

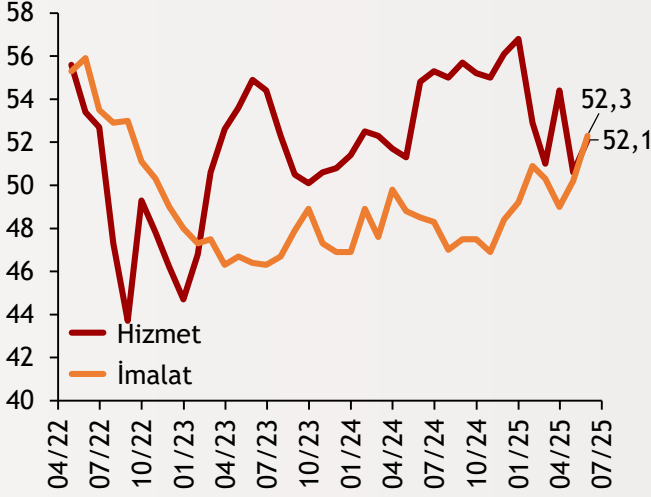


Haftalık Ekonomi Bülteni

23 Mayıs 2025

Şekil.1 ABD Hizmet ve İmalat PMI

Arındırılmış, %, 50 = Eşik Değer, Mayıs 2025



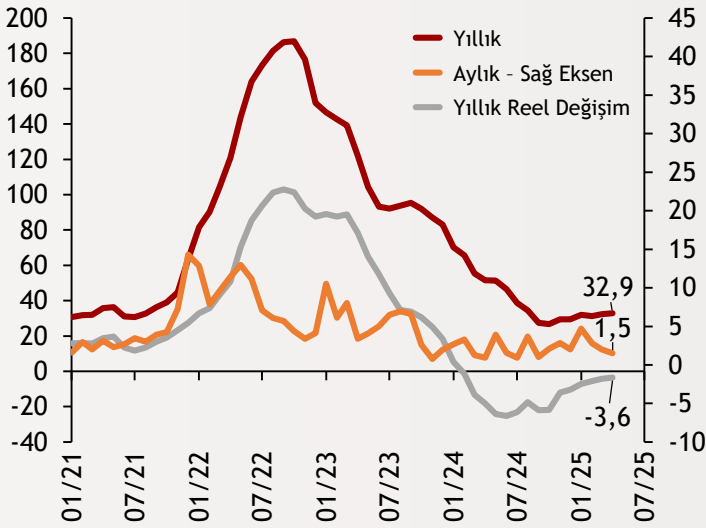
ABD’de imalat PMI beklentiyi aştı

ABD’de Mayıs 2025’te imalat sanayi 50,2 seviyesinden 52,3’e yükselerek 50,1 olan beklentilerin oldukça üzerinde gerçekleşti. Kaydedilen bu seviye son üç ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşti. Bununla birlikte, fabrika üretimi iki aylık düşüşten sonra büyüme bölgesine geri dönerek 15 aylık bir zirveye ulaştı. İş koşullarındaki iyileşme ise Haziran 2022’den bu yana en güçlü iyileşmeyi kaydetti.

alBaraka
BANKNOT

Şekil.2 Konut Fiyat Endeksi

% Değişim, Son Veri: Nisan 2025



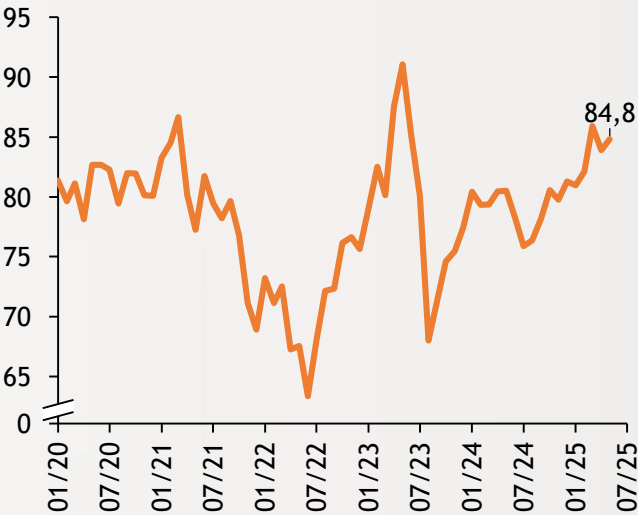
Konut fiyatları aylık artışı Nisan’da geriledi

