

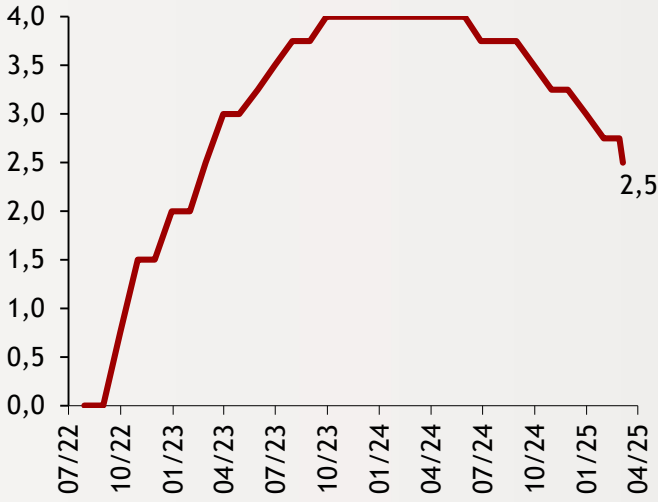


# Haftalık Ekonomi Bülteni

7 Mart 2025

**Şekil.1 Euro Bölgesi Politika Faizi**

%, Son Veri: Mart 2025

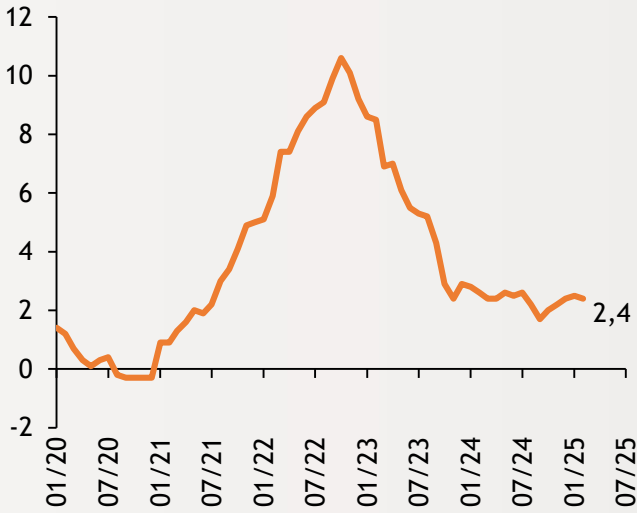
**AMB'den altıncı faiz indirimi**

AMB piyasa beklentileri doğrultusunda mevduat faizini 25 baz puan düşürerek %2,50 seviyesine çekti. Haziran ayından bu yana altıncı kez faiz indirimine giden banka, gevşeme döngüsünün sona yaklaştığı sinyalini verdi. AMB, gecelik borç verme oranını da %2,90'a indirirken, karar metninde faizlerin artık daha az kısıtlayıcı hale geldiğini vurguladı. Banka, faiz indirimlerinin firmalar ve hane halkları için borçlanma maliyetlerini düşürdüğünü ve kredi büyümesini hızlandırdığını belirtti.

alBaraka  
**BANKNOT**

**Şekil.2 Euro Bölgesi Enflasyon**

%, Son Veri: Şubat

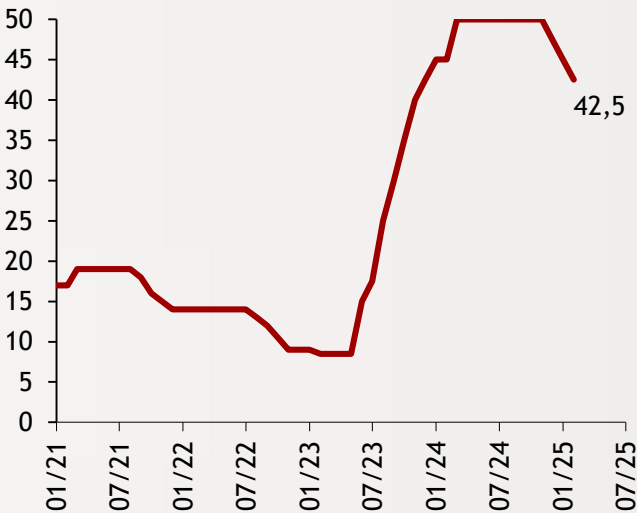
**Euro Bölgesi'nde yıllık enflasyonda düşüş**

Euro Bölgesi'nde yıllık enflasyon, Şubat ayında %2,4 seviyesine düşerek Ocak ayındaki %2,5'lik oranın altına geriledi. Piyasa beklentisi yıllık enflasyonun %2,3 olması yönündeydi. Çekirdek enflasyon ise Şubat ayında yıllık bazda %2,6 olarak gerçekleşti. Enflasyonun ana bileşenlerine bakıldığında, en yüksek fiyat artışı %3,7 ile hizmet sektöründe görülürken, gıda, alkol ve tütün ürünleri %2,7, enerji dışı sanayi ürünleri %0,6 ve enerji ürünleri %0,2 oranında yükseldi.

