

Türkiye ve Dünya Ekonomi Gündemi (13 – 17 Ocak)**Türkiye**

- Kasım ayı cari işlemler dengesi üst üste beş ay fazla vermesinin ardından yeniden açık verdi. Cari işlemler açığı Kasım'da bir önceki yılın aynı dönemine göre %9.4 artarak 2.87 milyar dolar gerçekleşti. İhracat yıllık bazda gerilerken, ithalat Temmuz 2023'ten bu yana yıllık bazda ilk defa artış kaydetti. Böylece dış ticaret açığı Kasım'da yıllık bazda %17 artarak 5.2 milyar dolar gerçekleşti.
- 2023 yılı Aralık ayında 848 milyar TL açık veren merkezî yönetim bütçe dengesi, 2024 yılının Aralık ayında 829.2 milyar TL açık verdi. Faiz dışı denge 2023 yılının Aralık ayında 805.7 milyar TL açık verirken, bu yılın aynı döneminde 754 milyar TL açık verdi. Aralık ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %60.4 artarak 877.6 milyar TL olurken, bütçe giderleri %22.3 artarak 1 trilyon 706.8 milyar TL oldu.
- Ocak ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'nde yıl sonu enflasyon beklentisi Aralık ayı anketindeki %45.28'den %27.05'e düşerken, 12 ay sonrası TÜFE beklentisi %27.07'den %25.38'e geriledi. 24 ay sonrası TÜFE beklentisi ise %18.47'den %17.72'ye geriledi. 2025 yılı büyüme beklentisi bir önceki anket dönemine göre değişmeyerek %3.1 oldu. Cari ay sonu politika faizi beklentisi ise bir önceki anket döneminde %48.51 iken, bu anket döneminde %45 oldu.
- Konut fiyat endeksi 2024 yılı Aralık ayında bir önceki aya göre %2 artarak 158.5 seviyesinde gerçekleşti.
- Dünya Bankası, küresel ekonomik büyümeye ilişkin raporunda tahminlerini aşağı yönlü revize etti. Türkiye ekonomisinin bu yıl %3.6 büyümesini öngören Banka, beklentisini %2.6'ya, gelecek yıl içinse %4.3 olan büyüme beklentisini %3.8'e çekti. Raporda ayrıca, Türkiye'nin dış dengesizliklerinin iyileştiği, cari işlemler açığının keskin şekilde daraldığı, uluslararası rezervlerinin arttığı ve risk priminin düşerek ülke spreadlerinde önemli bir azalmaya katkı sağladığı aktarıldı.

ABD

- Aralık ayı enflasyon rakamları piyasa beklentisine paralel gerçekleşti. Buna göre TÜFE, yıllık bazda %2.9; aylık bazda %0.4 arttı. Çekirdek TÜFE ise yıllık bazda %3.2 arttı; aylık bazda ise %0.2 artış ile beklentilerin altında gerçekleşti.
- Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE), Aralık ayında aylık bazda %0.2 arttı; yıllık bazda ise %3.3 ile beklentilerin altında artış gösterdi. Çekirdek ÜFE ise aylık bazda değişim göstermedi, yıllık bazda ise %3.5 artış ile beklentilerin altında kaldı.

Avrupa

- Avrupa Merkez Bankası (ECB), enflasyondaki yavaşlama ve ekonomik büyümedeki zayıflama göz önüne alındığında, politika yapıcılarının faiz oranlarının ekonomik büyümeyi engellemeyecek bir seviyeye çekilmesi gerektiği konusunda hemfikir olduklarını bildirdi.
- Euro Bölgesi'nde Aralık ayı enflasyon rakamları, piyasa beklentilerine paralel gerçekleşti. Buna göre yıllık enflasyon, Kasım ayında %2.2 seviyesindeyken Aralık ayında %2.4'e yükseldi. Enflasyon, aylık bazda %0.4 yükseldi. Çekirdek enflasyon ise yıllık bazda %2.7; aylık bazda %0.5 arttı.
- Almanya ekonomisi 2024 yılında beklentilere paralel %0.2 daraldı.
- Almanya'da Aralık ayında enflasyon, yıllık bazda beklentilere paralel %2.6 arttı.
- Fransa'da Aralık'ta TÜFE yıllık bazda beklentilere paralel %1.3; aylık bazda %0.2 artış gösterdi.
- İngiltere'de Aralık ayı TÜFE yıllık bazda beklentilerin altında %2.5 arttı. Çekirdek TÜFE ise yıllık bazda %3.2 artarak beklentilerin 0.2 puan altında gerçekleşti.
- İngiltere ekonomisi Kasım'da aylık bazda beklentilerin altında %0.1, yıllık bazda ise %1 büyüdü.