Nisan ayına ilişkin konut fiyat endeksi, konut piyasasında yıllık enflasyonun yükseliş eğilimini sürdürdüğünü ortaya koydu. Nisan ayında konut fiyatları yıllık bazda %32,9 artarak yükseliş eğilimini sürdürdü. Öte yandan, aylık bazda artış %1,5’e gerilerken enflasyondan arındırılmış reel fiyatlar aynı dönemde %3,6 azaldı. Üç büyük il özelinde bakıldığında, reel fiyatlar Ankara’da %2,8, İstanbul’da %2,7 ve İzmir’de %0,2 artış kaydetti.

alBaraka
BANKNOT

Şekil.3 Tüketici Güven Endeksi

Endeks, Son veri: Mayıs 2025

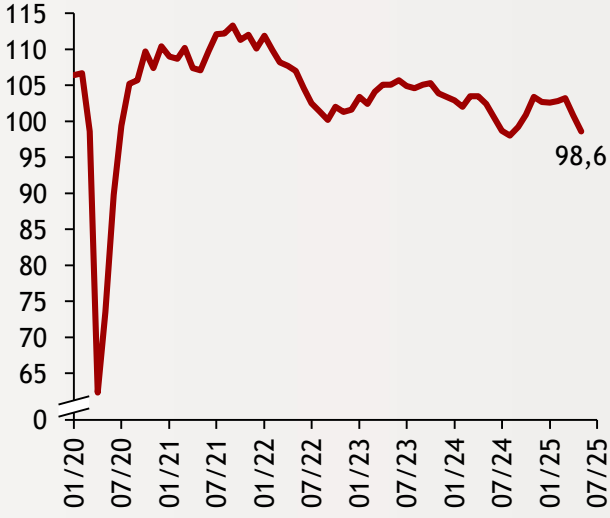


Tüketici Güven Endeksi Mayıs’ta arttı

TÜİK, Mayıs ayı tüketici güven endeksi verilerini açıkladı. TÜİK ve TCMB işbirliği ile yürütülen ve tüketici eğilim anketi sonuçlarından hesaplanan tüketici güven endeksi Nisan ayında 83,9 iken Mayıs ayında aylık bazda %1,1 artışlar 84,8 olarak kaydedildi. Böylece bir aylık aradan sonra söz konusu endeks, aylık yükseliş serisine devam etti. Alt kalemlerde ise, gelecek 12 aylık dönemde genel ekonomik durum beklentisi 82,8’den 82,2’ye inerken gelecek 12 aylık maddi durum beklentisi 85,3’e yükseldi.

