

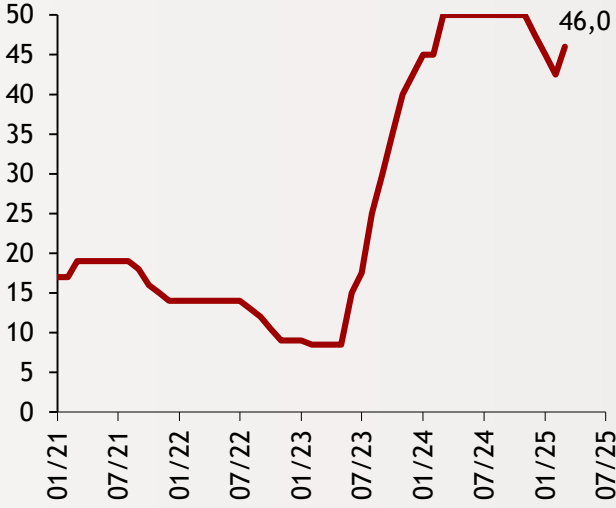


Haftalık Ekonomi Bülteni

18 Nisan 2025

Şekil.1 TCMB Faiz Kararı

%, 1 Haftalık Repo, Mart 2025



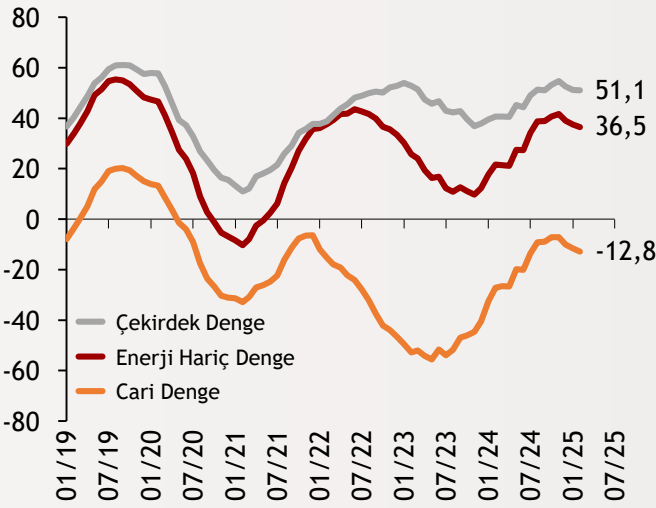
TCMB politika faizini %46'ya çıkardı

TCMB, nisan ayı para politikası kurulu toplantısında politika faizini piyasa beklentilerinin aksine 350 baz puan artırarak %46 seviyesine çıkardı. Banka, gecelik borç verme faizini 300 baz puan artışla %49'a, borçlanma faizini ise %44,5'e yükseltti. Beklentiler politika faizinin %42,50, gecelik borç verme faizinin ise %46 seviyesinde sabit bırakılmasını yönündeydi. Karar ise beklentilerin üzerinde bir sıkılaşmaya işaret etti.



