

PERAKENDE GÜVEN ENDEKSİ (TEPE)

GEÇEN AYA GÖRE



Geçtiğimiz 3 ayda İşlerin gelişimi **13,0** puan iyileşti



Mevcut Stok düzeyi **0,2** puan arttı



Satış beklentisi **6,0** puan iyileşti



GEÇEN YILA GÖRE



Geçtiğimiz 3 ayda İşlerin gelişimi **21,9** puan iyileşti



Mevcut Stok düzeyi **19,1** puan arttı



Satış beklentisi **14,9** puan iyileşti



GEÇEN YILA GÖRE

En yüksek artış motorlu taşıtlar sektöründe **14,3** puan



En yüksek artış İstanbul'da **15,5** puan



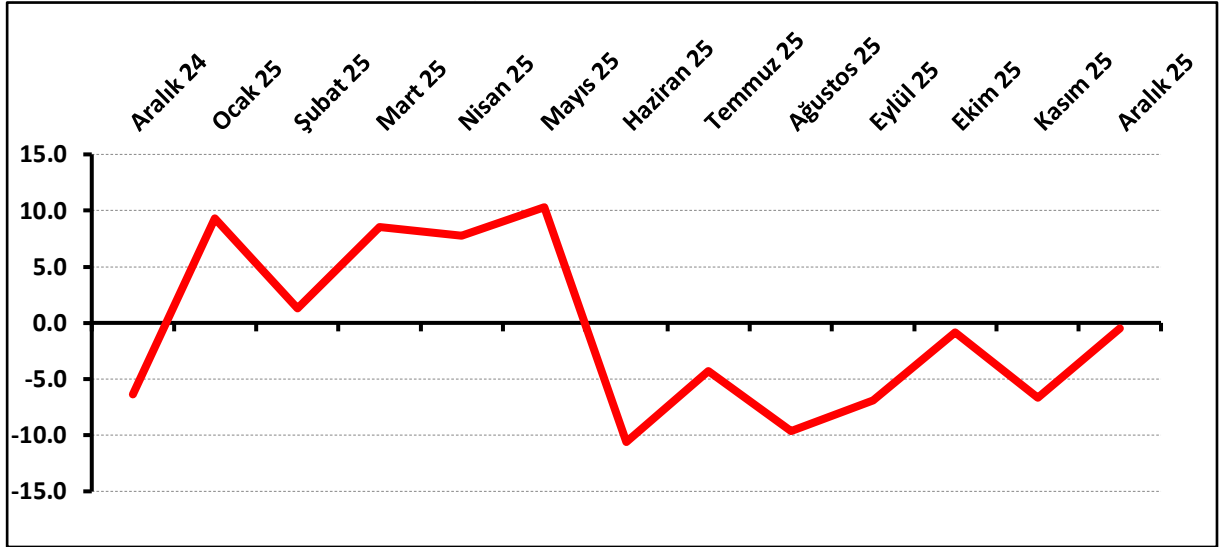
PERAKENDE GÜVENİ YILI YÜKSELİŞLE TAMAMLADI

TEPAV Perakende Güven Endeksi (TEPE), aralık ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre 5,9 puanlık, bir önceki aya göre ise 6,2 puanlık artışla -0,5 puan değerini aldı. TEPE'nin aylık ve yıllık 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 Aralık 2025'te bir önceki aya göre yüzde 42,2'den 27,6'ya gerilerken önümüzdeki 3 ayda işlerinde kötüleşme bekleyenlerin oranı yüzde 2,1 oldu. Ayrıca, önümüzdeki 3 ayda satış fiyatında artış bekleyenlerin oranı yüzde 94,9'dan yüzde 95,8'e yükseldi.

Perakende güveni geçen aya ve geçen yıla kıyasla arttı

TEPE değeri, -0,5 puan değerini alarak geçen yılın aynı dönemine göre 5,9 puan, geçen aya göre 6,2 puan arttı. TEPE değerinin aylık ve yıllık değişiminde geçtiğimiz 3 ayda işlerin durumu ve önümüzdeki 3 ayda satış beklentisine yönelik değerlendirmelerdeki iyileşme belirleyici oldu. Diğer taraftan, mevcut stok düzeyinin normalin üzerinde olduğu yönündeki değişim endekse olumsuz yansıdı.

