

**MAYIS
2025
YÖNETİM DANIŞMANLIK BÜLTENİ**

**DİNAMİK
VE
DEĞERLİ ŞİRKETLER!**

Ortalama Kurlar

Nisan ayı ortalama döviz alış kurları dikkate alınarak yapılan hesaplamada TL karşısında son ayda Euro %7,09 Dolar %2,73 oranında arttı.

Son oniki ayda Euro %23,41 Dolar %18,12 oranında değer kazandı. Nisan 2025 de Euro/Dolar paritesi 1,12 olarak gerçekleşti.

	Nisan 24	Mart 25	Nisan 25	Geçen Aya	Oniki Aylık
EURO KURU	34,64	39,92	42,75	7,09%	23,41%
DOLAR KURU	32,23	37,06	38,07	2,73%	18,12%
Parite	1,07	1,08	1,12		

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

Mayıs ayının ilk 9 gününde gerek Euro, gerek Dolar kurları durgun bir seyir izledi.

	30 Nisan 25	09 Mayıs 25	Değişim
EURO KURU	43,36	43,39	0,07%
DOLAR KURU	38,37	38,57	0,53%
Parite	1,12	1,12	0,00%

ÜFE, TÜFE Endeksleri

TÜİK Nisan ayı enflasyon ÜFE %2,76 TÜFE %3,00 oranında arttı. Oniki aylık değişim ÜFE %22,50 TÜFE %37,86 olarak gerçekleşti.

T.C. Merkez Bankası 17 Nisan toplantısında Kurul, politika faizini 350 baz puan artırarak yüzde 42,5'ten yüzde 46'ya yükseltilmesine karar verdi.

Gerek bu artış ve gerekse Nisan ayında kurların son dönemlerindeki seyrinden daha fazla yükselmesi, Nisan ayı TEFE TÜFE artış oranlarının planlanandan daha fazla yukarı yönlü seyrine neden olmuştur.

TÜFE yıllık değişim oranları (%) Nisan 2025

TÜİK Verileri	Geçen Aya	Oniki Aylık
ÜFE	2,76%	22,50%
TÜFE	3,00%	37,86%

ÜFE Endeksi Nisan Ayı Değişimleri

Kağıt Endekslerindeki Değişimler

TÜİK Verileri	Geçen Aya	Oniki Aylık
17 1 Kağıt Hamuru Kağıt Ve Mukavva	9,34%	37,74%
17 2 Kağıt Ve Mukavvadan Ürünler	5,63%	27,03%

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

Metal Cevheri Endeksindeki Değişimler

TÜİK Verileri	Geçen Aya	Oniki Aylık
07 1 Demir Cevherleri	0,19%	1,19%
07 2 Demir Dışı Metal Cevherleri	7,80%	52,17%

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

Kömür, Petrol ve Doğalgaz Endekslerindeki Değişimler

TÜİK Verileri	Geçen Aya	Oniki Aylık
05 1 Taş Kömürü	0,42%	29,42%
05 2 Linyit	-0,60%	29,48%
06 1 Ham Petrol	2,20%	2,08%
06 2 Doğalgaz, Sıvılaştırılmış Veya Gaz Halinde	2,65%	71,79%
19 02 Rafine Edilmiş Petrol Ürünleri	-1,97%	-4,27%

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	-2,61%	12,30%
35 2 Gaz İmalatı: Ana Şebeke Üzerinden Gaz Yakıtların Dağıtım	6,18%	16,95%

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

TÜFE Endeksleri Nisan Ayı Değişimleri

TÜFE'deki (2003=100) değişim 2025 yılı Nisan ayında bir önceki aya göre %3 artış, bir önceki yılın Aralık ayına göre %13,36 artış, bir önceki yılın aynı ayına göre %37,86 artış ve on iki aylık ortalamalara göre %48,73 artış olarak gerçekleşti.

Mevsimsel hareketlerin yıllara göre seyrini takip edebilmek için aşağıdaki tablonun faydalı olacağını düşünüyoruz.

