

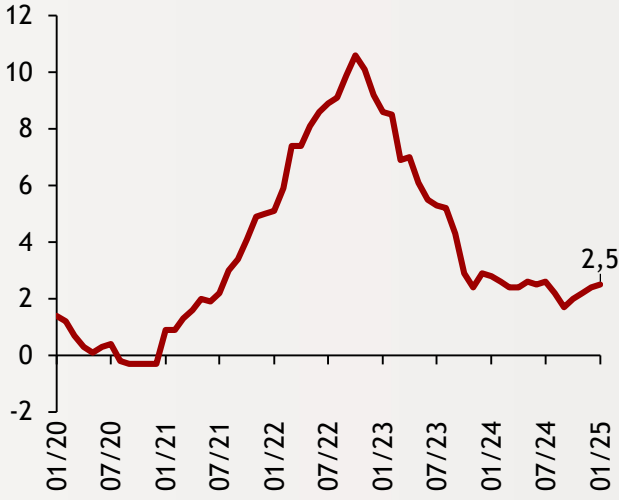


# Haftalık Ekonomi Bülteni

7 Şubat 2025

## Şekil.1 Euro Bölgesi Enflasyon

%, Son Veri: Aralık



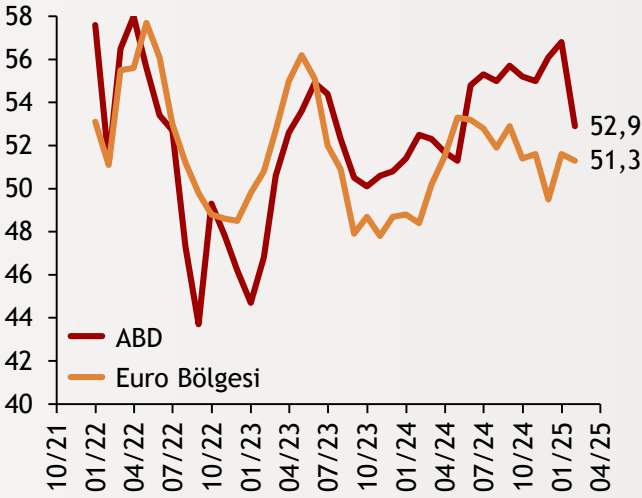
## Euro Bölgesi enflasyonu Ocak'ta arttı.

Euro Bölgesi'nde enflasyon Ocak ayında beklentileri aşarak %2,4 seviyesinden %2,5'e yükseldi. Çekirdek enflasyon ise değişmeyerek %2,7 seviyesinde kaldı. Aylık enflasyon ise -%0,3 olarak kaydedildi. Kaydedilen yıllık enflasyon, Euro Bölgesi'nde fiyat baskılarının devam ettiğini gösterdi. Ayrıca, yıllık enflasyondaki beklenti üzerindeki artış ABD'den gelen ticari tehditlere karşı Avrupa Merkez Bankası'nın (AMB) faiz oranlarını düşürme konusunda temkinli yaklaşımını destekledi.

alBaraka  
**BANKNOT**

## Şekil.2 ABD ve Euro Bölgesi Hizmet PMI

Arındırılmış, %, 50 = Eşik Değer, Ocak 2025



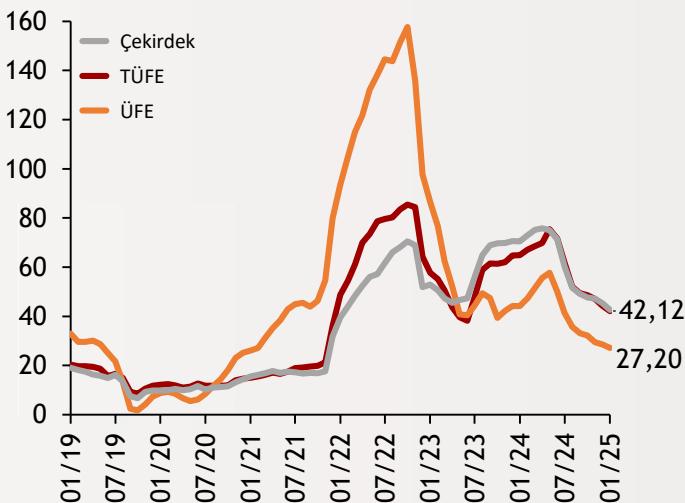
## ABD ve Euro Bölgesi hizmet PMI düşüştü

