

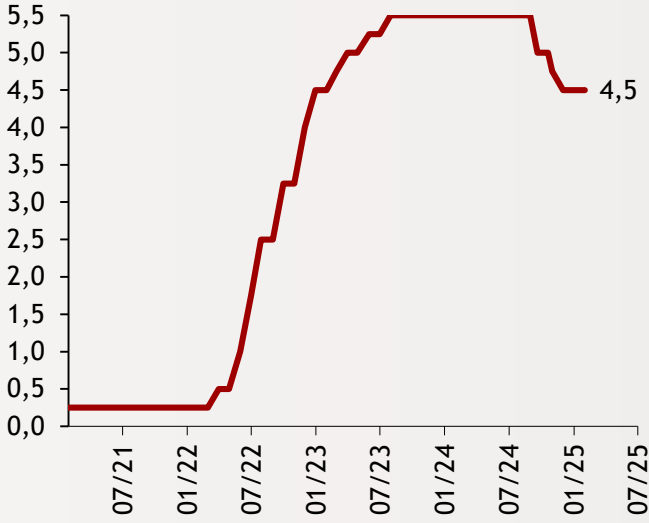


# Haftalık Ekonomi Bülteni

21 Mart 2025

## Şekil.1 Fed Politika Faizi

%, Son Veri: Mart 2025



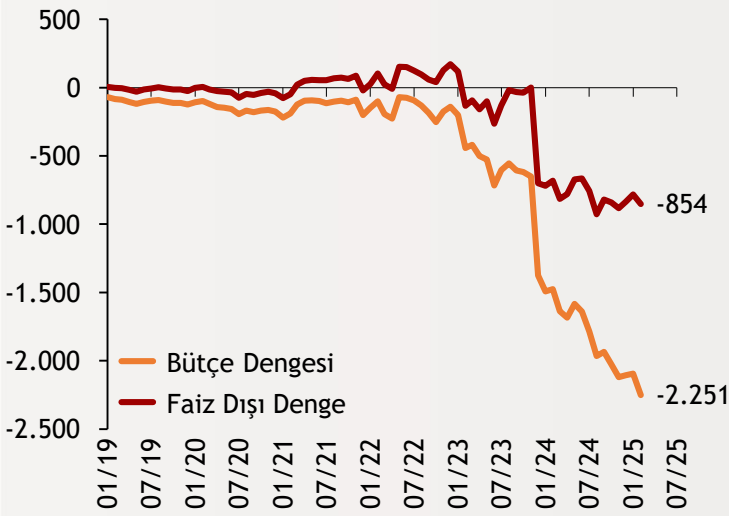
## Fed Mart toplantısında faizi sabit tuttu

Fed, Mart ayı toplantısında politika faizini beklentiler doğrultusunda %4,25-4,50 aralığında sabit bıraktı. Fed Başkanı Jerome Powell, para politikasında ayarlama için aceleci davranmayacaklarını belirtirken, tarifelerin enflasyon artışında etkili olduğunu ifade etti. Kararla birlikte yayımlanan noktasal grafikte, 2025 yılı için 50 baz puanlık faiz indirimi öngörüldü. Fed'in karar metninde ekonomik görünümle ilgili belirsizliklerin arttığı da ayrıca vurgulandı.

alBaraka  
**BANKNOT**

## Şekil.2 Bütçe Dengesi

Yıllıklandırılmış - Milyar ₺



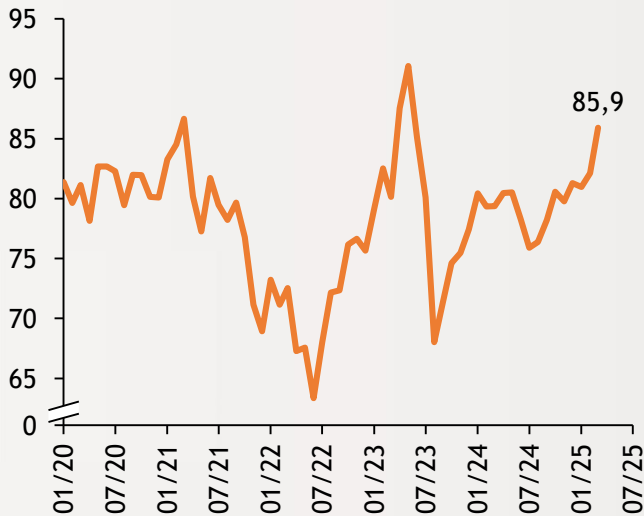
## Bütçe şubatta 310.1 milyar TL açık verdi

