

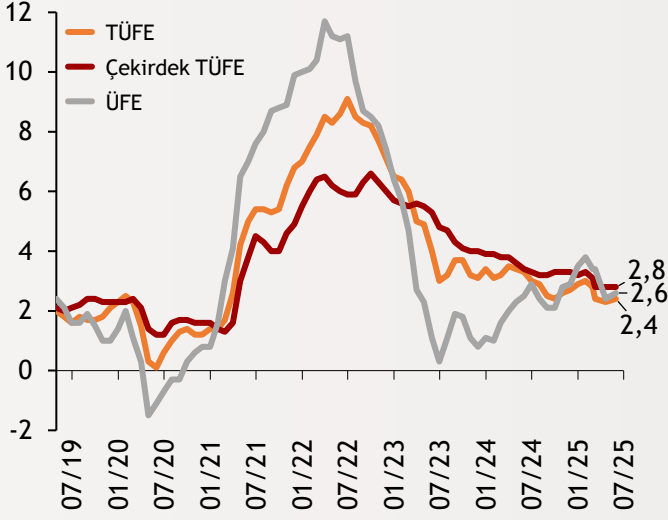


Haftalık Ekonomi Bülteni

13 Haziran 2025

Şekil.1 ABD TÜFE

Yıllık % Değişim



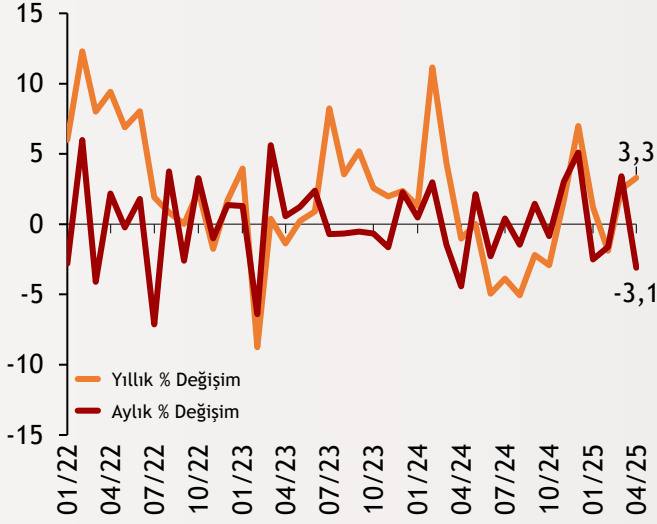
ABD'de enflasyon beklentilerin altında

ABD'de tüketici enflasyonu mayıs ayında piyasa beklentilerinin altında gerçekleşti. Çalışma Bakanlığı verilerine göre TÜFE, aylık %0,1, yıllık ise %2,4 arttı. Çekirdek enflasyon tarafında da aylık ılımlı artış gözlemlendi. Aylık bazda %0,1 artan çekirdek TÜFE, yıllık %2,8 seviyesinde sabit kaldı. ÜFE ise mayıs ayında aylık bazda yalnızca %0,1 artarak piyasa beklentilerinin altında gerçekleşti. Beklentiler ÜFE'nin %0,2 artacağı yönündeydi. Yıllık bazda ise ÜFE beklentilere paralel olarak %2,6 oranında yükseldi.

alBaraka
BANKNOT

Şekil.2 Sanayi Üretim Endeksi

Arındırılmış, % Değişim



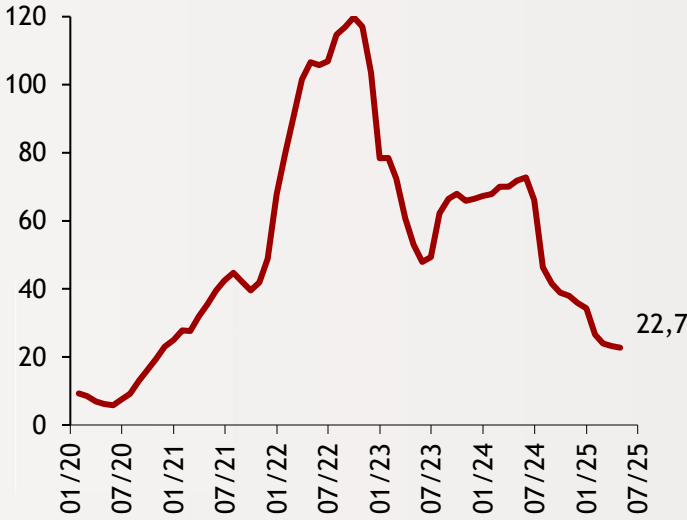
Sanayi üretimi nisanda aylık %3,1 daraldı