ABD'de hizmet sektörü Satınalma Yöneticileri Endeksi (PMI), Ocak 2025'te 3,9 puan ivme kaybederek 52,9 seviyesine geriledi. Bu ivme kaybı büyük çoğunlukla hizmet sektöründeki üretim artışının keskin düşüşünden kaynaklandı. Nisan 2024'ten bu yana en düşük seviyede kaydedilen hizmet PMI yine de eşik değeri üzerinde gerçekleşti. Euro Bölgesi hizmet PMI ise geçen aya kıyasla ivme kaybetse de 51,3 puan ile eşik değeri üzerinde gerçekleşerek hizmet sektöründe iyileşmeye işaret etti.

alBaraka  
**BANKNOT**

## Şekil.3 Enflasyon Göstergeleri

Yıllık % Değişim

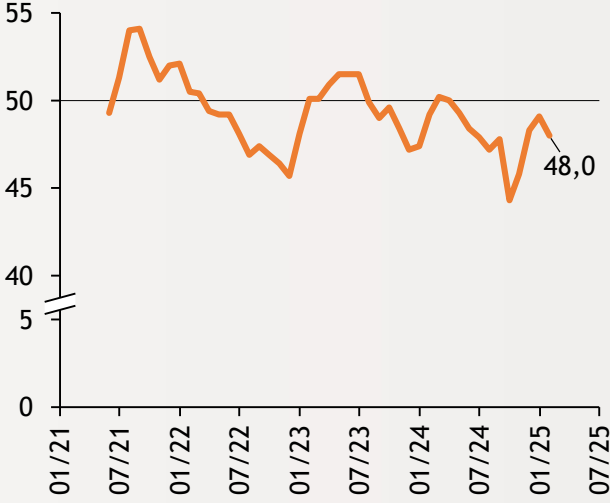


## Ocak 2025'te yıllık enflasyon %42,1 oldu

Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) verilerine göre, 2025 yılının ilk ayında yıllık enflasyon %42,12 olarak gerçekleşti. Ocak ayında aylık enflasyon ise asgari ücretteki artış, yönetilen ve yönlendirilen fiyatlardaki zam ile %5,03 seviyesinde gerçekleşti. Aylık enflasyon beklentileri karşılarken aynı zamanda Ocak 2024'ten bu yana kaydedilen en yüksek seviye oldu. Yıllık çekirdek enflasyon %42,65 olarak kaydedilirken, üretici fiyatları da aşağı yönlü bir ivme gösterdi. Aylık üretici enflasyonu %3,06, yıllık üretici enflasyonu ise %27,20 oldu.

## Şekil.4 İSO Türkiye İmalat PMI

Endeks, Eşik Değer = 50, Son Veri: Ocak 2025



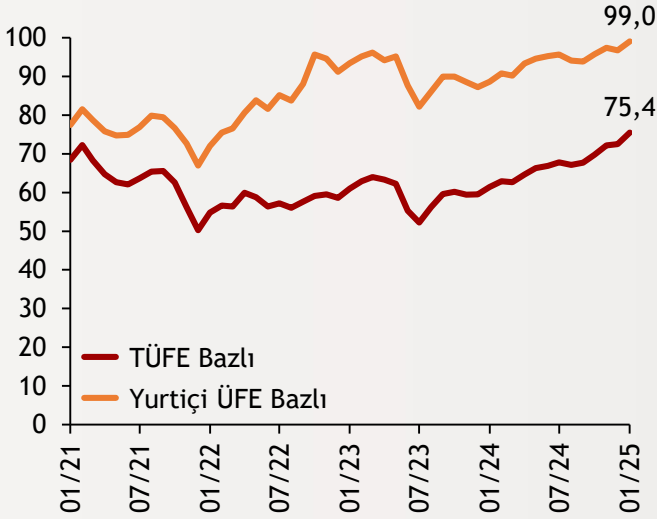
## İmalat PMI yılın ilk ayında geriledi

İstanbul Sanayi Odası (İSO) Türkiye İmalat PMI, verilerine göre Aralık ayında 49,1 olan manşet PMI Ocak ayında 48,0 düzeyine gerileyerek üst üste onuncu ay eşik değerinin altında kaldı. Faaliyet koşullarında yaşanan bozulma son üç ayın en belirgin seviyesinde gerçekleşti. Ocak ayında 10 sektörün hepsi eşik değer altında gerçekleşirken gıda ürünleri hariç diğer tüm sektörlerde üretim azaldı. İstihdamını artıran sektörler ise sınırlı sayıda kaldı. Başta kara ve deniz taşıtları sektöründe olmak üzere, enflasyonist baskılar artış belirtileri gösterdi.

