

**ŞUBAT
2025
YÖNETİM DANIŞMANLIK BÜLTENİ**

**DİNAMİK
VE
DEĞERLİ ŞİRKETLER!**

Ortalama Kurlar

Ocak ayı ortalama döviz alış kurları dikkate alınarak yapılan hesaplamada TL karşısında son ayda Euro %0,29, Dolar %1,53 oranında **arttı**.

Son oniki ayda Euro %12,01, Dolar %18,16 oranında değer kazandı. Ocak 2025 de Euro/Dolar paritesi 1,04 olarak gerçekleşti.

TÜİK Verileri	Ocak 24	Aralık 24	Ocak 25	Geçen Aya	Oniki Aylık
EURO KURU	32,81	36,64	36,75	0,29%	12,01%
DOLAR KURU	30,05	34,97	35,50	1,53%	18,16%
Parite	1,09	1,05	1,04	-1,22%	-5,20%

<https://www.muhasebenews.com/ortalama-doviz-kuru-programi/grami> | Muhasebe News

Euro ve Doların TL karşısında, enflasyonun altında oluşan trendi, enflasyonun düşmesini desteklemekle birlikte, ihracatçıyı zor durumda bırakmaya devam ediyor.

Gerek TL nin aşırı değerlenmesi ve gerekse 1,04 lere gelen Euro/Dolar paritesinin bir gerginlik yarattığı gözden kaçırılmamalıdır.

ÜFE, TÜFE Endeksleri

TÜİK Ocak ayı enflasyon ÜFE %3,06 TÜFE %5,03 oranında arttı. Oniki aylık değişim ÜFE %27,20 TÜFE %42,12 olarak gerçekleşti.

ÜFE'nin TÜFE'den daha düşük oranla seyri takip eden aylarda TÜFE'deki düşüş eğiliminin devam edeceği anlamına gelir.

TÜFE yıllık değişim oranları (%) Ocak 2024

TÜİK Verileri	Geçen Aya	Oniki Aylık
ÜFE	3,06%	27,20%
TÜFE	5,03%	42,12%

Merkez Bankası 2025 yıl sonu enflasyon tahmini yukarı yönlü güncellenmiştir

Merkez Bankası tarafından yayınlanan 2025-1 No.lu Enflasyon raporu ile 2025 yılı enflasyon hedefi %2,2 oranında bir artışla %21,8'den %24'e yukarı yönlü güncellenmiştir.

Bahsi geçen raporda **"Tablo 3.2.1: 2025 Yıl Sonu Enflasyon Tahminlerindeki Güncelleme ve Kaynakları"** yer aldığı üzere güncelleme %0,5 gıda fiyatları kaynaklı, %1,7 "yönetilen/yönlendirilen fiyatlar kaynaklıdır.

Merkez Bankası tarafından hazırlanan raporda söz konusu güncellemede, *"tüketim kalıplarındaki değişimle tüketici fiyat endeksindeki hizmet grubunun ağırlığının kira ve diğer hizmetler kalemleri öncülüğünde artması sonucunda ortaya çıkan mekanik etki rol oynamıştır. Ayrıca, işlenmemiş gıda enflasyonu ve yönetilen/yönlendirilen fiyatlara ilişkin varsayımlarda yapılan değişiklikler de etkili olmuştur. Vergi ve yönetilen kalemler kaynaklı enflasyonist etki, yılın son döneminde oldukça yavaşlamış, 2025 yılı başı itibarıyla yeniden yükselmiştir. Şehir içi ulaşım kalemlerine ilişkin fiyat güncellemeleri, vergi ve harçların yeniden değerlendirilme oranında artırılması, SGK Sağlık Uygulama Tebliğinde muayene katılım paylarının güncellenmesi gibi unsurlar tüketici enflasyonunu yükseltmiştir."* açıklamalarına yer verilmiştir.