TÜİK verilerine göre, 2025 yılının nisan ayında sanayi üretimi yıllık bazda %3,3 artış gösterirken aylık bazda %3,1 daralma kaydetti. Sektörel bazda değerlendirildiğinde, nisan ayında madencilik ve taş ocaklığı üretimi geçen yılın aynı ayına göre %1,3 arttı. İmalat sanayi üretimi %3, elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtımı ise %8,8 artış kaydetti. Aylık bazda imalat sanayi %3,4, madencilik ve taş ocaklığı ise %2,5, daraldı. Detaylı görünüm [Sanayi Üretimi](#) raporumuzda...

alBaraka
BANKNOT

Şekil.3 İnşaat Maliyet Endeksi

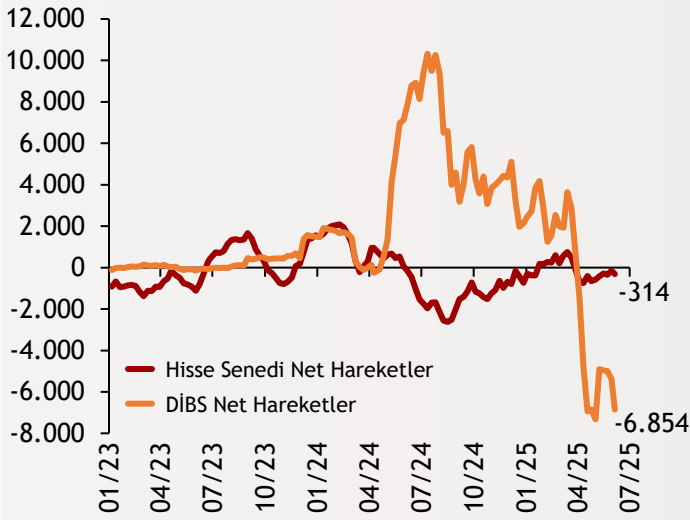
Yıllık Değişim %, Nisan 2025



İnşaat maliyet endeksi yıllık %22,7 arttı

İnşaat maliyet endeksi nisan ayında yıllık bazda %22,69 artarak son 4,5 yılın en düşük seviyesine geriledi. Aylık bazda ise endekste %1,67 oranında artış kaydedildi. Alt kırımlara bakıldığında, malzeme endeksi aylık %2,01 ve yıllık %18 yükselirken, işçilik endeksi aylık %1,07 ve yıllık %31,82 oranında arttı. Bina inşaatı maliyetleri bir önceki aya göre %1,76 artarken, yıllık bazda %23,14'lük yükseliş gösterdi. Bu kalemde malzeme fiyatları yıllık %18,96, işçilik giderleri ise %30,93 arttı.

Şekil.4 Yabancı Hisse ve DİBS Net Hareketleri
13 Haftalık Toplam, Milyon \$, 05.06.2025



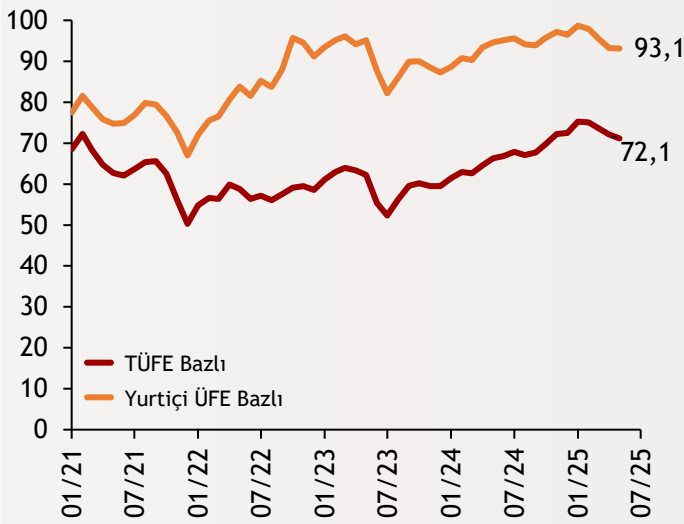
Yabancı yatırımcıdan yüklü tahvil satışı

