

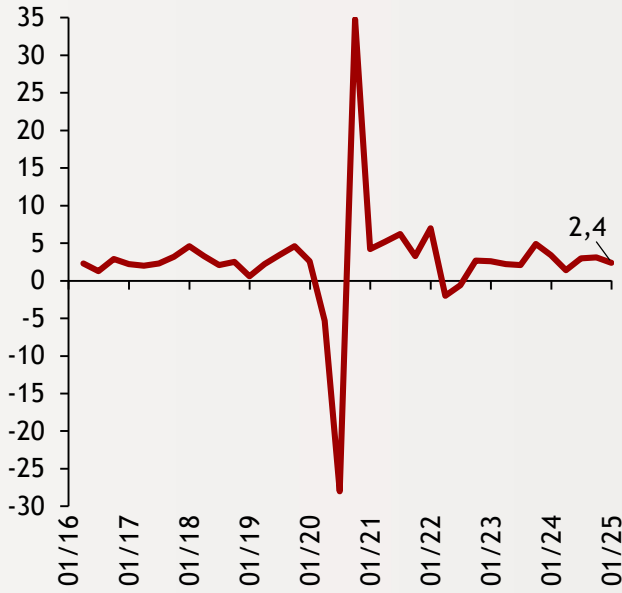


Haftalık Ekonomi Bülteni

28 Mart 2025

Şekil.1 ABD GSYH Büyümesi

Yıllıklandırılmış, Çeyreklik % Değişim, Son Veri: 4Ç 2024



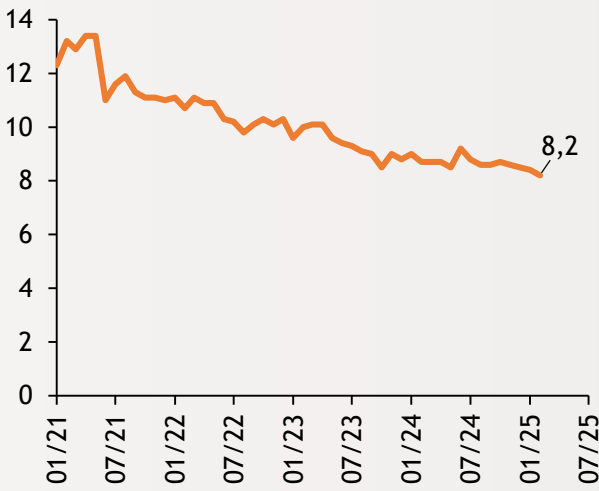
ABD 2024 son çeyrekte %2,4 büyüdü

ABD Ticaret Bakanlığının açıkladığı nihai verilere göre Birleşik Devletlerde GSYH, 2024'ün son çeyreğinde yıllıklandırılmış olarak %2,4 büyüme kaydetti. Üçüncü çeyrekteki %3,1 artışla kıyaslandığında artış oranında yaklaşık %22'lik bir azalma gözlenirken büyüme, son çeyrek beklentisi olan %2,3'ün ise 0,1 puan üzerinde kaldı. 2024 yılının geneline bakıldığında ise ülke ekonomisi ilgili yılda %2,8 büyüdü. Bir önceki yıl olan 2023 %2,9 büyüme ile kıyaslandığında 2024 yılındaki büyüme %2,8 ile 0,1 puan azaldı.