ÜFE Endeksi Değişimleri

Petrol ve Doğalgaz Endekslerindeki Değişimler

TÜİK Verileri	Geçen Aya	Oniki Aylık
05 1 Taş Kömürü	0,67%	35,15%
05 2 Linyit	6,37%	36,30%
06 1 Ham Petrol	2,15%	8,94%
06 2 Doğalgaz, Sıvılaştırılmış Veya Gaz Halinde	0,88%	52,07%
19 02 Rafine Edilmiş Petrol Ürünleri	5,92%	8,69%

TÜİK – Fiyat Farkında Kullanılan Endeksler (Yİ-ÜFE) – MaliyetBul Türkiye

Elektrik ve Gaz İmalatı, İletimi ve Dağıtım Endekslerindeki Değişimler

TÜİK Verileri	Geçen Aya	Oniki Aylık
35 1 Elektrik Enerjisinin Üretimi, İletimi Ve Dağıtım	-0,05%	21,05%
35 2 Gaz İmalatı: Ana Şebeke Üzerinden Gaz Yakıtların Dağıtım	-0,90%	14,71%

TÜİK – Fiyat Farkında Kullanılan Endeksler (Yİ-ÜFE) – MaliyetBul Türkiye

Kağıt Endekslerindeki Değişimler

TÜİK Verileri	Geçen Aya	Oniki Aylık
17 1 Kağıt Hamuru Kağıt Ve Mukavva	0,59%	28,67%
17 2 Kağıt Ve Mukavvadan Ürünler	4,31%	27,56%

TÜİK - Fiyat Farkında Kullanılan Endeksler (Yİ-ÜFE) - MaliyetBul Türkiye

Metal Cevheri Endeksindeki Değişimler

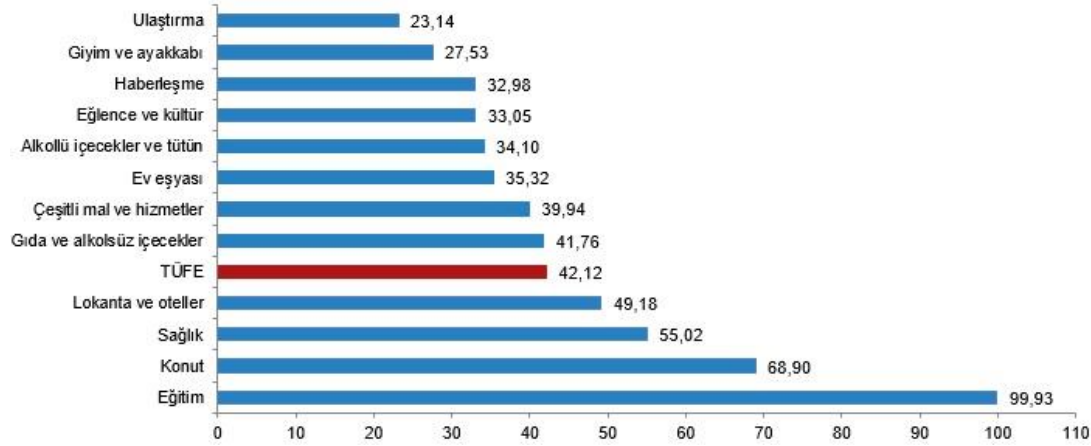
TÜİK Verileri	Geçen Aya	Oniki Aylık
07 1 Demir Cevherleri	-1,34%	25,99%
07 2 Demir Dışı Metal Cevherleri	2,11%	47,40%