Şekil.2 Cari Denge

Yıllıklandırılmış - Milyar \$



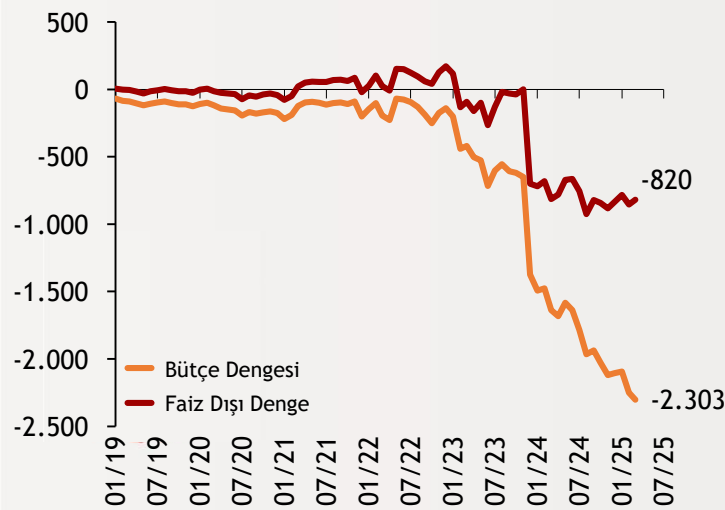
Cari açık şubatta arttı

Türkiye'nin cari dengesi şubat ayında 4,41 milyar dolar açık vererek ocak ayına göre yükseldi ve beklentilere paralel gerçekleşti. Ocak ayı cari açığı da 3,8 milyar dolardan 4 milyar dolara revize edildi. Altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı şubat'ta 2,2 milyar dolar fazla verirken, ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı 5,7 milyar dolar oldu. Yıllıklandırılmış cari açık ise şubat itibarıyla 12,8 milyar dolara çıktı. Detaylar [Ödemeler Dengesi](#) raporumuzda...



Şekil.3 Bütçe Dengesi

Yıllıklandırılmış - Milyar ₺

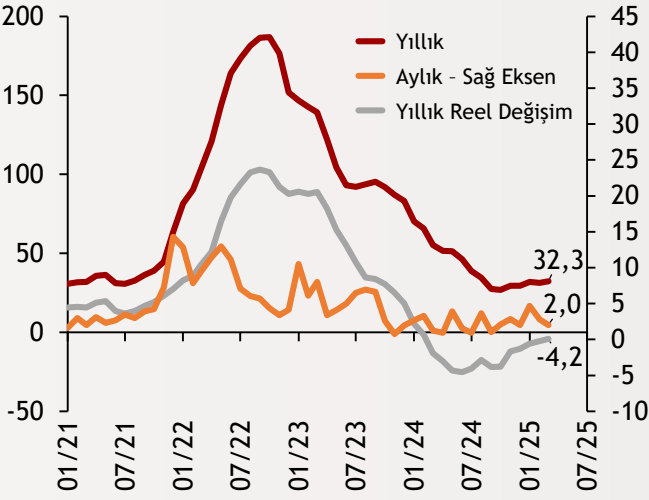


Bütçe martta 261,5 milyar TL açık verdi

Merkezi yönetim bütçesi Mart ayında 261,5 milyar TL açık verdi. Hazine ve Maliye Bakanlığı verilerine göre, bütçe giderleri 1 trilyon 27,7 milyar TL, gelirler ise 766,3 milyar TL oldu. Faiz dışı giderler 866,5 milyar TL, faiz dışı açık ise 100,2 milyar TL olarak gerçekleşti. Ocak-Mart döneminde ise toplam bütçe açığı 710,8 milyar TL'ye ulaştı. Bu dönemde bütçe giderleri 3 trilyon 117,6 milyar TL olurken, gelirler 2 trilyon 406,8 milyar TL olarak kaydedildi. Detaylar [Bütçe Dengesi](#) raporumuzda...