Merkezi yönetim bütçe dengesi Ocak ayında kaydedilen açığın ardından Şubat ayında da 310,1 milyar TL açık verdi. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın verilerine göre, Şubat'ta faiz dışı bütçe dengesi 170,4 milyar TL tutarında açık verdi. Bütçe gelirleri bu dönemde 723,4 milyar TL'ye ulaşırken, vergi gelirleri 585 milyar TL olarak hesaplandı. Toplam bütçe giderleri ise 1,03 trilyon TL'ye ulaşırken bunun 139,7 milyar TL'si faiz ödemeleri için harcandı. Detaylar [Bütçe Görünümü](#) raporumuzda..

alBaraka  
**BANKNOT**

## Şekil.3 Tüketici Güven Endeksi

Endeks, Son veri: Mart 2025



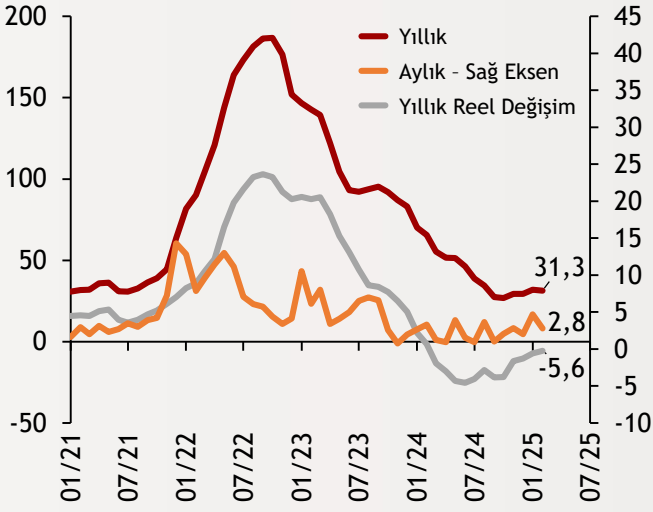
## Tüketici güveni yükseliş ivmesini korudu

TÜİK mart ayı tüketici güven endeksi verilerini açıkladı. Buna göre, TÜİK ve TCMB işbirliği ile yürütülen ve tüketici eğilim anketi sonuçlarından hesaplanan tüketici güven endeksi, Şubat ayında 82,1 iken Mart ayında aylık bazda yüzde 4,6 artışla 85,9 oldu. Böylece söz konusu endeks, Mayıs 2023'den sonraki en yüksek seviyesine yükselmiş oldu ve 21 aylık yükseliş serisini korudu.