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



Tablo-1. TEPE, Aylık Seri

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

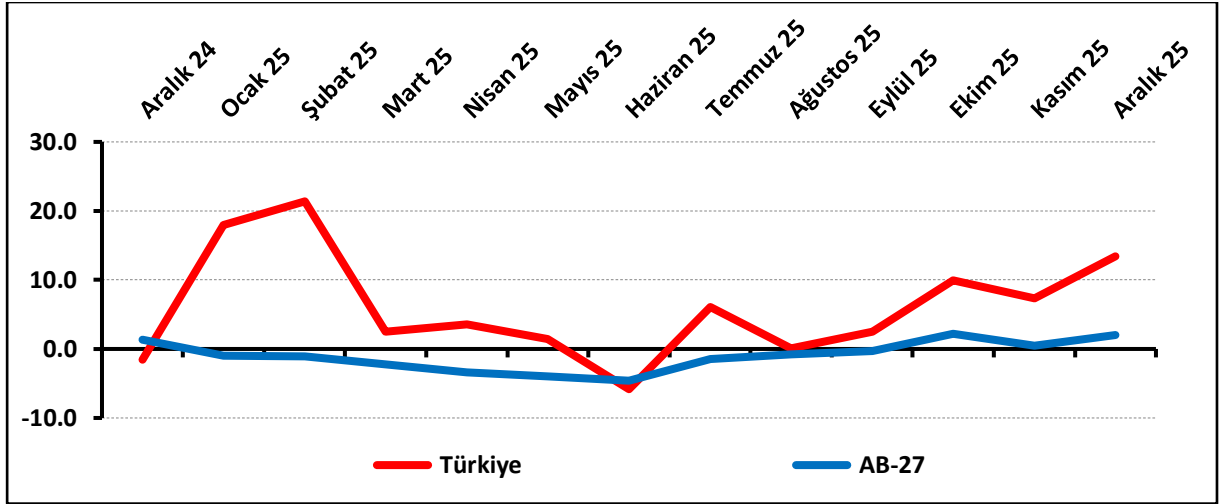
¹ Bültendeki tablo ve grafikler -aksi belirtilmediği sürece- mevsimsellikten arındırılmış serilere göre hazırlanmıştır.

Perakendecilerin geleceğe yönelik satış beklentisi geçen aya ve geçen yıla göre arttı

Önümüzdeki 3 aya ilişkin satış beklentilerinin denge değeri Aralık 2025'te 13,4 puan oldu. Buna göre önümüzdeki 3 aya ilişkin satış beklentileri, bir önceki aya göre 6,0 puan, bir önceki yılın aynı ayına göre 14,9 puan arttı.

Aralık 2025'te TEPE anketi katılımcılarından önümüzdeki 3 ayda işlerinde iyileşme bekleyenlerin oranı yüzde 1,6'dan 2,9'a yükselirken işlerinde bir değişiklik beklemeyenlerin oranı ise yüzde 93,3'ten yüzde 95'e yükseldi. Katılımcıların yüzde 2,1'i işlerinde kötüleşme beklediğini belirtti. İyileşme beklentilerinde yılbaşının ve Ramazan ayının yaklaşması; kötüleşme beklentilerinde ekonomideki kötü gidiş, alım gücünün düşmesi, mevsimsel geçiş, ekonomideki kötü gidiş gibi gerekçelendirmeler öne çıktı.

