

KOYUNCU
| YÖNETİM DANIŞMANLIK
| VERGİ HİZMETLERİ

**HAZİRAN
2025
YÖNETİM DANIŞMANLIK BÜLTENİ**

**DİNAMİK
VE
DEĞERLİ ŞİRKETLER!**

KOYUNCU
| YÖNETİM DANIŞMANLIK
| VERGİ HİZMETLERİ

www.koyuncuymm.com

Ortalama Kurlar

Mayıs ayı ortalama döviz alış kurları dikkate alınarak yapılan hesaplamada TL karşısında son ayda Euro %2,22 Dolar %1,71 oranında arttı.

Son oniki ayda Euro %25,68 Dolar %20,29 oranında değer kazandı.

Mayıs 2025 de Euro/Dolar paritesi 1,13 olarak gerçekleşti.

	Mayıs 24	Nisan 25	Mayıs 25	Geçen Aya	Oniki Aylık
EURO KURU	34,77	42,75	43,70	2,22%	25,68%
DOLAR KURU	32,19	38,07	38,72	1,71%	20,29%
Parite	1,08	1,12	1,13	0,51%	4,49%

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

Haziran ayının ilk 10 gününde, Euro yukarı yönlü hareketliliğini sürdürürken, Dolar durgun bir seyir izledi. Euro/Dolar paritesi artmaya devam ederek 1,14 leri buldu.

	30 Mayıs 25	10 Haziran 25	Değişim
EURO KURU	44,35	44,54	0,43%
DOLAR KURU	39,13	39,14	0,02%
Parite	1,13	1,14	0,41%

ÜFE, TÜFE Endeksleri

TÜİK Mayıs ayı enflasyon ÜFE %2,48 TÜFE %1,53 oranında arttı. Oniki aylık değişim ÜFE %23,13 TÜFE %35,41 olarak gerçekleşti.

TÜFE yıllık değişim oranları (%) Mayıs 2025

TÜİK Verileri	Geçen Aya	Oniki Aylık
ÜFE	2,48%	23,13%
TÜFE	1,53%	35,41%

TÜFE'nin ÜFE'nin altında seyretmesi, bir yönüyle durgunluğun, diğer yönüyle de takip eden aylarda TÜFE'de de yukarı yönlü hareketin habercisi olabilir.

ÜFE Endeksi Haziran Ayı Değişimleri

Kağıt Endekslerindeki Değişimler

TÜİK Verileri	Geçen Aya	Oniki Aylık
17 1 Kağıt Hamuru Kağıt Ve Mukavva	0,97%	33,75%
17 2 Kağıt Ve Mukavvadan Ürünler	3,45%	26,40%

TÜİK 17.1 kağıt endeksi mayıs ayında hafif de olsa artış göstermesine rağmen piyasalarda oluşan fiyat hareketleri gözlemlendiğinde, haziran ayında ters yönlü hareket edecektir.

Metal Cevheri Endeksindeki Değişimler

TÜİK Verileri	Geçen Aya	Oniki Aylık
07 1 Demir Cevherleri	-0,80%	0,24%
07 2 Demir Dışı Metal Cevherleri	5,65%	56,90%

Kömür, Petrol ve Doğalgaz Endekslerindeki Değişimler

TÜİK Verileri	Geçen Aya	Oniki Aylık
05 1 Taş Kömürü	0,90%	38,35%
05 2 Linyit	-0,56%	28,00%
06 1 Ham Petrol	-4,43%	-7,38%
06 2 Doğalgaz, Sıvılaştırılmış Veya Gaz Halinde	31,54%	133,74%
19 02 Rafine Edilmiş Petrol Ürünleri	-0,12%	0,89%

Elektrik ve Gaz İmalatı, İletimi ve Dağıtım Endekslerindeki Değişimler

TÜİK Verileri	Geçen Aya	Oniki Aylık
35 1 Elektrik Enerjisinin Üretimi, İletimi Ve Dağıtım	9,26%	26,13%
35 2 Gaz İmalatı: Ana Şebeke Üzerinden Gaz Yakıtların Dağıtım	15,83%	12,49%