TÜİK - Fiyat Farkında Kullanılan Endeksler (Yİ-ÜFE) - MaliyetBul Türkiye

TÜFE Endeksi Değişimleri

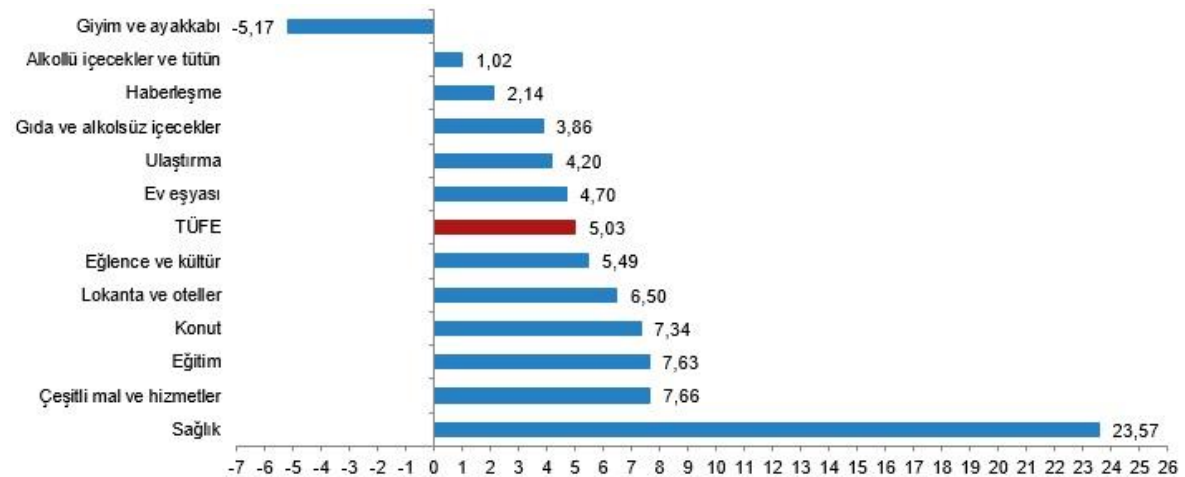
TÜFE ana harcama gruplarına göre yıllık değişim oranları (%), Ocak 2025

Bir önceki yılın aynı ayına göre en az artış gösteren ana grup %23,14 ile ulaştırma oldu. Buna karşılık, bir önceki yılın aynı ayına göre artışın en yüksek olduğu ana grup ise %99,93 ile eğitim oldu.



TÜFE ana harcama gruplarına göre aylık değişim oranları (%), Ocak 2025

Ana harcama grupları itibarıyla 2025 yılı Ocak ayında bir önceki aya göre azalan ana grup %-5,17 ile giyim ve ayakkabı oldu. Buna karşılık, 2025 yılı Ocak ayında bir önceki aya göre artışın en yüksek olduğu ana grup ise %23,57 ile sağlık oldu.



Uluslararası Piyasada Ham Petrol Fiyatları

Ocak ayında dolar bazında **bir önceki aya göre** %2,84 oranında **artan** ham petrol fiyatları, **geçen yıla göre** %6,06 oranında **düşüş** gösterdi.

	\$ Petrol	TL Petrol
Geçen Aya Göre	2,84%	4,43%
Oniki Aylık Değişim	-6,06%	11,20%

Brent Tipi Petrol \$					
Dönem	\$ Petrol	Endeks	Ort. Kur	TL	Endeks
Oca.25	76,76	94	35,50	2.724,98	111
Ara.24	74,64	91	34,96	2.609,41	106
Kas.24	71,84	88	34,42	2.472,73	101
Eki.24	71,26	87	34,23	2.439,39	100
Eyl.24	71,70	88	34,02	2.439,23	100
Ağu.24	76,93	94	33,63	2.587,16	106
Tem.24	80,72	99	32,91	2.656,50	108
Haz.24	85,18	104	32,46	2.764,94	113
May.24	81,62	100	32,19	2.627,35	107
Nis.24	87,86	108	32,23	2.831,73	116
Mar.24	86,89	106	31,91	2.772,66	113
Şub.24	83,62	102	30,69	2.566,30	105
Oca.24	81,71	100	29,99	2.450,48	100

(Tablodaki fiyatlar aylık ortalama fiyatları göstermektedir.)

(<https://tr.calcprofi.com/Brent-fiyatlar.html?date=2025>)

Uluslararası Piyasada Doğal Gaz Fiyatları

Ocak ayında doğal gaz fiyatları artış trendini sürdürdü ve geçen aya göre %6,13 oranında arttı. Geçen yıla göre euro bazında %81,82 oranında **artış** gösterdi.