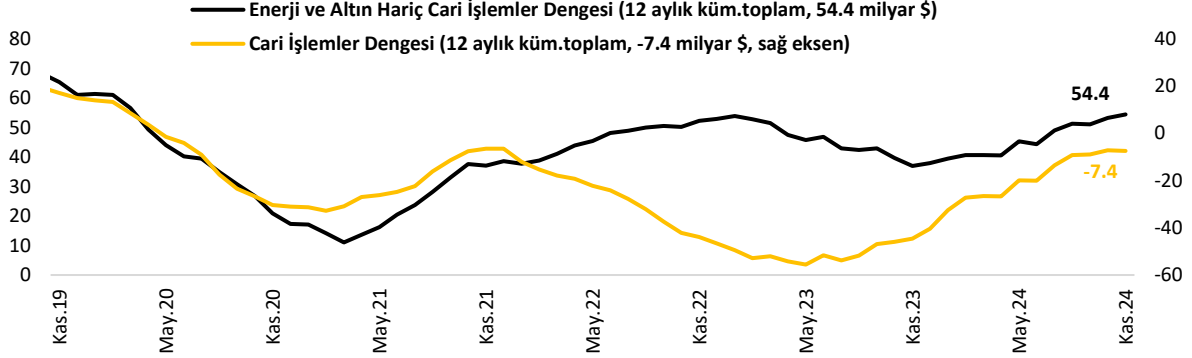
Asya

- Çin ekonomisi 2024 yılının son çeyreğinde beklentilerin üzerinde yıllık bazda %5.4 büyüdü. Böylece ülke ekonomisi yılın tamamında %5 büyümüş oldu.
- Çin Merkez Bankası (PBoC), faiz oranları için bugün belirlenen aylık sabitlemede, bir yıllık kredi ana faiz oranını %3.1'de tutarken, beş yıllık ise %3.6'da sabitlendi.

Ayrıntılar...

Yurt içi

Cari işlemler dengesi Kasım ayında 2.87 milyar dolar açık verdi.



Kaynak: TCMB

2023 yılı Kasım ayında 2.6 milyar dolar açık veren cari işlemler dengesi bu yıl Kasım'da 2.9 milyar dolar açık verdi (piyasa beklentisi: 3.3 milyar dolar). İhracat yıllık bazda gerilerken, ithalat Nisan 2024'ten bu yana yıllık bazda ilk defa artış kaydetti. Böylece dış ticaret açığı Kasım'da yıllık bazda %17 artarak 5.2 milyar dolar gerçekleşti. Enerji ve altın hariç cari dengede fazla verilmeye devam edilmesine karşın Kasım'da cari fazla Mayıs 2024'ten bu yana en düşük seviye olan 3.4 milyar dolar gerçekleşti.

Cari işlemler açığı Ocak-Kasım toplamında geçen yıla göre %86 gerileyerek 5.6 milyar dolar, 12 aylık kümülatif toplamda ise 7.4 milyar dolar gerçekleşti.

Finansman tarafında doğrudan yatırımlardan 582 milyon dolar, portföy yatırımından 1.2 milyar dolar, diğer yatırımlardan ise 3.9 milyar dolarlık sermaye girişi oldu. Portföy yatırımlarında Kasım ayında yabancılar borç senetleri piyasasından alım yaptı. Diğer yatırımlar tarafında ise, bankacılık sektörü kısa ve uzun vadede net kredi kullanıcı pozisyonunda olmakla birlikte, kısa vadede 2.4 milyar dolar, uzun vadede 837 milyon dolar kredi kullanımı gerçekleştirdi. Net hata noksan kaleminde Kasım'da 1.5 milyar dolar döviz çıkışı olurken, söz konusu ortamda rezerv varlıklar 1.3 milyar dolar artış kaydetti.

TCMB Ocak ayı Piyasa Katılımcıları Anketi açıklandı.

	2024 Aralık ayı anket dönemi	2025 Ocak ayı anket dönemi
Dolar/TL (cari yıl sonu)	43.23	43.03
TÜFE (cari yıl sonu, %)	45.28	27.05
TÜFE (12 ay sonrası, %)	27.07	25.38
TÜFE (24 ay sonrası, %)	18.47	17.42
Büyüme (2025, %)	3.1	3.1
Cari Denge (2025, milyar \$)	-18.0	-17.4

Aralık ayında merkezî yönetim bütçesi 829.2 milyar TL açık verdi.

Merkezî Yönetim Bütçesi (milyar TL)								
	Aralık			Ocak-Aralık			2024 Bütçe Hedefi	Gerçekleşen/ Hedef (%)
	2023	2024	% Değişim	2023	2024	% Değişim		
Giderler	1,395.0	1,706.8	22.3	6,588.0	10,777.0	63.6	11,089.0	97.2
Faiz Hariç Giderler	1,352.7	1,631.5	20.6	5,913.4	9,506.6	60.8	9,835.0	96.7
Faiz Giderleri	42.3	75.3	77.8	674.6	1,270.5	88.3	1,254.0	101.3
Gelirler	547.0	877.6	60.4	5,207.6	8,670.9	66.5	8,437.1	102.8
Vergi Gelirleri	441.2	707.8	60.4	4,501.1	7,304.9	62.3	7,407.7	98.6
Diğer Gelirler	105.8	169.8	60.5	709.6	1,366.0	92.5	1,029.4	132.7
Bütçe Dengesi	-848.0	-829.2	2.2	-1,380.5	-2,106.1	-52.6	-2,651.9	79.4
Faiz Dışı Denge	-805.7	-754.0	6.4	-705.8	-835.7	-18.4	-1,397.9	59.8

Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

*Rakamlar yukarı yuvarlanmıştır.

