

**MART
2025
YÖNETİM DANIŞMANLIK BÜLTENİ**

**DİNAMİK
VE
DEĞERLİ ŞİRKETLER!**

Ortalama Kurlar

Şubat ayı ortalama döviz alış kurları dikkate alınarak yapılan hesaplamada TL karşısında son ayda Euro %0,33 Dolar %1,54 oranında **arttı**.

Son oniki ayda Euro %13,60 Dolar %17,75 oranında değer kazandı. Şubat 2025 de Euro/Dolar paritesi 1,042 olarak gerçekleşti.

TÜİK Verileri	Şubat 24	Ocak 25	Şubat 25	Geçen Aya	Oniki Aylık
EURO KURU	33,14	36,75	37,65	0,33%	13,60%
DOLAR KURU	30,69	35,50	36,14	1,54%	17,75%
Parite	1,080	1,035	1,042	0,63%	-3,53%

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

Merkez Bankası Politika Faiz Oranını Düşürdü

Para Politikası Kurulu 23.Ocak 2025 tarihinde politika faizini 250 baz puanlık azalışla yüzde 47,5'ten yüzde 45'e indirmişti.

Kurul, 6 Mart 2025 tarihli kararı ile politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranının bu defada yine 250 baz puanlık düşüşle yüzde 45'ten yüzde 42,5'e indirilmesine karar vermiştir.

ÜFE, TÜFE Endeksleri

TÜİK Şubat ayı enflasyon ÜFE %2,12 TÜFE %2,27 oranında arttı. Oniki aylık değişim ÜFE %25,21 TÜFE %39,05 olarak gerçekleşti.

Gerek ÜFE ve gerekse TÜFE de düşüş trendi devam ediyor.

ÜFE'nin TÜFE'den daha düşük oranla seyri, TÜFE'deki düşüşün takip eden aylarda da devam edeceği anlamına gelir.

TÜFE yıllık değişim oranları (%) Şubat 2024

TÜİK Verileri	Geçen Aya	Oniki Aylık
ÜFE	2,12%	25,21%
TÜFE	2,27%	39,05%

ÜFE Endeksi Değişimleri

Petrol ve Doğalgaz Endekslerindeki Değişimler

TÜİK Verileri	Geçen Aya	Oniki Aylık
05 1 Taş Kömürü	-1,64%	27,32%
05 2 Linyit	2,23%	33,47%
06 1 Ham Petrol	6,74%	11,94%
06 2 Doğalgaz, Sıvılaştırılmış Veya Gaz Halinde	1,04%	59,53%
19 02 Rafine Edilmiş Petrol Ürünleri	2,93%	1,37%

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	-0,28%	25,26%
35 2 Gaz İmalatı: Ana Şebeke Üzerinden Gaz Yakıtların Dağıtım	-0,40%	22,34%

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	4,96%	32,72%
17 2 Kağıt Ve Mukavvadan Ürünler	2,46%	26,09%