	€ Gaz	TL Gaz
Geçen Aya Göre	6,13%	7,40%
Oniki Aylık Değişim	81,82%	106,03%

Netural Gas €					
Dönem	€ Gas	Endeks	Ay Sonu Kur	TL	Endeks
Oca.25	53,60	182	37,25	1.996,68	206
Ara.24	50,51	171	36,81	1.859,04	192
Kas.24	47,57	161	36,61	1.741,69	180
Eki.24	39,18	133	37,11	1.454,13	150
Eyl.24	38,71	131	37,80	1.463,05	151
Ağu.24	39,41	134	37,74	1.487,34	153
Tem.24	35,50	120	35,83	1.271,81	131
Haz.24	34,55	117	35,19	1.215,70	125
May.24	34,70	118	34,93	1.212,01	125
Nis.24	29,21	99	34,71	1.013,91	105
Mar.24	27,48	93	34,87	958,09	99
Şub.24	25,00	85	33,71	842,87	87
Oca.24	29,48	100	32,87	969,11	100

(Tablodaki fiyatlar ayın son günündeki fiyatları göstermektedir.)
(<https://www.tradingview.com/symbols/NYMEX-TTF1%21/>)

Dış Ticaret Verileri, Ocak 2025

2025 yılı Ocak ayında geçen yılın aynı ayına göre; ihracat %5,8 oranında artışla 21 milyar 164 milyon dolar, ithalat %10,2 oranında artışla 28 milyar 847 milyon dolar oldu. 2024 yılı Şubat-2025 yılı Ocak döneminde ise ihracat %2,6 oranında artışla 263 milyar 17 milyon dolar, ithalat %2,2 oranında azalışla 346 milyar 680 milyon dolar olarak gerçekleşti.

Dış Ticaret		İhracat	İthalat	D.T Hacmi	D.T. Dengesi	İhr./ith. %
	2024	20.002	26.187	46.188	-6.185	76,4
Ocak	2025	21.164	28.847	50.011	-7,682	73,4
	Değişim %	5,8	10,2	8,3	24,2	
	2024	256.297	354.532	610.829	-98.234	72,3
Son 12 Ay	2025	263.017	346.680	609.697	-83.662	75,9
	Değişim %	2,6	-2,2	-0,2	-14,8	

En fazla ihracat yaptığımız ülkeler sırasıyla; Almanya (1 milyar 781 milyon dolar), ABD (1 milyar 369 milyon dolar) ve İngiltere (1 milyar 205 milyon dolar) oldu.

En fazla ithalat yaptığımız ülkeler sırasıyla; Rusya (4 milyar 192 milyon dolar), Çin 4 milyar 86 milyon dolar) ve ABD (2 milyar 297 milyon dolar) oldu.

Sektörlere göre ihracatın payı sırasıyla; İmalat Sanayi sektörü %93,3 (19 milyar 756 milyon dolar), Tarım, Ormancılık ve Balıkçılık sektörü %4,6 (964 milyon dolar), Madencilik ve Taş Ocakçılığı sektörü %1,5 (317 milyon dolar) oldu.

Sektörlere göre ithalatın payı sırasıyla; İmalat Sanayi sektörü %77,3 (22 milyar 290 milyon dolar), Madencilik ve Taş Ocakçılığı sektörü %15,8 (4 milyar 567 milyon dolar), Tarım, Ormancılık ve Balıkçılık sektörü %4,5 (1 milyar 308 milyon dolar) oldu.

<https://ticaret.gov.tr/haberler/2025-yili-ocak-ayi-dis-ticaret-verileri>

TÜİK Ekonomik Güven Endeksi, Ocak 2025

Ekonomik güven endeksi 98,9 oldu

Bir önceki aya göre Ocak ayında tüketici güven endeksi %0,4 oranında azalarak 81,0 değerini, reel kesim (imalat sanayi) güven endeksi %0,1 oranında azalarak 102,6 değerini, hizmet sektörü güven endeksi %2,5 oranında artarak 116,5 değerini, perakende ticaret sektörü güven endeksi %1,4 oranında artarak 114,5 değerini, inşaat sektörü güven endeksi %2,6 oranında artarak 91,7 değerini aldı.

