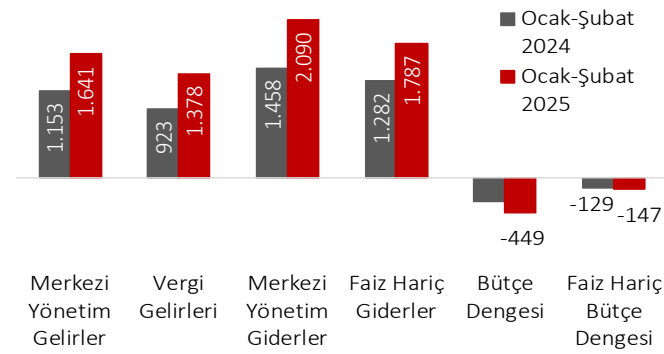


Şubat ayı Merkezi Yönetim Bütçesi verileri açıklandı.

Şubat ayında merkezi yönetim bütçe giderleri bir önceki yılın aynı ayına göre yüzde 49,8 artarak 1034 milyar TL, bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre yüzde 34,9 artarak 723 milyar TL, olarak gerçekleşti. Böylece Şubat ayında bütçe 310 milyar TL açık verdi.

Merkezi Yönetim Bütçe Gerçekleşmeleri
(Milyar TL)

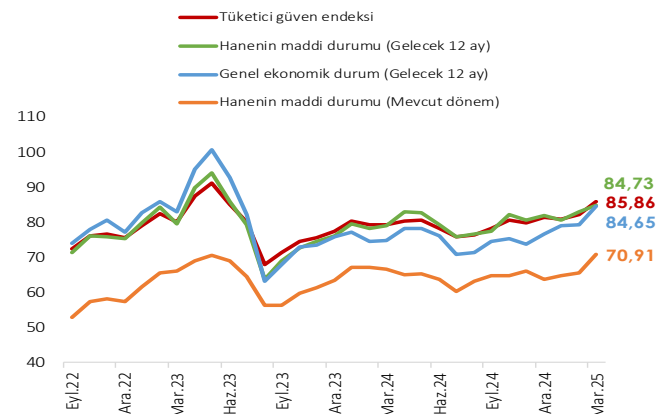


Bütçe giderlerine ilişkin olarak; Şubat ayında 2024 yılı merkezi yönetim bütçe giderleri için öngörülen 11,1 trilyon TL'nin de yüzde 9,3'si kullanıldı. Faiz ödemeleri bir önceki yılın aynı ayına göre yüzde 154,8 artarak 139,7 milyar TL oldu. Faiz dışı bütçe giderleri 893,8 milyar TL ve faiz dışı bütçe açığı ise 170,4 milyar TL olarak gerçekleşti.

Bütçe gelirlerine ilişkin olarak ise; vergi gelirleri 585,0 milyar TL, genel bütçe vergi dışı gelirleri 97,2 milyar TL oldu. Vergi gelirleri incelendiğinde, Şubat ayında kurumlar vergisi bir önceki yılın aynı ayına göre yüzde -16,8, dolaylı tüketim vergilerinden KDV yüzde 51,1 ve ÖTV yüzde 41,8 arttı.

Tüketici Güven Endeksi Mart ayında 85,9 seviyesinde gerçekleşti.

Mevsim etkilerinden arındırılmış Tüketici Güven Endeksi, Mart ayında aylık bazda yüzde 4,6 artarak 85,9 seviyesinde gerçekleşti. Mart ayında, mevcut dönemde hanenin maddi durumu 8,2, gelecek 12 aylık dönemde genel ekonomik durum 6,7, hanenin maddi durumu 2,0 yükseliş ile tüketici güvenindeki artışta etkili oldu.