alBaraka  
**BANKNOT**

**Şekil.3 TCMB Faiz Kararı**

%, 1 Haftalık Repo, Şubat 2025

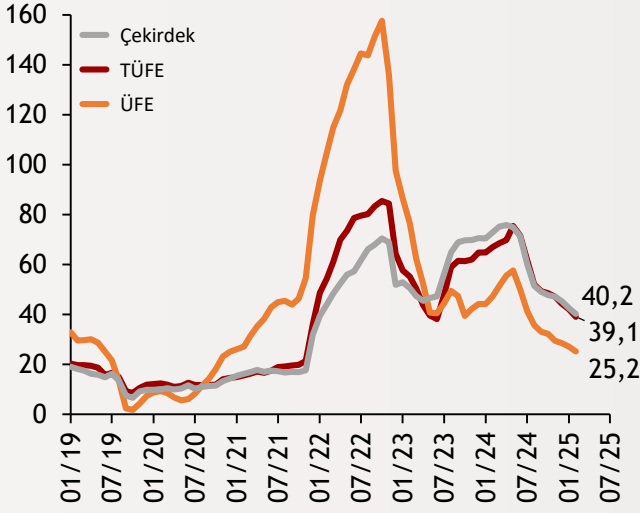
**TCMB Faizi %42,50'ye İndirdi**

TCMB üst üste üçüncü toplantısında da faiz indirimine giderek politika faizini 250 baz puan düşürerek %42,50'ye çekti. Piyasa beklentileri doğrultusunda alınan kararda, enflasyon görünümüne odaklı ve toplantı bazlı yaklaşımın sürdürüleceği vurgulandı. Karar metninde, enflasyonun ana eğiliminin Ocak ayındaki yükselişin ardından Şubat ayında gerilediği belirtilirken, temel mal enflasyonunun düşük seyrini koruduğu, hizmet enflasyonunun ise Ocak'taki artış sonrası yavaşladığı ifade edildi.

alBaraka  
**BANKNOT**

## Şekil.4 Enflasyon Göstergeleri

Yıllık % Değişim



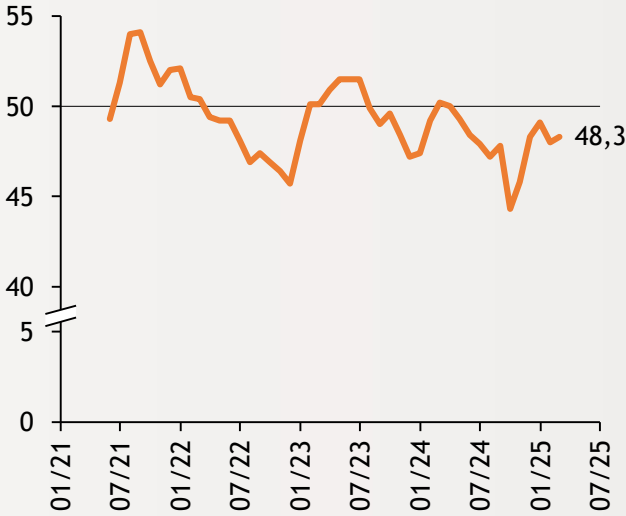
## Şubat ayı enflasyonu beklentilerin altında

Şubat ayında Türkiye'de tüketici enflasyonu, giyim ve sağlık fiyatlarındaki düşüşlerin etkisiyle beklentilerin altında kaldı. TÜİK'in verilerine göre, Ocak ayında aylık %5,03 artan TÜFE, Şubat ayında %2,27 arttı. Yıllık enflasyon ise %39,05 ile %40 seviyesinin altına inerek son 20 ayın en düşük seviyesine düşmüş, 2024 Mayıs ayından bu yana ise 36,4 puan gerilemiştir. Şubat ayında yıllık çekirdek enflasyon ise %40,21 olarak kaydedildi. Detaylar [Enflasyon Görünümü](#) raporumuzda..

alBaraka  
BANKNOT

## Şekil.5 İSO Türkiye İmalat PMI

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



## İmalat PMI 11. ayda da daralma bölgesinde

İstanbul Sanayi Odası (İSO) Türkiye İmalat PMI, Şubat ayında 48,3 seviyesine yükselerek Ocak'taki 48,0 değerine kıyasla ılımlı bir artış gösterdi. Ancak endeks, 50 eşik değerinin altında kalarak imalat sektöründe daralmanın sürdüğüne işaret etti. Ekonomik büyümenin öncü göstergelerinden biri olarak kabul edilen İmalat PMI, Nisan 2024'ten bu yana daralma bölgesinde bulunuyor. Şubat verileri, sektörün faaliyet koşullarında ilk çeyrek ortasında da yavaşlamanın devam ettiğini gösterdi.