Ekonomik Güven Endeksi	Endeks		Değişim oranı (%)	
	Önceki Ay	Cari Ay	Önceki Ay	Cari Ay
Ekonomik güven endeksi	98,9(r)	99,7	1,8(r)	0,8
Tüketici güven endeksi	81,3	81,0	1,9	-0,4
Reel kesim güven endeksi	102,7	102,6	-0,7	-0,1
Hizmet sektörü güven endeksi	113,6	116,5	2,4	2,5
Perakende ticaret sektörü güven endeksi	113,0	114,5	1,2	1,4
İnşaat sektörü güven endeksi	89,4	91,7	1,9	2,6

Endeks değerleri mevsim etkilerinden arındırılmış değerlerdir. Tüketici güven endeksinde mevsim etkisi bulunmamaktadır.

(r) Revize edilmiştir.

<https://data.tuik.gov.tr/Bulten/Index?p=Ekonomik-Guven-Endeksi-Ocak-2025-54097>

Sanayi Üretim Endeksi, Aralık 2024

(Aralık 2024 verileri 10 Şubat 2025 de yayınlanmıştır.)

Sanayi üretimi yıllık %7,0 arttı

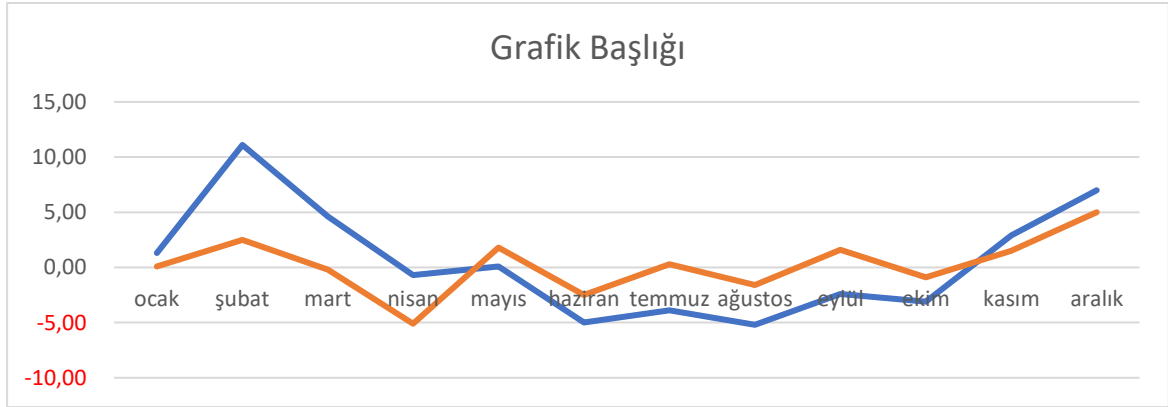
Sanayinin alt sektörleri (2021=100 referans yılı) incelendiğinde, 2024 yılı Aralık ayında madencilik ve taş ocakçılığı sektörü endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre %1,8 arttı, imalat sanayi sektörü endeksi %6,8 arttı ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi %11,4 arttı.

Sanayi üretimi aylık %5,0 arttı

Sanayinin alt sektörleri incelendiğinde, 2024 yılı Aralık ayında madencilik ve taş ocakçılığı sektörü endeksi bir önceki aya göre %2,2 arttı, imalat sanayi sektörü endeksi %5,6 arttı ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi %0,4 arttı.