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



Tablo-2. Önümüzdeki 3 aya ilişkin satış beklentisi

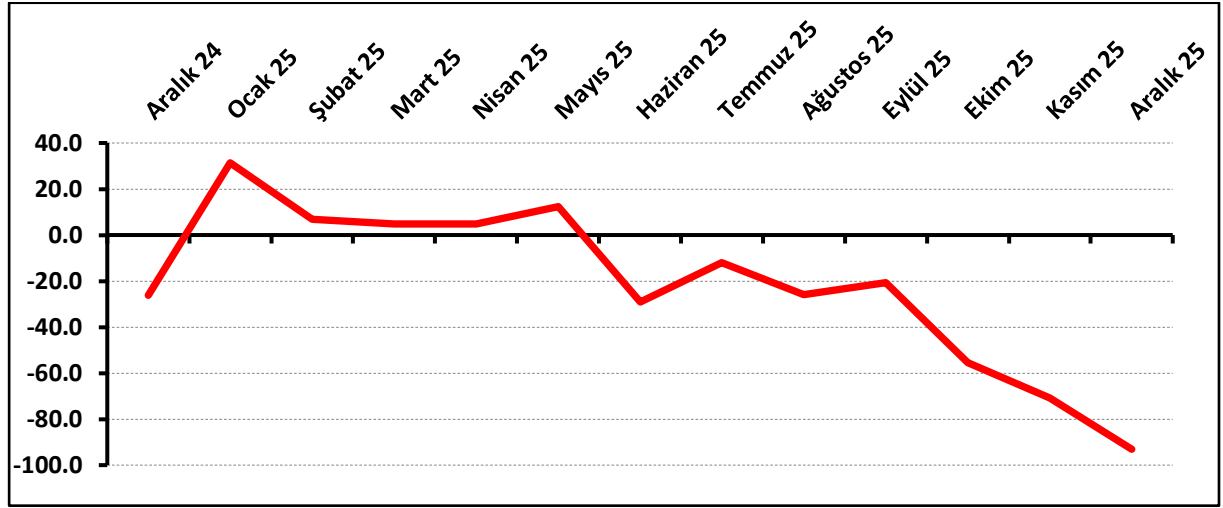
	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos	Eylül	Ekim	Kasım	Aralık
2023	-12,2	3,4	-5,6	5,3	-0,1	1,3	-13,2	-3,2	4,0	-19,1	-9,9	-9,8
2024	-16,0	-17,4	-1,1	-6,4	-5,4	3,2	-1,3	3,3	-9,7	-0,8	1,1	-1,5
2025	18,0	21,4	2,5	3,6	1,5	-5,8	6,1	0,0	2,5	10,0	7,4	13,4

İşlerin durumuna ilişkin değerlendirmeler geçen yıla kıyasla daha olumsuz gerçekleşti

İşlerin (geçen yılın aynı dönemine göre) durumuna yönelik değerlendirmeler, Aralık 2025'te -93,1 puan değerini alarak Kasım 2025'e göre 22,3 puan, Aralık 2024'e göre 67,0 puan azaldı.

Aralık 2025'te TEPE anketi katılımcılarının yüzde 0,4'ü geçen yılın aynı dönemine göre işlerinde artış olduğunu belirtirken işlerinde düşüş olduğunu belirtenlerin oranı yüzde 93,5 olarak belirlendi. Geçen yıla göre işlerinde bir değişiklik olmadığını belirtenlerin oranı ise yüzde 6,0 oldu.