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

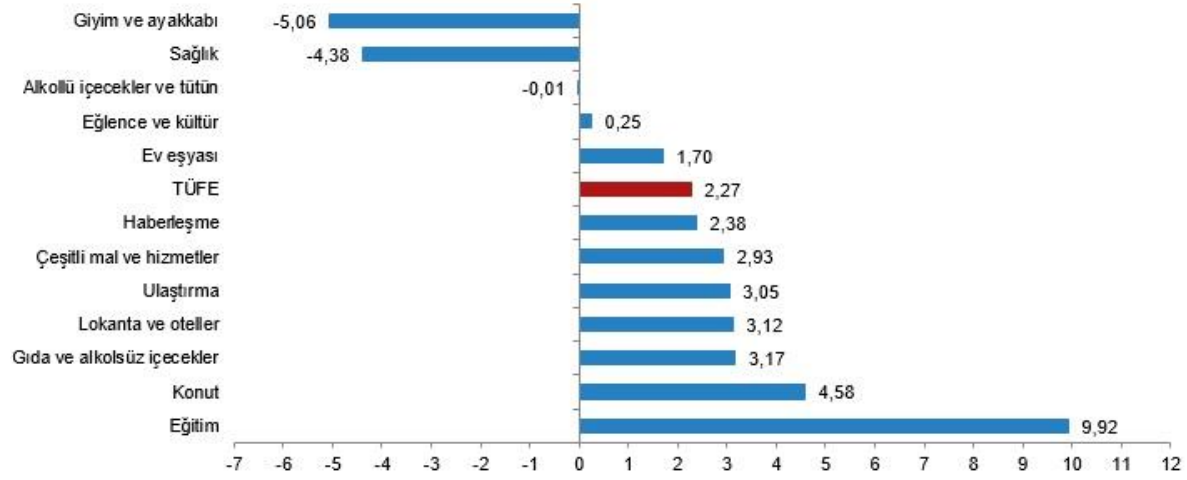
Metal Cevheri Endeksindeki Değişimler

TÜİK Verileri	Geçen Aya	Oniki Aylık
07 1 Demir Cevherleri	0,70%	24,89%
07 2 Demir Dışı Metal Cevherleri	7,76%	56,53%

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

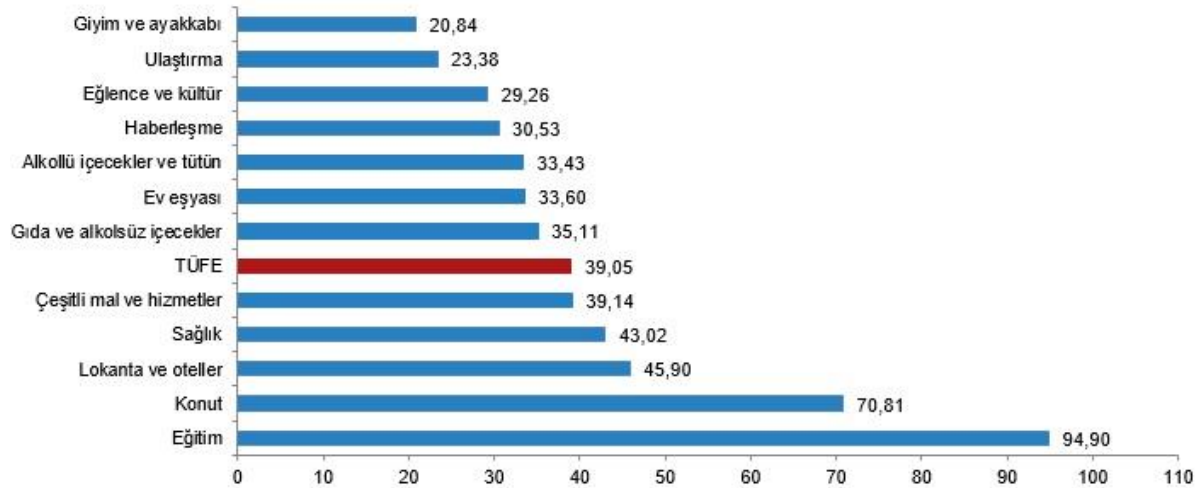
TÜFE Endeksi Değişimleri

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



Ana harcama grupları itibarıyla 2025 yılı Şubat ayında bir önceki aya göre en çok azalan ana grup %-5,06 ile giyim ve ayakkabı oldu. Buna karşılık, 2025 yılı Şubat ayında bir önceki aya göre artışın en yüksek olduğu ana grup ise %9,92 ile eğitim oldu.

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



Bir önceki yılın aynı ayına göre en az artış gösteren ana grup %20,84 ile giyim ve ayakkabı oldu. Buna karşılık, bir önceki yılın aynı ayına göre artışın en yüksek olduğu ana grup ise %94,90 ile eğitim oldu.

Uluslararası Piyasada Ham Petrol Fiyatları

Şubat ayında ortalama dolar bazında bir önceki aya göre %4,85 oranında **azalan** ham petrol fiyatları, geçen yıla göre %12,65 oranında **düşüş** gösterdi.