TÜFE değişim oranları (%), Nisan 2025	Nisan 2025	Nisan 2024	Nisan 2023
Bir önceki aya göre değişim oranı	3,00	3,18	2,39
Bir önceki yılın Aralık ayına göre değişim oranı	13,36	18,72	15,21
Bir önceki yılın aynı ayına göre değişim oranı	37,86	69,80	43,68
On iki aylık ortalamalara göre değişim oranı	48,73	59,64	67,20

TÜFE aylık değişim oranları (%), Nisan 2025

En yüksek ağırlığa sahip 3 ana harcama grubunun aylık değişimleri;

- gıda ve alkolsüz içeceklerde %2,01 artış,
- ulaştırmada %3,80 artış
- konutta %4,66 artış

olarak gerçekleşti.

TÜFE yıllık değişim oranları (%), Nisan 2025

En yüksek ağırlığa sahip 3 ana harcama grubunun yıllık değişimleri;

- gıda ve alkolsüz içeceklerde %36,09 artış,
- ulaştırmada %22,76 artış,
- konutta %74,07 artış

olarak gerçekleşti.

Uluslararası Piyasada Ham Petrol Fiyatları

Nisan ayında ortalama dolar bazında bir önceki aya göre %15,55 oranında **azalan** ham petrol fiyatları, geçen yıla göre %28,16 oranında **düşüş** gösterdi.

TL bazında geçen aya göre 13,25, oniki ay bazında % 15,14 oranında **düşüş** gösterdi.

Uluslararası piyasada ham petrol fiyatları Mayıs ayının **ilk 9 gününde** Nisan ayı ortalamasına göre %1,25 oranında **arttı**. **Artış** TL bazında %2,58 oranında gerçekleşti.

	\$ Petrol	TL Petrol
Geçen Ay	-15,55%	-13,25%
Oniki Aylık Değişim	-28,16%	-15,14%
Ay İçi	1,25%	2,58%

Brent Tipi Petrol \$					
Dönem	\$ Petrol	Endeks	Ort. Kur	TL	Endeks
1-9.03.2025	63,91	73	38,57	2.465,01	87
Nis.25	63,12	72	38,07	2.402,98	85
Mar.25	74,74	85	37,06	2.769,86	98
Şub.25	73,04	83	36,14	2.639,67	93
Oca.25	76,76	87	35,50	2.724,98	96
Ara.24	74,64	85	34,96	2.609,41	92
Kas.24	71,84	82	34,42	2.472,73	87
Eki.24	71,26	81	34,23	2.439,39	86
Eyl.24	71,70	82	34,02	2.439,23	86
Ağu.24	76,93	88	33,63	2.587,16	91
Tem.24	80,72	92	32,91	2.656,50	94
Haz.24	85,18	97	32,46	2.764,94	98
May.24	81,62	93	32,19	2.627,35	93
Nis.24	87,86	100	32,23	2.831,73	100

(Tablodaki fiyatlar aylık ortalama fiyatları göstermektedir.)

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

Uluslararası Piyasada Doğal Gaz Fiyatları

Nisan ayının **son gününde** doğal gaz fiyatları bir önceki ayın son gününe göre %7,70 oranında **arttı**. Geçen yıla göre euro bazında %49,40 oranında **artış** gösterdi.

TL bazında geçen aya göre %10,79, oniki aylık bazda %80,54 oranında **artış** gösterdi.

Uluslararası piyasada doğalgaz fiyatları Mayıs ayının dokuzuncu gününde Nisan ayının son gününe göre %0,57 oranında **geriledi**. **Düşüş** TL bazında %3,35 oranında gerçekleşti.

	€ Gas	TL Gaz
Geçen Ay	7,70%	10,79%
Oniki Aylık Değişim	49,40%	80,54%
Ay İçi	-0,57%	-3,35%

Netural Gas €					
Dönem	€ Gas	Endeks	Ay Sonu Kur	TL	Endeks
09.03.2025.	43,39	149	40,78	1.769,24	174
30.04.2025.	43,64	149	41,95	1.830,55	181
31.03.2025.	40,52	139	40,78	1.652,22	163
28.02.2025.	44,29	152	38,17	1.690,67	167
31.01.2025.	53,60	183	37,25	1.996,68	197
31.12.2024.	50,51	173	36,81	1.859,04	183
30.11.2024.	47,57	163	36,61	1.741,69	172
31.10.2024.	39,18	134	37,11	1.454,13	143
30.09.2024.	38,71	133	37,80	1.463,05	144
31.08.2024.	39,41	135	37,74	1.487,34	147
31.07.2024.	35,50	122	35,83	1.271,81	125
30.06.2024.	34,55	118	35,19	1.215,70	120
31.05.2024.	34,70	119	34,93	1.212,01	120
30.04.2024.	29,21	100	34,71	1.013,91	100

(Tablodaki fiyatlar ayın son günündeki fiyatları göstermektedir.)