alBaraka
BANKNOT

Şekil.2 İşsizlik Oranı

Arındırılmış, %, Şubat 2025



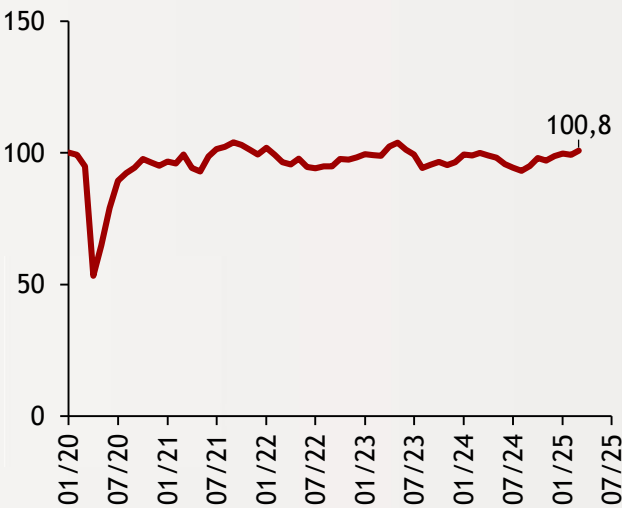
İşsizlik Şubat ayında %8,2'ye geriledi

TÜİK verilerine göre, 2025 yılı Şubat ayı mevsimden arındırılmış işsizlik oranı Ocak ayındaki %8,4'ten 0,2 puan azalarak %8,2 olarak gerçekleşti. İşsiz sayısı bir önceki aya göre 95 bin kişi azalarak 2 milyon 886 bin kişi oldu. İşsizlik oranı erkeklerde %6,7, kadınlarda ise %11 olarak hesaplandı. İstihdam oranı 0,3 puan azalarak %48,8 oldu. Erkeklerde istihdam oranı %66, kadınlarda ise %31,9 olarak kaydedildi. İşgücü 95 bin kişi azalarak 2 milyon 886 bin kişi oldu, işgücüne katılma oranı ise %53,2'ye geriledi.

alBaraka
BANKNOT

Şekil.3 Ekonomik Güven Endeksi

Endeks, Mart 2025

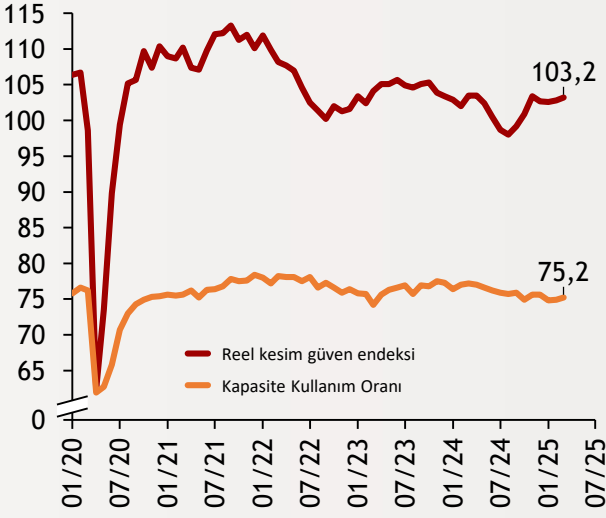


Ekonomik güven Mart'ta artış gösterdi

TÜİK verilerine göre, ekonomik güven endeksi martta %1,6 artarak 100,8 seviyesine yükseldi. Ocak ayında 99,7 seviyesine çıkarak dokuz ayın zirvesini gören endeks, şubattaki 0,5 puanlık azalışının ardından mart ayında yükseliş ivmesini yeniden yakaladı. Alt endekslerde tüketici güven endeksi %4,6 artışla 85,9'e, reel kesim güven endeksi %1,7 artışla 104,1'e, hizmet sektörü güven endeksi %0,2 yükselirken perakende ticaret sektörü güven endeksi %2,5 azalışla 113,4'e, inşaat sektörü güven endeksi ise %0,5 azalışla 88,9 seviyesine düştü.

alBaraka
BANKNOT

Şekil.4 Reel Kesim Güven Endeksi ve KKO
Arındırılmış, Mart 2025



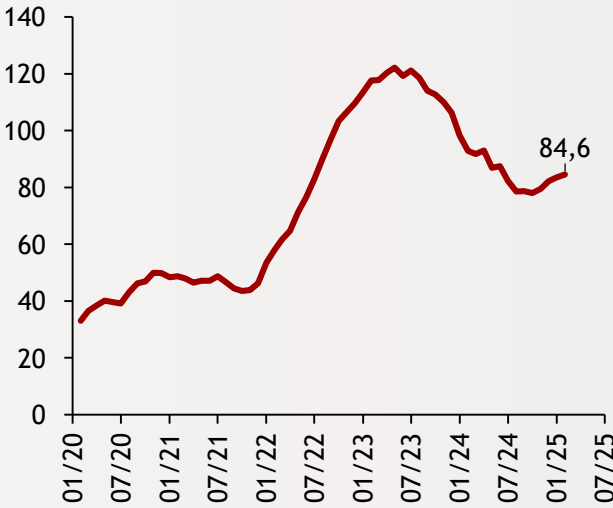
Reel kesimi güvenindeki yükseliş sürüyor

Mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi 0,4 puan artışla 103,2 seviyesine ulaştı. Endeksi oluşturan anket sorularında son üç aydaki toplam sipariş miktarı, mevcut sipariş durumu, genel ekonomik gidişat ve gelecek üç aydaki istihdam beklentileri artış yönünde etkili oldu. Öte yandan KKO mart ayında 0.3 puan artarak %75,2'e yükseldi. 2024'ün Ocak ayında, Mart 2023'ten bu yana en düşük seviyesine inen KKO, Şubat ayındaki 0.2 puanlık artışına bu ayki 0,4 puanlık artışı da ekleyerek pozitif seyretti.



Şekil.5 Dış Ticaret Açığı

Yıllıklandırılmış, Milyar Dolar, Son Veri: Şubat 2025



Dış ticaret açığı Ocak'ta %14,8 arttı

Türkiye'de dış ticaret açığı, şubatta yıllık bazda %14,8 artarak 6,76 milyar dolara yükseldi. TÜİK verilerine göre, ihracat yıllık %1,6 azalarak 20,76 milyar dolar, ithalat ise %2,4 artarak 28,53 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. İhracatın ithalatı karşılama oranı 2024 Şubat ayında %75,7 iken, 2025 Şubat ayında %72,8'e geriledi. Enerji ürünleri ve parasal olmayan altın hariç ihracat %2,3 azalarak 19,57 milyar dolara, ithalat ise %3,1 azalarak 20,33 milyar dolara ulaştı.



- Türk tahvillerine Morgan Stanley yorumu:** Morgan Stanley, yüksek risk primi nedeniyle Türk eurobondlarında olumlu duruşunu sınırlandırdı. Banka yıl sonu enflasyon beklentisini %29, politika faizi tahminini ise %33,5 olarak açıkladı. Carry trade pozisyonlarında 20 milyar dolarlık çözümme gözlemlenirken, TCMB'nin proaktif politikalarının piyasalara destek verdiği belirtildi. Türk tahvillerinde bekleme tavsiyesi yapıldı ve faiz indirimlerine alan olduğu vurgulandı.
- Goldman'dan TCMB'ye faiz artış beklentisi:** Goldman Sachs, TCMB'ye yönelik faiz beklentisini açıkladı. Buna göre Goldman Sachs, TCMB'nin 17 Nisan tarihli PPK toplantısında ya da toplantı öncesinde politika faizini 350 baz puan arttırmasını bekliyor. 350 baz puanlık faiz artışının TCMB'nin mevcut dezenflasyon programını uygulamadaki kararlılığını gösterebileceği de ekonomistler tarafından değerlendirilmekte.

