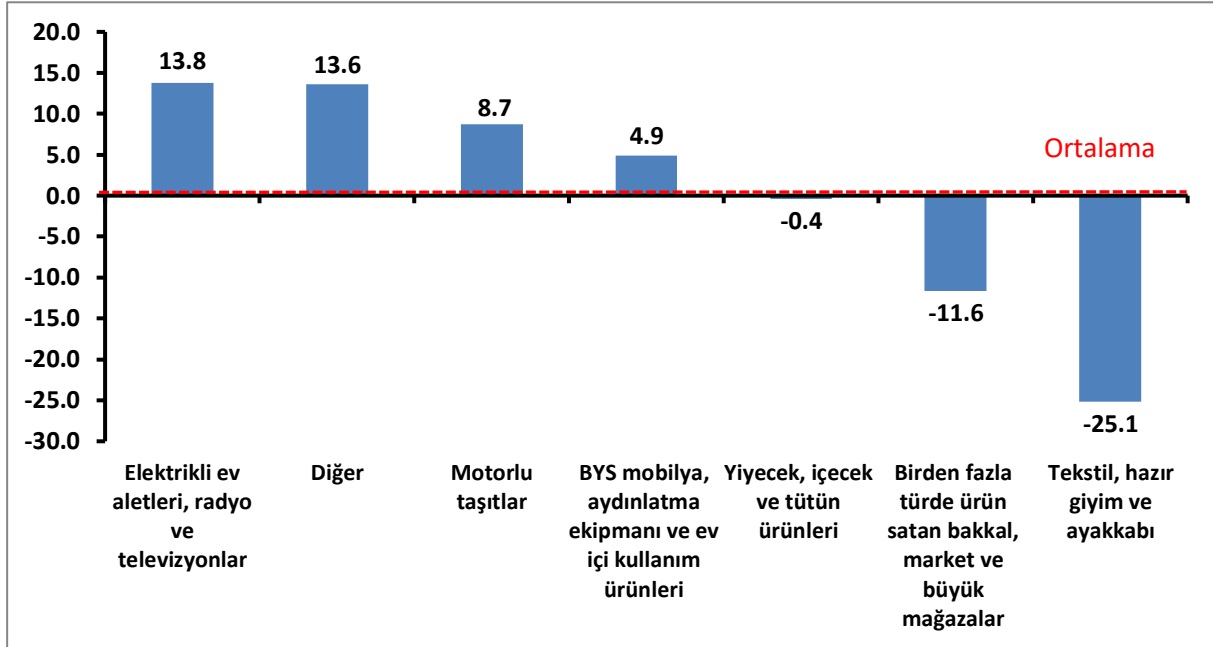
Tablo-3. İşlerin geçen yılın aynı dönemine göre durumu

	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	-55,4	-70,8	

Perakende güveni en fazla “elektrikli ev aletleri, radyo ve televizyonlar” sektöründe arttı