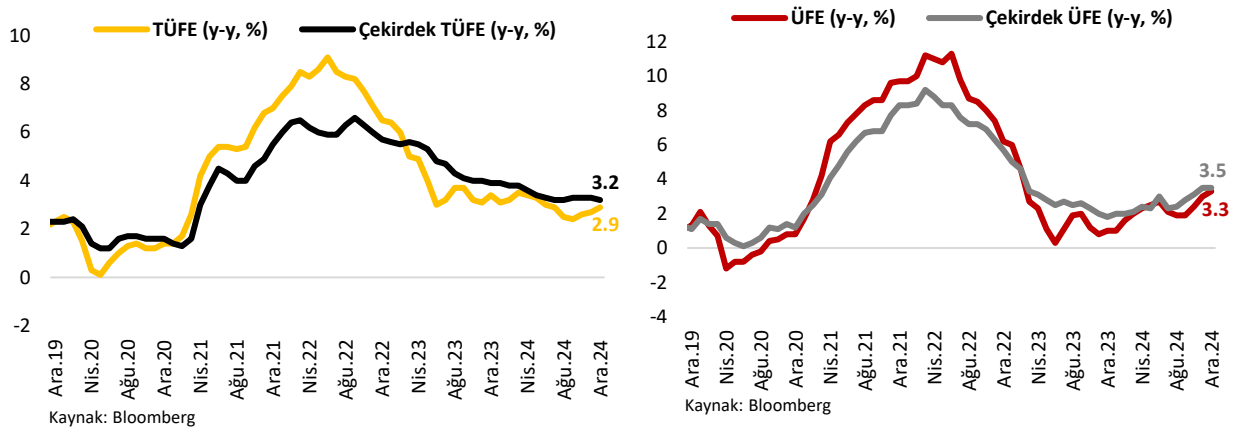
2023 yılı Aralık ayında 848 milyar TL açık veren merkezî yönetim bütçe dengesi, 2024 yılının Aralık ayında 829.2 milyar TL açık verdi. Faiz dışı denge 2023 yılının Aralık ayında 805.7 milyar TL açık verirken, bu yılın aynı döneminde 754 milyar TL açık verdi.

Aralık ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %60.4 artarak 877.6 milyar TL olurken, bütçe giderleri %22.3 artarak 1 trilyon 706.8 milyar TL oldu.

Hem vergi gelirleri hem de vergi dışı gelirlerde artış yaşanırken, gelir vergisi en yüksek katkısı sağlayan kalem oldu. Giderler tarafında ise özellikle faiz giderlerinde yaşanan artış sonucu bütçe açığı verildi. Bütçe dengesinin yılın ilk on bir ayında verdiği açık 1 trilyon 276.9 milyar TL iken; Aralık ayında 829.2 milyar TL açık verilmesi ile toplam bütçe açığı 2 trilyon 106.1 milyar TL'ye yükseldi. Böylece, bütçe hedefinin %79.4'lük kısmı gerçekleşmiş oldu. Faiz dışı denge ise Aralık ayında 754 milyar TL açık verirken; 2024 yılında toplam faiz dışı açık 835.7 milyar TL'ye yükselmiş oldu.

Yurt dışı

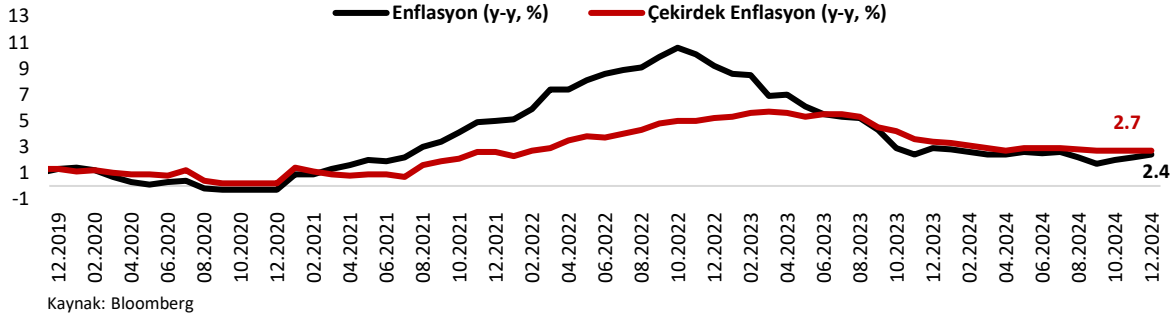
ABD'de enflasyon verileri Aralık'ta beklentilere paralel açıklandı.



Aralık ayı enflasyon rakamları piyasa beklentisine paralel gerçekleşti. Buna göre, TüFE yıllık bazda %2.9, aylık bazda %0.4 arttı. Çekirdek TüFE ise yıllık bazda %3.2, aylık bazda %0.2 artış kaydetti. Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE), Aralık ayında aylık bazda %0.2 arttı; yıllık bazda ise %3.3 ile beklentilerin altında artış gösterdi. Çekirdek ÜFE ise aylık bazda değişim göstermedi; yıllık bazda ise %3.5 artış ile beklentilerin altında kaldı.

ABD'de enflasyonun 2025 yıl sonunda %2.5 olması bekleniyor.

Euro Bölgesi'nde enflasyon Aralık ayında nihai verilere göre beklentilere paralel %2.4 artış gösterdi.



