

	19.Ara	25.Ara	Değişim		19.Ara	25.Ara	Değişim
BIST-100 Endeksi	11.342	11.346	% 0,0	EUR/USD	1,1708	1,1782	% 0,6
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 37,85	% 37,80	-5 bp	USD/TL	42,7427	42,8409	% 0,2
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	207	206	-1 bp	EUR/TL	50,0493	50,4653	% 0,8
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.368	1.392	% 1,7	Altın (USD/ons)	4.338	4.479	% 3,3
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 4,15	% 4,13	-2 bp	Petrol (USD/varil)	60,5	62,3	% 3,0

bp: baz puan

Küresel piyasalarda Noel tatili nedeniyle nispeten sakin bir veri gündeminin izlendiği haftada, ABD’de büyüme verisi ile yurt içinde asgari ücret açıklaması gündemde öne çıktı. ABD ekonomisi 2025 yılının üçüncü çeyreğinde yıllıklandırılmış bazda %4,3 ile beklentilerin üzerinde büyüdü. Ülkede son çeyreğe ilişkin açıklanan öncü göstergeler üretimde olumlu seyrin, tüketici güveninde ise zayıf görünümün sürdüğüne işaret etti. Japonya’da sanayi üretimi Kasım’da aylık bazda hızlı gerilerken, BoJ Başkanı faiz arttırımına devam edeceklerinin sinyalini verdi. Yurt içinde 2026 yılı için net asgari ücret %27’lik artışla 28.075 TL’ye yükseltildi. Reel kesim güven endeksinin yanı sıra sektörel güven endeksleri de Aralık’ta genel olarak olumlu bir görünüm sundu. Önümüzdeki hafta yurt içinde ve başlıca ekonomilerde PMI verileri takip edilecek. Yurt içinde ayrıca işgücü istatistikleri açıklanacak.

ABD ekonomisi 3. çeyrekte beklentilerin üzerinde büyüdü.

ABD ekonomisi yılın üçüncü çeyreğinde yıllıklandırılmış olarak %4,3 ile %3,3 olan beklentilerin belirgin biçimde üzerinde büyüdü. Son iki yılın en yüksek büyüme seviyesine işaret eden bu görünümde tüketim harcamalarının ve net ihracatın güçlü seyri etkili oldu. İhracatın %8,8 arttığı, ithalatın %4,7 gerilediği bu dönemde net ihracat büyümeye 1,6 puan katkı sağladı. Aynı dönemde kişisel tüketim harcamaları fiyat endeksi %2,8 ile beklentilere paralel bir artış sergiledi. Verilerin açıklanmasından ardından sosyal medya paylaşımında bulunan ABD Başkanı Donald Trump, güçlü büyümeye gümrük tarifelerinin sebep olduğunu ifade ederken, piyasaların iyi gitmesi durumunda Fed başkanının faiz oranlarını düşürmesini beklediğini söyledi. Trump kendisine katılmayan birinin asla Fed başkanı olamayacağını da sözlerine ekledi.

Yılın son çeyreğine ilişkin açıklanan veriler ülkede üretimdeki olumlu seyrin, tüketici güveninde ise zayıf görünümün sürdüğüne işaret etti. Sanayi üretimi Kasım’da aylık bazda %0,2 ile beklentilerin üzerinde artarken, yıllık bazda da %2,5 yükseldi. Söz konusu dönemde mevsimsellikten arındırılmış kapasite kullanım oranı %76,0 ile piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşse de %79,5 olan uzun dönem ortalamasının altında kalmaya devam etti. Öte yandan, Aralık ayında tüketici güven endeksi Kasım’daki 92,9 seviyesinden 89,1 seviyesine gerileyerek düşüş serisini beşinci aya taşıdı. Bu dönemde mevcut durum endeksi 9,5 puan düşüşle 116,8’e inerken, beklentiler endeksi 70,7 seviyesinde yatay seyretti.

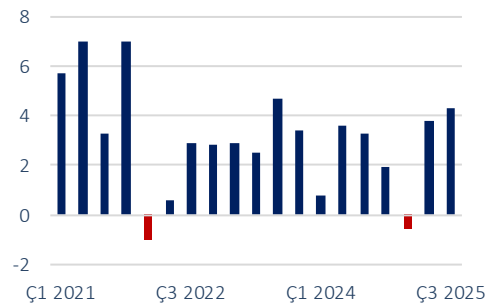
Asya ekonomilerine ilişkin gelişmeler...

Japonya’da sanayi üretimi Kasım’da aylık bazda %2,6 ile hızlı gerilerken, endeksteki yıllık artış da Ekim’deki %1,7 seviyesinden %0,7’ye geriledi. Perakende satışların yıllık bazda %1 arttığı bu dönemde ülkede işsizlik oranı beklentilere paralel şekilde bir önceki aya göre değişim göstermeyerek %2,6 seviyesinde gerçekleşti. Bununla birlikte, geçtiğimiz hafta referans faiz oranını son 30 yılın en yüksek seviyesine çıkartan BoJ’un Başkanı Ueda Perşembe günü yaptığı konuşmasında düşük faizlere dikkat çekerek, ekonomideki ve ücretlerdeki gelişmelere paralel olarak faiz arttırmaya devam edeceklerinin sinyalini verdi. Japonya hükümeti, Mart ayında başlayan 2025 mali yılı büyüme beklentisini, tarifelerin beklenenden düşük etkisine işaret ederek Ağustos’taki %0,7 seviyesinden %1,1 seviyesine yükseltti. 2026 mali yılı büyüme beklentisi de %0,9’dan %1,3’e revize edildi.

