

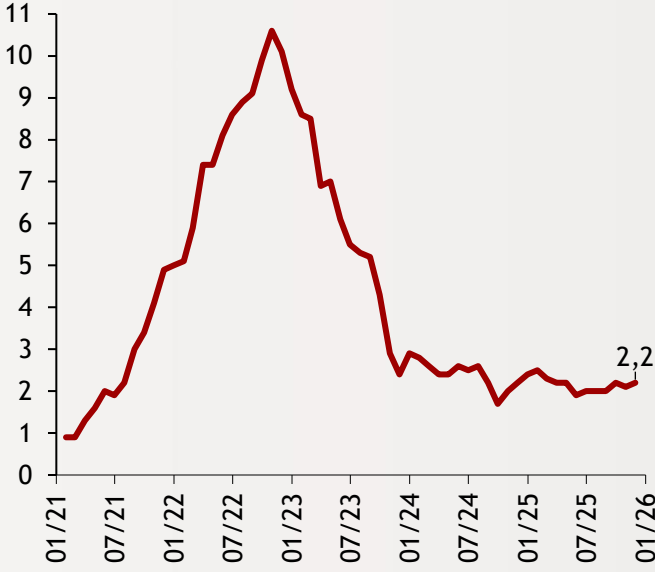


Haftalık Ekonomi Bülteni

5 Aralık 2025

Şekil.1 Euro Bölgesi TÜFE

Yıllık % Değişim, Kasım 2025



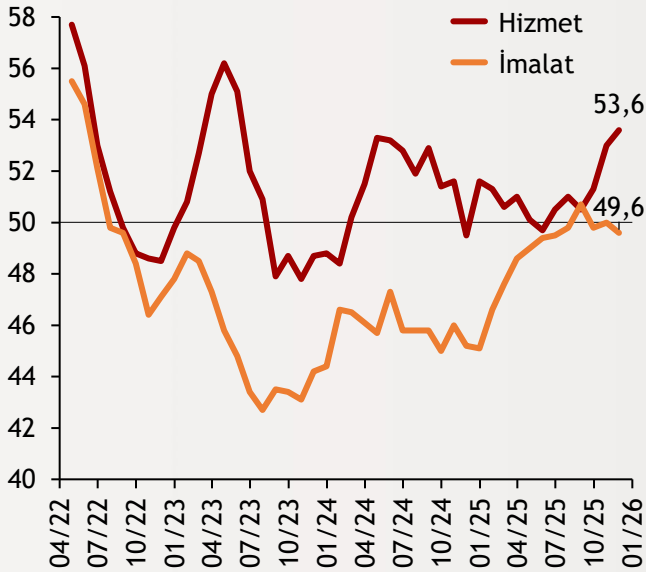
Euro Bölgesi enflasyonu AMB'yi destekledi

Eurostat verilerine göre Euro Bölgesi'nde Kasım ayında yıllık enflasyon %2,2'ye yükselerek piyasa beklentisi olan %2,1'in üzerine çıktı. Aylık enflasyon %0,3 gerilerken, çekirdek enflasyon %2,4 seviyesinde sabit kaldı. Yıllık bazda en yüksek fiyat artışı %3,5 ile hizmetler sektöründe gerçekleşti. Ülke bazlı enflasyon verilerine bakıldığında; Almanya'da hızlanma, Fransa'da sabit seyir, İspanya ve İtalya'da yavaşlama görüldü. AMB Başkanı Lagarde, mevcut faiz oranlarının doğru belirlendiğini vurguladı. Nitekim mevduat faizinin %2 düzeyinde korunacağı tahmin ediliyor.