alBaraka  
**BANKNOT**

## Şekil.5 Reel Efektif Döviz Kuru

Endeks, 2003=100, Ocak 2025



## TL'nin reel değeri beş yılın zirvesinde

TCMB verilerine göre, Türkiye'de TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru Ocak ayında da değerlenmeye devam ederek 75,44 seviyesine çıkarak son 5 yılın en yüksek değerinde kaydedildi. Öte yandan Yİ-ÜFE bazlı reel efektif döviz kuru da 99 değerini alarak 2015'ten bu yana en yüksek seviyede ölçüldü. Buna ek olarak, Ocak ayında reel efektif döviz kuru hesaplamasında değişikliğe gidildiği ve 2011'e kadar giden geriye dönük verilerin güncellendiği duyurulmuştur.



- **Mevsim etkisinden arındırılmış enflasyonda artış:** Ocak 2025'te TÜİK yayımladığı verilere göre, mevsim etkisinden arındırılmış aylık enflasyon %3,38'e ulaştı, bu da son 8 ayın en yüksek seviyesi oldu. Çekirdek enflasyon %3,42 ile 9 ayın zirvesini gördü. Temel mal enflasyonu %2,84 olurken, hizmet enflasyonu %4,59 olarak kaydedildi. Hizmet grubunda en yüksek artış %6,46 ile konutta gerçekleşti.
- **2024'te nüfus artış hızı yükseldi:** TÜİK verilerine göre, Türkiye'nin nüfusu 31 Aralık 2024 itibarıyla bir önceki yıla göre 292.567 kişi artarak 85,66 milyon kişiye ulaştı. Erkek nüfus 42,85 milyon, kadın nüfus ise 42,81 milyon oldu. Yıllık nüfus artış hızı 2024'te %0.34 seviyesine yükseldi

## Finansal Göstergeler

Hisse Senedi Piyasaları	6.Şub.25	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Dünya Borsaları	875,34	0,72%	3,52%	4,04%
ABD Dow Jones Endeksi	44.748	0,46%	--	5,18%
ABD S&P Endeksi	6.084	0,71%	--	3,43%
Nasdaq	21.774	0,84%	--	3,63%
Euro Stoxx	5.357	1,32%	0,07	9,17%
FTSE 100	8.727	0,61%	0,05	6,54%
DAX	21.902	0,78%	0,08	10,07%
Nikkei	39.067	-1,28%	-1,36%	-2,78%
Shanghai	3.271	--	1,85%	-1,43%
Gelişmekte Olan Ülkeler	1.102	0,81%	3,35%	2,49%
BİST - 100	9.842	-1,62%	-1,59%	0,27%
BİST - 30	10.956	-1,50%	-0,84%	1,93%
BİST - Bankacılık Endeksi	14.656	-1,88%	-3,00%	-0,91%
Albaraka Türk	6,68	-6,70%	-4,16%	1,40%

Döviz Kurları	6.Şub.25	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Gelişmekte Olan Ülke Kurları	43,85	0,80%	1,94%	2,41%
USD/TL	35,89	0,40%	1,55%	1,78%
Euro/TL	37,36	0,75%	2,47%	2,05%
Sepet/TL	36,62	0,58%	2,02%	158,08%
Euro/USD	1,04	0,20%	0,81%	0,26%
USD/Yen	151,41	-2,44%	-4,26%	-3,21%
GBP/USD	1,24	0,32%	1,03%	-0,54%
ABD Dolar Endeksi	107,69	-0,63%	-1,36%	-0,65%

Emtia Fiyatları	6.Şub.25	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Bileşik Emtia Fiyat Endeksi	104,33	1,99%	3,86%	5,98%
Brent (USD/Varil)	74,29	-3,22%	-3,42%	0,35%
Tarım Fiyatları Endeksi	61,02	2,48%	7,89%	6,99%
Ana Metal Fiyatları Endeksi	145,81	2,88%	2,33%	4,87%
Altın (USD/Ons)	2.856,28	2,07%	7,09%	9,25%