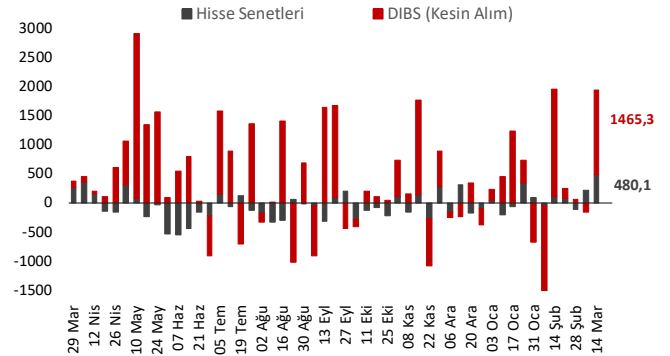


Haftalık Para, Banka ve Menkul Kıymet İstatistikleri

14 Mart ile biten haftada yurt dışı yerleşikler hisse senedi piyasasında net 480,11 milyon dolar alım gerçekleştirirken, DİBS (Kesin Alım) piyasasında ise 1,4 milyar dolar alım gerçekleştirdi. Yurt dışı yerleşiklerin portföyünde 20,9 milyar dolar DİBS (Kesin Alım) ve 35,8 milyar dolar hisse senedi bulunmaktadır.

Döviz Tevdiat Hesapları (DTH) 14 Mart ile biten haftada, haftalık bazda yaklaşık 1,49 milyar dolar artarak 214,3

Yurtdışı Yerleşiklerin Net Portföy Yatırımları, Milyon \$



milyar dolar olurken toplam mevduatlar içindeki payı yüzde 30,5 oldu. DTH, yurt içi gerçek kişilerde 785,5 milyon dolar artarken yurt içi tüzel kişilerde 818,8 milyon dolar arttı.

Bir diğer taraftan Döviz Tevdiat Hesaplarındaki artışın alt detaylarına inildiğinde parite etkisinden arındırılmış artışın 667 milyon dolar olduğu görülürken oluşan 937 milyon dolarlık parite etkisinin ağırlıkla kıymetli maden depo hesaplarından kaynaklandığı gözlemlendi. Bununla birlikte parite etkisinden arındırılmış değişime bakıldığında gerçek kişilerde ABD doları cinsi mevduatlarda artış, Euro cinsi mevduatlarda ve kıymetli maden depo hesaplarında düşüş gözlemlenirken tüzel kişilerin Euro cinsi mevduatlarında ve kıymetli maden depo hesaplarında artış gözlemlendi.

TCMB'nin Brüt Döviz Rezervi 730 milyon dolar düşüşle 97,1 milyar dolar olurken, altın dahil toplam brüt rezervler 1,2 milyar dolar artarak 171,1 milyar dolar oldu. Net rezervler ise 365,4 milyon dolar düşüşle 73,8 milyar dolar oldu.

Veri Takvimi

25 Mart 2025 Salı	Kapasite Kullanım Oranı
27 Mart 2025 Perşembe	TÜİK Dış Ticaret Verileri
28 Mart 2025 Cuma	İşsizlik Oranı
	Ekonomik Güven Endeksi

Emtia Piyasaları Görünümü

2025'in başlarında ise küresel ticarete korumacılık eğilimlerinin artmasıyla birlikte emtia piyasalarındaki belirsizlik devam ediyor. Bu belirsizlik, değerli metallerdeki fiyat artışlarını desteklerken, enerji piyasalarında dalgalanmalar yılın ilk yarısının temel görünümünü oluşturuyor. Bölgesel çatışmaların barış yoluyla nihayete ulaştırılması enerji piyasalarını etkileyecek temel unsurların başında yer alıyor. 21 Mart tarihi itibarıyla emtia piyasalarında görünüm şu şekildedir:

Bloomberg Emtia Endeksi (BCOM) 105,32 seviyesinde işlem görürken son 7 gün içinde endeks, 106,07 ile 104,91 arasında dalgalanmış olup, 7 günlük ortalaması olan 105,49 seviyesinin 0,18 puan gerisinde kaldı. Bu dönemde endeks, %0,38 oranında bir artış gösterdi. **Enerji Alt Endeksi (BCOMEN)** ise 31,29 seviyesinde işlem gördü. Bu endeks son 7 günde 31,69 ile 31,08 arasında hareket ederken, 7 günlük ortalama olan 31,28'in ise 0,01 puan üzerinde nispeten yatay seyrinde kaldı. Performans açısından son 7 günde %0,37'lik bir artış kaydedildi.