alBaraka
BANKNOT

Şekil.2 Euro Bölgesi PMI

Kasım 2025



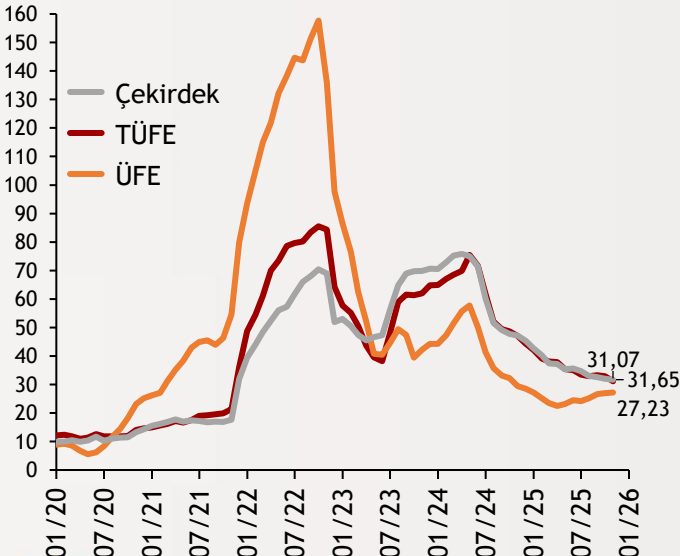
Euro Bölgesi PMI verileri açıklandı

S&P Global verilerine göre, Euro Bölgesi'nde bileşik PMI Kasım ayında 52,8'e puana ulaşarak son 30 ayın en yüksek seviyesine çıktı. Böylelikle, Euro Bölgesi'nde özel sektör kasım ayında son 2,5 yılın en yüksek seviyesinde büyüdü. Hizmet sektörü PMI 53,6'ya çıkarak büyümeyi desteklerken, imalat PMI 49,6'ya gerileyerek daralma sinyali verdi. Hizmet sektöründeki güçlü performans toparlanmanın ana kaynağı olurken, imalat tarafındaki zayıflığın sürdüğü ifade edildi. İş gücü piyasası ise işsizlik oranının %6,4'de kalmasıyla istikrarını sürdürdü.

alBaraka
BANKNOT

Şekil.3 Enflasyon Göstergeleri

Yıllık % Değişim



Yıllık enflasyon %31,07'ye geriledi

TÜİK verilerine göre Kasım ayında aylık enflasyon %0,87 ile piyasa beklentilerinin altında gerçekleşirken yıllık enflasyon %31,07'ye gerileyerek düşüş eğilimine devam etti. Piyasa beklentisi TÜFE'nin %1,31 artması ve yıllık bazda %31,65'e gerilemesi yönündeydi. En yüksek ağırlığa sahip üç ana harcama grubunun yıllık değişimleri incelendiğinde; gıda ve alkolsüz içeceklerde %27,44, ulaşırmada %29,23 ve konutta %49,92'lik fiyat artışı meydana geldi. Detaylar [Enflasyon Görünümü](#) raporumuzda...

Şekil.4 GSYH Büyümesi

% Değişim, Mevsim-Takvim Etkisinden Arındırılmış



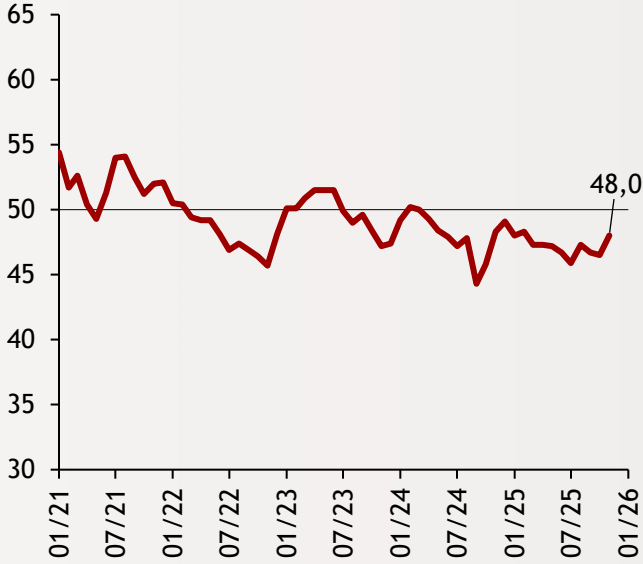
Türkiye ekonomisi %3,7 büyüdü

Türkiye ekonomisi, yılın üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %3,7 büyürken, çeyreklik bazda %1,1 artış kaydetti. Piyasa beklentileri büyümenin yaklaşık %4 civarında olacağı yönündeydi. İkinci çeyrek büyümesi yıllık bazda %4,8'den %4,9'a yukarı yönlü revize edilirken, milli gelir 1,54 trilyon dolara ulaştı. GSYH'daki değişimin alt bileşenlerine bakıldığında, tüketim kaleminin 3,3 puan ile belirgin bir pozitif katkı sağladığı görülüyor. Detaylar [Ekonomik Büyüme](#) raporumuzda...

alBaraka
BANKNOT

Şekil.5 İSO İmalat PMI

Endeks, Son Veri: Kasım 2025



İSO İmalat PMI Kasım'da 48'e yükseldi

Kasım 2025'te İSO Türkiye İmalat PMI endeksi 48'e yükselerek son dokuz ayın en yavaş daralma hızını gösterdi. Endeks, 50 eşik değerinin altında kalsa da Şubat'tan bu yana en hafif bozulmaya işaret etti. Üretim ve yeni siparişlerdeki gerileme daha ılımlı seyrederken, girdi maliyetlerindeki artış son bir yılın en düşük seviyesinde gerçekleşti. Tekstil en keskin daralmayı yaşarken, istihdamda genişleme görüldü. Kapasite ve siparişlerdeki gelişmeler sektörde dengelenme sinyalleri verdi.