- **Enflasyon beklentilerinde gerileme:** TCMB Piyasa Katılımcılar Anketi'ne göre, 12 ay sonrasına ilişkin ve yıl sonuna dair enflasyon beklentileri geriledi. Piyasa katılımcılarının beklentilerinde düşüş eğilimi devam ediyor. Anket sonuçlarına göre, yıl sonu TÜFE beklentisi önceki anket döneminde yüzde 28,30 iken, bu dönem yüzde 28,04 olarak belirlendi. Ayrıca, 12 ay sonrası TÜFE beklentisi yüzde 25,26'dan yüzde 24,55'e geriledi.
- **TL'nin reel değerinde ılımlı düşüş:** TCMB verilerine göre, TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru Şubat ayında 74,96'ya geriledi. Böylece, TL'nin reel değeri Ağustos ayından bu yana ilk kez gerileme kaydetti. Ayrıca, Ocak ayında 75,44 olarak yayınlanan veri 75,30 seviyesine revize edildi. Türk lirasının reel değerindeki düşüş ılımlı olarak değerlendirildi.

## Finansal Göstergeler

Hisse Senedi Piyasaları	6.Mar.25	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Dünya Borsaları	850,38	-1,46%	-2,85%	1,08%
ABD Dow Jones Endeksi	42.579	-2,88%	-4,85%	0,08%
ABD S&P Endeksi	5.739	-3,63%	-5,67%	-2,43%
Nasdaq	20.053	-4,13%	-8,70%	-4,57%
Euro Stoxx	5.520	1,04%	0,03	12,76%
FTSE 100	8.683	-1,44%	-0,01	6,24%
DAX	23.419	3,85%	0,07	17,63%
Nikkei	37.705	1,48%	-3,49%	-7,54%
Shanghai	3.381	1,81%	3,38%	0,62%
Gelişmekte Olan Ülkeler	1.131	3,10%	2,63%	5,19%
BİST - 100	10.459	8,29%	6,27%	6,50%
BİST - 30	11.787	9,24%	7,59%	9,65%
BİST - Bankacılık Endeksi	16.282	7,45%	11,09%	12,52%
Albaraka Türk	7,52	11,41%	12,57%	16,49%
Döviz Kurları	6.Mar.25	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Gelişmekte Olan Ülke Kurları	44,69	1,66%	1,92%	4,46%
USD/TL	36,41	-0,15%	1,47%	3,19%
Euro/TL	39,34	4,00%	5,31%	7,91%
Sepet/TL	37,88	1,96%	3,43%	166,93%
Euro/USD	1,08	3,95%	3,87%	4,60%
USD/Yen	147,98	-1,76%	-2,27%	-6,04%
GBP/USD	1,29	2,43%	3,59%	3,08%
ABD Dolar Endeksi	104,06	-3,30%	-3,37%	-4,23%
Emtia Fiyatları	6.Mar.25	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Bileşik Emtia Fiyat Endeksi	104,45	1,66%	0,12%	5,48%
Brent (USD/Varil)	69,46	-5,08%	-6,50%	-6,51%
Tarım Fiyatları Endeksi	57,91	-0,14%	-5,10%	1,22%
Ana Metal Fiyatları Endeksi	152,06	4,76%	4,29%	7,81%
Altın (USD/Ons)	2.911,80	1,89%	1,94%	10,97%
Tahvil Getirileri	6.Mar.25	28.Şub.25	1 Ay Önce	2023 Sonu
ABD 2 Yıllık	3,96	3,99	4,21	4,25
ABD 10 Yıllık	4,28	4,21	4,43	3,88
Almanya 2 Yıllık	2,25	2,03	2,06	2,40
Almanya 10 Yıllık	2,83	2,41	2,38	2,02
İngiltere 10 Yıllık	4,66	4,48	4,49	3,54
Japonya 10 Yıllık	1,52	1,37	1,27	0,60
Türkiye 10 Yıllık Eurobond	7,35	7,27	7,22	5,59
Türkiye 2 Yıllık	37,01	36,89	38,77	39,68
Türkiye 10 Yıllık	27,52	27,62	27,62	26,75
TCMB Ağırlıklı Ort. Fonlama	45,00	45,00	45,00	42,50
Risk Göstergeleri	6.Mar.25	28.Şub.25	1 Ay Önce	2023 Sonu
VIX	24,87	19,63	15,50	12,45
Türkiye 5 Yıllık CDS	257,80	253,38	254,42	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	5,4	2,4	2,2	3,0
Sanayi Göstergeleri	2023	Eylül 24	Ekim 24	Kasım 24	Aralık 24
Sanayi Üretimi(TA,Yıllık %Değişim)	2,3	-2,2	-3,0	1,7	7,0
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	Eylül 24	Ekim 24	Kasım 24	Aralık 24
Cari İşlemler Dengesi (12 Aylık)	-49.086	-9,065	-6,883	-7,033	-9,973