5 Haziran haftasında yurt dışı yerleşikler, Türkiye tahvil piyasasında 1,6 milyar dolarlık güçlü bir çıkış gerçekleştirdi. TCMB verilerine göre, bu dönemde DİBS net satımları 1 milyar 637,1 milyon dolara ulaştı. Aynı hafta hisse senedi tarafında ise daha sınırlı hareket gözlemlendi. Yurt dışı yerleşikler, kur ve fiyat etkilerinden arındırılmış olarak 51,3 milyon dolarlık net hisse alımı yaptı. DİBS (Ters Repo) işlemlerinde 152,7 milyon dolarlık net alım gerçekleşti.

alBaraka
BANKNOT

Şekil.3 Reel Efektif Döviz Kuru

Endeks, 2003=100, Mayıs 2025



Reel efektif döviz kuru mayısta geriledi

TCMB'nin yayımladığı geçici verilere göre, TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru endeksi Mayıs ayında 1,05 puan düşerek 71,11 seviyesine geriledi. Nisan ayında endeks 72,16 düzeyindeydi. Yurt içi üretici fiyat endeksi (Yİ-ÜFE) bazında hesaplanan reel efektif döviz kuru ise aynı dönemde 0,36 puan azalarak 93,45'ten 93,09'a düştü. Yıllık bazda bakıldığında, Türk lirası TÜFE bazında 4,76 puan değer kazanırken, Yİ-ÜFE bazında 1,55 puan değer kaybetti.



- **Fitch'den TCMB değerlendirmesi:** Fitch Ratings analisti, Türk bankalarının görünümünü nötr olarak değerlendirdi. Faiz artışları net faiz marjını sınırlı iyileştirirken, risk maliyetlerini artırdı. Aktif kalitesindeki risklerin yönetilebilir görüldüğü ifade edilirken bankaların dış finansmana erişiminin sürdüğü aktarıldı. Ancak, uzun vadeli tahvil ihraçlarında yavaşlama olduğu, CDS primi dalgalansa da 300 baz puan civarında seyrettiği belirtilirken karlılıkta ılımlı bir artış bekleniyor.
- **Mayısta en yüksek getiri mevduat faizinden:** TÜİK verilerine göre, Mayıs ayında en yüksek reel getiri mevduat faizinde görüldü. Ancak, üç altı ve on iki aylık dönemlerde külçe altın, yatırımcısına en fazla reel kazanç sağlayan araç oldu. BİST 100 endeksi ise tüm dönemlerde en çok kaybettiren aylık yatırım aracı olarak öne çıktı. Yıllık bazda külçe altın, Yİ-ÜFE'ye göre %37,32, TÜFE'ye göre %24,87 reel getiri sağladı.