Şekil.4 Reel Kesim Güven Endeksi

Arındırılmış, Mayıs 2025



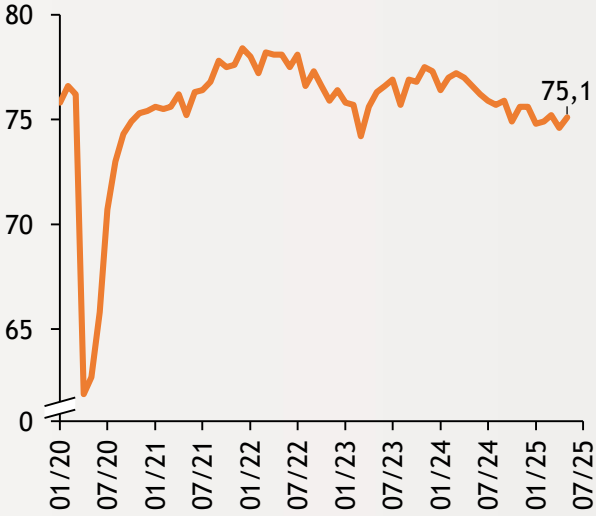
Reel kesim güveninde gerileme sürüyor

Mayıs ayı mevsim etkisinden arındırılmış reel kesim güven endeksi 2,2 puan azalarak 98,6 seviyesine geriledi. Böylece, söz konusu endeks 9 ayın en düşük seviyesinde gerçekleşirken eşik değer olan 100 puanında altına gerilemiş oldu. Mevsim etkisinden arındırılmamış RKGE ise bir önceki aya göre 1,8 puan azalarak 101,4 oldu. Son üç aya ilişkin değerlendirmelerde, üretim hacmi, ihracat sipariş miktarı ve iç sipariş miktarında artış bekleyenler olumlu olan bu seyrin bir önceki aya kıyasla zayıfladığını belirtti.

alBaraka
BANKNOT

Şekil.5 Kapasite Kullanım Oranı

Arındırılmış, Mayıs 2025



Kapasite kullanım oranında gerileme

TCMB'nin yaptığı ve imalat sanayisinde faaliyet gösteren 1736 iş yeri tarafından yanıtladılan İktisadi Yönelim Anketi sonuçlarına göre, Mayıs 2025'te Türkiye'de İmalat sanayisinde mevsimsel etkilerden arındırılmış kapasite kullanım oranı 0,5 puan artarak %75,1 seviyesine yükseldi. Mevsimsellikten arındırılmamış kapasite kullanım oranı ise bir önceki aya göre 0,7 puan artışla %75,0 seviyesine yükseldi.



- **Morgan Stanley faiz indirimini Haziran'da bekliyor:** TCMB'nin enflasyon raporundan sonra, Morgan Stanley yayımladığı raporda TCMB'nin enflasyon tahmin aralığını değiştirmemesi üzerine kararlı bir duruş sergilediğinin altını çizdi. Ayrıca, ABD dolarına yönelik yerel talebin azalması, net rezervlerin artmaya başlaması ve enflasyonun aşağı yönlü seyrini sürdürmesi nedeniyle ilk faiz indirim beklentisini Temmuz'dan Haziran'a çektiklerini belirtti.
- **İşsizlik ilk çeyrekte %8,2'ye geriledi:** TÜİK'in yayımladığı verilere göre, 2025 yılının ilk çeyreğinde işsizlik sayısı 2,8 milyon kişiye gerilerken işsizlik oranı %8,2'ye düştü. İstihdam oranı ise %48,6 oldu. Aynı dönemde genç işsizlik oranı ise %15 olarak gerçekleşirken işgücüne katılım oranı %53,3'e düştü. Fiili haftalık çalışma süresi ise 43,5 saate çıktı.