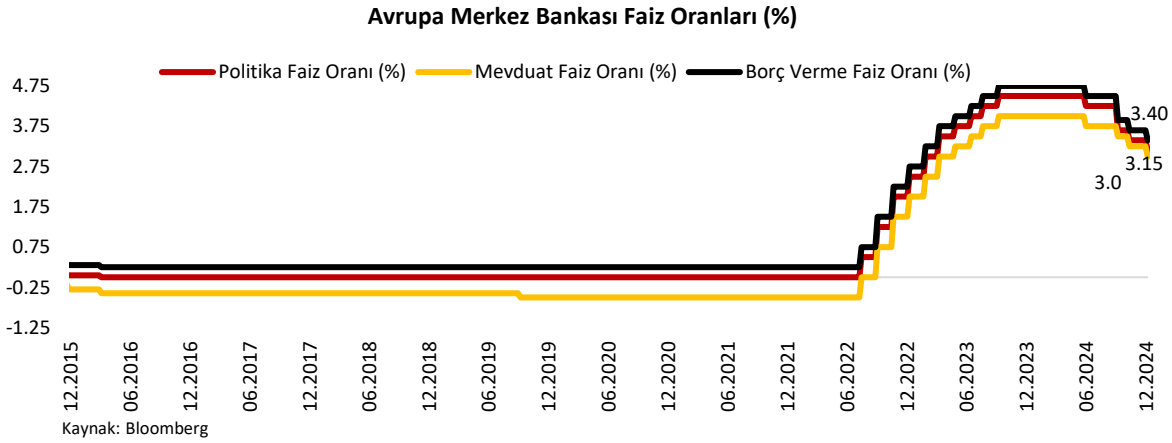
Euro Bölgesi'nde Aralık ayı enflasyon rakamları, piyasa beklentilerine paralel gerçekleşti. Buna göre yıllık enflasyon, Kasım ayında %2.2 seviyesindeyken Aralık ayında %2.4'e yükseldi. Enflasyon, aylık bazda %0.4 geriledi. Çekirdek enflasyon ise yıllık bazda %2.7; aylık bazda %0.5 arttı.

Aralık'ta yıllık enflasyona en yüksek katkı 1.78 ile yine hizmetler kaleminde geldi. Enerjide yıllık bazda %0.1 artış yaşanırken, enflasyona katkısı 0.01 puan ile Temmuz ayından bu yana ilk kez artış yönlü oldu.

Avrupa Birliği'nde Aralık'ta enflasyon yıllık bazda en yüksek %5.5 ile Romanya, en düşük artış ise %1 ile İrlanda'da yaşandı.

Euro Bölgesi'nin 2025 yılı enflasyon beklentisi %2.1 seviyesinde bulunuyor.

Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin Aralık ayı toplantısının tutanakları yayımlandı.



Avrupa Merkez Bankası (ECB), 11-12 Aralık'taki para politikası toplantısında, piyasa beklentileri doğrultusunda Aralık ayında faiz indirim kararı olarak faiz oranlarını 25 baz puan düşürmüştü.

Bu doğrultuda, mevduat faizi 25 baz puanlık indirimle %3 seviyesine çekilmişti. Politika faizi %3.40'tan %3.15'e; borç verme faizi ise %3.65'ten %3.40'a düşürülmüştü.

Yönetim Konseyi toplantısının tutanaklarında, Banka'nın faiz oranlarını temkinli ve kademeli olarak düşürmesi gerektiği; ancak daha fazla politika gevşemesinin muhtemel olduğu konusunda üyelerin ortak görüşe sahip olduğu aktarıldı.

ECB tutanaklarında, "Bu temkinli yaklaşım, mevcut belirsizlikler göz önünde bulundurulduğunda garanti altına alınmıştır. Bununla birlikte, önümüzdeki birkaç ay ve çeyrek boyunca enflasyona ilişkin temel öngörü teyit edilirse, politika kısıtlayıcılığının kademeli olarak azaltılması uygun görülmüştür" bilgisi verildi.

ECB'nin bir sonraki faiz toplantısı, 30 Ocak'ta yapılacak. Banka'nın bu toplantıda 25 baz puanlık beşinci faiz indirimini yapması bekleniyor.

Dünya Bankası, "Küresel Ekonomik Beklentiler Raporu"nu yayımladı.

Dünya Bankası Büyüme Tahminleri (%)												
	Küresel		Türkiye		ABD		Euro Bölgesi		Japonya		Çin	
	Haziran	Ocak	Haziran	Ocak	Haziran	Ocak	Haziran	Ocak	Haziran	Ocak	Haziran	Ocak
2024	2.6	↑ 2.7	3.0	↑ 3.2	2.5	↑ 2.8	0.7	→ 0.7	0.7	↓ 0.0	4.8	↑ 4.9
2025	2.7	→ 2.7	3.6	↓ 2.6	1.8	↑ 2.3	1.4	↓ 1.0	1.0	↑ 1.2	4.1	↑ 4.5
2026	2.7	→ 2.7	4.3	↓ 3.8	1.8	↑ 2.0	1.3	↓ 1.2	0.9	→ 0.9	4.0	→ 4.0

*Haziran 2024, Ocak 2025 verileridir.

Dünya Bankası'nın Küresel Ekonomik Beklentiler Ocak 2025 Raporu'nda küresel ekonomide büyümenin, sürdürülebilir kalkınmayı teşvik etmek için yetersiz kalacağı belirtildi. Ayrıca, artan politika belirsizliği, olumsuz ticaret politikası değişiklikleri, jeopolitik gerilimler, kalıcı enflasyon ve iklimle ilgili doğal afetlerden kaynaklanan risklerin de bulunduğu ifade edildi.

Ticareti korumak, borç kırılganlıklarını ele almak ve iklim değişikliğiyle mücadele için küresel politika çabalarının gerektiği vurgulandı.

Banka, Türkiye'nin 2025'te %2.6; 2026'da %3.8 büyüyeceğini öngördü.