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

TÜFE Endeksleri Mayıs Ayı Değişimleri

TÜFE'deki (2003=100) değişim 2025 yılı Mayıs ayında bir önceki aya göre %1,53 artış, bir önceki yılın Aralık ayına göre %15,09 artış, bir önceki yılın aynı ayına göre %35,41 artış ve on iki aylık ortalamalara göre %45,80 artış olarak gerçekleşti.

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

TÜFE değişim oranları (%)	Mayıs 2025	Mayıs 2024	Mayıs 2023
Bir önceki aya göre değişim oranı	1,53	3,37	0,04
Bir önceki yılın Aralık ayına göre değişim oranı	15,09	22,72	15,26
Bir önceki yılın aynı ayına göre değişim oranı	35,41	75,45	39,59
On iki aylık ortalamalara göre değişim oranı	45,80	62,51	63,72

TÜFE **aylık** değişim oranları (%), Mayıs 2025

En yüksek ağırlığa sahip 3 ana harcama grubunun aylık değişimleri;

- gıda ve alkolsüz içeceklerde %0,71 azalış,
- ulaşımda %2,66 artış,
- konutta %2,99 artış,

olarak gerçekleşti.

TÜFE **yıllık** değişim oranları (%), Mayıs 2025

En yüksek ağırlığa sahip 3 ana harcama grubunun yıllık değişimleri;

- gıda ve alkolsüz içeceklerde %32,87 artış,
- ulaşımda %24,59 artış,
- konutta %67,43 artış

olarak gerçekleşti.

Uluslararası Piyasada Ham Petrol Fiyatları

Nisan ayında ortalama dolar bazında bir önceki aya göre %15,55 oranında **azalan** ham petrol fiyatları, Mayıs ayında düşüş trendi durağanlaşarak sadece %-0,54 oranında **geriledi**.

Değişen trend ile uluslararası piyasada ham petrol fiyatları Haziran ayının **ilk 10 gününde** Mayıs ayı ortalamasına göre %5,91 oranında **arttı**.

	\$ Petrol	TL Petrol
Ay İçi	5,91%	5,93%
Geçen Ay	-0,54%	2,23%
Oniki Aylık Değişim	-23,08%	-6,50%

Brent Tipi Petrol \$					
Dönem	\$ Petrol	Endeks	Ort. Kur	TL	Endeks
1-10.06.2025	66,49	81	39,14	2.602,21	99
May.25	62,78	77	39,13	2.456,58	94
Nis.25	63,12	77	38,07	2.402,98	91
Mar.25	74,74	92	37,06	2.769,86	105
Şub.25	73,04	89	36,14	2.639,67	100
Oca.25	76,76	94	35,50	2.724,98	104
Ara.24	74,64	91	34,96	2.609,41	99
Kas.24	71,84	88	34,42	2.472,73	94
Eki.24	71,26	87	34,23	2.439,39	93
Eyl.24	71,70	88	34,02	2.439,23	93
Ağu.24	76,93	94	33,63	2.587,16	98
Tem.24	80,72	99	32,91	2.656,50	101
Haz.24	85,18	104	32,46	2.764,94	105
May.24	81,62	100	32,19	2.627,35	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** bir önceki ayın son gününe göre %7,70 oranında **artan** doğal gaz fiyatları Haziran ayı sonunda, tersine bir trend ile %19,31 oranında **düştü**.

Uluslararası piyasalarda ham petrol ve doğalgaz birbirleriyle ters yönde hareketlilik gösteriyorlar.

Geçen yıla göre euro bazında %1,48 oranında **artış** gösterdi.