Sanayi Üretimi	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos	Eylül	Ekim	Kasım	Aralık
2024 Yıllık	1,30	11,10	4,60	-0,70	0,10	-5,00	-3,90	-5,20	-2,40	-3,10	2,9	7,0
2024 Aylık	0,10	2,50	-0,20	-5,10	1,80	-2,50	0,30	-1,60	1,60	-0,90	1,5	5,0

Sanayi üretim endeksinde 2024 yılı Nisan ayında başlayan negatif süreç Kasım 2024 de bozulmuş ve pozitive dönmüştü. Aralık 2024 verileri ekonomide pozitif yönde ciddi bir hareketlenmenin başladığını gösteriyor. Sanayi üretim endeksinin pozitif seyri olası be staglasyon sürecinin de önüne geçecektir.



TÜİK Kurumsal (tuik.gov.tr)

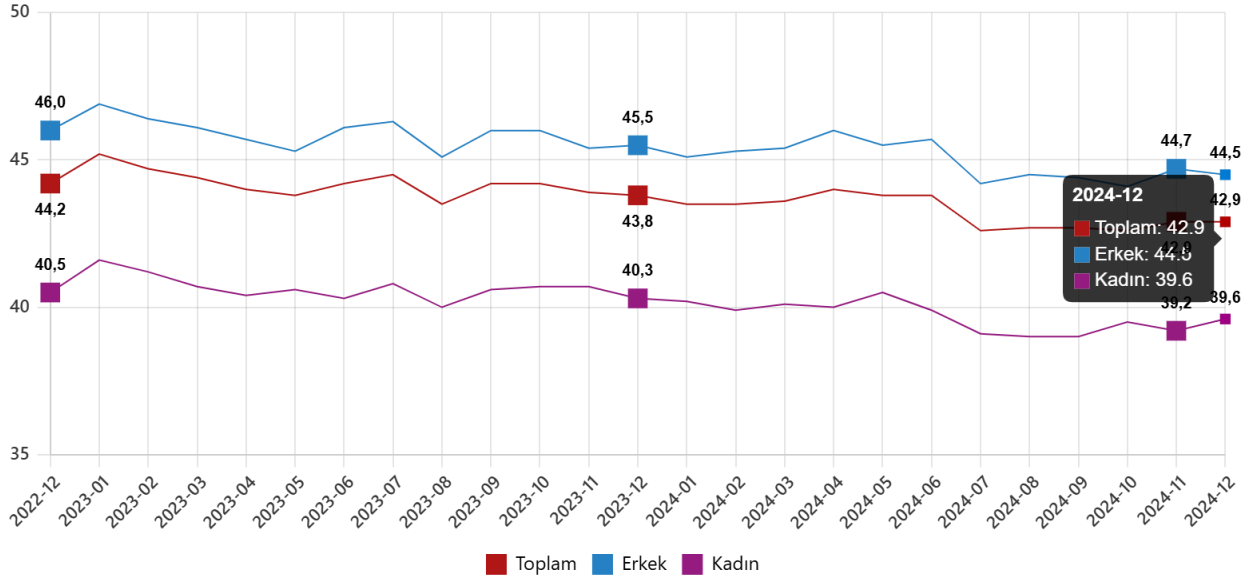
İşgücü İstatistikleri, Aralık 2024

(Aralık 2024 verileri 10 Şubat 2025 de yayınlanmıştır.)

Mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı %8,5 (öncesi 8,6) seviyesinde gerçekleşti.

- Mevsim etkisinden arındırılmış istihdam oranı %49,5 (%49,6),
- Mevsim etkisinden arındırılmış işgücüne katılma oranı %54,1 (%54,2),
- Genç nüfusta mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı %16,3 (%15,8) ,
- Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış haftalık ortalama fiili çalışma süresi 42,9 (42,9) saat,
- Mevsim etkisinden arındırılmış **atıl işgücü oranı %28,2 (28,2)** olarak gerçekleşti,

Mevsim etkisinden arındırılmış işgücüne ilişkin göstergeler, Aralık 2023 - Aralık 2024