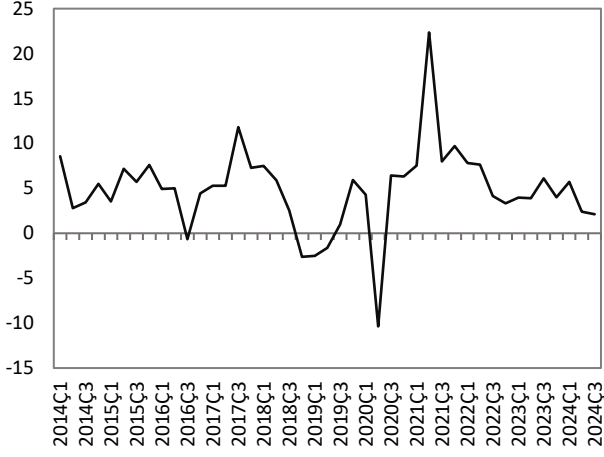
Haftalık Veri Takvimi (20 – 24 Ocak 2025)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
20.01.2025	Türkiye	Merkezi Yönetim Borç Stoku (Aralık)	9,004.6 milyar ₺	--
	ABD	ABD Başkanı Yemin Töreni Günü	--	--
	Almanya	ÜFE (Aralık, a-a)	%0.5	-%0.1(Açıklandı)
	Japonya	Makine Siparişleri (Kasım, y-y)	%5.6	%3.4(Açıklandı)
		Sanayi Üretimi (Kasım, a-a)	%2.8	-%2.2(Açıklandı)
21.01.2025	Euro Bölgesi	Zew Ekonomik Duyarlılık Endeksi (Ocak)	17	16.9
	Almanya	Zew Ekonomik Duyarlılık Endeksi (Ocak)	15.7	15.1
	İngiltere	İşsizlik Oranı (Kasım)	%4.3	%4.4
22.01.2025	--	--	--	--
23.01.2024	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi (Ocak)	81.3	--
		TCMB PPK Toplantısı ve Faiz Kararı	%47.50	%45
	ABD	Haftalık İşsiz Maaşı Başvuruları	217 bin kişi	215 bin kişi
	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi (Ocak, öncül)	-14.5	-14.5
	Japonya	Dış Ticaret Dengesi (Aralık)	-117.6 milyar ¥	-55 milyar ¥
24.01.2025	ABD	İmalat PMI (Ocak, öncül)	49.4	--
		Hizmet PMI (Ocak, öncül)	56.8	--
		İkinci El Konut Satışları (Aralık)	4.15 milyon adet	4.16 milyon adet
		Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Ocak)	74	73.2
		Kansas Fed İmalat Endeksi (Ocak)	-5	--
	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Ocak, öncül)	45.1	45.3
		Hizmet PMI (Ocak, öncül)	51.6	51.6
	Almanya	İmalat PMI (Ocak, öncül)	42.5	42
		Hizmet PMI (Ocak, öncül)	51.2	51
	Fransa	İmalat PMI (Ocak, öncül)	41.9	42.1
		Hizmet PMI (Ocak, öncül)	49.3	49.4
	İngiltere	İmalat PMI (Ocak, öncül)	47	47.1
		Hizmet PMI (Ocak, öncül)	51.1	50.6
		Tüketici Güven Endeksi (Ocak)	-17	-18
	Japonya	TÜFE (Aralık, y-y)	%2.9	--
İmalat PMI (Ocak, öncül)		49.5	49.7	
Hizmet PMI (Ocak, öncül)		50.9	--	
	BoJ Faiz Kararı ve Ekonomik Projeksiyonları	%0.25	%0.5	

TÜRKİYE

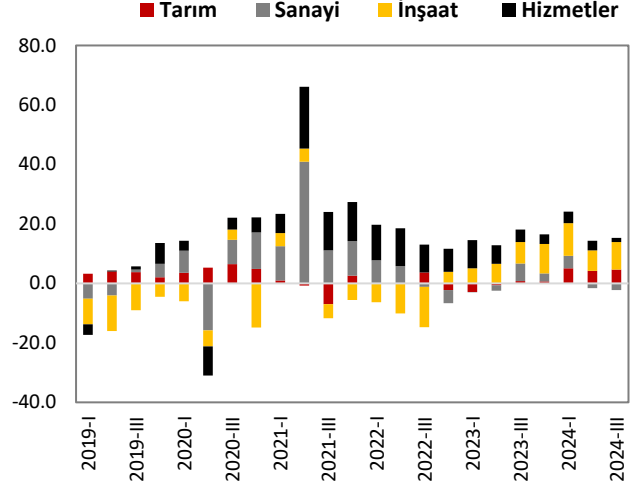
Türkiye Büyüme Oranı

Reel GSYH (y-y, %)



Kaynak: TÜİK

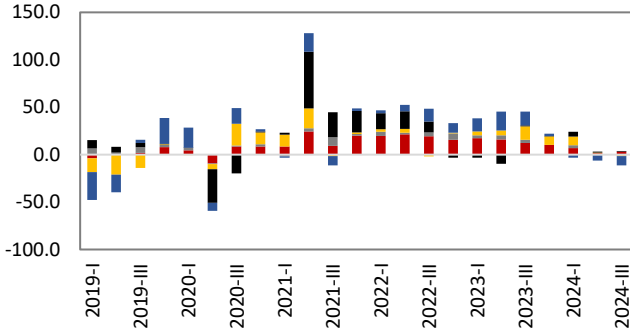
Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



Kaynak: TCMB

Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)

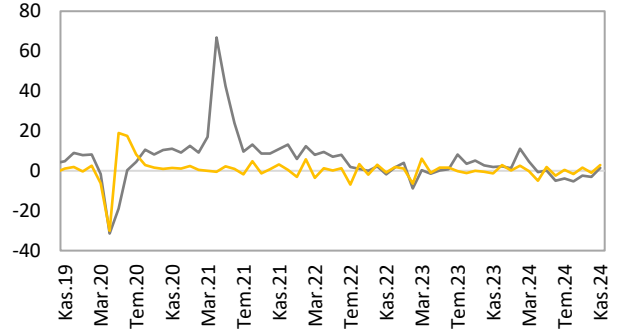
Tüketim, Devlet, Yatırım, İhracat, İthalat