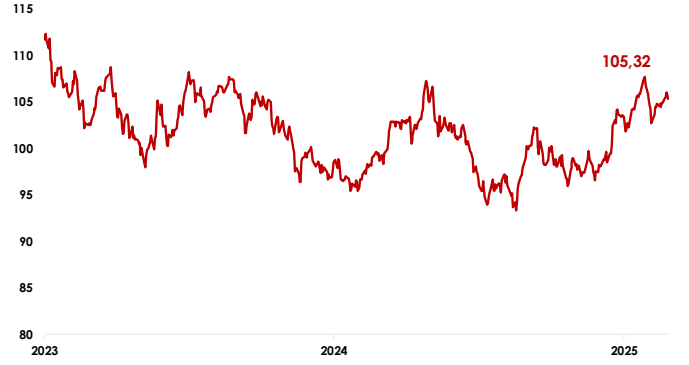
Endüstriyel Metaller Alt Endeksi (BCOMIN) 153,91 seviyesinde işlem görürken geride bıraktığımız hafta içerisinde 155,24 ile 153,41 arasında bir seyir izledi. Endeks, 7 günlük ortalaması olan 154,27 seviyesinin 0,36 puan gerisinde. Ek olarak geride bıraktığımız haftada endeks %0,33 oranında bir artış gösterdi.

Değerli Metaller Alt Endeksi (BCOMPM) ise 301,56 seviyesinde bulunuyordu. Bu endeksin son 7 günündeki fiyat aralığı 305,89 ile 301,56 seviyeleri arasında değişmişti. 7 günlük ortalama ise 303,44 seviyesinin 1,88 puan altında kalmıştı. Performans açısından son 7 gün içinde %0,16'lık bir azalma yaşandı.

Tarım Alt Endeksi (BCOMAG), 58,16 seviyesinde işlem görmekteydi. Son 7 günde 58,45 ile 57,82 arasında dalgalanan endeks, 7 günlük ortalama olan 58,23'ün 0,07 puan gerisindeydi. Bu dönemde endeks, %0,58 oranında bir artış kaydetti.

Altın (USD/ONS), 21 Mart 2025 itibarıyla 3022,15 dolar seviyesinde işlem görürken son 7 gün içinde 32,97 dolarlık bir artışla %1,10 değer kazandı. 30 günlük dönemde altının fiyatı 3047,79 ile 2857,83 dolar arasında değişmiş olup, mevcut fiyat, en yüksek seviyesinin %0,84 altında ve en düşük seviyesinin %5,75 üzerinde kaldı. Geçen yılın aynı dönemine göre altın 840,82 dolar artışla %38,55 değer kazandı. Rusya-Ukrayna geriliminin son bulacağı beklentisi belirsizliği azaltması beklentisi fiyatları aşağı yönlü etkilese de ABD Merkez Bankası'nın faiz indirimi beklentileri ve tarifelerdeki belirsizlik nedeniyle altındaki güvenli liman cazibesi devam ediyor.

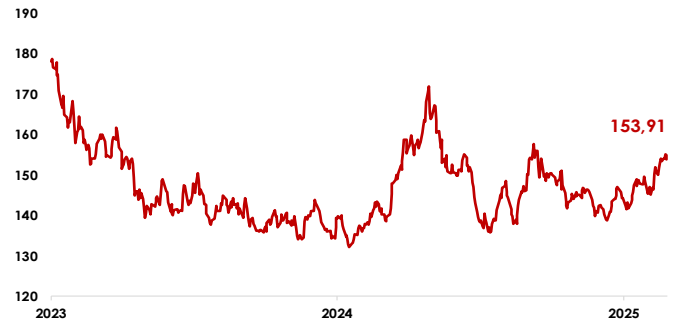
Bloomberg Emtia Endeksi (BCOM)