- TCMB'den zorunlu karşılık düzenlemesi:** TCMB, zorunlu karşılık oranlarında sadeleştirme yaptı. Yeni oranlar 16 Ocak 2026 döneminden itibaren uygulanacak. Döviz mevduat ve katılım fonlarında vadesiz ve 1 aya kadar oran %32'den %30'a, uzun vadeli hesaplar %26'ya sabitlendi. Kıymetli maden depo hesaplarında kısa vadede oran %28'den %30'a, uzun vadede %26'ya yükseltildi. Uzun vadeli diğer yabancı para yükümlülüklerde bazı vadelerde oranlar düşürüldü; 5 yıldan uzun vadede zorunlu karşılık %0'a indirildi.
- OECD, Türkiye tahminlerini revize etti:** OECD, Türkiye için 2025 büyüme tahminini %3,2'den %3,6'ya, 2026 için %3,2'den %3,4'e yükseltti; 2027 büyüme beklentisi ise %4 oldu. Enflasyon tahminleri de yukarı yönlü revize edildi. 2025 için %34,5'lik enflasyon tahminlenirken, 2026 için %20,8, 2027 için %11,7 enflasyonun tahminlendiği belirtildi. TCMB faizinin ise 2026 sonunda %25, 2027'de ise %17'ye ineceği öngörüldü. Raporda ayrıca, küresel ekonominin tarifelere rağmen dayanıklı büyüme sergilemeye devam edeceği ifade edildi.

Finansal Göstergeler

Hisse Senedi Piyasaları	4.Ara.25	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Dünya Borsaları	1.010,00	0,48%	1,81%	20,05%
ABD Dow Jones Endeksi	47.851	0,28%	2,00%	12,47%
ABD S&P Endeksi	6.857	0,12%	2,04%	16,59%
Nasdaq	25.582	0,60%	1,96%	21,75%
Euro Stoxx	5.718	0,88%	1,91%	17,21%
FTSE 100	9.711	-0,10%	-0,26%	19,06%
DAX	23.882	0,19%	0,62%	20,56%
Nikkei	51.028	1,54%	0,28%	26,56%
Shanghai	3.876	-0,33%	-3,29%	16,44%
Gelişmekte Olan Ülkeler	1.377	0,72%	-1,22%	28,02%
BİST - 100	10.919	0,18%	-1,40%	11,79%
BİST - 30	11.830	-0,68%	-1,57%	10,75%
BİST - Bankacılık Endeksi	15.914	0,38%	3,81%	11,86%
Albaraka Türk	8,16	2,38%	-3,20%	27,99%
Döviz Kurları	4.Ara.25	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Gelişmekte Olan Ülke Kurları	46,53	0,37%	1,46%	8,77%
USD/TL	42,47	-0,06%	0,84%	20,29%
Euro/TL	49,53	0,48%	1,79%	35,35%
Sepet/TL	46,00	0,23%	1,35%	224,16%
Euro/USD	1,164	0,40%	0,84%	12,55%
USD/Yen	155,10	-0,69%	1,33%	-1,47%
GBP/USD	1,33	0,70%	1,45%	6,66%
ABD Dolar Endeksi	98,99	-0,47%	-0,75%	-8,83%
Emtia Fiyatları	4.Ara.25	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Bileşik Emtia Fiyat Endeksi	111,13	0,65%	3,83%	12,91%
Brent (USD/Varil)	63,26	0,09%	-0,19%	-15,30%
Tarım Fiyatları Endeksi	56,22	-0,82%	1,00%	-1,40%
Ana Metal Fiyatları Endeksi	156,05	1,30%	3,03%	12,27%
Altın (USD/Ons)	4.207,62	-0,75%	5,79%	60,85%
Tahvil Getirileri	4.Ara.25	28.Kas.25	1 Ay Önce	2023 Sonu
ABD 2 Yıllık	3,52	3,49	3,56	4,25
ABD 10 Yıllık	4,10	4,01	4,08	3,88
Almanya 2 Yıllık	2,07	2,03	1,99	2,40
Almanya 10 Yıllık	2,77	2,69	2,65	2,02
İngiltere 10 Yıllık	4,44	4,44	4,43	3,54
Japonya 10 Yıllık	1,92	1,80	1,69	0,60
Türkiye 10 Yıllık Eurobond	6,43	6,53	6,75	5,59
Türkiye 2 Yıllık	37,77	38,17	39,88	39,68
Türkiye 10 Yıllık	30,80	31,41	32,05	26,75
TCMB Ağırlıklı Ort. Fonlama	39,50	39,50	39,50	42,50
Risk Göstergeleri	4.Ara.25	28.Kas.25	1 Ay Önce	2023 Sonu
VIX	15,78	16,35	19,50	12,45
Türkiye 5 Yıllık CDS	233,28	238,46	245,60	283,53