Tahvil Getirileri	6.Şub.25	31.Oca.25	1 Ay Önce	2023 Sonu
ABD 2 Yıllık	4,21	4,20	4,26	4,25
ABD 10 Yıllık	4,43	4,54	4,69	3,88
Almanya 2 Yıllık	2,06	2,12	2,23	2,40
Almanya 10 Yıllık	2,38	2,46	2,57	2,02
İngiltere 10 Yıllık	4,49	4,54	4,81	3,54
Japonya 10 Yıllık	1,27	1,24	1,18	0,60
Türkiye 10 Yıllık Eurobond	7,22	7,26	--	5,59
Türkiye 2 Yıllık	38,77	38,16	39,91	39,68
Türkiye 10 Yıllık	27,62	26,70	28,29	26,75
TCMB Ağırlıklı Ort. Fonlama	45,00	45,00	47,50	42,50

Risk Göstergeleri	6.Şub.25	31.Oca.25	1 Ay Önce	2023 Sonu
VIX	15,50	16,43	18,07	12,45
Türkiye 5 Yıllık CDS	254,42	254,62	266,26	283,53



## Ekonomik Göstergeler

Büyüme Göstergeleri	Haziran 23	Aralık 23	Mart 24	Haziran 24	Eylül 24
GSYH (Milyon Dolar, Cari Fiyatlar)	274.908	297.760	307.925	286.728	308.158
GSYH (4 Çeyreklik Toplam, Milyar \$)	1.105	1.105	1.143	1.182	1.247
Yıllık Büyüme Oranı	4,65	4,7	5,3	2,4	2,1
Sanayi Göstergeleri	2023	Ağustos 24	Eylül 24	Ekim 24	Kasım 24
Sanayi Üretimi(TA,Yıllık %Değişim)	2,3	-5,2	-2,3	-3,1	1,5
İşgücü Göstergeleri	2023	Ağustos 24	Eylül 24	Ekim 24	Kasım 24
İşsizlik Oranı(MA, %)	8,9	8,6	8,7	8,7	8,6
Enflasyon Göstergeleri	2023	Ekim 24	Kasım 24	Aralık 24	Ocak 25
Aylık Tüketici Enflasyonu	2,93	2,88	2,24	1,03	5,03
Yıllık Tüketici Enflasyonu	64,77	48,58	47,09	44,38	42,12
Aylık Üretici Enflasyonu	1,14	1,29	0,66	0,40	3,06
Yıllık Üretici Enflasyonu	44,22	32,24	29,47	28,52	27,20
Ödemeler Dengesi	2023	Ağustos 24	Eylül 24	Ekim 24	Kasım 24
Cari İşlemler Dengesi (12 Aylık)	-49.086	-9,215	-8,942	-7,125	-7,372
Cari İşlemler Dengesi	-2	4,837	3,076	1,836	-2,871
İhracat (f.o.b)	22.958	21.971	23.478	22.253	23.443
İthalat (c.i.f)	29.058	27.117	29.412	29.746	32.221
Turizm Gelirleri (Net)	1.579	7.410	5.970	5.116	2.630
Sermaye Dengesi	-4.395	1.856	-1.000	1.676	-4.397
Doğrudan Yabancı Yatırım (Net)	-373	42	-679	214	-582
Portföy Yatırımları (Net)	-1.678	1.918	1.737	-576	-1.229
Yabancılar TL Cinsi Tahvil Alımları	2.000	2.250	701	0	2.902
Bankaların Yurtdışı Borçlanması	-223	-655	3.348	3.877	3.226
Bütçe Göstergeleri	2023	Eylül 24	Ekim 24	Kasım 24	Aralık 24
Bütçe Dengesi	-842,5	-100,5	-186,3	-16,6	-829,2
Faiz Dışı Denge	-800,2	48,2	-50,1	129,7	-754,0
TCMB Brüt Döviz Rezervleri	94.628	159.398	157.738	155.057	165.975
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	6,9%	6,88%	6,41%	6,33%	7,18%
Tüketici Kredileri / GSYH	10,2%	9,90%	9,21%	8,90%	9,89%
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
02/10/25 02:50	Japonya	Cari İşlemler Dengesi (Milyar Yen)	Aralık	1374,2	3352,5
02/12/25 09:00	Japonya	Makine Araçları Siparişleri (Yıllık Değişimler)	Ocak	--	0,126
02/12/25 16:30	ABD	Aylık Tüketici Enflasyonu	Ocak	0,003	0,004
