

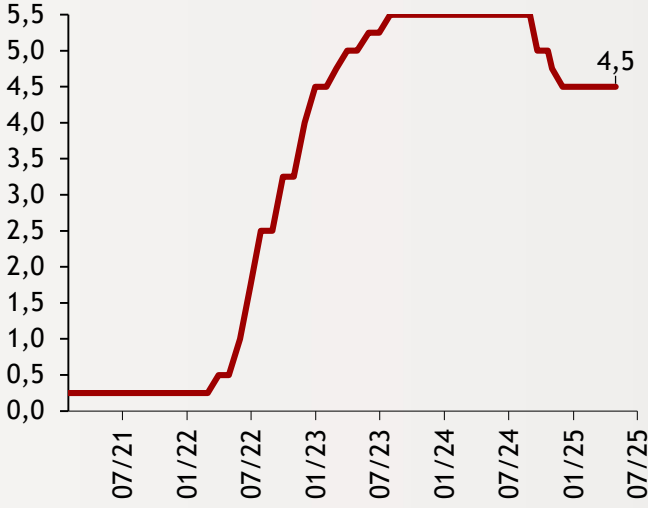


# Haftalık Ekonomi Bülteni

9 Mayıs 2025

## Şekil.1 Fed Politika Faizi

%, Son Veri: Mayıs 2025



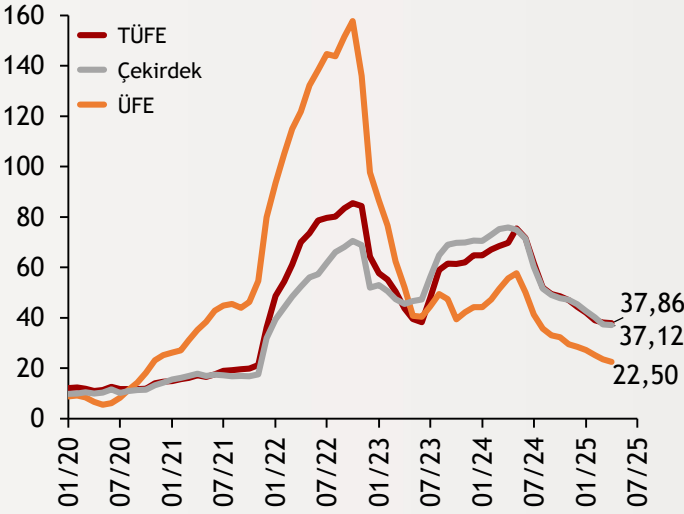
## Fed faiz oranını sabit tuttu

Fed, Mayıs ayındaki toplantısında politika faizini beklentilerle uyumlu bir şekilde %4,25 - %4,50 aralığında sabit bıraktı. Fed Başkanı Jerome Powell, Trump'ın sık sık dile getirdiği faiz indirimi çağrılarına rağmen tarifelerin ekonomik etkilerini izlemek amacıyla bekleme tercih ettiklerini belirtti. Powell, "Acele etmiyoruz, ekonomimiz iyi durumda" ifadesini kullanarak, tarifelerin sürmesi halinde ise enflasyonda artış, büyümede yavaşlama ve işsizlikte yükselme riskine dikkat çekti.