Şekil.4 Konut Fiyat Endeksi

% Değişim, Son Veri: Mart 2025



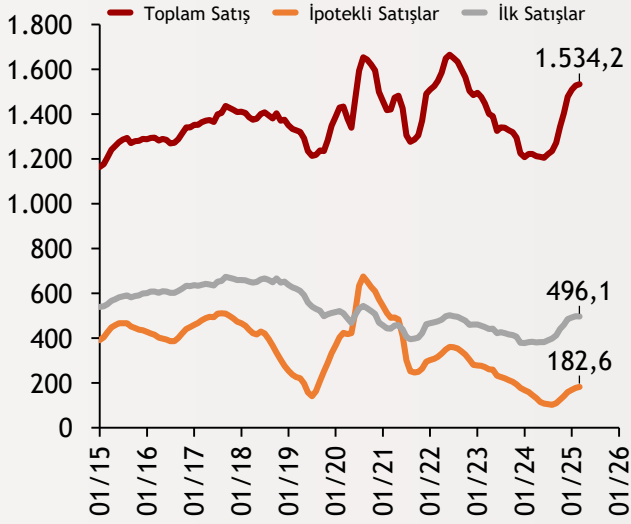
Konut fiyat endeksi martta %2 arttı

Mart ayına ilişkin konut fiyat endeksi, konut piyasasında yıllık enflasyonun yükseliş eğilimini sürdürdüğünü ortaya koydu. Mart ayında konut fiyatları yıllık bazda %32,34 artarak Ağustos 2024'ten bu yana en hızlı artışı kaydetti. Aylık bazda konut fiyatlarında %2'lik bir artış gerçekleşirken, enflasyondan arındırılmış reel fiyatlar aynı dönemde %4,2 oranında geriledi. Üç büyük il özelinde bakıldığında, konut fiyat endeksi İstanbul'da aylık %2,5, Ankara'da %1,9 ve İzmir'de %3,8 oranında arttı.

alBaraka
BANKNOT

Şekil.5 Konut Satışları

Bin adet - Yıllıklandırılmış



Konut satışlarında ivme kaybı

Mart ayında konut satışları yıllık bazda %5,1 artarak 110.795'e çıktı. Bu, son 9 ayın en zayıf yıllık performansı olarak kaydedildi. En çok konut satışı sırasıyla İstanbul (19.820), Ankara (10.203) ve İzmir'de (7.513) gerçekleşti. İlk çeyrek toplamı ise geçen yılın aynı dönemine kıyasla %20,1 artışla 335.786 oldu. Türkiye genelinde ipotekli konut satışları yıllık bazda %41,5 artışla 18 bin 225 olarak kaydedildi. Yabancılar yapılan konut satışları ise martta yıllık bazda %11,5 azalarak 1574'e geriledi.



- **AMB'den 25 baz puanlık faiz indirimi:** Avrupa Merkez Bankası (AMB), beklentilere paralel şekilde üç temel faiz oranında 25 baz puanlık indirim giderek para politikasında gevşeme sürecini başlattı. Mevduat faizi %2,50'den %2,25'e, ana refinansman faizi %2,65'ten %2,40'a, marjinal fonlama faizi ise %2,90'dan %2,65'e düşürüldü. Karar metninde "sıkılaştırıcı" ifadesine yer verilmezken, ticaret gerilimlerinin büyüme görünümünü olumsuz etkilediği vurgulandı.
- **Goldman'dan TCMB yorumu:** Goldman Sachs, TCMB'nin nisan ayı faiz artışının ardından yayımladığı değerlendirmede, yeni bir makroekonomik şok yaşanmadığı takdirde temmuz ayından itibaren faiz indirimlerinin başlayabileceğini öngördü. Kurum, yıl sonu politika faizi tahminini %28,5'ten %33'e yükseltti.