	€ Gas	TL Gas
Ay İçi	-0,18%	1,71%
Geçen Ay	-19,31%	-15,92%
Oniki Aylık Değişim	1,48%	26,99%

Netural Gas €					
Dönem	€ Gas	Endeks	Ay Sonu Kur	TL	Endeks
1-10.06.2025	35,15	101	44,54	1.565,54	129
May.25	35,22	101	43,71	1.539,17	127
Nis.25	43,64	126	41,95	1.830,55	151
Mar.25	40,52	117	40,78	1.652,22	136
Şub.25	44,29	128	38,17	1.690,67	139
Oca.25	53,60	154	37,25	1.996,68	165
Ara.24	50,51	146	36,81	1.859,04	153
Kas.24	47,57	137	36,61	1.741,69	144
Eki.24	39,18	113	37,11	1.454,13	120
Eyl.24	38,71	112	37,80	1.463,05	121
Ağu.24	39,41	114	37,74	1.487,34	123
Tem.24	35,50	102	35,83	1.271,81	105
Haz.24	34,55	100	35,19	1.215,70	100
May.24	34,70	100	34,93	1.212,01	100

(Tablodaki fiyatlar ayın son günündeki fiyatları göstermektedir.)

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

Dış Ticaret Verileri, Mayıs 2025

2025 yılı Mayıs ayında geçen yılın aynı ayına göre; ihracat %2,7 oranında artışla 24 milyar 834 milyon dolar, ithalat %2,1 oranında artışla 31 milyar 304 milyon dolar oldu. 2025 yılı Ocak-Mayıs döneminde ise ihracat %3,5 oranında artışla 110 milyar 947 milyon dolar, ithalat %5,7 oranında artışla 152 milyar 3 milyon dolar olarak gerçekleşti.

Dış Ticaret	İhracat	İthalat	D.T.Hacmi	D.T. Dengesi	İhr./ith. %	
	2024	24.181	30.647	54.828	-6.466	78,90
Mayıs	2025	24.834	31.304	56.138	-6.470	79,33
	Değişim %	2,7	2,1	2,4	0,1	
	2024	107.216	143.829	251.045	-36.613	74,54
Ocak-Mayıs	2025	110.947	152.003	262.950	-41.056	72,99
	Değişim %	3,5	5,7	4,7	12,1	
	06.23/05.24	260.500	347.425	607.925	-86.925	74,98
Yıllıklandırılmış	06.24/05.25	265.520	352.186	617.706	-86.666	75,39
	Değişim %	1,9	1,4	1,6	-0,3	

Mayıs ayında en fazla ihracat yaptığımız ülkeler sırasıyla; Almanya (2 milyar 97 milyon dolar), ABD (1 milyar 512 milyon dolar) ve İngiltere (1 milyar 500 milyon dolar) oldu.

İhracatta en çok paya sahip ilk 10 ülkenin toplam ihracat içerisindeki payı %47,8 oldu.

En fazla ihracat yaptığımız ülke grupları sırasıyla; Avrupa Birliği (AB-27) (10 milyar 858 milyon dolar), Yakın ve Ortadoğu Ülkeleri (4 milyar 15 milyon dolar) ve Diğer Avrupa Ülkeleri (3 milyar 727 milyon dolar) oldu.

Mayıs ayında en fazla ithalat yaptığımız ülkeler sırasıyla; Çin (4 milyar 316 milyon dolar), Rusya (3 milyar 251 milyon dolar) ve Almanya (2 milyar 686 milyon dolar) oldu.

İthalatta en çok paya sahip ilk 10 ülkenin toplam ithalat içerisindeki payı %59,5 oldu.

En fazla ithalat yaptığımız ülke grupları sırasıyla; Avrupa Birliği (AB-27) (10 milyar 227 milyon dolar), Asya Ülkeleri (8 milyar 571 milyon dolar) ve Diğer Avrupa Ülkeleri (6 milyar 67 milyon dolar) oldu.