alBaraka  
**BANKNOT**

## Şekil.2 Enflasyon Göstergeleri

Yıllık % Değişim



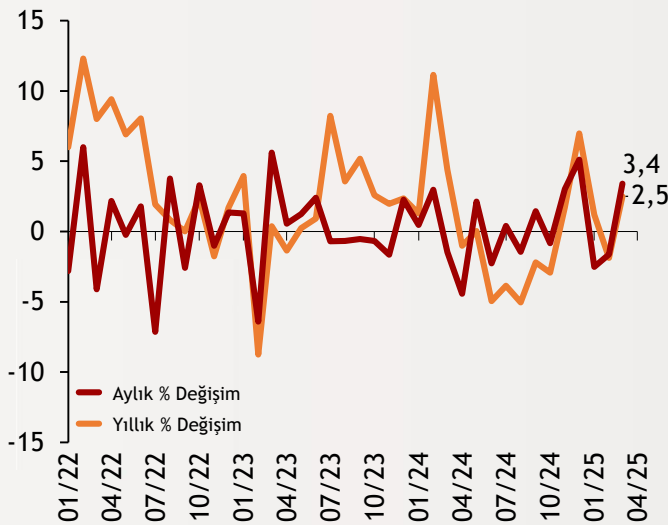
## Enflasyon yıllık bazda %37,86 oldu

TÜİK verilerine göre, Nisan ayında TÜFE aylık bazda %3 arttı. Yıllık bazda ise %37,86 seviyesinde gerçekleşti ve %38,20 olan piyasa beklentisinin altında kaldı. Böylece yıllık TÜFE, Aralık 2021'den bu yana görülen en düşük oran oldu. Yİ-ÜFE ise aylık bazda %2,76, yıllık bazda ise %22,50 oranında arttı. Enflasyon görünümündeki ana eğilimin göstergelerinden olan çekirdek enflasyon ise aylık bazda %3,34 oranında artış kaydetti. Detaylar [Enflasyon Görünümü](#) raporumuzda...

alBaraka  
**BANKNOT**

## Şekil.3 Sanayi Üretim Endeksi

Arındırılmış, % Değişim



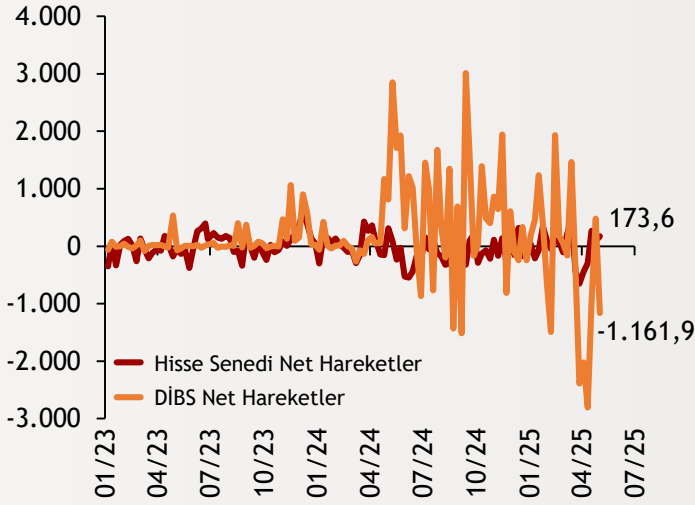
## Sanayi üretimi ilk çeyrekte %2,2 daraldı

TÜİK'in açıkladığı verilere göre, 2025 yılının ilk çeyreğinde sanayi üretimi %2,2 oranında daraldı. Mart ayında ise sanayi üretimi yıllık bazda %2,5 artış gösterdi. Sektörel bazda değerlendirildiğinde, Mart ayında madencilik ve taş ocaklığı üretimi geçen yılın aynı ayına göre %4,9 artarken, imalat sanayi üretimi %2 arttı. Aylık bazda ise toplam sanayi üretimi %3,4 artarken, madencilik ve taş ocaklığı %8,2, imalat sanayi %3,7 yükseldi. Detaylı görünüm [Sanayi Üretimi](#) raporumuzda...

alBaraka  
**BANKNOT**

## Şekil.4 Yabancı Hisse ve DİBS Net Hareketleri

Milyon \$, 02.05.2025



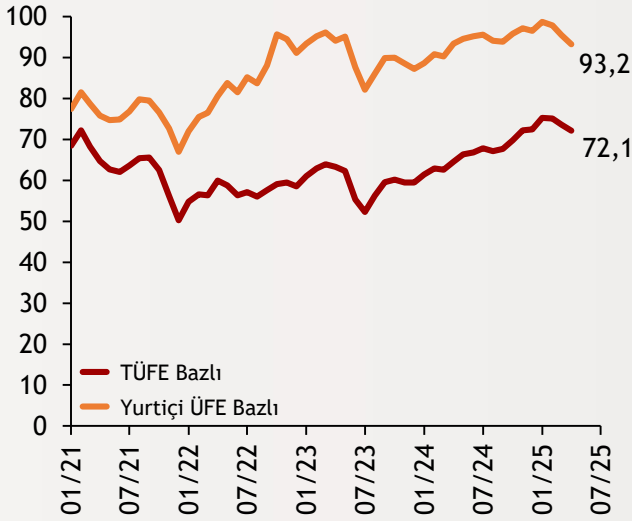
## Yabancıdan 1,2 milyar dolarlık tahvil satışı