alBaraka  
**BANKNOT**

## Şekil.4 Konut Fiyat Endeksi

% Değişim, Son Veri: Şubat 2025



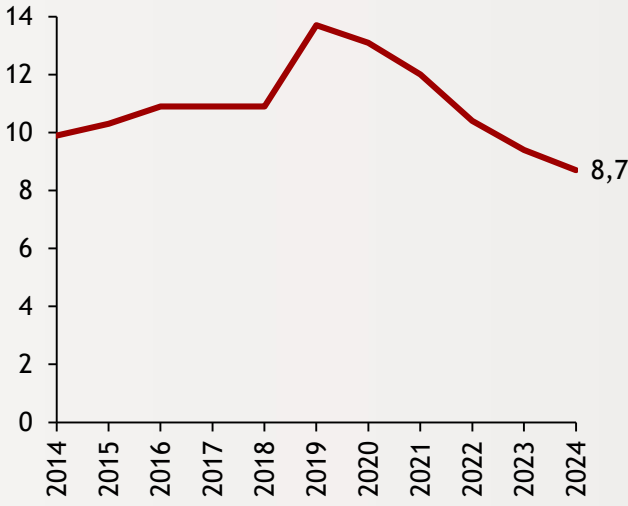
## KFE şubat ayında %2,8 artış gösterdi

Türkiye'deki konut piyasası fiyat değişikliklerini takip etmek ve ülke geneli ve bölgesel konut fiyatı değişikliklerini ölçmek amacıyla TCMB tarafından aylık olarak açıklanan Konut Fiyat Endeksi (KFE), Şubat ayında bir önceki aya göre %2,8 artış gösterdi. Söz konusu endeksteki yıllık artış, Şubat ayı ile birlikte %31,3 olurken yıllık reel değişim ise negatif yönde %5,6 oldu. Böylece aylık bazda konut fiyatlarındaki artış ocak ayı %4,7 seviyesinden %2,8'e azalsa da pozitif yönde kalmayı sürdürdü.

alBaraka  
**BANKNOT**

## Şekil.5 İşsizlik Oranı

Yıllık, %



## İşsizlik oranı 12 yılın en düşük seviyesinde

TÜİK tarafından yürütülen Hanehalkı İşgücü Araştırması sonuçlarına göre işsizlik oranı 2024 yılında bir önceki yıla göre 0,7 puan azalarak 2023 yılındaki %8 seviyesinden %8,7 seviyesine azaldı. Böylece %8,7 işsizlik oranı ile Türkiye'deki işsizlik son 12 yılın en düşük seviyesinde gerçekleşti. İlgili yılda işsizlik oranı %8,3 seviyesinde seyretmekteydi. Ayrıca açıklanan "İş Gücü İstatistikleri 2024" bülteninde işsizlik oranı erkeklerde %7,1 iken kadınlarda %11,8 olarak tahmin edildi.



- **TCMB gecelik borç verme faizini yükseltti:** TCMB, finansal piyasalardaki gelişmeleri değerlendirmek üzere olağanüstü toplandı ve gecelik borç verme faizini %2 artırarak %46'ya yükseltti. Politika faizi %42,5'te, gecelik borçlanma faizi ise %41'de sabit tutuldu. TCMB, enflasyon görünümü açısından riskleri değerlendirerek sıkı parasal durumu destekleyici önlemler açıkladı.
- **JPMorgan Türkiye için tahminlerini revize etti:** JPMorgan, yurtiçi döviz ve hisse senedi piyasalarında yaşanan gelişmelerin ardından Türkiye için yıl sonu enflasyon tahminini %27,2'den %29,5'e yükseltti. Banka, mart ayı enflasyon beklentisini %2,3'ten %3,2'ye çıkarırken, TCMB'nin nisandan itibaren her toplantıda 150 baz puan faiz indirimi yapacağını öngördü. Yıl sonu politika faizi tahmini ise %30'dan %35'e yükseltildi.