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

Dış Ticaret Verileri, Nisan 2025

2025 yılı Nisan ayında geçen yılın aynı ayına göre; ihracat %8,5 oranında artışla 20 milyar 924 milyon dolar, ithalat %12,9 oranında artışla 32 milyar 961 milyon dolar oldu. 2025 yılı Ocak-Nisan döneminde ise ihracat %3,9 oranında artışla 86 milyar 247 milyon dolar, ithalat %6,7 oranında artışla 120 milyar 773 milyon dolar olarak gerçekleşti.

Dış Ticaret		İhracat	İthalat	D.T. Dengesi	İhr./ith. %
	2024	19.293	29.184	48.477	-9.891
Nisan	2025	20.924	32.961	53.885	-12.037
	Değişim %	8,5	12,9	11,2	21,7
	2024	83.035	113.182	196.217	-30.147
Ocak-Nisan	2025	86.247	120.773	207.020	-34.526
	Değişim %	3,9	6,7	5,5	14,5
	04.23/03.24	257.952	350.904	608.856	-92.952
Yıllıklandırılmış	04.24/03.25	265.012	351.604	616.616	-86.592
	Değişim %	2,7	0,2	1,3	-6,8

Nisan ayında en fazla ihracat yaptığımız ülkeler sırasıyla; Almanya (1 milyar 772 milyon dolar), İngiltere (1 milyar 270 milyon dolar) ve ABD (1 milyar 149 milyon dolar) oldu. İhracatta en çok paya sahip ilk 10 ülkenin toplam ihracat içerisindeki payı %46,8 oldu.

Geniş Ekonomik Grupların (BEC) sınıflamasına göre, en çok ihracat 10 milyar 874 milyon dolarla (%7,8 artış) “Ham madde (Ara malları)” grubunda yapılırken, bu grubu sırasıyla 6 milyar 951 milyon dolarla (%5,0 artış) “Tüketim Malları” ve 2 milyar 865 milyon dolarla (%15,7 artış) “Yatırım (Sermaye) Malları” grupları takip etti.

Sektörlere göre ihracatın payı sırasıyla; İmalat Sanayi sektörü %93,9 (19 milyar 650 milyon dolar), Tarım, Ormancılık ve Balıkçılık sektörü %3,8 (791 milyon dolar), Madencilik ve Taş Ocakçılığı sektörü %1,7 (362 milyon dolar) oldu.

Nisan ayında en fazla ithalat yaptığımız ülkeler sırasıyla; Çin (4 milyar 177 milyon dolar), Rusya (3 milyar 565 milyon dolar) ve Almanya (2 milyar 775 milyon dolar) oldu.

Geniş Ekonomik Grupların (BEC) sınıflamasına göre, en çok ithalat 22 milyar 905 milyon dolarla (%12,9 artış) “Ham madde (Ara malları)” grubunda yapılırken, bu grubu sırasıyla 5 milyar 364 milyon dolarla (%10,4 artış) Tüketim Malları” ve 4 milyar 585 milyon dolarla (%14,2 artış) “Yatırım (Sermaye) Malları” grupları takip etti.

Sektörlere göre ithalatın payı sırasıyla; İmalat Sanayi sektörü %81,7 (26 milyar 925 milyon dolar), Madencilik ve Taş Ocakçılığı sektörü %11,0 (3 milyar 622 milyon dolar), Tarım, Ormancılık ve Balıkçılık sektörü %4,6 (1 milyar 528 milyon dolar) oldu.

[https://ticaret.gov.tr/data/6814448c13b8762dd8da61ee/Ayl%C4%B1k%20D%C4%B1%C5%9F%20Ticaret%20Veri%20B%C3%BCitni_Nisan%20\(1\).pdf](https://ticaret.gov.tr/data/6814448c13b8762dd8da61ee/Ayl%C4%B1k%20D%C4%B1%C5%9F%20Ticaret%20Veri%20B%C3%BCitni_Nisan%20(1).pdf)

TÜİK Ekonomik Güven Endeksi, Nisan 2025

Ekonomik güven endeksi 96,6 oldu

Ekonomik güven endeksi Mart ayında 100,8 iken, Nisan ayında %4,2 oranında azalarak 96,6 değerini aldı.