Finansal Yatırım Araçlarının Reel Getiri Oranları, Ocak 2025

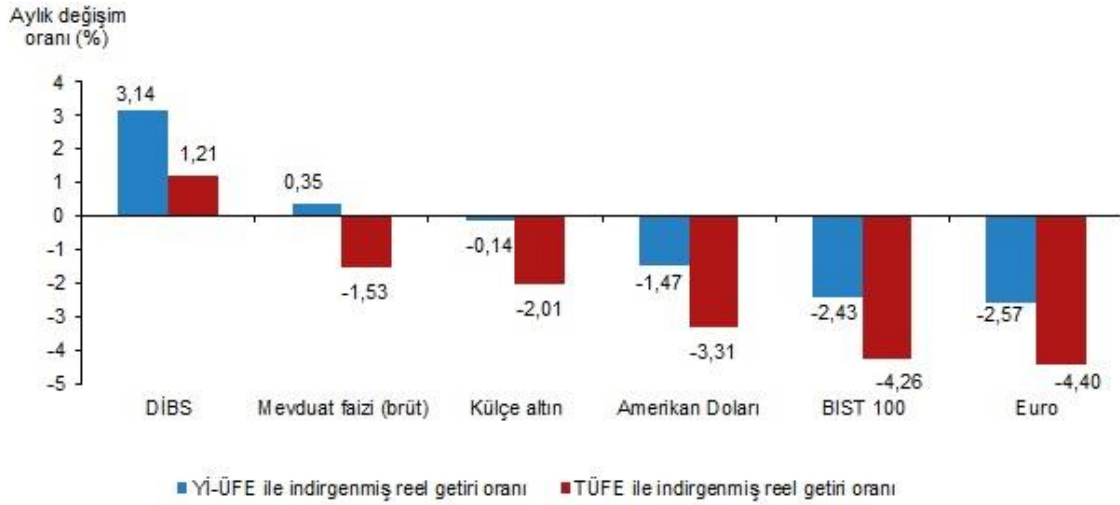
Aylık en yüksek reel getiri Devlet İç Borçlanma Senetleri (DİBS)'de oldu

Aylık en yüksek reel getiri, yurt içi üretici fiyat endeksi (Yİ-ÜFE) ile indirgendiğinde %3,14, tüketici fiyat endeksi (TÜFE) ile indirgendiğinde ise %1,21 oranlarıyla DİBS'de gerçekleşti.

Yİ-ÜFE ile indirgendiğinde; yatırım araçlarından mevduat faizi (brüt) %0,35 oranında yatırımcısına reel getiri sağlarken; külçe altın %0,14, Amerikan Doları %1,47, BIST 100 endeksi %2,43 ve Euro %2,57 oranlarında yatırımcısına kaybettirdi.

TÜFE ile indirgendiğinde; mevduat faizi (brüt) %1,53, külçe altın %2,01, Amerikan Doları %3,31, BIST 100 endeksi %4,26 ve Euro %4,40 oranlarında yatırımcısına kaybettirdi.

Finansal yatırım araçlarının aylık reel getiri oranları, Ocak 2025



<https://data.tuik.gov.tr/Bulten/Index?p=Finansal-Yatirim-Araclarinin-Reel-Getiri-Oranlari-Ocak-2025-54165&dil=1>

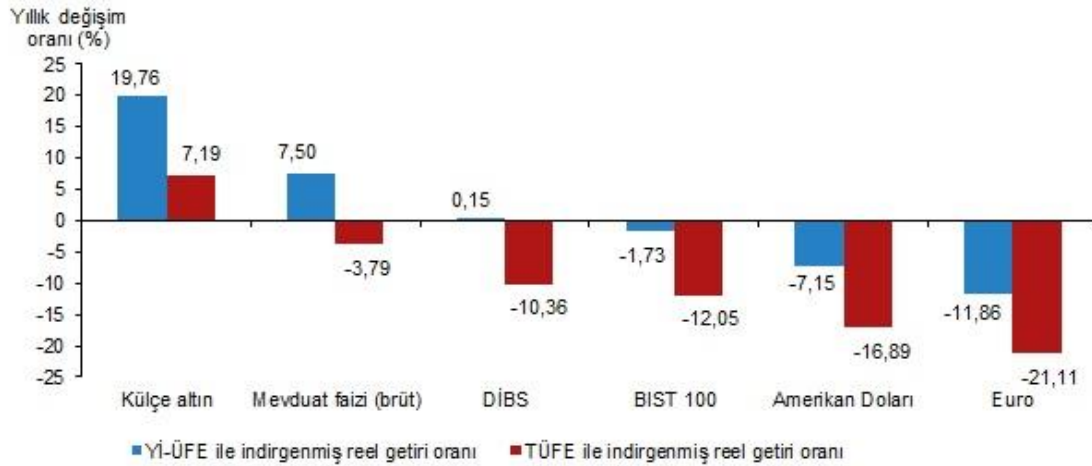
Yıllık değerlendirmede en yüksek reel getiri külçe altında gerçekleşti