Finansal Göstergeler

Hisse Senedi Piyasaları	12.Haz.25	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Dünya Borsaları	899,61	0,86%	2,65%	6,93%
ABD Dow Jones Endeksi	42.968	0,48%	1,52%	1,00%
ABD S&P Endeksi	6.045	0,75%	2,17%	2,78%
Nasdaq	21.913	0,68%	2,88%	4,29%
Euro Stoxx	5.361	-1,28%	-0,95%	8,44%
FTSE 100	8.885	0,53%	2,91%	8,31%
DAX	23.771	-2,19%	0,32%	18,26%
Nikkei	38.173	1,14%	1,11%	-5,16%
Shanghai	3.403	0,51%	0,65%	0,75%
Gelişmekte Olan Ülkeler	1.203	1,67%	2,49%	11,83%
BİST - 100	9.520	--	-0,22%	-6,57%
BİST - 30	10.569	--	0,95%	-5,03%
BİST - Bankacılık Endeksi	13.402	--	10,30%	-11,54%
Albaraka Türk	7,28	--	14,65%	7,15%
Döviz Kurları	12.Haz.25	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Gelişmekte Olan Ülke Kurları	45,88	0,06%	0,93%	7,27%
USD/TL	39,35	0,32%	1,64%	11,54%
Euro/TL	45,68	2,21%	5,10%	24,39%
Sepet/TL	42,52	1,33%	3,47%	199,62%
Euro/USD	1,158	1,64%	3,55%	11,49%
USD/Yen	143,48	-0,95%	-1,50%	-8,59%
GBP/USD	1,36	0,63%	2,31%	8,36%
ABD Dolar Endeksi	97,92	-1,28%	-2,93%	-9,51%
Emtia Fiyatları	12.Haz.25	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Bileşik Emtia Fiyat Endeksi	103,26	-0,05%	1,58%	5,84%
Brent (USD/Varil)	69,36	4,35%	7,48%	-1,59%
Tarım Fiyatları Endeksi	55,68	-1,55%	-2,63%	-2,23%
Ana Metal Fiyatları Endeksi	144,00	0,19%	0,24%	1,55%
Altın (USD/Ons)	3.385,92	2,28%	4,50%	30,51%
Tahvil Getirileri	12.Haz.25	6.Haz.25	1 Ay Önce	2023 Sonu
ABD 2 Yıllık	3,91	4,04	3,96	4,25
ABD 10 Yıllık	4,36	4,51	4,43	3,88
Almanya 2 Yıllık	1,82	1,88	1,88	2,40
Almanya 10 Yıllık	2,48	2,58	2,62	2,02
İngiltere 10 Yıllık	4,48	4,64	4,66	3,54
Japonya 10 Yıllık	1,45	1,45	1,48	0,60
Türkiye 10 Yıllık Eurobond	7,52	--	7,58	5,59
Türkiye 2 Yıllık	43,07	--	46,39	39,68
Türkiye 10 Yıllık	33,43	--	34,30	26,75
TCMB Ağırlıklı Ort. Fonlama	46,11	--	48,35	42,50
Risk Göstergeleri	12.Haz.25	6.Haz.25	1 Ay Önce	2023 Sonu
VIX	18,02	16,77	17,83	12,45
Türkiye 5 Yıllık CDS	294,57	300,24	302,92	283,53



Ekonomik Göstergeler

Büyüme Göstergeleri	Haziran 23	Haziran 24	Eylül 24	Aralık 24	Mart 25
GSYH (Milyon Dolar, Cari Fiyatlar)	274.908	297.760	307.925	286.728	308.158
GSYH (4 Çeyreklik Toplam, Milyar \$)	1.105	1.182	1.248	1.316	1.364
Yıllık Büyüme Oranı	4,65	2,39	2,24	3,00	1,99