Kaynak: TÜİK

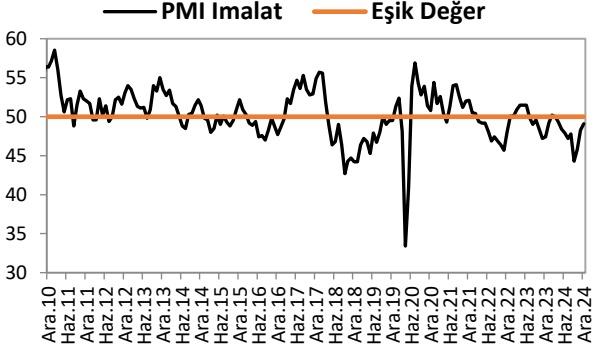
Sanayi Üretim Endeksi

Takvim Etkisinden Arındırılmış Sanayi Üretim Endeksi (y-y, %) Mevsim ve Takvim Etkisinden Arındırılmış Sanayi Üretim Endeksi (a-a, %)



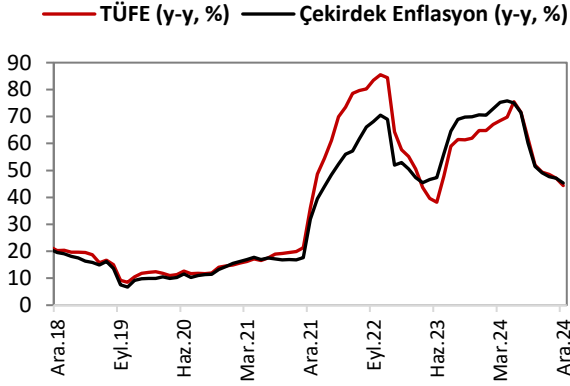
Kaynak: TÜİK

İmalat PMI

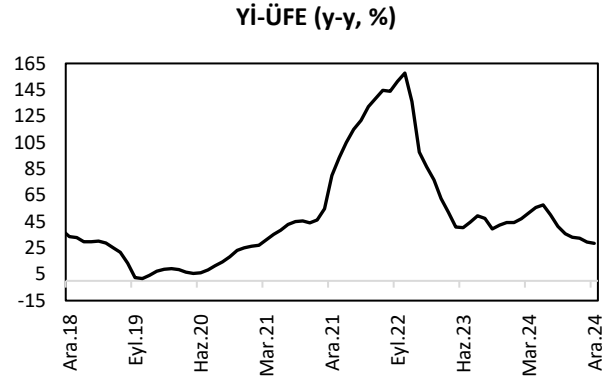


ENFLASYON GÖSTERGELERİ

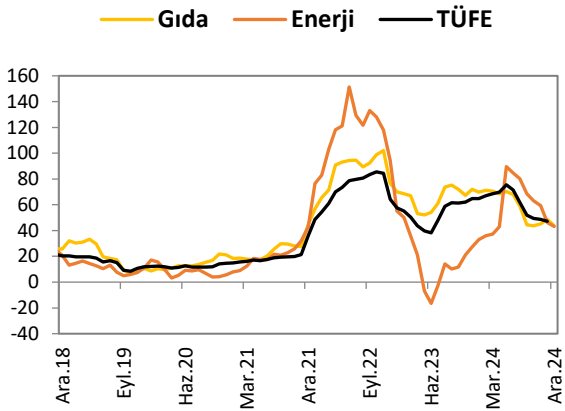
TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



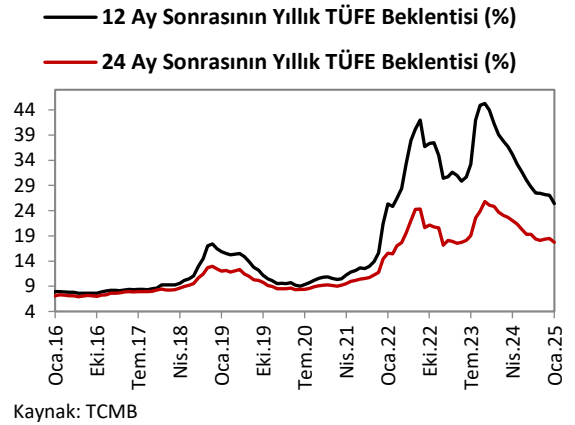
Yİ-ÜFE



Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)



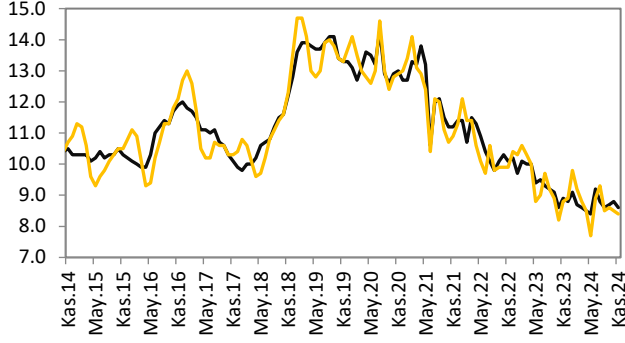
Enflasyon Beklentileri



İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

İşsizlik Oranı

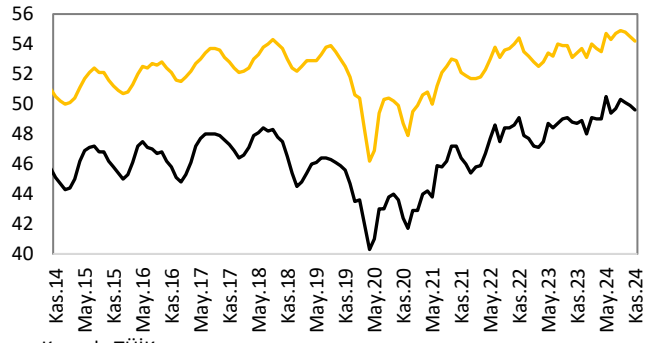
— Mevsimsellikten Arındırılmış İşsizlik Oranı (%)
— İşsizlik Oranı (%)