## Finansal Göstergeler

Hisse Senedi Piyasaları	20.Mar.25	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Dünya Borsaları	843,47	0,88%	-4,56%	0,25%
ABD Dow Jones Endeksi	41.953	1,12%	-5,03%	-1,39%
ABD S&P Endeksi	5.663	0,42%	-7,43%	-3,72%
Nasdaq	19.678	-0,35%	-11,38%	-6,35%
Euro Stoxx	5.451	0,87%	--	10,75%
FTSE 100	8.702	0,81%	--	6,15%
DAX	22.999	0,05%	0,03	14,82%
Nikkei	--	--	--	-5,56%
Shanghai	3.409	-0,31%	1,74%	0,39%
Gelişmekte Olan Ülkeler	1.141	1,88%	0,73%	6,06%
BİST - 100	9.811	-9,50%	0,04%	-5,92%
BİST - 30	10.801	-10,74%	-1,00%	-5,67%
BİST - Bankacılık Endeksi	13.671	-18,76%	-8,06%	-14,13%
Albaraka Türk	6,30	-16,00%	-6,25%	-7,62%
Döviz Kurları	20.Mar.25	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Gelişmekte Olan Ülke Kurları	44,87	-0,23%	0,71%	4,84%
USD/TL	37,80	3,36%	4,17%	7,50%
Euro/TL	41,11	3,21%	7,71%	12,67%
Sepet/TL	39,46	3,28%	5,99%	178,07%
Euro/USD	1,09	-0,26%	3,33%	4,68%
USD/Yen	148,78	0,09%	-0,57%	-5,14%
GBP/USD	1,30	0,25%	2,35%	3,40%
ABD Dolar Endeksi	103,85	0,13%	-2,37%	-4,19%
Emtia Fiyatları	20.Mar.25	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Bileşik Emtia Fiyat Endeksi	105,78	0,82%	-1,80%	6,60%
Brent (USD/Varil)	72,00	2,01%	-5,86%	-4,01%
Tarım Fiyatları Endeksi	58,44	1,07%	-4,90%	2,50%
Ana Metal Fiyatları Endeksi	154,91	0,97%	3,51%	9,35%
Altın (USD/Ons)	3.044,90	2,04%	3,60%	15,47%
Tahvil Getirileri	20.Mar.25	14.Mar.25	1 Ay Önce	2023 Sonu
ABD 2 Yıllık	3,96	4,02	4,27	4,25
ABD 10 Yıllık	4,24	4,31	4,51	3,88
Almanya 2 Yıllık	2,17	2,19	2,15	2,40
Almanya 10 Yıllık	2,78	2,88	2,53	2,02
İngiltere 10 Yıllık	4,65	4,67	4,61	3,54
Japonya 10 Yıllık	--	1,50	1,43	0,60
Türkiye 10 Yıllık Eurobond	7,42	7,30	7,35	5,59
Türkiye 2 Yıllık	41,23	37,03	37,71	39,68
Türkiye 10 Yıllık	31,31	27,93	27,61	26,75
TCMB Ağırlıklı Ort. Fonlama	42,50	42,50	45,00	42,50
Risk Göstergeleri	20.Mar.25	14.Mar.25	1 Ay Önce	2023 Sonu
VIX	19,80	21,77	15,66	12,45
Türkiye 5 Yıllık CDS	291,50	260,99	245,86	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	Ekim 24	Kasım 24	Aralık 24	Ocak 25
İşsizlik Oranı(MA, %)	8,9	8,7	8,6	8,5	8,4
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	23.476	22.241	23.434	21.165
İthalat (c.i.f)	29.058	29.412	29.745	32.220	28.703
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	--	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
24.03.2025 03:30	Japonya	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi	Mar	--	49
24.03.2025 03:30	Japonya	Hizmet Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi	Mar	--	53,7
24.03.2025 11:15	Fransa	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Mar	46,1	45,8
24.03.2025 11:15	Fransa	Hizmet Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Mar	46	45,3
24.03.2025 11:15	Fransa	Bileşik Sektörler Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Mar	--	45,1
24.03.2025 11:30	Almanya	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Mar	47	46,5
24.03.2025 11:30	Almanya	Hizmet Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Mar	52	51,1
24.03.2025 11:30	Almanya	Bileşik Sektörler Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Mar	--	50,4
24.03.2025 12:00	Euro Bölgesi	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Mar	48	47,6
24.03.2025 12:00	Euro Bölgesi	Hizmet Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Mar	51	50,6
24.03.2025 12:00	Euro Bölgesi	Bileşik Sektörler Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Mar	50,5	50,2
24.03.2025 12:30	İngiltere	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi	Mar	--	46,9
24.03.2025 12:30	İngiltere	Hizmet Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi	Mar	51,4	51