	\$ Petrol	TL Petrol
Geçen Aya Göre	-4,85%	-3,13%
Oniki Aylık Değişim	-12,65%	2,86%

Brent Tipi Petrol \$					
Dönem	\$ Petrol	Endeks	Ort. Kur	TL	Endeks
Şub.25	73,04	87	36,14	2.639,67	103
Oca.25	76,76	92	35,50	2.724,98	106
Ara.24	74,64	89	34,96	2.609,41	102
Kas.24	71,84	86	34,42	2.472,73	96
Eki.24	71,26	85	34,23	2.439,39	95
Eyl.24	71,70	86	34,02	2.439,23	95
Ağu.24	76,93	92	33,63	2.587,16	101
Tem.24	80,72	97	32,91	2.656,50	104
Haz.24	85,18	102	32,46	2.764,94	108
May.24	81,62	98	32,19	2.627,35	102
Nis.24	87,86	105	32,23	2.831,73	110
Mar.24	86,89	104	31,91	2.772,66	108
Şub.24	83,62	100	30,69	2.566,30	100

(Tablodaki fiyatlar aylık ortalama fiyatları göstermektedir.)

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

Uluslararası Piyasada Doğal Gaz Fiyatları

Şubat ayının son gününde doğal gaz fiyatları bir önceki ayın son gününe göre %17,37 oranında **düştü**. Geçen yıla göre euro bazında %71,16 oranında **artış** gösterdi.

	€ Gas	TL Gaz
Geçen Aya Göre	-17,37%	-15,33%
Oniki Aylık Değişim	77,16%	100,58%

Netural Gas €					
Dönem	€ Gas	Endeks	Ay Sonu Kur	TL	Endeks
Şub.25	44,29	177	38,17	1.690,67	201
Oca.25	53,60	214	37,25	1.996,68	237
Ara.24	50,51	202	36,81	1.859,04	221
Kas.24	47,57	190	36,61	1.741,69	207
Eki.24	39,18	157	37,11	1.454,13	173
Eyl.24	38,71	155	37,80	1.463,05	174
Ağu.24	39,41	158	37,74	1.487,34	176
Tem.24	35,50	142	35,83	1.271,81	151
Haz.24	34,55	138	35,19	1.215,70	144
May.24	34,70	139	34,93	1.212,01	144
Nis.24	29,21	117	34,71	1.013,91	120
Mar.24	27,48	110	34,87	958,09	114
Şub.24	25,00	100	33,71	842,87	100

(Tablodaki fiyatlar ayın son günündeki fiyatları göstermektedir.)

(<https://www.tradingview.com/symbols/NYMEX-TTF1%21/>)

Dış Ticaret Verileri, Şubat 2025

2025 yılı Şubat ayında geçen yılın aynı ayına göre; ihracat %1,5 oranında azalışla 20 milyar 776 milyon dolar, ithalat %3,8 oranında artışla 28 milyar 930 milyon dolar oldu. 2025 yılı Ocak-Şubat döneminde ise ihracat %2,1 oranında artışla 41 milyar 941 milyon dolar, ithalat %6,6 oranında artışla 57 milyar 633 milyon dolar olarak gerçekleşti.

Dış Ticaret		İhracat	İthalat	D.T. Dengesi	İhr./ith. %
	2024	21.092	27.859	-6.767	75,7
Şubat	2025	20.776	28.930	-8.155	71,8
	Değişim %	-1,5	3,8	20,5	
	2024	258.824	351.695	-92.871	73,6
Son 12 Ay	2025	262.661	347.605	-84.944	75,6
	Değişim %	1,5	-1,2	-8,5	

Şubat ayında en fazla ihracat yaptığımız ülkeler sırasıyla; Almanya (1 milyar 688 milyon dolar), ABD (1 milyar 195 milyon dolar) ve İngiltere (1 milyar 175 milyon dolar) oldu.

En fazla ithalat yaptığımız ülkeler sırasıyla; Rusya (3 milyar 982 milyon dolar), Çin (3 milyar 546 milyon dolar) ve ABD (2 milyar 422 milyon dolar) oldu.

Sektörlere göre ihracatın payı sırasıyla; İmalat Sanayi sektörü %93,6 (19 milyar 436 milyon dolar), Tarım, Ormancılık ve Balıkçılık sektörü %4,4 (905 milyon dolar), Madencilik ve Taş Ocakçılığı sektörü %1,4 (299 milyon dolar) oldu.