Bir önceki aya göre Nisan ayında;

- Tüketici güven endeksi %2,3 oranında azalarak 83,9 değerini,
- Reel kesim (imalat sanayi) güven endeksi %2,3 oranında azalarak 100,8 değerini,
- Hizmet sektörü güven endeksi %4,3 oranında azalarak 109,5 değerini,
- Perakende ticaret sektörü güven endeksi %2,5 oranında azalarak 110,6 değerini,
- İnşaat sektörü güven endeksi %4,2 oranında azalarak 85,1 değerini aldı.

Ekonomik Güven Endeksi	Endeks		Değişim oranı (%)	
	Önceki Ay	Cari Ay	Önceki Ay	Cari Ay
Ekonomik güven endeksi	100,8	96,6	1,6	-4,2
Tüketici güven endeksi	85,9	83,9	4,6	-2,3
Reel kesim güven endeksi	103,2	100,8	0,4	-2,3
Hizmet sektörü güven endeksi	114,4	109,5	0,2	-4,3
Perakende ticaret sektörü güven endeksi	113,4	110,6	-2,5	-2,5
İnşaat sektörü güven endeksi	88,9	85,1	-0,5	-4,2

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

<https://data.tuik.gov.tr/Bulten/Index?p=Ekonomik-Guven-Endeksi-Nisan-2025-54100>

Sanayi Üretim Endeksi, Mart 2024

(Veriler 9 Mayıs 2025 de yayınlanmıştır.)

Sanayi üretimi yıllık %2,5 azaldı

Sanayinin alt sektörleri incelendiğinde, 2025 yılı Mart ayında

- Madencilik ve taş ocakçılığı sektörü endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre %4,9 arttı,
- İmalat sanayi sektörü endeksi %2 arttı,
- Elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi %6,1 arttı.

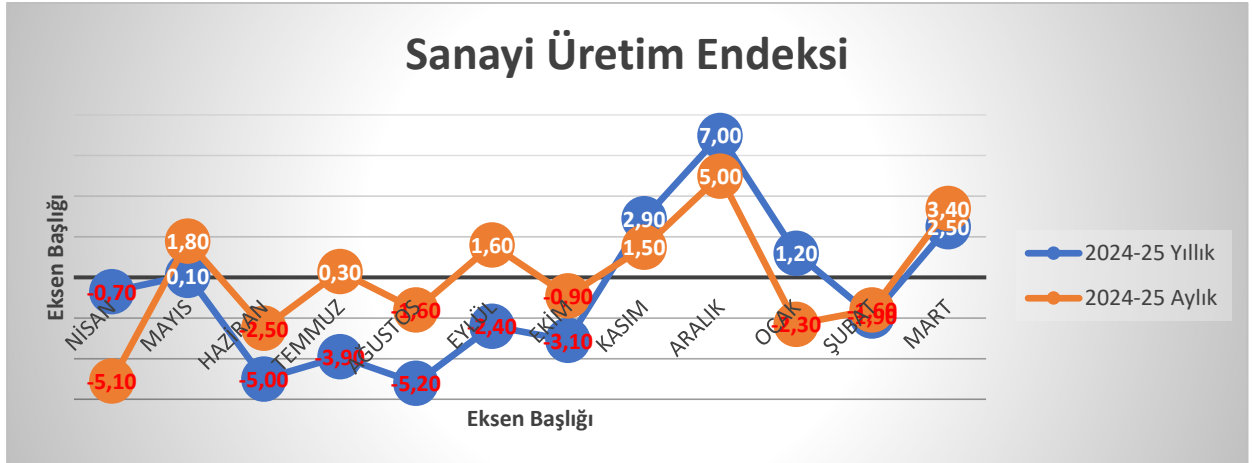
Sanayi üretimi aylık %3,4 arttı

Sanayinin alt sektörleri incelendiğinde, 2025 yılı Mart ayında;

- Madencilik ve taş ocakçılığı sektörü endeksi bir önceki aya göre %8,2 arttı.
- İmalat sanayi sektörü endeksi %3,7 arttı.
- Elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi %3,5 arttı.