Yabancı yatırımcılar, 2 Mayıs haftasında Türkiye tahvil piyasasında 1 milyar 161,9 milyon dolarlık net satış gerçekleştirdi. Böylece yıl başından bu yana toplam tahvil çıkışı 6 milyar dolara ulaştı. Aynı dönemde yurt dışı yerleşikler 173,6 milyon dolarlık hisse senedi alımı yaptı ve hisse alımlarını üst üste üçüncü haftaya taşıdı. DİBS (Ters Repo) işlemlerinde net 211,6 milyon dolar, DİBS (Teminat) işlemlerinde ise net 36,8 milyon dolarlık alım gerçekleşti. DİBS (Ödünç) işlemi ise gerçekleşmedi.

alBaraka  
**BANKNOT**

## Şekil.5 Reel Efektif Döviz Kuru

Endeks, 2003=100, Nisan 2025



## Reel efektif döviz kuru nisanda geriledi

Tüketici fiyatları endeksine (TÜFE) dayalı reel efektif döviz kuru, nisan ayında 72,12 seviyesine gerileyerek son altı aylık dönemin en düşük düzeyine indi. TCMB tarafından açıklanan verilere göre, mart ayına ait reel efektif döviz kuru endeksi daha önce açıklanan 73,48 düzeyinden 73,67 seviyesine yukarı yönlü revize edildi. Üretici fiyat endeksi (ÜFE) bazlı reel efektif döviz kuru ise nisan ayında bir önceki aya kıyasla 2,34 puanlık bir azalış göstererek 93,22 seviyesine geriledi.



- **Fitch: TCMB'den faiz artışı beklemiyoruz:** Fitch Ratings Türkiye ekonomisi ve bankacılık sektörü üzerine yaptığı değerlendirmede, Temmuz ayında gerçekleştirilecek kredi notu güncellemesinde ekonomi politikalarının tutarlılığının dikkate alınacağını belirtti. Kuruluşun Kıdemli Direktörü Erich Arispe Morales bu süreçte TCMB'den faiz artışı beklemediklerini ifade etti.
- **Bofa'dan Türkiye için resesyon uyarısı:** Bank of America BofA Türkiye'de faizlerin mevcut seviyelerde uzun süre kalması durumunda ekonomide sert iniş yaşanabileceği uyarısında bulundu. BofA ilk faiz indirimi beklentisini Haziran'dan Temmuz'a ertelediğini, enflasyonun yukarı yönlü sürpriz yapması halinde ise indirimin Eylül'e sarkabileceğini ve bu durumda resesyon riskinin doğabileceğini belirtti.