Ekonomik Göstergeler

Büyüme Göstergeleri	Haziran 23	Aralık 24	Mart 25	Haziran 25	Eylül 25
GSYH (Milyon Dolar, Cari Fiyatlar)	274.908	297.760	307.925	286.728	308.158
GSYH (4 Çeyreklik Toplam, Milyar \$)	1.128	1.352	1.404	1.468	1.528
Yıllık Büyüme Oranı	4,91	3,20	2,48	4,88	3,66
Sanayi Göstergeleri	2023	Haziran 25	Temmuz 25	Ağustos 25	Eylül 25
Sanayi Üretimi(TA,Yıllık %Değişim)	2,33	8,45	5,17	7,34	2,87
İşgücü Göstergeleri	2023	Temmuz 25	Ağustos 25	Eylül 25	Ekim 25
İşsizlik Oranı(MA, %)	8,9	8,1	8,6	8,6	8,5
Enflasyon Göstergeleri	2023	Ağustos 25	Eylül 25	Ekim 25	Kasım 25
Aylık Tüketici Enflasyonu	2,93	2,04	3,23	2,55	0,87
Yıllık Tüketici Enflasyonu	64,77	32,95	33,29	32,87	31,07
Aylık Üretici Enflasyonu	1,14	2,48	2,52	1,63	0,84
Yıllık Üretici Enflasyonu	44,22	25,16	26,59	27,00	27,23
Ödemeler Dengesi	2023	Haziran 25	Temmuz 25	Ağustos 25	Eylül 25
Cari İşlemler Dengesi (12 Aylık)	-49.086	-19,311	-18,965	-18,433	-20,148
Cari İşlemler Dengesi	-1,863	-1,984	1,738	5,418	1,112
İhracat (f.o.b)	22.958	24.908	21.703	22.557	23.941
İthalat (c.i.f)	29.058	31.381	25.940	29.472	31.521
Turizm Gelirleri (Net)	1.635	5.015	6.189	7.607	6.259
Sermaye Dengesi	-6.194	-571	-78	4.349	-2.684
Doğrudan Yabancı Yatırım (Net)	-214	-612	-1.532	-987	162
Portföy Yatırımları (Net)	-3.518	-1.049	-5.097	662	-1.152
Yabancılar TL Cinsi Tahvil Alımları	2.000	0	0	0	0
Bankaların Yurtdışı Borçlanması	-223	1.938	1.421	2.798	-1.335
Bütçe Göstergeleri	2023	Temmuz 25	Ağustos 25	Eylül 25	Ekim 25
Bütçe Dengesi	-842,5	-23,9	96,7	-309,6	-223,2
Faiz Dışı Denge	-800,2	110,7	276,4	-73,0	-65,8
TCMB Brüt Döviz Rezervleri	94.628	178.357	182.953	183.598	183.242
Bankacılık Göstergeleri	Mart 23	Aralık 24	Mart 25	Haziran 25	Eylül 25
Toplam Aktifler (Milyon TL)	30.518.692	32.657.234	36.131.512	39.666.557	43.578.620
Toplam Krediler (Milyon TL)	15.006.409	16.046.593	17.627.433	19.549.307	21.237.241
Ticari Krediler/GSYH	5,56%	5,86%	5,93%	6,11%	6,79%
Tüketici Kredileri / GSYH	7,83%	8,07%	7,93%	8,06%	8,95%
Konut (Milyon TL)	465.313	512.259	548.385	583.265	623.765
Taşıt (Milyon TL)	78.715	75.232	66.074	59.405	50.347
İhtiyaç (Milyon TL)	1.295.555	1.434.596	1.557.850	1.748.218	1.935.494
Kredi Kartları (Milyon TL)	2.197.333	2.462.006	2.608.844	2.931.303	3.310.643
Toplam Mevduatlar (Milyon TL)	17.835.273	18.903.349	21.145.469	22.914.438	24.848.964
Döviz Mevduatları (Milyar Dolar)	194.807	186.512	209.497	218.697	231.592
Toplam Özkaynaklar (Milyon TL)	2.643.632	2.898.050	3.086.863	3.382.020	3.707.345