Sanayi Göstergeleri	2023	Ocak 25	Şubat 25	Mart 25	Nisan 25
Sanayi Üretimi(TA, Yıllık %Değişim)	2,35	1,20	-1,89	2,54	3,26
İşgücü Göstergeleri	2023	Ocak 25	Şubat 25	Mart 25	Nisan 25
İşsizlik Oranı(MA, %)	8,9	8,4	8,2	8,0	8,6
Enflasyon Göstergeleri	2023	Şubat 25	Mart 25	Nisan 25	Mayıs 25
Aylık Tüketici Enflasyonu	2,93	2,27	2,46	3,00	1,53
Yıllık Tüketici Enflasyonu	64,77	39,05	38,10	37,86	35,41
Aylık Üretici Enflasyonu	1,14	2,12	1,88	2,76	2,48
Yıllık Üretici Enflasyonu	44,22	25,21	23,50	22,50	23,13
Ödemeler Dengesi	2023	Aralık 24	Ocak 25	Şubat 25	Mart 25
Cari İşlemler Dengesi (12 Aylık)	-49.086	-10,062	-11,659	-12,646	-12,610
Cari İşlemler Dengesi	-1,710	-4,659	-3,875	-4,317	-4,087
İhracat (f.o.b)	22.958	21.160	20.738	23.415	20.801
İthalat (c.i.f)	29.058	28.672	28.527	30.608	32.893
Turizm Gelirleri (Net)	1.635	2.142	2.384	1.874	2.177
Sermaye Dengesi	-6.194	-4.664	-5.424	-5.504	-8.019
Doğrudan Yabancı Yatırım (Net)	-214	-1.121	-527	36	-338
Portföy Yatırımları (Net)	-3.518	1.181	-2.431	-2.566	3.551
Yabancılar TL Cinsi Tahvil Alımları	2.000	--	--	--	--
Bankaların Yurtdışı Borçlanması	-223	2.720	9.668	-880	2.830
Bütçe Göstergeleri	2023	Ocak 25	Şubat 25	Mart 25	Nisan 25
Bütçe Dengesi	-842,5	-139,3	-310,1	-261,5	-174,7
Faiz Dışı Denge	-800,2	23,8	-170,4	-100,2	85,9
TCMB Brüt Döviz Rezervleri	94.628	165.417	156.511	141.051	153.190
Bankacılık Göstergeleri	Mart 23	Haziran 24	Eylül 24	Aralık 24	Mart 25
Toplam Aktifler (Milyon TL)	25.872.823	28.056.155	30.518.692	32.657.234	36.131.512
Toplam Krediler (Milyon TL)	12.924.432	13.845.842	15.006.409	16.046.593	17.627.433
Ticari Krediler/GSYH	6,03%	5,73%	5,71%	6,03%	6,67%
Tüketici Kredileri / GSYH	8,66%	8,23%	8,04%	8,31%	8,93%
Konut (Milyon TL)	444.323	446.932	465.313	512.259	548.385
Taşıt (Milyon TL)	92.937	90.688	78.715	75.232	66.074
İhtiyaç (Milyon TL)	1.090.608	1.193.998	1.295.555	1.434.596	1.557.850
Kredi Kartları (Milyon TL)	1.903.873	2.010.116	2.197.333	2.462.006	2.608.844
Toplam Mevduatlar (Milyon TL)	15.469.910	16.465.582	17.835.273	18.903.349	21.145.469
Döviz Mevduatları (Milyar Dolar)	208.650	187.197	194.807	186.512	209.497
Toplam Özkaynaklar (Milyon TL)	2.294.274	2.465.513	2.643.632	2.898.050	3.086.863