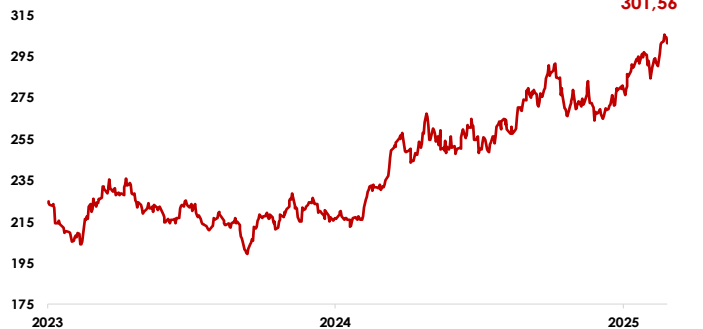
Enerji Alt Endeksi (BCOMEN)



Endüstriyel Metaller Alt Endeksi (BCOMIN)



Değerli Metaller Alt Endeksi (BCOMPM)



Tarım Alt Endeksi (BCOMAG)



Brent Petrol (USD/BRL), 21 Mart 2025 tarihinde 72,16 dolar seviyesinde işlem görürken. Son 7 günde 2,28 dolarlık bir artışla %3,26 değer kazandı. 30 günlük dönemde Brent Petrol varilinin fiyatı 76,48 ile 69,28 dolar arasında dalgalanmış, mevcut fiyat ise en yüksek seviyesinin %5,65 altında ve en düşük seviyesinin %4,16 üzerinde bulunmaktadır. Geçen yılın aynı dönemine göre Brent Petrol, 13,62 dolar düşüşle %15,88 değer kaybetti. Brent ham petrolü, Rusya-Ukrayna savaşının sona ermesi için yapılan görüşmeler ve artan Rusya arzı olasılıklarıyla Pazartesi günü haftaya düşüşle başladı. Ayrıca, OPEC+ üretimi artırmaya hazırlanırken, ABD'nin ticaret politikaları ve İran'a yönelik yaptırımlar, petrol piyasası üzerinde belirsizlik yaratmaya devam etmektedir.

Çelik (CNY/MT) fiyatı, 21 Mart 2025 tarihinde 3132 yuan seviyesinde işlem gördü. Son 7 günde 68,00 yuanlık bir düşüş yaşayarak %2,13 değer kaybeden çelik fiyatı, son 30 gün içinde 3303 ile 3130 yuan arasında dalgalandı. Mevcut fiyat, son 30 gündeki en yüksek seviyesinin %5,18, en düşük seviyesinin ise %0,06 üzerinde kaldı. Geçen yılın aynı dönemine göre çelik fiyatı 396 yuan düşerek %11,22 değer kaybetti. Çelik demiri vadeli işlemleri, Çin'deki konut yatırımlarının %10 oranında daralması ve devam eden gayrimenkul krizi nedeniyle Mart ayında ton başına değer kaybetti. Ayrıca, artan ticaret engelleri ve Çin hükümetinin kapasite kesintileri yapma ihtimali, çelik talebi ve fiyatları üzerinde olumsuz bir etki yaratması beklenmektedir.

Demir cevheri (USD/MT), 20 Mart 2025 tarihinde 101,79 dolar seviyesinde işlem görmekteyken son 7 günde 1,03 dolarlık bir düşüşle %1,00 değer kaybetti. 30 günlük dönemde demir cevherinin fiyatı 108,36 ile 100,1 dolar arasında dalgalanmış, mevcut fiyat en yüksek seviyesinin %6,06 altında ve en düşük seviyesinin %1,69 üzerinde kaldı. Geçen yılın aynı dönemine göre demir cevheri, 5,96 dolar düşüşle %5,53 değer kaybetti.