Finansal Göstergeler

Hisse Senedi Piyasaları	17.Nis.25	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Dünya Borsaları	792,90	0,29%	-6,00%	-5,76%
ABD Dow Jones Endeksi	39.142	-2,66%	-6,70%	-8,00%
ABD S&P Endeksi	5.283	-1,50%	-6,71%	-10,18%
Nasdaq	18.258	-2,62%	-7,94%	-13,11%
Euro Stoxx	4.935	3,09%	-9,46%	0,80%
FTSE 100	8.276	3,91%	-4,90%	1,26%
DAX	21.206	4,08%	-7,80%	6,51%
Nikkei	34.378	2,36%	--	-12,94%
Shanghai	3.280	1,30%	-3,77%	-2,08%
Gelişmekte Olan Ülkeler	1.067	2,09%	-6,45%	-0,78%
BİST - 100	9.396	0,16%	-4,23%	-4,11%
BİST - 30	10.198	-0,16%	-5,58%	-4,86%
BİST - Bankacılık Endeksi	11.908	-0,97%	-12,90%	-17,87%
Albaraka Türk	6,34	3,43%	0,63%	-0,78%
Döviz Kurları	17.Nis.25	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Gelişmekte Olan Ülke Kurları	44,87	0,92%	-0,01%	4,80%
USD/TL	37,99	0,24%	0,49%	7,88%
Euro/TL	43,36	0,76%	5,46%	18,72%
Sepet/TL	40,67	0,51%	3,08%	186,63%
Euro/USD	1,137	0,09%	4,74%	9,80%
USD/Yen	142,43	-0,77%	-4,27%	-9,47%
GBP/USD	1,33	1,37%	2,31%	6,06%
ABD Dolar Endeksi	99,38	-0,73%	-4,31%	-8,35%
Emtia Fiyatları	17.Nis.25	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Bileşik Emtia Fiyat Endeksi	102,91	1,41%	-2,71%	4,20%
Brent (USD/Varil)	67,96	4,94%	-5,61%	-8,95%
Tarım Fiyatları Endeksi	58,67	-0,04%	0,39%	2,91%
Ana Metal Fiyatları Endeksi	141,52	1,69%	-8,64%	0,86%
Altın (USD/Ons)	3.326,85	2,76%	9,26%	26,76%
Tahvil Getirileri	17.Nis.25	11.Nis.25	1 Ay Önce	2023 Sonu
ABD 2 Yıllık	3,80	3,96	3,96	4,25
ABD 10 Yıllık	4,32	4,49	4,24	3,88
Almanya 2 Yıllık	1,69	1,79	2,17	2,40
Almanya 10 Yıllık	2,47	2,57	2,78	2,02
İngiltere 10 Yıllık	4,57	4,75	4,65	3,54
Japonya 10 Yıllık	1,32	1,33	--	0,60
Türkiye 10 Yıllık Eurobond	7,68	8,05	7,42	5,59
Türkiye 2 Yıllık	47,45	48,08	41,23	39,68
Türkiye 10 Yıllık	34,53	34,07	31,31	26,75
TCMB Ağırlıklı Ort. Fonlama	46,00	46,00	42,50	42,50
Risk Göstergeleri	17.Nis.25	11.Nis.25	1 Ay Önce	2023 Sonu
VIX	29,65	37,56	19,80	12,45
Türkiye 5 Yıllık CDS	330,76	371,88	291,50	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	Kasım 24	Aralık 24	Ocak 25	Şubat 25
İşsizlik Oranı(MA, %)	8,9	8,6	8,5	8,4	8,2
Enflasyon Göstergeleri	2023	Aralık 24	Ocak 25	Şubat 25	Mart 25
Aylık Tüketici Enflasyonu	2,93	1,03	5,03	2,27	2,46
Yıllık Tüketici Enflasyonu	64,77	44,38	42,12	39,05	38,10
Aylık Üretici Enflasyonu	1,14	0,40	3,06	2,12	1,88
Yıllık Üretici Enflasyonu	44,22	28,52	27,20	25,21	23,50
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	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	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	155.057	165.975	165.417	156.511
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	34.361.553
Toplam Krediler (Milyon TL)	12.924.432	13.845.842	15.006.409	16.046.593	16.859.243
Ticari Krediler/GSYH	6,88%	6,41%	6,32%	6,48%	6,87%
Tüketici Kredileri / GSYH	9,89%	9,21%	8,89%	8,93%	9,31%
Konut (Milyon TL)	444.323	446.932	465.313	512.259	535.029
Taşıt (Milyon TL)	92.937	90.688	78.715	75.232	68.431
İhtiyaç (Milyon TL)	1.090.608	1.193.998	1.295.555	1.434.596	1.513.554
Kredi Kartları (Milyon TL)	1.903.873	2.010.116	2.197.333	2.462.006	2.514.238
Toplam Mevduatlar (Milyon TL)	15.469.910	16.465.582	17.835.273	18.903.349	19.800.101
Döviz Mevduatları (Milyar Dolar)	208.650	187.197	194.807	186.512	194.669
Toplam Özkaynaklar (Milyon TL)	2.294.274	2.465.513	2.643.632	2.898.050	3.055.454