2024-25	-0,70	0,10	-5,00	-3,90	-5,20	-2,40	-3,10	2,90	7,00	1,20	-1,90	2,50
Yıllık												
2024-25	-5,10	1,80	-2,50	0,30	-1,60	1,60	-0,90	1,50	5,00	-2,30	-1,60	3,40
Aylık												

<https://data.tuik.gov.tr/Bulten/Index?p=Sanayi-%C3%9Cretim-Endeksi-Mart-2025-57919&dil=1>



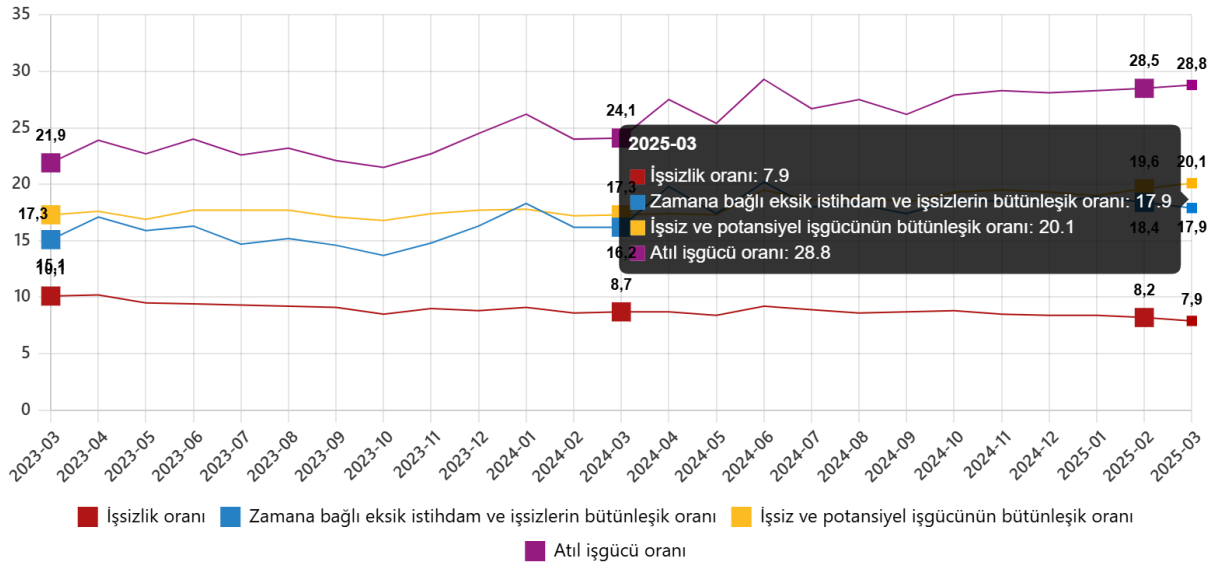
İşgücü İstatistikleri, Mart 2025

(Veriler 29 Nisan 2025 de yayınlanmıştır.)

Mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı %7,9 seviyesinde gerçekleşti

Hanehalkı İşgücü Araştırması sonuçlarına göre;

- İşsizlik oranı ise 0,3 puan azalarak **%7,9** seviyesinde gerçekleşti.
- İşsizlik oranı erkeklerde %6,5 iken kadınlarda %10,6 olarak tahmin edildi.
- 15 ve daha yukarı yaştaki nüfusun** (66 milyon 245 bin) **işgücüne katılma oranı %53,4** (35 milyon 404 bin kişi) olarak gerçekleşti.
- Türkiye nüfusunun** (85 milyon 655 bin) **işgücüne katılım oranı %41,33** olarak hesaplanabilir.
- Potansiyel işgücü ve işsizlerden oluşan **atıl işgücü oranı** 2025 yılı Mart ayında bir önceki aya göre 0,3 puan artarak **%28,8** oldu.



<https://data.tuik.gov.tr/Bulten/Index?p=%C4%B0%C5%9Fg%C3%BCc%C3%BC-%C4%B0statistikleri-Mart-2025-54061&dil=1>