Haftalık Ekonomik Takvim

Tarih ve Saat	Ülke	Dünya ve Türkiye Ekonomisinde Gündem	Dönem	Beklenti	Önceki Veri
16/06/2025 05:00	Çin	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişimler)	Mayıs	6,00%	6,10%
16/06/2025 15:30	ABD	Empire State İmalat Sanayi Aktivite Endeksi	Haziran	-7	-9,2
17/06/2025 12:00	Almanya	ZEW Güven Endeksi	Haziran	--	-82
17/06/2025 15:30	ABD	Perakende Satışlar (Aylık Değişimler)	Mayıs	-0,70%	0,10%
17/06/2025 15:30	ABD	Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık Değişimler)	Mayıs	0,30%	-0,20%
17/06/2025 15:30	ABD	İthalat Fiyatları (Aylık Değişimler)	Mayıs	-0,30%	0,10%
17/06/2025 15:30	ABD	İhracat Fiyatları (Aylık Değişimler)	Mayıs	-0,20%	0,10%
17/06/2025 16:15	ABD	Sanayi Üretimi (Aylık Değişimler)	Mayıs	0,00%	0,00%
17/06/2025 16:15	ABD	Kapasite Kullanım Oranı	Mayıs	77,70%	77,70%
17/06/2025 17:00	ABD	İş Stokları (Aylık Değişimler)	Nisan	0,00%	0,10%
18/06/2025 02:50	Japonya	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Yen)	Mayıs	-896,5	-115,8
18/06/2025 02:50	Japonya	Çekirdek Makine Siparişleri (Aylık Değişimler)	Nisan	-9,80%	13,00%
18/06/2025 09:00	İngiltere	Aylık Tüketici Enflasyonu	Mayıs	0,30%	1,20%
18/06/2025 09:00	İngiltere	Yıllık Tüketici Enflasyonu	Mayıs	3,50%	3,50%
18/06/2025 11:00	Euro Bölgesi	Cari İşlemler Dengesi (Milyar Euro)	Nisan	--	50,9
18/06/2025 11:30	İngiltere	Konut Fiyatları (Yıllık Değişimler)	Nisan	--	6,40%
18/06/2025 12:00	Euro Bölgesi	Yıllık Tüketici Enflasyonu	Mayıs	1,90%	1,90%
18/06/2025 12:00	Euro Bölgesi	Aylık Tüketici Enflasyonu	Mayıs	0,00%	0,00%
18/06/2025 15:30	ABD	Konut Başlangıçları (Yıllıklandırılmış, Bin Adet)	Mayıs	1360	1361
18/06/2025 15:30	ABD	İnşaat İzinleri (Yıllıklandırılmış, Bin Adet)	Mayıs	1430	1422
18/06/2025 15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (Bin Kişi)	Haziran	--	248
18/06/2025 21:00	ABD	Merkez Bankası Politika Faizi	Haziran	4,50%	4,50%
18/06/2025 23:00	ABD	Net Uzun Vadeli Tahvil Alımları (Milyar Dolar)	Nisan	--	161,8
19/06/2025 14:00	İngiltere	Merkez Bankası Politika Faizi	Haziran	4,25%	4,25%
20/06/2025 02:30	Japonya	Yıllık Tüketici Enflasyonu	Mayıs	3,50%	3,60%
20/06/2025 02:30	Japonya	Yıllık Çekirdek Tüketici Enflasyonu	Mayıs	3,20%	3,00%
20/06/2025 09:00	Almanya	Aylık Üretici Enflasyonu	Mayıs	-0,20%	-0,60%
20/06/2025 09:00	Almanya	Yıllık Üretici Enflasyonu	Mayıs	-1,10%	-0,90%
20/06/2025 11:00	Euro Bölgesi	M3 Para Arzı (Yıllık Değişimler)	Mayıs	4,00%	3,90%
20/06/2025 15:30	ABD	Philadelphia Fed Aktivite Endeksi	Haziran	0	-4
20/06/2025 17:00	ABD	Öncü Göstergeler Endeksi (Aylık Değişimler)	Mayıs	-0,10%	-1,00%
20/06/2025 17:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi	Haziran	-14,5	-15,2
16/06/2025 10:00	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi (Milyar Dolar)	Nisan	-7,25	-4,09
16/06/2025 10:00	Türkiye	Gelecek 12 Aysonu Yıllık Enflasyon Beklentisi	Haziran	--	25,06%
16/06/2025 10:00	Türkiye	Perakende Satışlar (Yıllık Değişimler)	Nisan	--	9,20%
16/06/2025 11:00	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Milyar TL)	Mayıs	--	-174,7
19/06/2025 10:00	Türkiye	Konut Satışları (Bin Adet)	Mayıs	--	118,4
19/06/2025 10:00	Türkiye	Konut Satışları (Yıllık Değişimler)	Mayıs	--	56,60%
19/06/2025 14:00	Türkiye	Merkez Bankası Politika Faizi	Haziran	46,00%	46,00%
19/06/2025 14:30	Türkiye	Yurtdışı Yerleşiklerin Net Hisse Senedi Alımı (Milyon Dolar)	Haziran	--	--
20/06/2025 10:00	Türkiye	Konut Fiyatları (Yıllık Değişimler)	Mayıs	--	32,90%
20/06/2025 10:00	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi	Haziran	--	84,8



Teşekkürler...

ekonomikarastirmalar@albarakaturk.com.tr

Ömer Emeç
Baş Ekonomist
oemec@albarakaturk.com.tr

Mustafa Berk Erdal
mustafa.erdal@albarakaturk.com.tr

Rahime Aybike Çalışkan
rcaliskan@albarakaturk.com.tr

Sena Karadağ
sena.karadag@albarakaturk.com.tr

Abdullah Arıkan
abdullah.arikan@albarakaturk.com.tr

Burada belirtilen bilgiler güvenilirliğine ve doğruluğuna inanılan kaynaklardan, okuyucuyu bilgilendirmek amacıyla derlenmiştir. Resmi kaynaklardan alınan bilgilere dayalı yapılan yorumlar ve tahminler, o tarihteki kanımızı yansıtmaktaysa da bu bilgiler, hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı faaliyeti olarak değerlendirilemeyecektir. Söz konusu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin kullanılmasından doğabilecek zararlardan dolayı, Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş. hiçbir sorumluluk kabul etmez. İşbu rapor içerisindeki bilgilere ait telif hakkı Bankamıza ait olup, üçüncü kişilerce izinsiz kullanılamaz, çoğaltılamaz veya kopyalanamaz.