Sektörlere göre ithalatın payı sırasıyla; İmalat Sanayi sektörü %75,5 (21 milyar 855 milyon dolar), Madencilik ve Taş Ocakçılığı sektörü %17,5 (5 milyar 71 milyon dolar), Tarım, Ormancılık ve Balıkçılık sektörü %4,5 (1 milyar 297 milyon dolar) oldu.

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

TÜİK Ekonomik Güven Endeksi, Şubat 2025

Ekonomik güven endeksi 99,2 oldu

Ekonomik güven endeksi Ocak ayında 99,7 iken, Şubat ayında %0,5 oranında azalarak 99,2 değerini aldı.

Bir önceki aya göre Şubat ayında tüketici güven endeksi %1,4 oranında artarak 82,1 değerini, reel kesim (imalat sanayi) güven endeksi %0,2 oranında artarak 102,8 değerini, hizmet sektörü güven endeksi %1,9 oranında azalarak 114,2 değerini, perakende ticaret sektörü güven endeksi %1,6 oranında artarak 116,3 değerini, inşaat sektörü güven endeksi %2,7 oranında azalarak 89,3 değerini aldı.

Ekonomik Güven Endeksi	Endeks		Değişim oranı (%)	
	Önceki Ay	Cari Ay	Önceki Ay	Cari Ay
Ekonomik güven endeksi	99,7	99,2	0,8	-0,5
Tüketici güven endeksi	81,0	82,1	-0,4	1,4
Reel kesim güven endeksi	102,6	102,8	-0,1	0,2
Hizmet sektörü güven endeksi	116,5	114,2	2,5	-1,9
Perakende ticaret sektörü güven endeksi	114,5	116,3	1,4	1,6
İnşaat sektörü güven endeksi	91,7	89,3	2,6	-2,7

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

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

Dönemsel Gayrisafi Yurt İçi Hasıla, IV. Çeyrek: Ekim-Aralık, 2024

Gayrisafi Yurt İçi Hasıla (GSYH) 2024 yılında %3,2 arttı

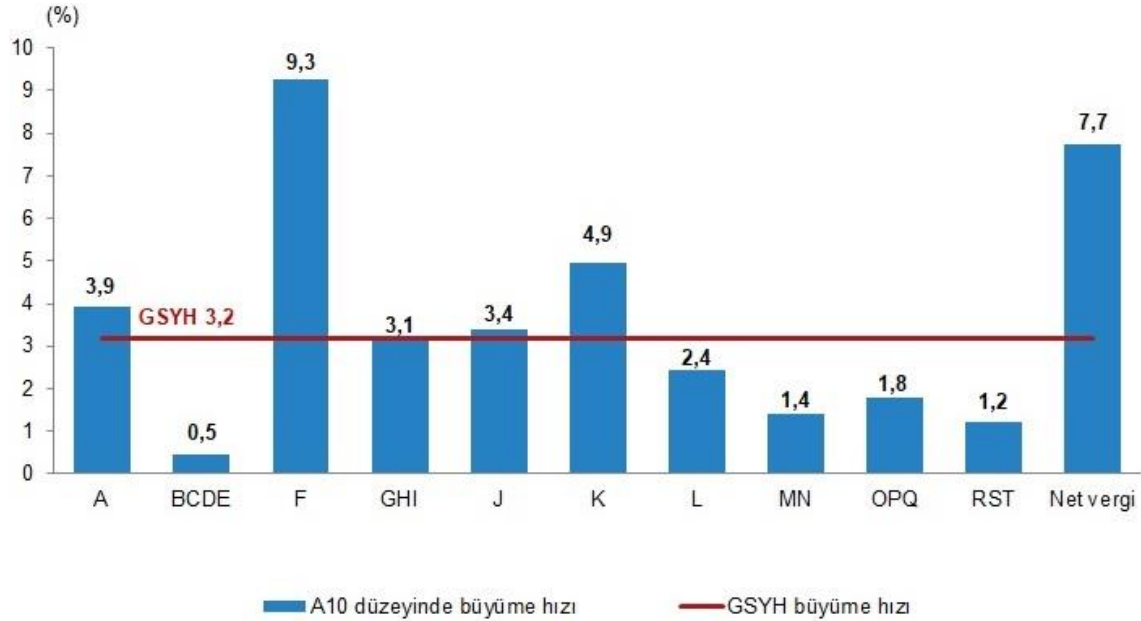
Üretim yöntemine göre dört çeyrek toplamıyla elde edilen yıllık GSYH, zincirlenmiş hacim endeksi olarak (2009=100), 2024 yılında bir önceki yıla göre %3,2 arttı.