Finansal Göstergeler

Hisse Senedi Piyasaları	27.Mar.25	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Dünya Borsaları	843,22	0,15%	-1,64%	0,22%
ABD Dow Jones Endeksi	42.300	0,75%	-2,17%	-0,57%
ABD S&P Endeksi	5.693	0,45%	-2,87%	-3,20%
Nasdaq	19.799	0,11%	-3,99%	-5,78%
Euro Stoxx	5.381	-0,79%	-0,02	9,39%
FTSE 100	8.666	0,22%	-0,01	6,08%
DAX	22.679	-0,93%	0,01	13,25%
Nikkei	37.800	0,33%	-1,19%	-6,95%
Shanghai	3.374	0,27%	-0,42%	-0,01%
Gelişmekte Olan Ülkeler	1.131	-0,07%	0,58%	5,12%
BİST - 100	9.613	6,28%	-1,32%	-3,65%
BİST - 30	10.517	6,18%	-3,56%	-3,61%
BİST - Bankacılık Endeksi	12.859	3,91%	-15,42%	-14,15%
Albaraka Türk	6,14	4,78%	-9,71%	-6,84%
Döviz Kurları	27.Mar.25	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Gelişmekte Olan Ülke Kurları	44,72	-0,34%	1,19%	4,55%
USD/TL	37,96	0,61%	4,18%	7,52%
Euro/TL	41,08	0,14%	8,23%	11,80%
Sepet/TL	39,52	0,37%	6,25%	178,50%
Euro/USD	1,08	-0,16%	3,88%	4,07%
USD/Yen	151,05	1,16%	0,83%	-4,14%
GBP/USD	1,29	0,23%	2,76%	3,41%
ABD Dolar Endeksi	104,34	0,24%	-2,71%	-3,75%
Emtia Fiyatları	27.Mar.25	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Bileşik Emtia Fiyat Endeksi	105,53	0,21%	1,20%	6,58%
Brent (USD/Varil)	74,03	2,59%	-0,01%	-0,92%
Tarım Fiyatları Endeksi	57,42	-1,26%	-2,45%	0,16%
Ana Metal Fiyatları Endeksi	153,17	-0,48%	4,08%	9,01%
Altın (USD/Ons)	3.057,29	1,16%	6,25%	17,13%
Tahvil Getirileri	27.Mar.25	21.Mar.25	1 Ay Önce	2023 Sonu
ABD 2 Yıllık	3,99	3,95	4,05	4,25
ABD 10 Yıllık	4,36	4,25	4,26	3,88
Almanya 2 Yıllık	2,07	2,13	2,04	2,40
Almanya 10 Yıllık	2,77	2,77	2,41	2,02
İngiltere 10 Yıllık	4,78	4,71	4,51	3,54
Japonya 10 Yıllık	1,57	1,50	1,39	0,60
Türkiye 10 Yıllık Eurobond	7,64	7,69	7,29	5,59
Türkiye 2 Yıllık	45,53	44,60	36,81	39,68
Türkiye 10 Yıllık	33,49	33,38	27,71	26,75
TCMB Ağırlıklı Ort. Fonlama	42,50	42,50	45,00	42,50
Risk Göstergeleri	27.Mar.25	21.Mar.25	1 Ay Önce	2023 Sonu
VIX	18,69	19,28	21,13	12,45
Türkiye 5 Yıllık CDS	318,99	326,61	252,19	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	Ekim 24	Kasım 24	Aralık 24	Ocak 25
Sanayi Üretimi(TA,Yıllık %Değişim)	2,37	-2,93	1,72	6,95	1,25