Finansal yatırım araçları yıllık olarak değerlendirildiğinde külçe altın; Yİ-ÜFE ile indirildiğinde %19,76, TÜFE ile indirildiğinde ise %7,19 oranlarında yatırımcısına en yüksek reel getiri sağlayan yatırım aracı oldu.

Yıllık değerlendirmede, Yİ-ÜFE ile indirildiğinde; yatırım araçlarından mevduat faizi (brüt) %7,50 ve DİBS %0,15 oranlarında yatırımcısına reel getiri sağlarken; BIST 100 endeksi %1,73, Amerikan Doları %7,15 ve Euro %11,86 oranlarında yatırımcısına kaybettirdi.

TÜFE ile indirildiğinde mevduat faizi (brüt) %3,79, DİBS %10,36, BIST 100 endeksi %12,05, Amerikan Doları %16,89 ve Euro %21,11 oranlarında yatırımcısına kaybettirdi.

Finansal yatırım araçlarının yıllık reel getiri oranları, Ocak 2025



<https://data.tuik.gov.tr/Bulten/Index?p=Finansal-Yatirim-Araclarinin-Reel-Getiri-Oranlari-Ocak-2025-54165&dil=1>

2025 OCAK HAZİNE NAKİT GERÇEKLEŞMELERİ

Hazine'nin Ocak 2025 döneminde faiz dışı 54.108 (milyon) TL **açık** verdi. Aynı dönemde nakit dengesi de 234.039 (milyon) TL **açık** vererek gerçekleşti.

Ay içinde içerisinde ortalama dolar kurunun 35,50 TL olduğundan hareketle, faiz dışı dengenin 1.524 (milyon) dolar, nakit dengesinin ise 6,593 (milyon) dolar açık verdiği ortaya çıkmaktadır.

2025 YILI HAZİNE NAKİT GERÇEKLEŞMELERİ

(Milyon TL)

	Ocak	TOPLAM
1. GELİRLER	944.892	944.892
2. GİDERLER	1.152.582	1.152.582
FAİZ DIŞI GİDERLER	999.001	999.001
FAİZ ÖDEMELERİ	153.581	153.581
3. FAİZ DIŞI DENGİ	-54.108	-54.108
4. ÖZELLEŞTİRME ve FON GELİRLERİ	2.750	2.750
5. NAKİT DENGESİ (1+4-2)	-204.939	-204.939
6. FİNANSMAN (7+8+9+10)	204.939	204.939
7. BORÇLANMA (NET)	218.628	218.628
DIŞ BORÇLANMA (NET)	-1.669	-1.669
Kullanım	3.418	3.418
Ödeme	5.087	5.087
İÇ BORÇLANMA (NET)	220.297	220.297
Kullanım	322.614	322.614
Ödeme	102.317	102.317
8. TMSF'DEN AKTARIMLAR	38	38
9. DEVİRLİ- GARANTİLİ BORÇ GERİ DÖNÜŞLERİ	0	0
10. BANKA KULLANIMI (-(5+7+8+9))	-13.727	-13.727
11. KUR FARKLARI	11.648	11.648
12. KASA/BANKA NET (10-11)	-25.375	-25.375