Cari İşlemler Dengesi	-1,710	3,079	2,251	-2,729	-4,650
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	6.022	5.618	2.961	2.142
Sermaye Dengesi	-6.194	-228	960	-5.161	-4.602
Doğrudan Yabancı Yatırım (Net)	-214	-663	220	-424	-1.138
Portföy Yatırımları (Net)	-3.518	1.289	-1.293	-2.192	1.479
Yabancılar TL Cinsi Tahvil Alımları	2.000	2.250	701	--	2.902
Bankaların Yurtdışı Borçlanması	-223	3.348	3.877	2.562	2.816
Bütçe Göstergeleri	2023	Ekim 24	Kasım 24	Aralık 24	Ocak 25
Bütçe Dengesi	-842,5	-186,3	-16,6	-829,2	-139,3
Faiz Dışı Denge	-800,2	-50,1	129,7	-754,0	23,8
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	6,0%	6,03%	5,73%	5,71%	6,48%
Tüketici Kredileri / GSYH	8,8%	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
03/10/25 02:50	Japonya	Cari İşlemler Dengesi (Milyar Yen)	Ocak	-152,3	1077,3
03/11/25 02:30	Japonya	Hanehalkı Harcamaları (Yıllık Değişimler)	Ocak	3,60%	2,70%
03/11/25 02:50	Japonya	GSYH Yıllıklandırılmış Büyüme Oranı	4Ç	2,80%	2,80%
03/11/25 09:00	Japonya	Makine Araçları Siparişleri (Yıllık Değişimler)	Şubat	--	4,70%
03/11/25 17:00	ABD	JOLTS Açık İş Sayısı (Milyon Kişi)	Ocak	--	7600
03/12/25 02:50	Japonya	Yıllık Üretici Enflasyonu	Şubat	4,00%	4,20%
03/12/25 02:50	Japonya	Aylık Üretici Enflasyonu	Şubat	-0,10%	0,30%
03/12/25 15:30	ABD	Aylık Tüketici Enflasyonu	Şubat	0,30%	0,50%
03/12/25 15:30	ABD	Aylık Çekirdek Tüketici Enflasyonu	Şubat	0,30%	0,40%
03/12/25 15:30	ABD	Yıllık Tüketici Enflasyonu	Şubat	2,90%	3,00%
03/12/25 15:30	ABD	Yıllık Çekirdek Tüketici Enflasyonu	Şubat	3,20%	3,30%
03/12/25 21:00	ABD	Federal Bütçe Dengesi (Milyar Dolar)	Şubat	--	-128,6
03/13/25 13:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişimler)	Ocak	-0,50%	-2,00%
03/13/25 15:30	ABD	Aylık Üretici Enflasyonu	Şubat	0,20%	0,40%
03/13/25 15:30	ABD	Aylık Çekirdek Üretici Enflasyonu	Şubat	0,30%	0,30%
03/13/25 15:30	ABD	Yıllık Üretici Enflasyonu	Şubat	--	3,50%
03/13/25 15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (Bin Kişi)	Mart	--	221
03/14/25 10:00	Almanya	Aylık Tüketici Enflasyonu	Şubat	0,40%	0,40%
03/14/25 10:00	Almanya	Yıllık Tüketici Enflasyonu	Şubat	2,30%	2,30%
03/14/25 10:00	İngiltere	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişimler)	Ocak	--	-1,90%
03/14/25 10:00	İngiltere	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Pound)	Ocak	--	-2816
03/14/25 10:45	Fransa	Yıllık Tüketici Enflasyonu	Şubat	0,80%	0,80%
03/14/25 17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Nihai)	Mart	64	64,7
03/14/25	Almanya	Cari İşlemler Dengesi (Milyar Euro)	Ocak	--	24
03/10/25 10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişimler)	Ocak	--	7,00%
03/11/25 10:00	Türkiye	Perakende Satışlar (Yıllık Değişimler)	Ocak	--	13,50%
03/12/25 10:00	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi (Milyar Dolar)	Ocak	-3,2	-4,65
03/13/25 10:00	Türkiye	Konut Satışları (Bin Adet)	Şubat	--	112,2
03/13/25 10:00	Türkiye	Konut Satışları (Yıllık Değişimler)	Şubat	--	39,70%
03/13/25 14:30	Türkiye	Yurtdışı Yerleşiklerin Net Hisse Senedi Alımı (Milyon Dolar)	Mart	--	-108



# 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*

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.