İşgücü Göstergeleri	2023	Kasım 24	Aralık 24	Ocak 25	Şubat 25
İşsizlik Oranı(MA, %)	8,9	8,6	8,5	8,4	8,2
Enflasyon Göstergeleri	2023	Kasım 24	Aralık 24	Ocak 25	Şubat 25
Aylık Tüketici Enflasyonu	2,93	2,24	1,03	5,03	2,27
Yıllık Tüketici Enflasyonu	64,77	47,09	44,38	42,12	39,05
Aylık Üretici Enflasyonu	1,14	0,66	0,40	3,06	2,12
Yıllık Üretici Enflasyonu	44,22	29,47	28,52	27,20	25,21
Ödemeler Dengesi	2023	Ekim 24	Kasım 24	Aralık 24	Ocak 25
Cari İşlemler Dengesi (12 Aylık)	-49.086	-6.901	-7.086	-10.023	-11.541
Cari İşlemler Dengesi	-1.710	2.249	-2.764	-4.647	-3.795
İhracat (f.o.b)	22.958	22.240	23.426	21.160	20.761
İthalat (c.i.f)	29.058	29.745	32.220	28.702	28.533
Turizm Gelirleri (Net)	1.635	5.618	2.961	2.142	2.381
Sermaye Dengesi	-6.194	978	-5.158	-4.360	-5.338
Doğrudan Yabancı Yatırım (Net)	-214	217	-417	-1.122	-504
Portföy Yatırımları (Net)	-3.518	-1.293	-2.192	1.430	-2.182
Yabancılar TL Cinsi Tahvil Alımları	2.000	2.250	701	0	2.902
Bankaların Yurtdışı Borçlanması	-223	3.877	2.562	2.697	9.732
Bütçe Göstergeleri	2023	Kasım 24	Aralık 24	Ocak 25	Şubat 25
Bütçe Dengesi	-842,5	-16,6	-829,2	-139,3	-310,1
Faiz Dışı Denge	-800,2	129,7	-754,0	23,8	-170,4
TCMB Brüt Döviz Rezervleri	94.628	157.738	155.057	165.975	165.417
Bankacılık Göstergeleri	Mart 23	Mart 24	Haziran 24	Eylül 24	Aralık 24
Toplam Aktifler (Milyon TL)	23.519.337	25.872.823	28.056.155	30.518.692	32.657.234
Toplam Krediler (Milyon TL)	11.671.735	12.924.432	13.845.842	15.006.409	16.046.593
Ticari Krediler/GSYH	5,96%	6,03%	5,73%	5,71%	6,48%
Tüketici Kredileri / GSYH	8,80%	8,66%	8,23%	8,04%	8,93%
Konut (Milyon TL)	438.222	444.323	446.932	465.313	512.259
Taşıt (Milyon TL)	95.943	92.937	90.688	78.715	75.232
İhtiyaç (Milyon TL)	983.284	1.090.608	1.193.998	1.295.555	1.434.596
Kredi Kartları (Milyon TL)	1.603.095	1.903.873	2.010.116	2.197.333	2.462.006
Toplam Mevduatlar (Milyon TL)	14.851.970	15.469.910	16.465.582	17.835.273	18.903.349
Döviz Mevduatları (Milyar Dolar)	201.540	208.650	187.197	194.807	186.512
Toplam Özkaynaklar (Milyon TL)	2.121.581	2.294.274	2.465.513	2.643.632	2.898.050