## Finansal Göstergeler

Hisse Senedi Piyasaları	8.May.25	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Dünya Borsaları	845,85	-0,40%	8,54%	0,54%
ABD Dow Jones Endeksi	41.368	0,12%	4,48%	-2,76%
ABD S&P Endeksi	5.664	-0,40%	7,51%	-3,70%
Nasdaq	20.064	-0,28%	9,40%	-4,51%
Euro Stoxx	5.289	0,07%	9,75%	8,03%
FTSE 100	8.532	-0,75%	7,81%	4,39%
DAX	23.353	1,15%	13,57%	17,30%
Nikkei	36.929	0,27%	6,70%	-5,99%
Shanghai	3.352	--	3,98%	-0,21%
Gelişmekte Olan Ülkeler	1.134	0,03%	10,18%	5,40%
BİST - 100	9.279	1,22%	-0,64%	-5,61%
BİST - 30	10.176	1,75%	0,13%	-5,40%
BİST - Bankacılık Endeksi	11.670	0,70%	-1,64%	-19,82%
Albaraka Türk	6,41	4,91%	6,83%	-0,31%
Döviz Kurları	8.May.25	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Gelişmekte Olan Ülke Kurları	45,27	-0,08%	2,50%	5,81%
USD/TL	38,62	0,18%	1,86%	9,57%
Euro/TL	43,44	-0,43%	2,13%	18,99%
Sepet/TL	41,03	-0,14%	2,00%	189,16%
Euro/USD	1,123	-0,61%	0,24%	8,60%
USD/Yen	145,91	0,66%	1,01%	-7,55%
GBP/USD	1,32	-0,20%	2,13%	5,79%
ABD Dolar Endeksi	100,64	0,61%	-0,23%	-7,37%
Emtia Fiyatları	8.May.25	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Bileşik Emtia Fiyat Endeksi	101,62	0,17%	1,83%	3,15%
Brent (USD/Varil)	62,84	2,53%	-0,77%	-15,33%
Tarım Fiyatları Endeksi	57,09	-1,71%	-1,12%	0,06%
Ana Metal Fiyatları Endeksi	140,18	-0,64%	3,07%	-0,66%
Altın (USD/Ons)	3.305,72	2,01%	4,08%	26,59%
Tahvil Getirileri	8.May.25	2.May.25	1 Ay Önce	2023 Sonu
ABD 2 Yıllık	3,87	3,82	3,86	4,25
ABD 10 Yıllık	4,38	4,31	4,42	3,88
Almanya 2 Yıllık	1,77	1,76	1,79	2,40
Almanya 10 Yıllık	2,54	2,53	2,58	2,02
İngiltere 10 Yıllık	4,55	4,51	4,64	3,54
Japonya 10 Yıllık	1,34	1,27	1,35	0,60
Türkiye 10 Yıllık Eurobond	7,62	7,73	7,88	5,59
Türkiye 2 Yıllık	47,10	46,51	47,49	39,68
Türkiye 10 Yıllık	34,78	34,32	33,13	26,75
TCMB Ağırlıklı Ort. Fonlama	48,79	48,82	46,00	42,50
Risk Göstergeleri	8.May.25	2.May.25	1 Ay Önce	2023 Sonu
VIX	22,48	22,68	40,72	12,45
Türkiye 5 Yıllık CDS	334,96	349,56	363,23	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	Kasım 24	Aralık 24	Ocak 25	Şubat 25
Sanayi Üretimi(TA, Yıllık %Değişim)	2,37	1,72	6,96	1,19	-1,87
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	Kasım 24	Aralık 24	Ocak 25	Şubat 25
Cari İşlemler Dengesi (12 Aylık)	-49.086	-7,094	-10,038	-11,762	-12,837
Cari İşlemler Dengesi	-1,710	-2,768	-4,654	-4,002	-4,405
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	2.961	2.142	2.381	2.006
Sermaye Dengesi	-6.194	-5.425	-4.547	-5.431	-5.510
Doğrudan Yabancı Yatırım (Net)	-214	-421	-1.122	-525	-11
Portföy Yatırımları (Net)	-3.518	-2.192	1.181	-2.431	-2.566
Yabancılar TL Cinsi Tahvil Alımları	2.000	2.250	701	--	2.902
Bankaların Yurtdışı Borçlanması	-223	2.562	2.720	9.668	-900
Bütçe Göstergeleri	2023	Aralık 24	Ocak 25	Şubat 25	Mart 25
Bütçe Dengesi	-842,5	-829,2	-139,3	-310,1	-261,5
Faiz Dışı Denge	-800,2	-754,0	23,8	-170,4	-100,2
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
12/05/2025 02:50	Japonya	Cari İşlemler Dengesi (Milyar Yen)	Mart	3787,1	4060,7
12/05/2025 21:00	ABD	Federal Bütçe Dengesi (Milyar Dolar)	Nisan	--	-160,5
13/05/2025 09:00	İngiltere	İşsizlik Oranı	Mart	--	4,40%
13/05/2025 12:00	Almanya	ZEW Güven Endeksi	Mayıs	--	-81,2
13/05/2025 15:30	ABD	Aylık Tüketici Enflasyonu	Nisan	0,30%	-0,10%
13/05/2025 15:30	ABD	Aylık Çekirdek Tüketici Enflasyonu	Nisan	0,30%	0,10%
13/05/2025 15:30	ABD	Yıllık Tüketici Enflasyonu	Nisan	2,40%	2,40%