Kaynak: TÜİK

İşgücüne Katılım Oranı

— İşgücüne Katılma Oranı (%)
— İstihdam Oranı (%)

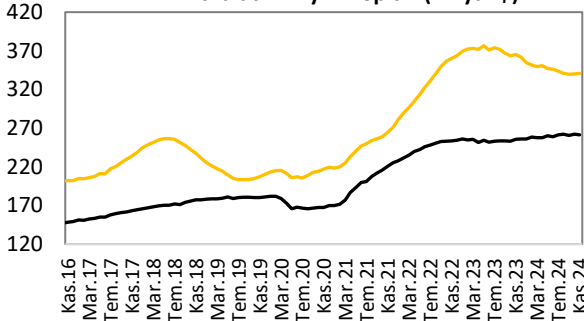


Kaynak: TÜİK

DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

İthalat-İhracat

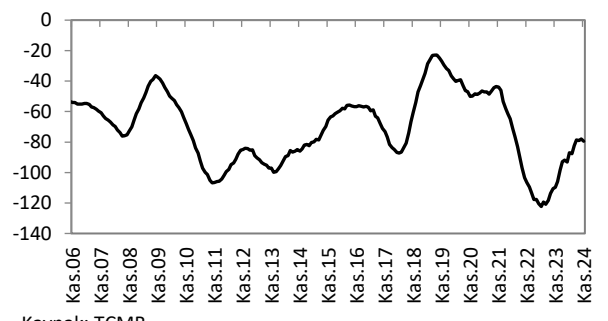
— İhracat 12 Aylık Toplam (milyar \$)
— İthalat 12 Aylık Toplam (milyar \$)



Kaynak: TCMB

Dış Ticaret Dengesi

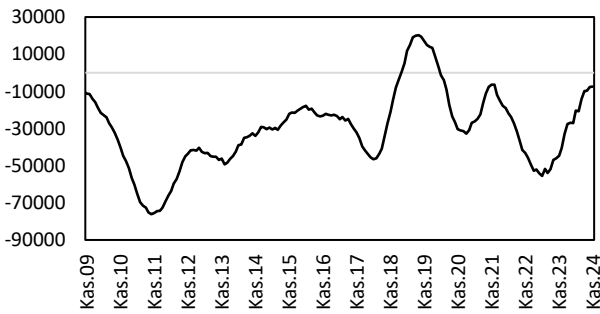
— Dış Ticaret Dengesi 12 Aylık Toplam (milyar dolar)



Kaynak: TCMB

Cari İşlemler Dengesi

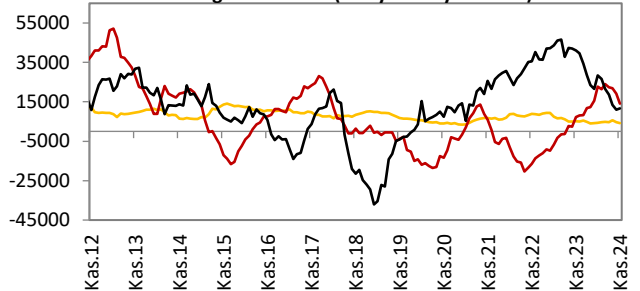
— Cari İşlemler Dengesi (12 Aylık-milyon dolar)



Kaynak: TCMB

Sermaye ve Finans Hesabı

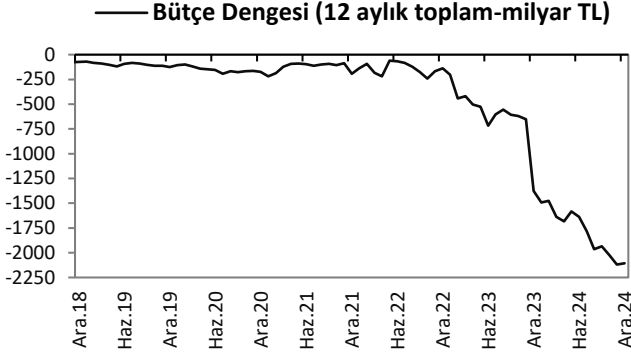
— Doğrudan Yatırımlar (12 aylık-milyon dolar)
— Portföy Yatırımları (12 aylık-milyon dolar)
— Diğer Yatırımlar (12 aylık-milyon dolar)



Kaynak: TCMB

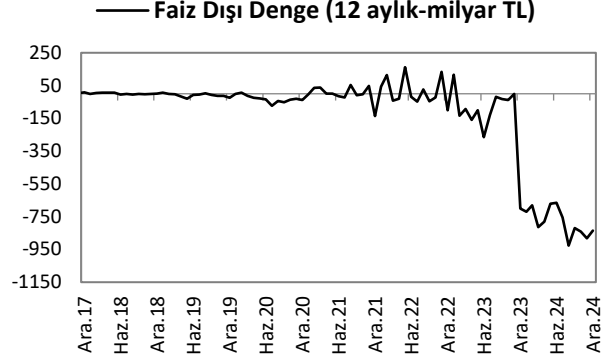
KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