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



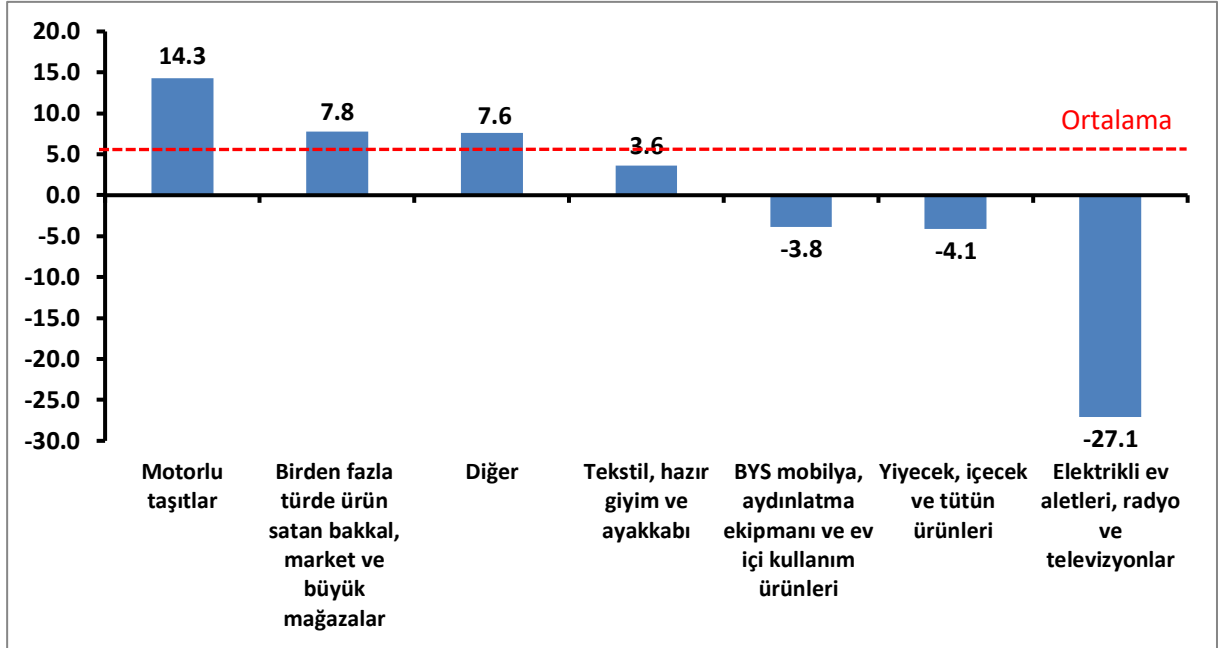
Tablo-3. İşlerin geçen yılın aynı dönemine göre durumu

	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	-93,1

Perakende güveni en fazla “motorlu taşıtlar” sektöründe arttı

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

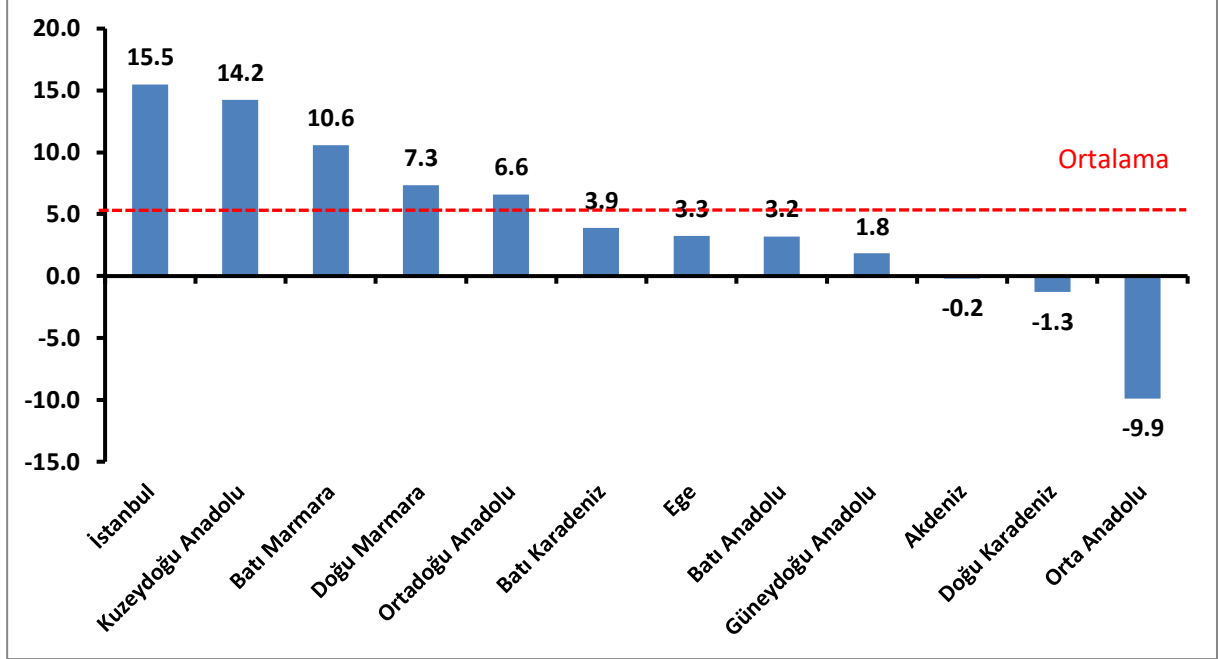
Şekil-4. Alt sektör bazında TEPE’nin Aralık 2025’te geçen yılın aynı dönemine göre değişimi (puan)