Haftalık Ekonomik Takvim

Tarih ve Saat	Ülke	Dünya ve Türkiye Ekonomisinde Gündem	Dönem	Beklenti	Önceki Veri
31/03/2025 02:50	Japonya	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişimler)	Şub	1,30%	2,20%
31/03/2025 02:50	Japonya	Perakende Satışlar (Aylık Değişimler)	Şub	-0,10%	0,50%
31/03/2025 04:30	Çin	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Mar	50,4	50,2
31/03/2025 15:00	Almanya	Aylık Tüketici Enflasyonu	Mar	0,40%	0,40%
31/03/2025 15:00	Almanya	Yıllık Tüketici Enflasyonu	Mar	2,30%	2,30%
31/03/2025 16:45	ABD	Chicago İmalat Sanayi Aktivite Endeksi	Mar	45,5	45,5
31/03/2025 17:30	ABD	Dallas Fed İmalat Sanayi Aktivite Endeksi	Mar	-5	-8,3
01/04/2025 02:30	Japonya	İşsizlik Oranı	Şub	2,50%	2,50%
01/04/2025 02:50	Japonya	Tankan Büyük İşletmeler İmalat Sektörü Güven Endeksi	1Ç	12	14
01/04/2025 02:50	Japonya	Tankan Büyük İşletmeler İmalat Dışı Sektörler Güven Endeksi	1Ç	33	33
01/04/2025 03:30	Japonya	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi	Mar	--	48,3
01/04/2025 04:45	Çin	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi	Mar	50,6	50,8
01/04/2025 10:50	Fransa	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Mar	48,9	48,9
01/04/2025 10:55	Almanya	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Mar	48,3	48,3
01/04/2025 11:00	Euro Bölgesi	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Mar	48,7	48,7
01/04/2025 11:30	İngiltere	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi	Mar	--	44,6
01/04/2025 12:00	Euro Bölgesi	Aylık Tüketici Enflasyonu	Mar	0,70%	0,40%
01/04/2025 16:45	ABD	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Mar	--	49,8
01/04/2025 17:00	ABD	İnşaat Harcamaları (Aylık Değişimler)	Şub	0,20%	-0,20%
01/04/2025 17:00	ABD	JOLTS Açık İş Sayısı (Milyon Kişi)	Şub	7690	7740
01/04/2025 17:00	ABD	Arz Yönetimi Enstitüsü İmalat Sanayi Aktivite Endeksi	Mar	49,8	50,3
02/04/2025 15:15	ABD	ADP Aylık Özel Sektör İstihdamı (Bin Kişi)	Mar	119	77
02/04/2025 17:00	ABD	Fabrika Siparişleri (Aylık Değişimler)	Şub	0,40%	1,70%
02/04/2025 17:00	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık Değişimler)	Şub	--	0,90%
02/04/2025 17:00	ABD	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık Değişimler)	Şub	--	-0,30%
03/04/2025 03:30	Japonya	Hizmet Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi	Mar	--	49,5
03/04/2025 04:45	Çin	Hizmet Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi	Mar	51,5	51,4
03/04/2025 10:50	Fransa	Hizmet Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Mar	46,6	46,6
03/04/2025 10:50	Fransa	Bileşik Sektörler Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Mar	47	47
03/04/2025 10:55	Almanya	Hizmet Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Mar	50,2	50,2
03/04/2025 10:55	Almanya	Bileşik Sektörler Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Mar	50,9	50,9
03/04/2025 11:00	Euro Bölgesi	Hizmet Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Mar	50,4	50,4
03/04/2025 11:00	Euro Bölgesi	Bileşik Sektörler Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Mar	50,4	50,4
03/04/2025 11:30	İngiltere	Hizmet Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi	Mar	53,2	53,2
03/04/2025 12:00	Euro Bölgesi	Yıllık Üretici Enflasyonu	Şub	0,30%	0,80%
03/04/2025 12:00	Euro Bölgesi	Aylık Üretici Enflasyonu	Şub	3,00%	1,80%
03/04/2025 15:30	ABD	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Dolar)	Şub	-110	-131,4
03/04/2025 15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (Bin Kişi)	Mar	--	224
03/04/2025 16:45	ABD	Hizmet Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Mar	--	54,3
03/04/2025 16:45	ABD	Bileşik Sektörler Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Mar	--	53,5
03/04/2025 17:00	ABD	Arz Yönetimi Enstitüsü İmalat Dışı Sektörler Aktivite	Mar	53,1	53,5
04/04/2025 02:30	Japonya	Hanehalkı Harcamaları (Yıllık Değişimler)	Şub	-0,80%	0,80%
04/04/2025 09:00	Almanya	Fabrika Siparişleri (Aylık Değişimler)	Şub	3,30%	-7,00%
04/04/2025 11:30	İngiltere	İnşaat Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi	Mar	--	44,6
04/04/2025 15:30	ABD	Aylık Tarım Dışı İstihdam (Bin Kişi)	Mar	135	151
04/04/2025 15:30	ABD	İşsizlik Oranı	Mar	4,10%	4,10%
04/04/2025 15:30	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar (Yıllık Değişimler)	Mar	3,90%	4,00%
02/04/2025 10:00	Türkiye	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi	Mar	--	48,3
03/04/2025 10:00	Türkiye	Aylık Tüketici Enflasyonu	Mar	3,00%	2,27%
03/04/2025 10:00	Türkiye	Yıllık Tüketici Enflasyonu	Mar	38,85%	39,05%
03/04/2025 10:00	Türkiye	Yıllık Çekirdek Tüketici Enflasyonu	Mar	38,70%	40,21%
03/04/2025 10:00	Türkiye	Aylık Üretici Enflasyonu	Mar	--	2,12%
03/04/2025 10:00	Türkiye	Yıllık Üretici Enflasyonu	Mar	--	25,21%
04/04/2025 14:30	Türkiye	Reel Efektif Döviz Kuru Endeksi	Mar	--	74,96



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.