13/05/2025 15:30	ABD	Yıllık Çekirdek Tüketici Enflasyonu	Nisan	2,80%	2,80%
13/05/2025 09:00	Almanya	Cari İşlemler Dengesi (Milyar Euro)	Mart	--	20
14/05/2025 02:50	Japonya	Yıllık Üretici Enflasyonu	Nisan	4,00%	4,20%
14/05/2025 02:50	Japonya	Aylık Üretici Enflasyonu	Nisan	0,20%	0,40%
14/05/2025 09:00	Almanya	Aylık Tüketici Enflasyonu	Nisan	--	0,40%
14/05/2025 09:00	Almanya	Yıllık Tüketici Enflasyonu	Nisan	--	2,10%
15/05/2025 09:00	Japonya	Makine Araçları Siparişleri (Yıllık Değişimler)	Nisan	--	11,40%
15/05/2025 09:00	İngiltere	GSYH Yıllık Büyüme Oranı	1Ç	--	1,50%
15/05/2025 09:00	İngiltere	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişimler)	Mart	--	0,10%
15/05/2025 09:00	İngiltere	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Pound)	Mart	--	-1956
15/05/2025 09:45	Fransa	Yıllık Tüketici Enflasyonu	Nisan	--	0,80%
15/05/2025 12:00	Euro Bölgesi	GSYH Yıllık Büyüme Oranı	1Ç	--	1,20%
15/05/2025 12:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişimler)	Mart	--	1,20%
15/05/2025 15:30	ABD	Empire State İmalat Sanayi Aktivite Endeksi	Mayıs	-8	-8,1
15/05/2025 15:30	ABD	Perakende Satışlar (Aylık Değişimler)	Nisan	0,00%	1,40%
15/05/2025 15:30	ABD	Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık Değişimler)	Nisan	0,30%	0,40%
15/05/2025 15:30	ABD	Aylık Üretici Enflasyonu	Nisan	0,30%	-0,40%
15/05/2025 15:30	ABD	Aylık Çekirdek Üretici Enflasyonu	Nisan	0,30%	-0,10%
15/05/2025 15:30	ABD	Yıllık Üretici Enflasyonu	Nisan	--	2,70%
15/05/2025 15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (Bin Kişi)	Mayıs	--	228
15/05/2025 15:30	ABD	Philadelphia Fed Aktivite Endeksi	Mayıs	-9,6	-26,4
15/05/2025 16:15	ABD	Sanayi Üretimi (Aylık Değişimler)	Nisan	0,30%	-0,30%
15/05/2025 16:15	ABD	Kapasite Kullanım Oranı	Nisan	77,90%	77,80%
15/05/2025 17:00	ABD	İş Stokları (Aylık Değişimler)	Mart	0,20%	0,20%
16/05/2025 02:50	Japonya	GSYH Yıllıklandırılmış Büyüme Oranı	1Ç	-0,30%	2,20%
16/05/2025 07:30	Japonya	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişimler)	Mart	--	-0,30%
16/05/2025 12:00	Euro Bölgesi	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Euro)	Mart	--	21
16/05/2025 15:30	ABD	Konut Başlangıçları (Yıllıklandırılmış, Bin Adet)	Nisan	1368	1324
16/05/2025 15:30	ABD	İnşaat İzinleri (Yıllıklandırılmış, Bin Adet)	Nisan	1450	1467
16/05/2025 15:30	ABD	İthalat Fiyatları (Aylık Değişimler)	Nisan	-0,40%	-0,10%
16/05/2025 15:30	ABD	İhracat Fiyatları (Aylık Değişimler)	Nisan	-0,40%	0,00%
16/05/2025 17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Nihai)	Mayıs	53	52,2
16/05/2025 23:00	ABD	Net Uzun Vadeli Tahvil Alımları (Milyar Dolar)	Mart	--	112
12/05/2025 10:00	Türkiye	Perakende Satışlar (Yıllık Değişimler)	Mart	--	12,20%
13/05/2025 10:00	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi (Milyar Dolar)	Mart	-3,96	-4,41
15/05/2025 11:00	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Milyar TL)	Nisan	--	-261,5
15/05/2025 14:30	Türkiye	Yurtdışı Yerleşiklerin Net Hisse Senedi Alımı (Milyon Dolar)	Mayıs	--	174
16/05/2025 10:00	Türkiye	Gelecek 12 Aysonu Yıllık Enflasyon Beklentisi	Mayıs	--	25,56%
16/05/2025 10:00	Türkiye	Konut Satışları (Bin Adet)	Nisan	--	110,8
16/05/2025 10:00	Türkiye	Konut Satışları (Yıllık Değişimler)	Nisan	--	5,10%



# Teşekkürler...

[ekonomikarastirmalar@albarakaturk.com.tr](mailto: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.