Finansal Göstergeler

Hisse Senedi Piyasaları	22.May.25	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Dünya Borsaları	871,01	-1,09%	6,24%	3,53%
ABD Dow Jones Endeksi	41.859	-1,87%	4,40%	-1,61%
ABD S&P Endeksi	5.842	-1,95%	6,51%	-0,67%
Nasdaq	21.112	-1,49%	10,25%	0,48%
Euro Stoxx	5.424	-0,06%	6,05%	10,49%
FTSE 100	8.739	0,63%	3,95%	6,97%
DAX	23.999	0,98%	8,77%	20,66%
Nikkei	36.986	-2,03%	5,56%	-6,85%
Shanghai	3.380	0,38%	2,51%	-0,10%
Gelişmekte Olan Ülkeler	1.165	-0,60%	6,62%	8,36%
BİST - 100	9.475	-2,00%	-0,17%	-3,77%
BİST - 30	10.404	-1,99%	0,37%	-3,32%
BİST - Bankacılık Endeksi	12.688	1,30%	3,98%	-12,47%
Albaraka Türk	6,79	4,78%	7,78%	6,07%
Döviz Kurları	22.May.25	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Gelişmekte Olan Ülke Kurları	45,52	0,31%	0,91%	6,58%
USD/TL	38,93	0,20%	1,50%	10,40%
Euro/TL	44,01	1,46%	0,63%	21,06%
Sepet/TL	41,47	0,86%	1,04%	192,23%
Euro/USD	1,128	1,06%	-0,96%	9,75%
USD/Yen	144,01	-1,16%	0,97%	-9,01%
GBP/USD	1,34	1,02%	0,58%	7,91%
ABD Dolar Endeksi	99,96	-1,12%	0,59%	-8,48%
Emtia Fiyatları	22.May.25	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Bileşik Emtia Fiyat Endeksi	101,89	0,93%	-1,00%	3,51%
Brent (USD/Varil)	64,44	-1,48%	-3,17%	-13,65%
Tarım Fiyatları Endeksi	57,56	1,82%	-2,54%	0,86%
Ana Metal Fiyatları Endeksi	142,26	0,18%	-2,18%	1,81%
Altın (USD/Ons)	3.294,52	2,84%	-1,64%	26,83%
Tahvil Getirileri	22.May.25	16.May.25	1 Ay Önce	2023 Sonu
ABD 2 Yıllık	3,99	4,00	3,80	4,25
ABD 10 Yıllık	4,53	4,48	4,31	3,88
Almanya 2 Yıllık	1,83	1,86	1,69	2,40
Almanya 10 Yıllık	2,64	2,59	2,45	2,02
İngiltere 10 Yıllık	4,75	4,65	4,50	3,54
Japonya 10 Yıllık	1,56	1,46	1,33	0,60
Türkiye 10 Yıllık Eurobond	7,62	7,53	7,67	5,59
Türkiye 2 Yıllık	44,59	45,18	46,75	39,68
Türkiye 10 Yıllık	33,07	33,99	34,34	26,75
TCMB Ağırlıklı Ort. Fonlama	46,00	47,79	48,11	42,50
Risk Göstergeleri	22.May.25	16.May.25	1 Ay Önce	2023 Sonu
VIX	20,28	17,24	26,47	12,45
Türkiye 5 Yıllık CDS	297,92	296,50	334,07	283,53