Üretim yöntemine göre cari fiyatlarla GSYH, 2024 yılında bir önceki yıla göre %63,5 artarak 43 trilyon 410 milyar 514 milyon TL oldu.

Kişi başına Gayrisafi Yurt İçi Hasıla 2024 yılında 507 bin 615 TL oldu

Kişi başına GSYH 2024 yılında cari fiyatlarla 507 bin 615 TL, ABD doları cinsinden 15 bin 463 olarak hesaplandı.

2024 yılında inşaat sektörü %9,3 artarken Sanayi Sektörü sadece %0,5 arttı



A-Tarım, ormancılık ve balıkçılık, BCDE-Sanayi, F-İnşaat, GHI-Hizmetler, J-Bilgi ve iletişim, K-Finans ve sigorta faaliyetleri, L-Gayrimenkul faaliyetleri, MN-Mesleki, idari ve destek hizmet faaliyetleri, OPQ-Kamu yönetimi, eğitim, insan sağlığı ve sosyal hizmet faaliyetleri, RST-Diğer hizmet faaliyetleri.

(28 Şubat 2025 tarihinde yayınlanmıştır.)

Sanayi Üretim Endeksi, Ocak 2024

(Veriler 10 Mart 2025 de yayınlanmıştır.)

Sanayi üretimi yıllık %1,2 arttı

Sanayinin alt sektörleri (2021=100 referans yılı) incelendiğinde, 2025 yılı Ocak ayında madencilik ve taş ocakçılığı sektörü endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre %0,7 azaldı, imalat sanayi sektörü endeksi %1,2 arttı ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi %5,0 arttı.

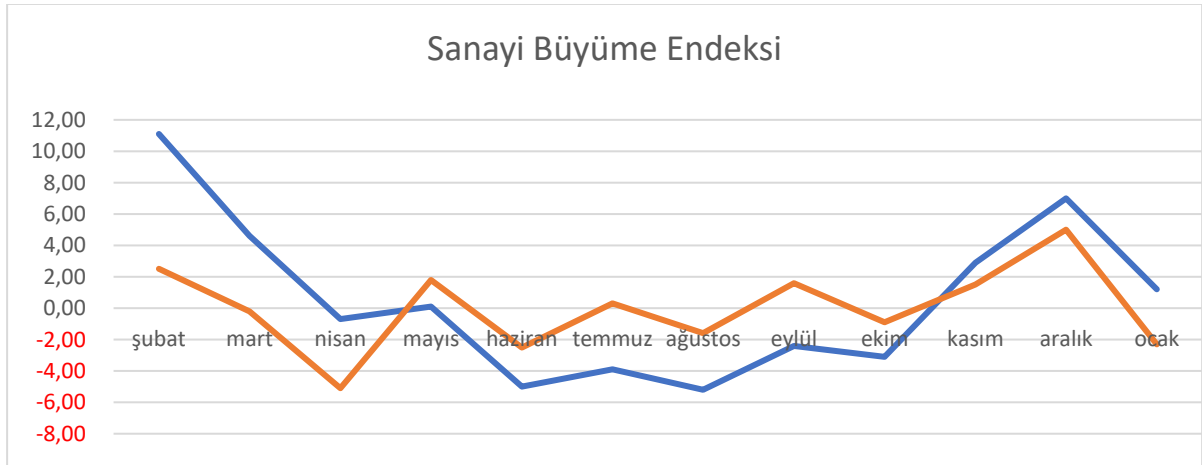
Sanayi üretimi aylık %2,3 azaldı

Sanayinin alt sektörleri incelendiğinde, 2025 yılı Ocak ayında madencilik ve taş ocakçılığı sektörü endeksi bir önceki aya göre %7,5 arttı, imalat sanayi sektörü endeksi %3,0 azaldı ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi %0,8 azaldı.