02/12/25 16:30	ABD	Aylık Çekirdek Tüketici Enflasyonu	Ocak	0,003	0,002
02/12/25 16:30	ABD	Yıllık Tüketici Enflasyonu	Ocak	0,029	0,029
02/12/25 16:30	ABD	Yıllık Çekirdek Tüketici Enflasyonu	Ocak	0,032	0,032
02/12/25 22:00	ABD	Federal Bütçe Dengesi (Milyar Dolar)	Ocak	--	-86,70
02/12/25	Almanya	Cari İşlemler Dengesi (Milyar Euro)	Aralık	--	24.1b
02/13/25 02:50	Japonya	Yıllık Üretici Enflasyonu	Ocak	4,00%	3,80%
02/13/25 02:50	Japonya	Aylık Üretici Enflasyonu	Ocak	0,003	0,003
02/13/25 10:00	Almanya	Aylık Tüketici Enflasyonu	Ocak	-0,002	-0,002
02/13/25 10:00	Almanya	Yıllık Tüketici Enflasyonu	Ocak	2,30%	2,30%
02/13/25 10:00	İngiltere	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişimler)	Aralık	-0,02	-1,80%
02/13/25 10:00	İngiltere	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Pound)	Aralık	--	-4757,00
02/13/25 10:00	İngiltere	GSYH Yıllık Büyüme Oranı	4Ç	0,012	0,009
02/13/25 13:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişimler)	Aralık	-0,029	-0,019
02/13/25 16:30	ABD	Aylık Üretici Enflasyonu	Ocak	0,002	0,002
02/13/25 16:30	ABD	Aylık Çekirdek Üretici Enflasyonu	Ocak	0,003	0
02/13/25 16:30	ABD	Yıllık Üretici Enflasyonu	Ocak	0,032	0,033
02/13/25 16:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (Bin Kişi)	Şubat	--	219
02/14/25 13:00	Euro Bölgesi	GSYH Yıllık Büyüme Oranı	4Ç	0,009	0,009
02/14/25 16:30	ABD	Perakende Satışlar (Aylık Değişimler)	Ocak	0	0,004
02/14/25 16:30	ABD	Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık Değişimler)	Ocak	0,004	0,007
02/14/25 16:30	ABD	İthalat Fiyatları (Aylık Değişimler)	Ocak	0,004	0,10%
02/14/25 16:30	ABD	İhracat Fiyatları (Aylık Değişimler)	Ocak	0,30%	0,30%
02/14/25 17:15	ABD	Sanayi Üretimi (Aylık Değişimler)	Ocak	0,003	0,009
02/14/25 17:15	ABD	Kapasite Kullanım Oranı	Ocak	0,777	0,776
02/14/25 18:00	ABD	İş Stokları (Aylık Değişimler)	Aralık	0,001	0,001
02/14/25	Çin	Cari İşlemler Dengesi (Milyar Dolar)	4Ç	--	147,60
02/10/25 10:00	Türkiye	İşsizlik Oranı	Aralık	--	0,086
02/10/25 10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişimler)	Aralık	--	1,50%
02/11/25 10:00	Türkiye	Perakende Satışlar (Yıllık Değişimler)	Aralık	--	0,164
02/13/25 10:00	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi (Milyar Dolar)	Aralık	-4,00	-2,87
02/13/25 14:30	Türkiye	Yurtdışı Yerleşiklerin Net Hisse Senedi Alımı (Milyon Dolar)	Şubat	--	89,00
02/14/25 10:00	Türkiye	Gelecek 12 Aysonu Yıllık Enflasyon Beklentisi	Şubat	--	25,38%
02/14/25 10:00	Türkiye	Konut Satışları (Bin Adet)	Ocak	--	212,60
02/14/25 10:00	Türkiye	Konut Satışları (Yıllık Değişimler)	Ocak	--	0,534



# 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*

*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.