Pamuk (USD/LBS), 21 Mart 2025 tarihinde 65,27 dolar seviyesinde işlem gördü. Son 7 günde 1,26 dolar düşüşle %1,89 değer kaybeden pamuk vadeli işlem sözleşmesi 30 günlük dönemde 67,37 ile 62,04 dolar arasında değişmiş olup, mevcut fiyat son 30 gündeki en yüksek seviyesinin %3,12 altında ve en düşük seviyesinin %5,21 üzerinde kaldı. Geçen yılın aynı dönemine göre pamuk, 26,94 dolar azalarak %29,22 değer kaybetti. Pamuğa uygulanan %15 oranındaki gümrük vergisinin ardından kayıplar olsa da ay sonunda kuvvetli taleple birlikte fiyatın toparlandığı belirtilen yumuşak emtada mart ayında küresel üretim tahmininin 500 bin balya arttırıldığı belirtilirken talebin 600 bin balya arttığı belirtildi.

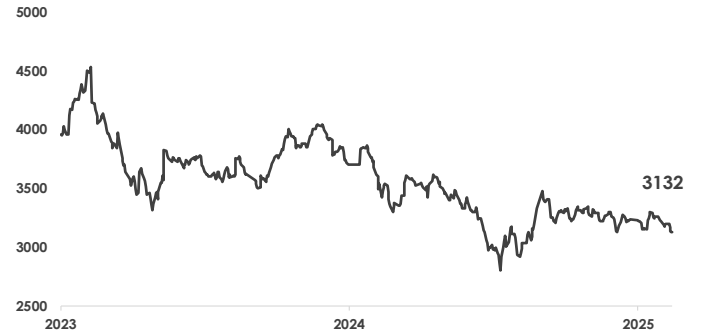
Altın (USD/ONS)



Brent Petrol (USD/BRL)



Çelik (CNY / MT)



Demir cevheri (USD/MT)



Pamuk (USD/LBS)