Sanayi Üretimi	şubat	mart	nisan	mayıs	haziran	temmuz	ağustos	eylül	ekim	kasım	aralık	ocak
2024-25 Yıllık	11,10	4,60	-0,70	0,10	-5,00	-3,90	-5,20	-2,40	-3,10	2,90	7,00	1,20
2024-25 Aylık	2,50	-0,20	-5,10	1,80	-2,50	0,30	-1,60	1,60	-0,90	1,50	5,00	-2,30

TÜİK Kurumsal (tuik.gov.tr)

Sanayi üretim endeksinde 2024 yılı Nisan ayında başlayan negatif süreç Kasım 2024 de bozulmuş ve pozitif dönmüştü. Aralık 2024'de de verileri ekonomide pozitif yönde ciddi bir hareketlenmenin başladığını gösteriyordu. Sanayi üretim endeksinin pozitif seyri Ocak 2025 de yeniden negatife dönerek aylık bazla %-2,3 olarak gerçekleşti.

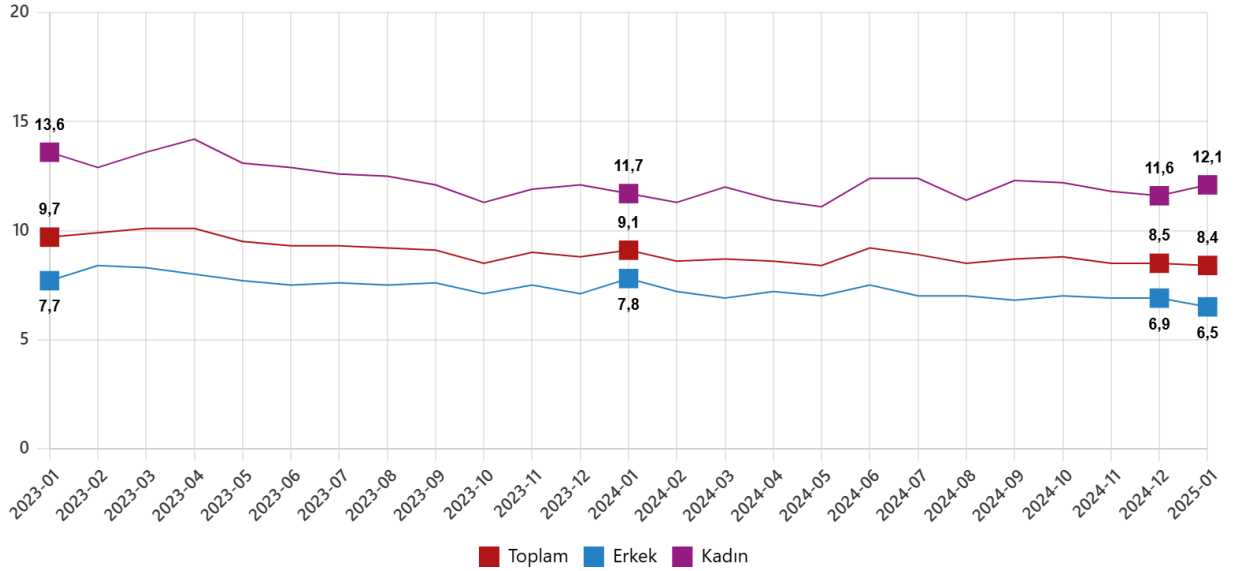


İşgücü İstatistikleri, Ocak 2025

Mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı %8,4 seviyesinde gerçekleşti

Hanehalkı İşgücü Araştırması sonuçlarına göre;

- 15 ve daha yukarı yaştaki kişilerde işsiz sayısı 2025 yılı Ocak ayında bir önceki aya göre 25 bin kişi azalarak 3 milyon 2 bin kişi oldu.
- İşsizlik oranı ise 0,1 puan azalarak %8,4 seviyesinde gerçekleşti.
- İşsizlik oranı erkeklerde %6,5 iken kadınlarda %12,1 olarak tahmin edildi.
- Mevsim etkisinden arındırılmış istihdam oranı %49,2 oldu.
- Mevsim etkisinden arındırılmış işgücüne katılma oranı %53,7 olarak gerçekleşti.
- Genç nüfusta mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı %14,9 oldu.
- Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış haftalık ortalama fiili çalışma süresi 43,4 saat oldu
- Mevsim etkisinden arındırılmış **atıl işgücü oranı %28,1** oldu.