Ekonomik Göstergeler

Büyüme Göstergeleri	Haziran 23	Mart 24	Haziran 24	Eylül 24	Aralık 24
GSYH (Milyon Dolar, Cari Fiyatlar)	274.908	297.760	307.925	286.728	308.158
GSYH (4 Çeyreklik Toplam, Milyar \$)	1.105	1.144	1.182	1.248	1.316
Yıllık Büyüme Oranı	4,65	5,42	2,39	2,24	3,00
Sanayi Göstergeleri	2023	Aralık 24	Ocak 25	Şubat 25	Mart 25
Sanayi Üretimi(TA, Yıllık %Değişim)	2,36	6,98	1,19	-1,89	2,50
İşgücü Göstergeleri	2023	Aralık 24	Ocak 25	Şubat 25	Mart 25
İşsizlik Oranı(MA, %)	8,9	8,5	8,4	8,2	7,9
Enflasyon Göstergeleri	2023	Ocak 25	Şubat 25	Mart 25	Nisan 25
Aylık Tüketici Enflasyonu	2,93	5,03	2,27	2,46	3,00
Yıllık Tüketici Enflasyonu	64,77	42,12	39,05	38,10	37,86
Aylık Üretici Enflasyonu	1,14	3,06	2,12	1,88	2,76
Yıllık Üretici Enflasyonu	44,22	27,20	25,21	23,50	22,50
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	23.422	21.160	20.749	23.415
İthalat (c.i.f)	29.058	32.220	28.672	28.529	30.610
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	165.975	165.417	156.511	141.051
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	6,88%	6,41%	6,32%	6,48%	7,17%
Tüketici Kredileri / GSYH	9,89%	9,21%	8,89%	8,93%	9,60%
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
27.05.2025	Fransa	Yıllık Tüketici Enflasyonu	May	0,90%	0,80%
27.05.2025	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi	May	--	-15,2
27.05.2025	Euro Bölgesi	Ekonomik Güven Endeksi	May	94,1	93,6
27.05.2025	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık Değişimler)	Nis	-8,20%	9,20%
27.05.2025	ABD	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık Değişimler)	Nis	0,20%	0,10%
27.05.2025	ABD	S&P Corelogic Konut Fiyatları (Yıllık Değişimler)	Mar	--	4,50%
27.05.2025	ABD	Conference Board Tüketici Güven Endeksi	May	87	86
27.05.2025	ABD	Dallas Fed İmalat Sanayi Aktivite Endeksi	May	--	-35,8
28.05.2025	Fransa	GSYH Yıllık Büyüme Oranı	1Ç	0,80%	0,80%
28.05.2025	Fransa	Aylık Üretici Enflasyonu	Nis	--	-0,60%
28.05.2025	Almanya	İşsizlik Oranı	May	6,30%	6,30%
28.05.2025	ABD	Richmond Fed İmalat Aktivite Endeksi	May	--	-13
29.05.2025	ABD	GSYH Yıllıklandırılmış Büyüme Oranı (İlk Tahmin)	1Ç	-0,30%	-0,30%
29.05.2025	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (Bin Kişi)	May	--	227
29.05.2025	ABD	Bekleyen Konut Satışları (Aylık Değişimler)	Nis	-1,10%	6,10%
30.05.2025	Japonya	İşsizlik Oranı	Nis	2,50%	2,50%
30.05.2025	Japonya	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişimler)	Nis	0,10%	1,00%
30.05.2025	Japonya	Perakende Satışlar (Aylık Değişimler)	Nis	0,50%	-1,20%
30.05.2025	Euro Bölgesi	M3 Para Arzı (Yıllık Değişimler)	Nis	3,70%	3,60%
30.05.2025	Almanya	Aylık Tüketici Enflasyonu	May	0,10%	0,40%
30.05.2025	Almanya	Yıllık Tüketici Enflasyonu	May	2,10%	2,10%
30.05.2025	ABD	Bireysel Gelirler (Aylık Değişimler)	Nis	0,30%	0,50%
30.05.2025	ABD	Bireysel Harcamalar (Aylık Değişimler)	Nis	0,20%	0,70%
30.05.2025	ABD	Bireysel Tüketim Harcamaları Fiyatları (Yıllık Değişimler)	Nis	2,20%	2,30%
30.05.2025	ABD	Çekirdek Bireysel Tüketim Harcamaları (Yıllık Değişim)	Nis	2,50%	2,60%
30.05.2025	ABD	Toptan Stoklar (Aylık Değişimler)	Nis	--	0,40%
30.05.2025	ABD	Chicago İmalat Sanayi Aktivite Endeksi	May	45	44,6
30.05.2025	ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Nihai)	May	50,8	50,8
31.05.2025	Çin	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	May	49,5	49
28.05.2025	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi	May	--	96,6
29.05.2025	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Dolar)	Apr	0.00	-7,2
29.05.2025	Türkiye	Yurtdışı Yerleşiklerin Net Hisse Senedi Alımı (Milyon Dolar)	May	--	--
30.05.2025	Türkiye	İşsizlik Oranı	Apr	--	7,90%
30.05.2025	Türkiye	Yıllık GSYH Büyüme Oranı	1Ç	2,40%	3,00%



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

Üveys Emre Selçuk
uveys.selcuk@albarakaturk.com.tr

İbrahim Erdem Yıldırım
ibrahim.yildirim@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.