Perakende güveni en fazla İstanbul'da arttı

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

Şekil-5. Bölgeler bazında TEPE'nin Aralık 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, Aralık 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 Aralık 2024'e kıyasla iyileşirken satış fiyatında artış bekleyenlerin oranı ise arttı. Bir önceki aya kıyasla bakıldığında "mevcut stok düzeyi" ve "geçen yıla göre işlerin durumu" değerlendirmeleri dışındaki tüm değerlendirme ve beklentiler Kasım 2025'e kıyasla olumlu yönde değişti. "Önümüzdeki 3 ayda satış fiyatı beklentisi" ise arttı.

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

Sorular	Endeks 12/2024	Endeks 11/2025	Endeks 12/2025	Bir önceki aya göre değişim 12/2025	Bir önceki yılın aynı ayına göre değişim 12/2025
Geçtiğimiz üç ayda işlerinizin gelişimi ne yönde oldu?	-36,9	-28,0	-15,0	13,0	21,9
Mevcut stok düzeyiniz hakkında ne düşünüyorsunuz? ²	19,3	0,6	0,2	-0,4	-19,1
Tedarikçilerden siparişlerinizin önümüzdeki üç ayda ne yönde değişeceğini düşünüyorsunuz?	-1,1	6,1	9,5	3,4	10,6
Satışlarınızın önümüzdeki üç ayda ne yönde değişeceğini düşünüyorsunuz?	-1,5	7,4	13,4	6,0	14,9
İstihdam ettiğiniz personel sayısının önümüzdeki üç ayda ne yönde değişeceğini düşünüyorsunuz?	6,3	1,5	4,7	3,2	-1,6
Satış fiyatlarınızın önümüzdeki üç ayda ne yönde değişeceğini düşünüyorsunuz?	59,8	94,7	95,8	1,1	36,0
İşleriniz geçen yılın aynı dönemine göre bu yıl nasıl gelişti?	-26,1	-70,8	-93,1	-22,3	-67,0
Mağaza sayınızın gelecek yıl nasıl değişmesini bekliyorsunuz?	1,5	0,0	0,4	0,4	-1,1