(28 Şubat 2025 tarihinde yayınlanmıştır.)

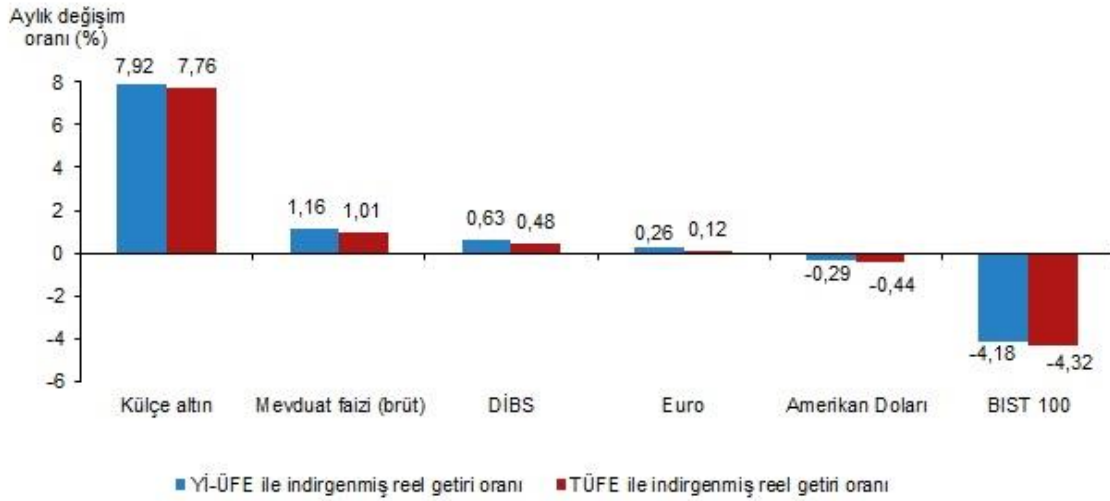
Finansal Yatırım Araçlarının Reel Getiri Oranları, Şubat 2025

Aylık en yüksek reel getiri külçe altında oldu

Yıllık en yüksek reel getiri, yurt içi üretici fiyat endeksi (Yİ-ÜFE) ile indirgenildiğinde %7,92, tüketici fiyat endeksi (TÜFE) ile indirgenildiğinde ise %7,76 oranlarıyla külçe altında gerçekleşti.

Yİ-ÜFE ile indirgenildiğinde; yatırım araçlarından mevduat faizi (brüt) %1,16, Devlet İç Borçlanma Senetleri (DİBS) %0,63 ve Euro %0,26 oranlarında yatırımcısına reel getiri sağlarken; Amerikan Doları %0,29 ve BIST 100 endeksi %4,18 oranlarında yatırımcısına kaybettirdi. TÜFE ile indirgenildiğinde; yatırım araçlarından mevduat faizi (brüt) %1,01, DİBS %0,48 ve Euro %0,12 oranlarında yatırımcısına reel getiri sağlarken; Amerikan Doları %0,44 ve BIST 100 endeksi %4,32 oranlarında yatırımcısına kaybettirdi.