Finansal Yatırım Araçlarının Reel Getiri Oranları, Nisan 2025

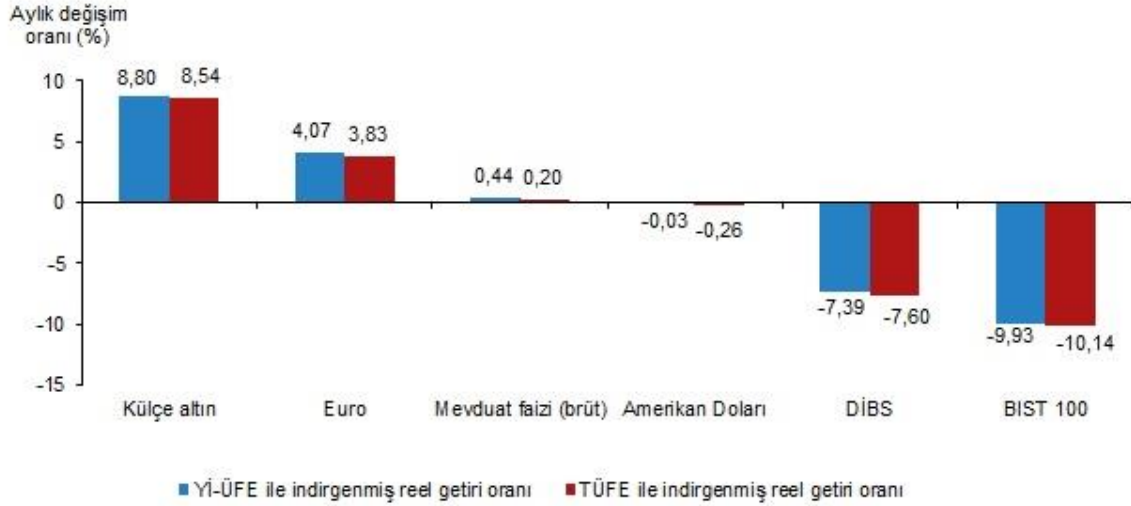
(Veriler 8 Mayıs 2025 de yayınlanmıştır.)

Aylık en yüksek reel getiri külçe altında oldu

Aylık en yüksek reel getiri, yurt içi üretici fiyat endeksi (Yİ-ÜFE) ile indirildiğinde %8,80, tüketici fiyat endeksi (TÜFE) ile indirildiğinde ise %8,54 oranlarıyla külçe altında gerçekleşti.

Yİ-ÜFE ile indirildiğinde; yatırım araçlarından; Euro %4,07 ve mevduat faizi (brüt) %0,44 oranlarında yatırımcısına reel getiri sağlarken; Amerikan Doları %0,03, Devlet İç Borçlanma Senetleri (DİBS) %7,39 ve BIST 100 endeksi %9,93 oranlarında yatırımcısına kaybettirdi.

TÜFE ile indirildiğinde ise; Euro %3,83 ve mevduat faizi (brüt) %0,20 oranlarında yatırımcısına reel getiri sağlarken; Amerikan Doları %0,26, DİBS %7,60 ve BIST 100 endeksi %10,14 oranlarında yatırımcısına kaybettirdi.

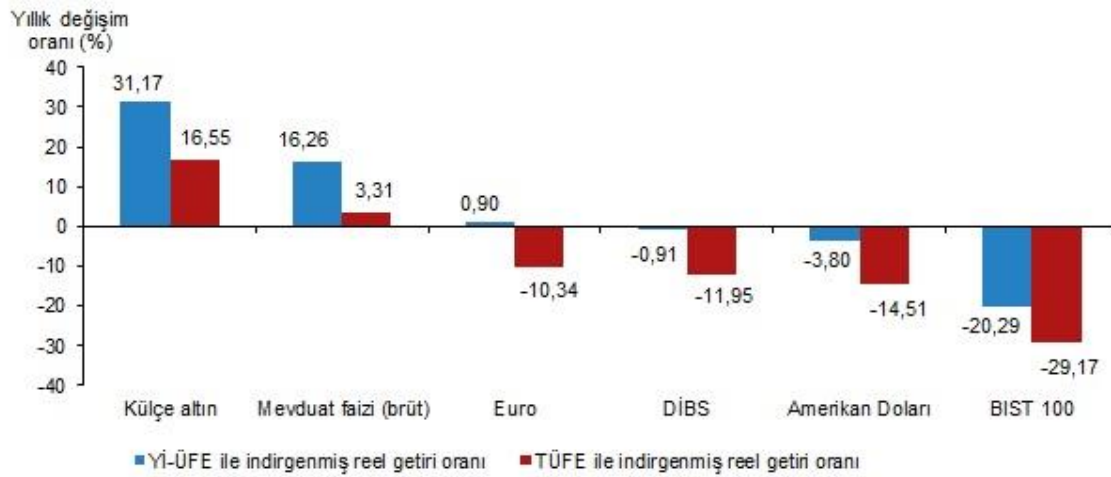


Yıllık değerlendirmede en yüksek reel getiri külçe altında gerçekleşti

Finansal yatırım araçları yıllık olarak değerlendirildiğinde külçe altın; Yİ-ÜFE ile indirildiğinde %31,17 TÜFE ile indirildiğinde ise %16,55 oranlarında yatırımcısına en yüksek reel getiri sağlayan yatırım aracı oldu.