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

Kuşkusuz ihracat, ithalat artış oranına yakın oranlarda artıyor. Ancak enflasyonun, dolayısıyla maliyetlerin altında seyreden kurlar, ihracatı karsılaştırdığı gibi, ithalata bağımlı hale getirerek, yurt içinde kalacak katma değeri küçültüyor.

TÜİK Ekonomik Güven Endeksi, Mayıs 2025

Ekonomik güven endeksi 96,7 oldu

Ekonomik güven endeksi 0-200 aralığında değer alabilmektedir. Ekonomik güven endeksinin 100'den büyük olması genel ekonomik duruma ilişkin iyimserliği, 100'den küçük olması ise genel ekonomik duruma ilişkin kötümserliği göstermektedir.

Ekonomik güven endeksi, tüketici güven endeksi, reel kesim güven endeksi, inşaat sektörü güven endeksi 100 endeksinin altında kalmaları sebebiyle kötümser bakış açısını ortaya koymaktadır.

Özellikle reel kesim güven endeksindeki düşüş dikkate alınmalıdır.

Ekonomik güven endeksi yanında, diğer güven endekslerinin seyri aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Ekonomik Güven Endeksi	Endeks		Değişim oranı (%)	
	Önceki Ay	Cari Ay	Önceki Ay	Cari Ay
Ekonomik güven endeksi	96,6	96,7	-4,2	0,05
Tüketici güven endeksi	83,9	84,8	-2,3	1,1
Reel kesim güven endeksi	100,8	98,6	-2,3	-2,2
Hizmet sektörü güven endeksi	109,5	110,5	-4,3	0,9
Perakende ticaret sektörü güven endeksi	110,6	111,2	-2,5	0,6
İnşaat sektörü güven endeksi	85,1	88,4	-4,2	3,9

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>

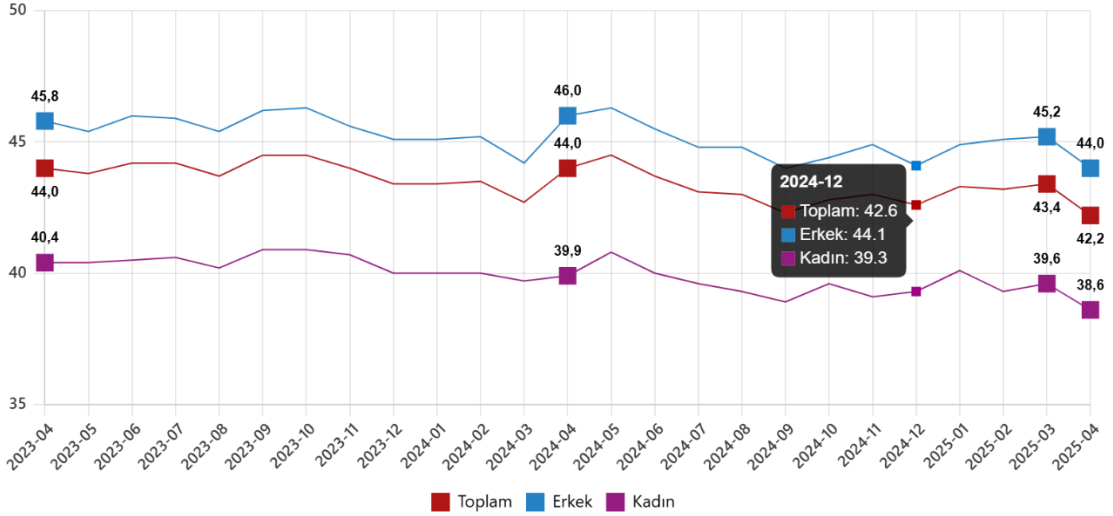
İşgücü İstatistikleri, Nisan 2025

(Veriler 30 Mayıs 2025 de yayınlanmıştır.)

Mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı %8,6 seviyesinde gerçekleşti

Hanehalkı İşgücü Araştırması sonuçlarına göre;

- İşsizlik oranı, 0,6 puan artarak %8,6 seviyesinde gerçekleşti.
- İşsizlik oranı erkeklerde %7,1 iken kadınlarda %11,5 olarak tahmin edildi.
- 15-24 yaş grubunu kapsayan genç nüfusta işsizlik oranı bir önceki aya göre 0,4 puan artarak %15,7 oldu.
- 15 ve daha yukarı yaştaki nüfusun işgücüne katılma oranı %53,4 (35 milyon 421 bin kişi) olarak gerçekleşti.
- Türkiye nüfusunun (85 milyon 685 bin) işgücüne katılım oranı %41,34 olarak hesaplanabilir.
- Potansiyel işgücü ve işsizlerden oluşan atıl işgücü oranı 2025 yılı Nisan ayında bir önceki aya göre 3,4 puan artarak %32,2 oldu. (BU ORAN DİKKATLE İZLENMELİDİR!)



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

2025 MAYIS HAZİNE NAKİT GERÇEKLEŞMELERİ

(Milyon TL)	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	TOPLAM
1. GELİRLER	944.412	692.830	784.970	1.025.485	1.347.551	4.795.247
2-a FAİZ DIŞI GİDERLER	999.001	959.056	948.853	952.406	998.960	4.858.276
3. FAİZ DIŞI DENGE (1-2a)	-54.589	-266.226	-163.883	73.079	348.591	-63.029
2-b FAİZ ÖDEMELERİ	153.581	138.233	135.561	257.114	102.316	786.805
4. ÖZELLEŞTİRME ve FON GELİRLERİ	3.152	6.856	459	443	850	11.760
5. NAKİT DENGESİ (1+4-2)	-205.018	-397.603	-298.985	-183.592	247.125	-838.073
7. BORÇLANMA (NET)	218.628	208.530	75.041	258.062	206.371	966.632
DIŞ BORÇLANMA (NET)	-1.669	-14.612	-121.159	-1.654	70.447	-68.647
Kullanım	3.418	89.469	0	0	77.068	169.955
Ödeme	5.087	104.082	121.159	1.654	6.621	238.602
İÇ BORÇLANMA (NET)	220.297	223.143	196.200	259.717	135.923	1.035.280
Kullanım	322.614	223.143	210.966	316.691	219.941	1.293.354
Ödeme	102.317	0	14.766	56.974	84.017	258.074
<i>Aylık Ort. ABD Dolar Kurları</i>	35,5008	36,1379	37,0626	38,0797	38,729	
3. FAİZ DIŞI DENGE (-Milyon \$)	-1.538	-7.367	-4.422	1.919	9.001	-2.407

Ocak-Mayıs 2025 Hazine Nakit Gerçekleşmeleri değerlendirildiğinde Hazine'nin Nisan ayında olduğu gibi Mayıs döneminde de faiz dışı fazla verdiği ortaya çıkmaktadır.

Bahsi geçen dönemde Hazine 348 milyar 591 milyon TL (9 milyar 001 milyon dolar) faiz dışı fazla vermiştir.

Faiz dışı fazla bu yıl ikinci defa görüldü ve mayıs ayında nisan ayına göre ciddi miktarda faiz dışı fazla tutarına ulaşıldı. **Hareketin enflasyonu düşüreceği ancak ekonomiyi de durgunluğa sürükleyeceği söylenebilir.**

Faiz dışı fazla giderlerin kısılmasından öte (Faiz dışı giderler 999/950 milyon seviyelerinde gerçekleşmektedir. Ancak enflasyonist bir ortamda giderlerin artmaması da reel olarak kısıldığı anlamına gelebilir.) nisan ve mayıs aylarında gerçekleşen vergi gelirlerinin (gelir vergisi, kurumlar vergisi ve 1. geçici vergi tahsilatları) etkisi ile ortaya çıkmış görünmektedir. Bu açıdan haziran ayı takip edilmelidir.