Finansal yatırım araçlarının aylık reel getiri oranları, Şubat 2025



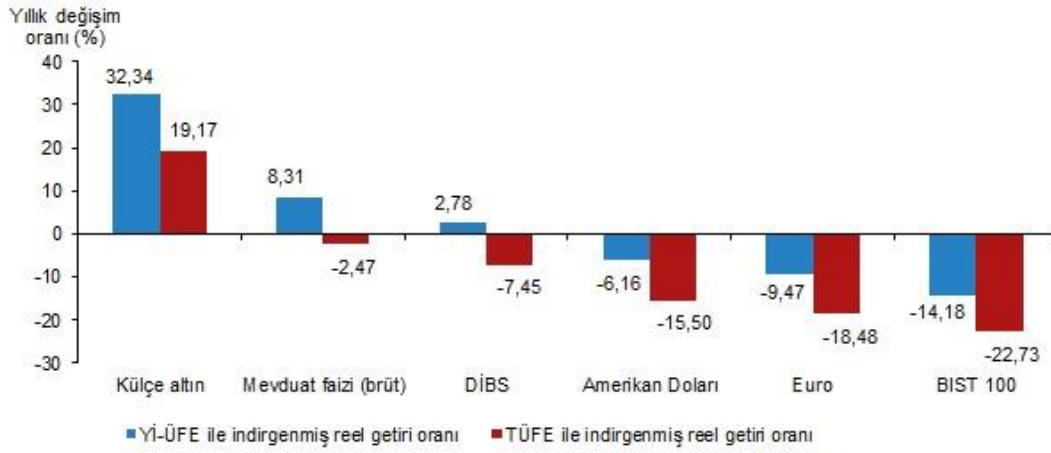
<https://data.tuik.gov.tr/Bulten/Index?p=Finansal-Yatirim-Araclarinin-Reel-Getiri-Oranlari-Subat-2025-54165&dil=1>

Yıllık değerlendirmede en yüksek reel getiri külçe altında gerçekleşti

Finansal yatırım araçları yıllık olarak değerlendirildiğinde külçe altın; Yİ-ÜFE ile indirildiğinde %32,34, TÜFE ile indirildiğinde ise %19,17 oranlarında yatırımcısına en yüksek reel getiri sağlayan yatırım aracı oldu.

Yıllık değerlendirmede, Yİ-ÜFE ile indirildiğinde; yatırım araçlarından mevduat faizi (brüt) %8,31 ve DİBS %2,78 oranlarında yatırımcısına reel getiri sağlarken; Amerikan Doları %6,16, Euro %9,47 ve BIST 100 endeksi %14,18 oranlarında yatırımcısına kaybettirdi. TÜFE ile indirildiğinde mevduat faizi (brüt) %2,47, DİBS %7,45, Amerikan Doları %15,50, Euro %18,48 ve BIST 100 endeksi %22,73 oranlarında yatırımcısına kaybettirdi.

Finansal yatırım araçlarının yıllık reel getiri oranları, Şubat 2025



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

(7 Mart 2025 tarihinde yayınlanmıştır.)

2025 ŞUBAT HAZİNE NAKİT GERÇEKLEŞMELERİ

Hazine'nin Şubat 2025 döneminde faiz dışı 265.870 (milyon) TL **açık** verdi. 2025 yılı kümülatif açık 320.459 (milyon) TL oldu.

Şubat ayı ortalama dolar kurunun 36,1379, kümülatif ortalama kurun 35,8032 olmasından hareketle hazine, şubat ayında -7,359.08 (milyon), kümülatif -8,950.56 (milyon) dolar faiz dışı denge vermiş oldu.

(Milyon TL)			
	Ocak	Şubat	TOPLAM
1. GELİRLER	944.412	693.187	1.637.598
2. GİDERLER	1.152.582	1.097.289	2.249.871
FAİZ DIŞI GİDERLER	999.001	959.056	1.958.057
FAİZ ÖDEMELERİ	153.581	138.233	291.814
3. FAİZ DIŞI DENGİ	-54.589	-265.870	-320.459
4. ÖZELLEŞTİRME ve FON GELİRLERİ	3.152	6.500	9.652
5. NAKİT DENGESİ (1+4-2)	-205.018	-397.602	-602.620
6. FİNANSMAN (7+8+9+10)	205.018	397.602	602.620
7. BORÇLANMA (NET)	218.628	208.530	427.158
DİŞ BORÇLANMA (NET)	-1.669	-14.612	-16.281
Kullanım	3.418	89.469	92.887
Ödeme	5.087	104.082	109.168
İÇ BORÇLANMA (NET)	220.297	223.143	443.439
Kullanım	322.614	223.143	545.756
Ödeme	102.317	0	102.317
8. TMSF'DEN AKTARIMLAR	38	26	64
9. DEVİRLİ - GARANTİLİ BORÇ GERİ DÖNÜŞLERİ	79	0	79
10. BANKA KULLANIMI -(5+7+8+9)	-13.727	189.046	175.320
11. KUR FARKLARI	11.648	13.512	25.160
12. KASA/BANKA NET (10-11)	-25.375	175.534	150.159