Haftalık Ekonomik Takvim

Tarih ve Saat	Ülke	Dünya ve Türkiye Ekonomisinde Gündem	Dönem	Beklenti	Önceki Veri
21/04/2025 17:00	ABD	Öncü Göstergeler Endeksi (Aylık Değişimler)	Mart	-0,50%	-0,30%
22/04/2025 17:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi	Nisan	-15,1	-14,5
22/04/2025 17:00	ABD	Richmond Fed İmalat Aktivite Endeksi	Nisan	-6	-4
23/04/2025 03:30	Japonya	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi	Nisan	--	48,4
23/04/2025 03:30	Japonya	Hizmet Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi	Nisan	--	50
23/04/2025 10:15	Fransa	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Nisan	47,9	48,5
23/04/2025 10:15	Fransa	Hizmet Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Nisan	47,5	47,9
23/04/2025 10:15	Fransa	Bileşik Sektörler Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Nisan	47,6	48
23/04/2025 10:30	Almanya	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Nisan	47,6	48,3
23/04/2025 10:30	Almanya	Hizmet Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Nisan	50,4	50,9
23/04/2025 10:30	Almanya	Bileşik Sektörler Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Nisan	50,6	51,3
23/04/2025 11:00	Euro Bölgesi	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Nisan	47,5	48,6
23/04/2025 11:00	Euro Bölgesi	Hizmet Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Nisan	50,5	51
23/04/2025 11:00	Euro Bölgesi	Bileşik Sektörler Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Nisan	50,3	50,9
23/04/2025 11:30	İngiltere	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi	Nisan	44	44,9
23/04/2025 11:30	İngiltere	Hizmet Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi	Nisan	51,5	52,5
23/04/2025 12:00	Euro Bölgesi	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Euro)	Şubat	15	14
23/04/2025 16:45	ABD	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Nisan	49,3	50,2
23/04/2025 16:45	ABD	Hizmet Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Nisan	53	54,4
23/04/2025 16:45	ABD	Bileşik Sektörler Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Nisan	--	53,5
23/04/2025 17:00	ABD	Yeni Konut Satışları (Bin Adet)	Mart	681	676
4/23/2025	ABD	İnşaat İzinleri (Yıllıklandırılmış, Bin Adet)	Mart	--	1482
24/04/2025 09:00	Japonya	Makine Araçları Siparişleri (Yıllık Değişimler)	Mart	--	11,40%
24/04/2025 11:00	Almanya	IFO İş Ortamı Güven Endeksi	Nisan	85,2	86,7
24/04/2025 15:30	ABD	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi	Mart	--	0,18
24/04/2025 15:30	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık Değişimler)	Mart	1,50%	1,00%
24/04/2025 15:30	ABD	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık Değişimler)	Mart	0,10%	-0,20%
24/04/2025 15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (Bin Kişi)	Nis	--	215
24/04/2025 17:00	ABD	İkinci El Konut Satışları (Yıllıklandırılmış, Milyon Adet)	Mart	4,14	4,26
24/04/2025 18:00	ABD	Kansas City FED İmalat Sanayi Aktivite Endeksi	Nisan	--	-2
25/04/2025 17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Nihai)	Nisan	50,8	50,8
22/04/2025 10:00	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi	Nisan	--	85,9
24/04/2025 10:00	Türkiye	Reel Kesim Güven Endeksi	Nisan	--	103,2
24/04/2025 10:00	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı	Nisan	--	74,40%
25/04/2025 14:30	Türkiye	Yurtdışı Yerleşiklerin Net Hisse Senedi Alımı (Milyon Dolar)	Nisan	--	-293



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.