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

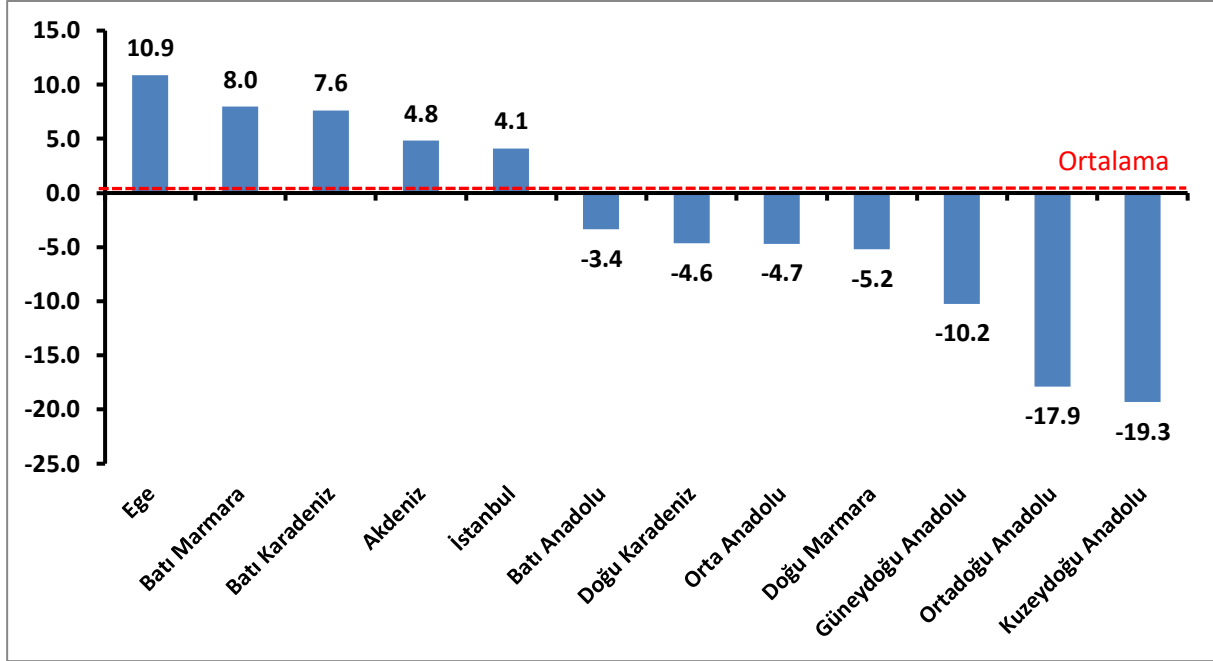
Şekil-4. Alt sektör bazında TEPE’nin Kasım 2025’te geçen yılın aynı dönemine göre değişimi (puan)



Perakende güveni en fazla Ege’de arttı

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

Şekil-5. Bölgeler bazında TEPE’nin Kasım 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 fiyat beklentisi geçen aya ve yıla kıyasla arttı

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

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

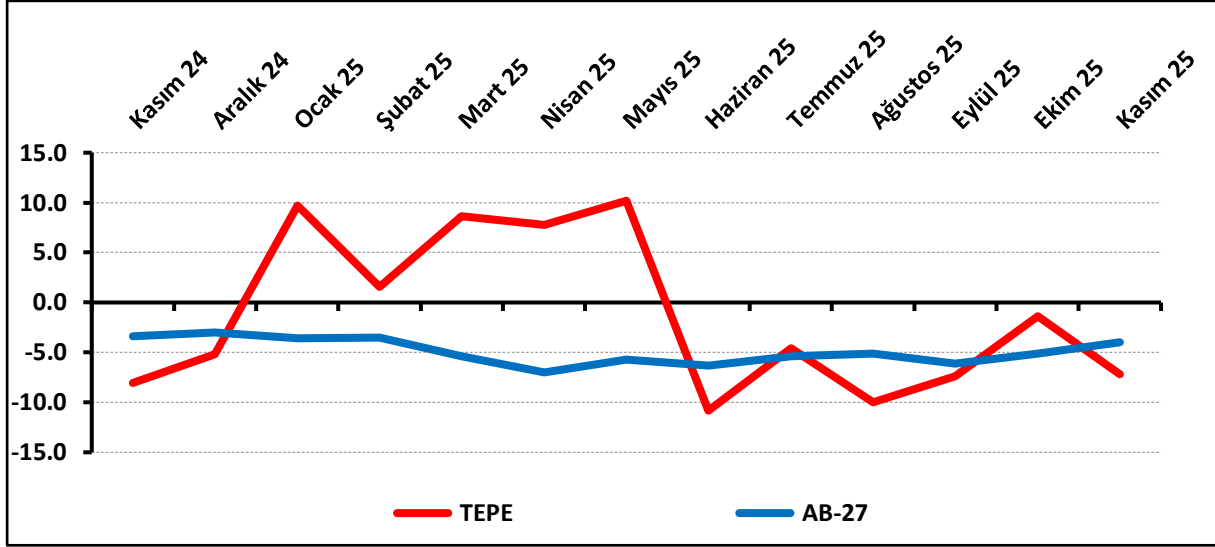
Sorular	Endeks 11/2024	Endeks 10/2025	Endeks 11/2025	Bir önceki aya göre değişim 11/2025	Bir önceki yılın aynı ayına göre değişim 11/2025
Geçtiğimiz üç ayda işlerinizin gelişimi ne yönde oldu?	-41,0	-14,1	-28,8	-14,7	12,2
Mevcut stok düzeyiniz hakkında ne düşünüyorsunuz? ²	16,4	0,8	0,6	-0,2	-15,8
Tedarikçilerden siparişlerinizin önümüzdeki üç ayda ne yönde değişeceğini düşünüyorsunuz?	-3,7	6,6	6,0	-0,6	9,7
Satışlarınızın önümüzdeki üç ayda ne yönde değişeceğini düşünüyorsunuz?	0,5	9,2	6,6	-2,6	6,1
İstihdam ettiğiniz personel sayısının önümüzdeki üç ayda ne yönde değişeceğini düşünüyorsunuz?	4,6	1,3	1,3	0,0	-3,3
Satış fiyatlarınızın önümüzdeki üç ayda ne yönde değişeceğini düşünüyorsunuz?	55,5	78,7	94,7	16,0	39,2
İşleriniz geçen yılın aynı dönemine göre bu yıl nasıl gelişti?	-31,7	-55,4	-70,8	-15,4	-39,1
Mağaza sayınızın gelecek yıl nasıl değişmesini bekliyorsunuz?	4,6	0,0	0,0	0,0	-4,6