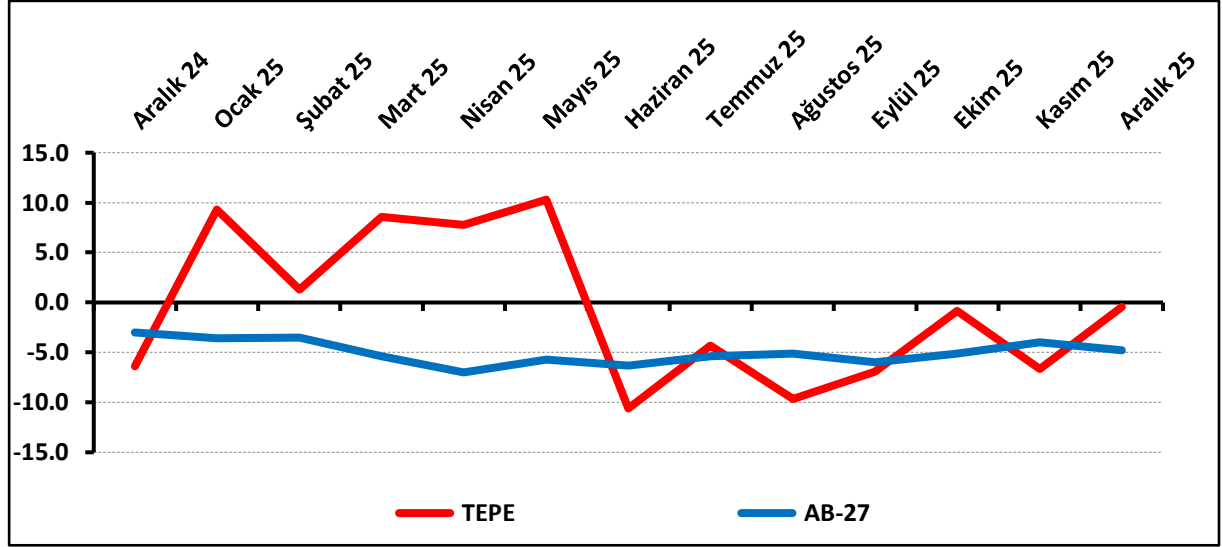
² Stok düzeyinde pozitif değer stok düzeyinin normalin altında olduğunu ifade etmektedir.

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

AB'de perakende güveni geçen aya ve geçen yıla kıyasla azaldı

Mart 2022'den bu yana olumsuz görünüm gösteren ve negatif değerler alan AB-27 Perakende Güven Endeksi, Aralık 2025'te de -4,8 puan değerini aldı. Değişim, bir önceki aya göre 0,8 puan, geçen yılın aynı dönemine göre ise 1,8 puan azalış yönünde oldu. Öte yandan TEPE, Aralık ayında negatif değer aldı.

Şekil-6. TEPE ile AB-27 Perakende Endeksinin karşılaştırılması (Aralık 2024 – Aralık 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	-5,0	-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	-6,0	-5,1	-4,0	-4,8

Aralık 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, aralık ayında geçen yıla göre en fazla artış gösteren ülke Malta oldu. Malta'yı Macaristan ve Estonya takip etti. Bölge ortalamalarındaki değişim AB-27'de -1,8 puan, Euro Bölgesi'nde ise -2,3 puan oldu. Bir önceki aya göre gelişmeler değerlendirildiğinde, en yüksek artış Slovenya ve Makedonya'da yaşandı; bölge ortalamalarındaki değişim ise AB-27'de -0,8 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 (Aralık 2024 ve Kasım 2025'e göre)

Ülkeler	Aralık 2024'e göre Perakende Güven Endeksi'ndeki Değişim (Puan)*	Kasım 2025'e göre Perakende Güven Endeksi'ndeki Değişim (Puan)
Malta	27,8	6,0
Macaristan	10,7	1,4
Estonya	9,5	3,3
Güney Kıbrıs Rum Yönetimi	6,8	2,7
Türkiye	5,9	6,2
Makedonya Cumhuriyeti	5,7	6,3
Danimarka	4,7	2,8
İsveç	3,4	2,5
Avusturya	3,3	-1,0
Portekiz	2,4	-0,4
Litvanya	2,1	-2,0
Karadağ	1,1	3,8
Bulgaristan	1,0	-1,7
Slovakya	1,0	2,2
İtalya	0,8	-1,1
Polonya	0,4	0,7
Arnavutluk	0,3	1,5
Sırbistan	0,2	5,4
Hollanda	0,2	-2,5
Slovenya	0,0	6,5
Fransa	-0,8	-0,8
İrlanda	-1,0	-0,2
Letonya	-1,2	-2,9
AB-27	-1,8	-0,8
Euro Bölgesi-20	-2,3	-1,2
Çek Cumhuriyeti	-2,3	-3,8
Finlandiya	-4,2	-1,0
Almanya	-4,7	-1,5
Belçika	-5,3	-7,2
Romanya	-7,1	0,6
Hırvatistan	-9,5	0,4
Yunanistan	-13,4	-11,3

*Sıralama Aralık 2024 değişimine göre yapılmıştır.