Bütçe Dengesi



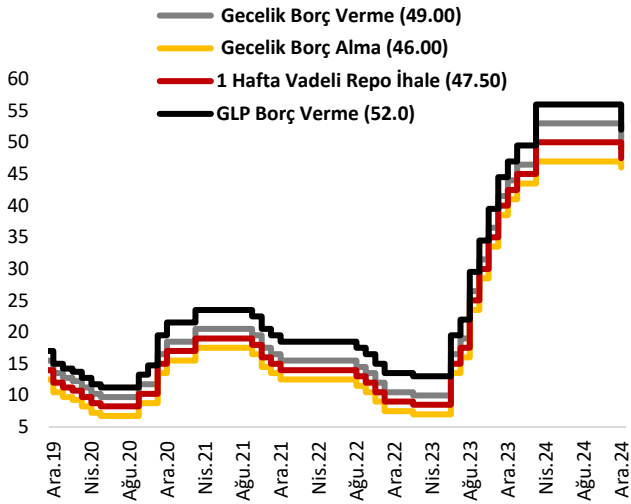
Kaynak: TCMB

Faiz Dışı Denge



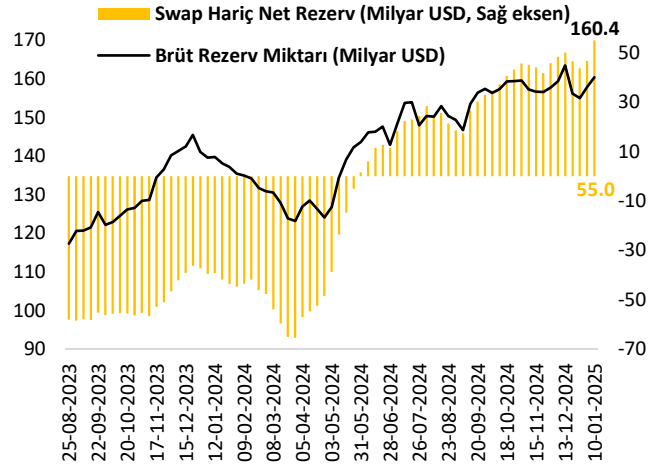
Kaynak:TCMB

TCMB Faiz Oranları



Kaynak: TCMB

TCMB Rezervleri



Kaynak: TCMB

Türkiye Makro Ekonomik Görünüm

Reel Ekonomi					
	GSYH (Cari Fiyatlarla, milyon TL)	GSYH Büyüme Oranı (zincirleşmiş hacim endeksi, y-y, %)	İşsizlik Oranı (%) (mevsim etkisinden arındırılmış)	Sanayi Üretim Endeksi (y-y, %) (takvim etkisinden arındırılmış)	Kapasite Kullanım Oranı (mevsimsellikten arındırılmış) (%)
2022	15,006,574	5.6	10.5	4.4	77.3
2023	26,276,307	4.5	9.4	1.6	76.3
2024	11,893,252 (III. çeyrek)	2.1 (III. çeyrek)	8.6 (Kasım)	1.5 (Kasım)	75.6 (Aralık)
Fiyat Gelişmeleri (y-y, %)					
	TÜFE	Çekirdek TÜFE	Yİ - ÜFE		
2022	64.27	51.93	97.72		
2023	64.77	70.64	44.22		
2024	44.38	45.34	28.52		
Parasal Göstergeler (Milyon TL)					
	M1	M2	M3	Emisyon	TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon \$)
2022	3,131,103	8,218,173	8,448,655	313,343	82,904
2023	4,757,514	13,615,988	14,018,354	408,898	92,829
Son Yayınlanan (10.01.2025)	6,008,147	17,386,073	19,375,147	591,550	94,426
Faiz Oranları (%)					
	TCMB O/N (Borç Alma)	TCMB O/N (Borç Verme)	TCMB Haftalık Repo		
2022	7.50	10.50	9.00		
2023	41.00	44.00	42.50		
Son Yayınlanan (20.01.2025)	46.00	49.00	47.50		
Mal Ticareti ve Cari Denge (Milyar \$)					
	Cari İşlemler Dengesi	İthalat	İhracat	Dış Ticaret Dengesi	
2022	-48.7	363.7	254.2	-109.5	
2023	-45.4	307.7	246.4	-86.8	
Son Yayınlanan	-2.9 (Kasım)	29.7 (Kasım)	22.3 (Kasım)	-7.5 (Kasım)	
Borç Stoku Göstergeleri (Milyar TL)					
	Merkezî Yön. İç Borç Stoku	Merkezî Yön. Dış Borç Stoku	Kamu Net Borç Stoku		
2022	1,905.3	2,128.9	2,523.1		
2023	3,209.3	3,527.3	5,559.0		
Son Yayınlanan	4,787.9 (Kasım)	4,216.7 (Kasım)	6,706.3 (2024-III)		
Kamu Maliyesi (Milyar TL)					
	Bütçe Giderleri	Bütçe Gelirleri	Bütçe Dengesi	Faiz Dışı Denge	
2022 (Aralık)	373.8	255.2	-118.6	-100.4	
2023 (Aralık)	1,392.5	550.0	842.5	-800.2	
2024 (Aralık)	1,706.8	877.6	-829.2	-754.0	
Rasyolar (%)					
	Bütçe Açığı/GSYH	AB Tanımlı Genel Yönetim Borç Stoku/GSYH	Cari Denge/GSYH		
	4.9 (2024-III)	25.6 (2024-III)	-0.7 (2024-III)		