² 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 artarken, geçen yıla kıyasla azaldı

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

Şekil-6. TEPE ile AB-27 Perakende Endeksinin karşılaştırılması (Kasım 2024 – Kasım 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	-4,4	-4,9	-6,3	-6,4	-4,9
2024	-4,6	-5,5	-4,8	-4,9	-5,7	-6,1	-7,4	-6,5	-6,4	-5,8	-3,4	-3,0
2025	-3,6	-3,5	-5,4	-7,0	-5,7	-6,3	-5,4	-5,1	-6,1	-5,1	-4,0	

Kasım 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, kasım ayında geçen yıla göre en fazla artış gösteren ülke Malta oldu. Malta'yı Finlandiya ve Estonya takip etti. Bölge ortalamalarındaki değişim AB-27'de -0,6 puan, Euro Bölgesi'nde ise -0,8 puan oldu. Bir önceki aya göre gelişmeler değerlendirildiğinde, en yüksek artış Malta ve Belçika'da yaşandı; bölge ortalamalarındaki değişim ise AB-27'de 1,1 puan, Euro Bölgesi'nde 1,2 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 (Kasım 2024 ve Ekim 2025'e göre)

Ülkeler	Kasım 2024'e göre Perakende Güven Endeksi'ndeki Değişim (Puan)*	Ekim 2025'e göre Perakende Güven Endeksi'ndeki Değişim (Puan)
Malta	45,9	9,9
Finlandiya	11,3	-1,1
Estonya	8,3	0,8
İsveç	6,7	-4,2
Avusturya	5,8	-1,6
Litvanya	5,0	1,7
Bulgaristan	4,8	4,6
Macaristan	4,3	0,7
Portekiz	3,9	1,7
Letonya	3,6	0,5
Güney Kıbrıs Rum Yönetimi	3,4	3,6
İrlanda	2,6	1,3
Danimarka	2,4	2,0
Çek Cumhuriyeti	2,3	1,6
Hollanda	2,2	4,0
İtalya	1,1	1,7
Makedonya Cumhuriyeti	1,1	0,4
Türkiye	0,8	-5,8
Belçika	-0,6	7,4
AB-27	-0,6	1,1
Euro Bölgesi-19	-0,8	1,2
Polonya	-1,5	-0,7
Fransa	-2,9	3,4
Yunanistan	-3,6	3,0
Almanya	-3,8	-2,3
Slovakya	-4,7	3,2
Arnavutluk	-4,8	2,1
Karadağ	-6,6	-0,7
Hırvatistan	-6,8	5,4
Sırbistan	-8,2	-1,9
Slovenya	-8,6	1,1
Romanya	-13,9	4,6

*Sıralama Kasım 2024 değişimine göre yapılmıştır.