Haftalık Ekonomik Takvim

Tarih ve Saat	Ülke	Dünya ve Türkiye Ekonomisinde Gündem	Dönem	Beklenti	Önceki Veri
8.12.2025	Japan	GSYH Yıllıklandırılmış Büyüme Oranı	3Ç	-0,02	-0,02
8.12.2025	Japonya	Cari İşlemler Dengesi (Milyar Yen)	Oct	3237,3	4483,3
9.12.2025	Japonya	Makine Araçları Siparişleri (Yıllık Değişimler)	Eki	--	0
9.12.2025	ABD	JOLTS Açık İş Sayısı (Milyon Kişi)	Eki	--	--
10.12.2025	Japonya	Yıllık Üretici Enflasyonu	Eki	2,70%	2,70%
10.12.2025	Japonya	Aylık Üretici Enflasyonu	Eki	0,30%	0,40%
10.12.2025	Çin	Yıllık Üretici Enflasyonu	Eki	-2,00%	-2,10%
10.12.2025	Çin	Yıllık Tüketici Enflasyonu	Eki	0,70%	0,20%
10.12.2025	ABD	İstihdam Maliyetleri (Yıllıklandırılmış Değişimler)	3Ç	0,90%	0,90%
10.12.2025	United States	Merkez Bankası Politika Faizi	Ara	3,75%	4,00%
10.12.2025	ABD	Federal Bütçe Dengesi (Milyar Dolar)	Eki	--	-284,40
11.12.2025	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (Bin Kişi)	Ara	--	--
11.12.2025	ABD	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Dolar)	Eyl	-63,20	-59,60
11.12.2025	ABD	Toptan Stoklar (Aylık Değişimler)	Eyl	--	--
12.12.2025	Japan	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişimler)	Eki	--	1,50%
12.12.2025	Almanya	Aylık Tüketici Enflasyonu	Eki	--	-0,20%
12.12.2025	İngiltere	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişimler)	Eki	--	-2,50%
12.12.2025	Almanya	Yıllık Tüketici Enflasyonu	Eki	2,30%	2,30%
12.12.2025	United Kingdom	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Pound)	Eki	--	-1094,00
12.12.2025	Fransa	Yıllık Tüketici Enflasyonu	Eki	--	0,90%
12.12.2025	Almanya	Cari İşlemler Dengesi (Milyar Euro)	Eki	--	18,60
10.12.2025	Türkiye	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişimler)	Eki	--	3%
11.12.2025	Türkiye	Perakende Satışlar (Yıllık Değişimler)	Eki	--	14%
11.12.2025	Türkiye	Merkez Bankası Politika Faizi	Ara	--	39,50%
11.12.2025	Türkiye	Yurtdışı Yerleşiklerin Net Hisse Senedi Alımı (Milyon Dolar)	Ara	--	--
12.12.2025	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi (Milyar Dolar)	Eki	--	1,11
12.12.2025	Türkiye	Gelecek 12 Aysonu Yıllık Enflasyon Beklentisi	Ara	--	23,49%



Teşekkürler...

ekonomikarastirmalar@albarakaturk.com.tr

Ömer Emeç
Baş Ekonomist
oemec@albarakaturk.com.tr

Mustafa Berk Erdal
mustafa.erdal@albarakaturk.com.tr

Rahime Aybike Çalışkan
rcaliskan@albarakaturk.com.tr

Sena Karadağ
sena.karadag@albarakaturk.com.tr

Beyza Şahin
beyza.sahin@albarakaturk.com.tr

Burada belirtilen bilgiler güvenilirliğine ve doğruluğuna inanılan kaynaklardan, okuyucuyu bilgilendirmek amacıyla derlenmiştir. Resmi kaynaklardan alınan bilgilere dayalı yapılan yorumlar ve tahminler, o tarihteki kanımızı yansıtmaktaysa da bu bilgiler, hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı faaliyeti olarak değerlendirilemeyecektir. Söz konusu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin kullanılmasından doğabilecek zararlardan dolayı, Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş. hiçbir sorumluluk kabul etmez. İşbu rapor içerisindeki bilgilere ait telif hakkı Bankamıza ait olup, üçüncü kişilerce izinsiz kullanılamaz, çoğaltılamaz veya kopyalanamaz.