Yıllık değerlendirmede, Yİ-ÜFE ile indirildiğinde; yatırım araçlarından mevduat faizi (brüt) %16,26 ve Euro %0,90 oranlarında yatırımcısına reel getiri sağlarken; DİBS %0,91, Amerikan Doları %3,80 ve BIST 100 endeksi %20,29 oranlarında yatırımcısına kaybettirdi.

TÜFE ile indirildiğinde mevduat faizi (brüt) %3,31 oranında yatırımcısına reel getiri sağlarken; Euro %10,34, DİBS %11,95, Amerikan Doları %14,51 ve BIST 100 endeksi %29,17 oranlarında yatırımcısına kaybettirdi.



<https://data.tuik.gov.tr/Bulten/Index?p=Finansal-Yat%C4%B1r%C4%B1m-Ara%C3%A7lar%C4%B1n%C4%B1n-Reel-Getiri-Oranlar%C4%B1-Nisan-2025-54167&dil=1>

2025 NİSAN HAZİNE NAKİT GERÇEKLEŞMELERİ

Ocak-Nisan (Milyon TL)	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	TOPLAM
1. GELİRLER	944.412	692.830	784.970	1.026.025	3.448.236
2. GİDERLER	1.152.582	1.097.289	1.084.414	1.209.520	4.543.805
2-a FAİZ DIŞI GİDERLER	999.001	959.056	948.853	952.406	3.859.316
3. FAİZ DIŞI DENGİ (1-2a)	-54.589	-266.226	-163.883	73.619	-411.080
2-b FAİZ ÖDEMELERİ	153.581	138.233	135.561	257.114	684.489
4. ÖZELLEŞTİRME ve FON GELİRLERİ	3.152	6.856	459	0	10.467
5. NAKİT DENGESİ (1+4-2)	-205.018	-397.603	-298.985	-183.495	-1.085.102
7. BORÇLANMA (NET)	218.628	208.530	75.041	258.062	760.262
DIŞ BORÇLANMA (NET)	-1.669	-14.612	-121.159	-1.654	-139.094
Kullanım	3.418	89.469	0	0	92.887
Ödeme	5.087	104.082	121.159	1.654	231.982
İÇ BORÇLANMA (NET)	220.297	223.143	196.200	259.717	899.356
Kullanım	322.614	223.143	210.966	316.691	1.073.413
Ödeme	102.317	0	14.766	56.974	174.057
3. FAİZ DIŞI DENGİ (-Milyon \$)	-1.538	-7.367	-4.422	1.934	-13.327
Aylık Ort. ABD Dolar Kurları	36	36	37	38	

<https://view.officeapps.live.com/op/view.aspx?src=https%3A%2F%2Fms.hmb.gov.tr%2Fuploads%2F2025%2F05%2FHazine-Nakit-Gerceklesmeleri-2005-2025-41c325f954f02438.xls&wdOrigin=BROWSELINK>

Ocak-Nisan 2025 Hazine Nakit Gerçekleşmeleri değerlendirildiğinde Hazine'nin Nisan 2025 döneminde faiz dışı fazla verdiği ortaya çıkmaktadır.

Bahsi geçen dönemde Hazine 73 milyar 619 milyon TL (1 milyar 934 milyon dolar) faiz dışı fazla verdi. Faiz dışı fazla bu yıl ilk defa görüldü. Hareketin ekonomiyi daraltacağı ve enflasyonu düşüreceği söylenebilir.

2025 yılı Ocak-Nisan ayları toplamı dikkate alındığında Hazine 411 milyar 80 milyon TL faiz öncesi açık vermiş oldu. Bu açık 13 milyar 327 milyon dolara tekabül etmektedir.

Yukarıdaki tablonun incelenmesinden, faiz ödemeleri ile birlikte ortaya çıkan 1.085 milyar 102 milyon TL tutarındaki açığın büyük bir kısmı iç borçlanma yapılarak kapatıldığı anlaşılmaktadır.