MAKROEKONOMİK GÖSTERGELER	2020	2021	2022	2023	2024	Son 3 Veri		
BÜYÜME						24.Ç2	24.Ç3	24.Ç4
GSYH (milyar USD)	717	808	906	1.130	1.322	308,16	357,99	369,37
GSYH (milyar TL)	5.047	7.256	15.012	26.276	43.410	9.921,00	11.916,00	12.704,00
Kiş Başına Gelir (USD)	8.597	9.627	10.655	13.110	15.463			
Büyüme Oranı (%)	1,8	11,0	5,5	5,1	3,2	2,40	2,20	3,00
Net İhracatın Katkısı (puan, %)	-5,2	5,0	0,7	-3,1	-0,5	1,50	2,20	(0,80)
ENFLASYON (yıllık, %)	2020	2021	2022	2023	2024	Ara.24	Oca.25	Şub.25
TÜFE	14,6	36,1	64,3	64,8	44,4	44,38	42,12	39,05
Yurt İçi ÜFE	25,1	79,9	97,7	44,2	28,5	28,52	27,20	25,21
İŞGÜCÜ PİYASASI (MEA)	2020	2021	2022	2023	2024	Kas.24	Ara.24	Oca.25
İşsizlik Oranı (%)	12,6	11,0	10,3	8,8	8,5	8,5	8,5	8,4
İşgücüne Katılım Oranı (%)	49,1	52,6	53,7	53,6	54,1	54,2	54,1	53,7
DÖVİZ KURLARI	2020	2021	2022	2023	2024	Kas.24	Ara.24	Oca.25
Reel Efektif Döviz Kuru	61,88	47,61	54,88	56,26	67,12	72,20	72,47	75,44
USD/TL	7,34	12,98	18,70	29,40	36,74	34,36	34,90	35,46
EUR/TL	9,01	14,68	19,88	32,69	35,22	36,57	36,58	36,72
Döviz Sepeti (0,5*EUR+0,5*USD)	8,17	13,83	19,29	31,05	35,98	35,53	35,80	36,15
DIŞ TİCARET (GTS, 12 aylık, milyar USD)	2020	2021	2022	2023	2024	Kas.24	Ara.24	Oca.25
Dış Ticaret Dengesi	-49,9	-46,2	-109,5	-106,3	-82,2	-79,5	-82,2	-83,5
İhracat	169,6	225,2	254,2	255,6	261,9	261,4	261,9	263,0
İthalat	219,5	271,4	363,7	362,0	344,0	340,9	344,0	346,5
Karşılama Oranı (%)	77,3	83,0	69,9	70,6	76,1	76,7	76,1	75,9
ÖDEMELER DENGESİ (12 aylık, milyar USD)	2020	2021	2022	2023	2024	Kas.24	Ara.24	Oca.25
Cari İşlemler Dengesi	-31,1	-6,3	-46,3	-39,9	-10,0	-7,1	-10,0	-11,5
Cari İşlemler Dengesi / GSYH (%)	-4,3	-0,8	-5,1	-3,5	-0,8			
Finans Hesabı	7,3	24,8	29,8	49,4	23,3	28,6	23,3	39,5
Doğrudan Yatırımlar (net)	4,4	6,3	8,9	4,7	4,7	3,7	4,7	4,5
Portföy Yatırımları (net)	-9,6	-3,0	-18,5	5,7	11,7	16,7	11,7	13,7
Diğer Yatırımlar (net)	12,5	21,5	39,4	39,0	6,9	8,2	6,9	21,2
Rezerv Varlıklar (net)	-31,9	23,3	12,3	-2,0	0,6	4,0	0,6	13,2
Net Hata ve Noksan	-8,1	4,9	28,8	-11,3	-12,6	-17,4	-12,6	-14,6
BÜTÇE (milyar TL)	2020	2021	2022	2023	2024	Kas.24	Ara.24	Oca.25
Harcamalar	1202,2	1599,6	2941,4	6585,5	10777,0	956,1	1.706,8	1.056,3
Faiz Harcamaları	134,0	180,9	310,9	674,6	1270,5	146,3	75,3	163,0
Faiz Dışı Harcamalar	1068,3	1418,8	2630,5	5910,8	9506,6	809,8	1.631,5	893,3
Gelirler	1029,5	1407,4	2802,4	5210,5	8670,9	939,5	877,6	917,1
Vergi Gelirleri	833,1	1164,8	2353,3	4500,9	7304,9	819,4	707,8	792,7
Bütçe Dengesi	-172,7	-192,2	-139,1	-1375,0	-2106,1	-16,6	-829,2	-139,3
Faiz Dışı Denge	-38,8	-11,4	171,8	-700,4	-835,7	129,7	-754,0	23,8
Bütçe Dengesi / GSYH (%)	-3,4	-2,6	-0,9	-5,2	-4,9			
MERKEZİ YÖNETİM BORÇ STOKU (milyar TL)	2020	2021	2022	2023	2024	Ara.24	Oca.25	Şub.25
İç Borç Stoku	1060,4	1321,2	1905,3	3209,3	4959,9	4959,9	3366,5	5471,7
Dış Borç Stoku	752,5	1426,5	2128,9	3513,2	4290,9	4290,9	3614,6	4437,9
Toplam Borç Stoku	1812,8	2747,7	4034,2	6722,5	9250,8	9250,8	6981,0	9909,6
BANKACILIK SEKTÖRÜ (milyar TL)	2020	2021	2022	2023	2024	Kas.24	Ara.24	Oca.25
Krediler	3.574,6	4.898,0	7.576,5	11.671,7	16.046,6	15.453,6	16.046,6	16.368,7
İhracat Kredileri	354,5	550,1	1.020,2	1.589,9	2.343,3	2.249,7	2.343,3	2.349,7
SYR (%)	18,7	18,4	19,5	18,8	19,69	18,29	19,69	17,62
TGA/Krediler (Rasyo)	4,1	3,1	2,1	1,6	1,78	1,80	1,78	1,87