24.03.2025 15:30	ABD	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi	Şub	-0,14	-0,03
24.03.2025 16:45	ABD	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Mar	51,8	52,7
24.03.2025 16:45	ABD	Hizmet Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Mar	51,2	51
24.03.2025 16:45	ABD	Bileşik Sektörler Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Mar	--	51,6
25.03.2025 12:00	Almanya	IFO İş Ortamı Güven Endeksi	Mar	86,6	85,2
25.03.2025 16:00	ABD	S&P Corelogic Konut Fiyatları (Yıllık Değişimler)	Oca	--	4,48%
25.03.2025 17:00	ABD	Yeni Konut Satışları (Bin Adet)	Şub	680	657
25.03.2025 17:00	ABD	Conference Board Tüketici Güven Endeksi	Mar	94	98,3
25.03.2025 17:00	ABD	Richmond Fed İmalat Aktivite Endeksi	Mar	--	6
03/25/2025	ABD	İnşaat İzinleri (Yıllıklandırılmış, Bin Adet)	Şub	--	1456
26.03.2025 10:00	İngiltere	Aylık Tüketici Enflasyonu	Şub	0,50%	-0,10%
26.03.2025 10:00	İngiltere	Yıllık Tüketici Enflasyonu	Şub	2,90%	3,00%
26.03.2025 12:30	İngiltere	Konut Fiyatları (Yıllık Değişimler)	Oca	--	4,60%
26.03.2025 15:30	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık Değişimler)	Şub	-0,70%	3,20%
26.03.2025 15:30	ABD	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık Değişimler)	Şub	--	0,80%
27.03.2025 12:00	Euro Bölgesi	M3 Para Arzı (Yıllık Değişimler)	Şub	3,80%	3,60%
27.03.2025 15:30	ABD	GSYH Yıllıklandırılmış Büyüme Oranı (İlk Tahmin)	4Ç	2,40%	2,30%
27.03.2025 15:30	ABD	Toptan Stoklar (Aylık Değişimler)	Şub	--	0,80%
27.03.2025 15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (Bin Kişi)	Mar	--	223
27.03.2025 17:00	ABD	Bekleyen Konut Satışları (Aylık Değişimler)	Şub	--	-4,60%
27.03.2025 18:00	ABD	Kansas City FED İmalat Sanayi Aktivite Endeksi	Mar	--	-5
28.03.2025 10:00	İngiltere	GSYH Yıllık Büyüme Oranı	4Ç	1,40%	1,40%
28.03.2025 10:00	İngiltere	Cari İşlemler Dengesi	4Ç	--	-18,1
28.03.2025 10:00	İngiltere	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Pound)	Oca	-3000	-2816
28.03.2025 10:45	Fransa	Yıllık Tüketici Enflasyonu	Mar	1,00%	0,80%
28.03.2025 10:45	Fransa	Aylık Üretici Enflasyonu	Mar	--	-2,10%
28.03.2025 11:55	Almanya	İşsizlik Oranı	Mar	6,20%	6,20%
28.03.2025 13:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi	Mar	--	--
28.03.2025 13:00	Euro Bölgesi	Ekonomik Güven Endeksi	Mar	97,3	96,3
28.03.2025 15:30	ABD	Bireysel Gelirler (Aylık Değişimler)	Şub	0,40%	0,90%
28.03.2025 15:30	ABD	Bireysel Harcamalar (Aylık Değişimler)	Şub	0,60%	-0,20%
28.03.2025 15:30	ABD	Bireysel Tüketim Harcamaları Fiyatları (Yıllık Değişimler)	Şub	2,50%	2,50%
28.03.2025 15:30	ABD	Çekirdek Bireysel Tüketim Harcamaları (Yıllık Değişim)	Şub	2,70%	2,60%
28.03.2025 17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Nihai)	Mar	--	57,9
03/28/2025	Çin	Cari İşlemler Dengesi (Milyar Dolar)	4Ç	--	180,7
25.03.2025 10:00	Türkiye	Reel Kesim Güven Endeksi	Mar	--	102,8
25.03.2025 10:00	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı	Mar	--	74,50%
27.03.2025 10:00	Türkiye	İşsizlik Oranı	Şub	--	8,40%
27.03.2025 14:30	Türkiye	Yurtdışı Yerleşiklerin Net Hisse Senedi Alımı (Milyon Dolar)	Mar	--	480
28.03.2025 10:00	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi	Mar	--	99,2
28.03.2025 10:00	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Dolar)	Şub	-8,2	-7,54



# 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*

*İbrahim Erdem Yıldırım*

*ibrahim.yildirim@albarakaturk.com.tr*

*Abdullah Arıkan*

*abdullah.arikan@albarakaturk.com.tr*

*Üveys Emre Selçuk*

*uveys.selcuk@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.