Çin Merkez Bankası bu hafta gerçekleştirdiği toplantısında üst üste yedinci ayda da referans faiz oranlarında değişikliğe gitmeyerek 1 ve 5 yıllık kredi faiz oranlarını sırasıyla %3 ve %3,5 seviyelerinde tuttu.

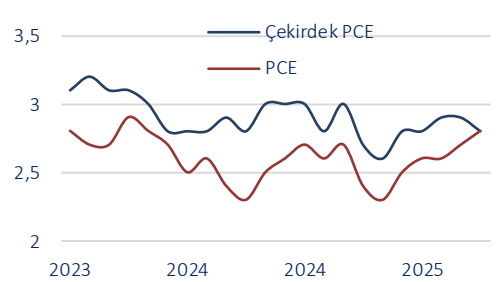
ABD GSYH Büyümesi

(ma yıllıklandırılmış, çeyreklik % değişim)



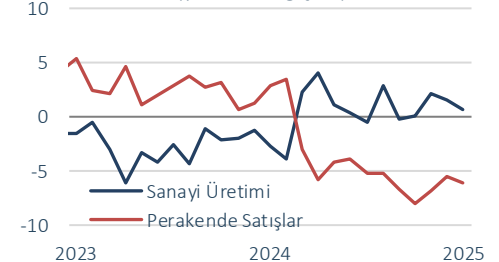
ABD Kişisel Tüketim Harcamaları (PCE) Fiyat Endeksi

(yıllık % değişim)



Japonya'da Sanayi Üretimi ve Perakende Satışlar

(yıllık % değişim)



Kaynak: Datastream

Net asgari ücret 28.075 TL olarak belirlendi.

2026 yılına ilişkin aylık net asgari ücret %27'lik artışla 28.075 TL'ye yükseltildi. Brüt olarak 33.030 TL olan asgari ücretin işverene maliyeti ise 39.553 TL oldu. 2026 yılına ilişkin Merkez Yönetim Bütçe Kanunu teklifi bu hafta TBMM Genel Kurulu'nda yapılan oylamada kabul edildi. Ayrıca, TBMM'de kabul edilen düzenlemeye göre bazı mükellefler hariç olmak üzere 2025, 2026 ve 2027 hesap dönemleri ile bu dönemlere ilişkin geçici vergi süreçleri için enflasyon muhasebesi uygulaması ertelendi.

Sektörel enflasyon beklentileri Aralık'ta geriledi.

Aralık ayında 12 ay sonrasına ilişkin yıllık enflasyon beklentisi piyasa katılımcılarında % 23,49'dan %23,35'e, reel sektörde %35,70'ten %34,80'e, hanehalkında %52,24'ten % 50,90'a geriledi. Öte yandan, enflasyonda düşüş bekleyen hanehalkı oranı bu dönemde aylık bazda 0,30 puan azalarak %24,53 seviyesiyle düşük seyrini sürdürdü.

Reel kesim güven endeksi son 2 yılın en yüksek seviyesinde...

Mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi Aralık'ta aylık bazda %0,5 artarak 103,7 ile Kasım 2023'ten bu yana en yüksek değerini aldı. Diğer taraftan, sektörel güven endekslerine göre Aralık'ta faaliyet koşulları inşaat sektöründe bir miktar bozulurken, perakende ticaret ve hizmet sektörlerinde iyileşmeye devam ederek sırasıyla Şubat ve Mart aylarından bu yana en olumlu görünümünü sundu. İmalat sanayiinde kapasite kullanım oranı da aylık bazda 0,10 puan artışla Aralık'ta %74,2 değerini aldı.

Yabancı ziyaretçi sayısı Kasım'da yıllık bazda %2,6 arttı.

Türkiye'ye gelen yabancı ziyaretçi sayısı Kasım ayında yıllık bazda %2,6 artarak 2,8 milyon kişi oldu. Bu dönemde Rusya'dan gelen ziyaretçi sayısı %13,1 artarken, ziyaretçilerin %52,1'i İstanbul'u tercih etti. Ocak-Kasım döneminde toplam yabancı ziyaretçi sayısı ise yıllık bazda geçtiğimiz seneye paralel şekilde 50,1 milyon kişi düzeyinde gerçekleşti.

TCMB'nin brüt rezervleri 192,3 milyar USD'ye yükseldi.

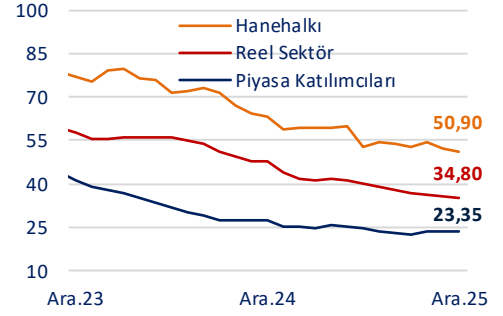
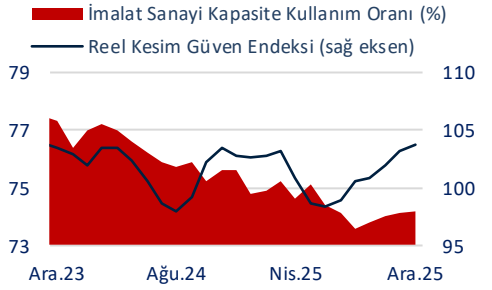
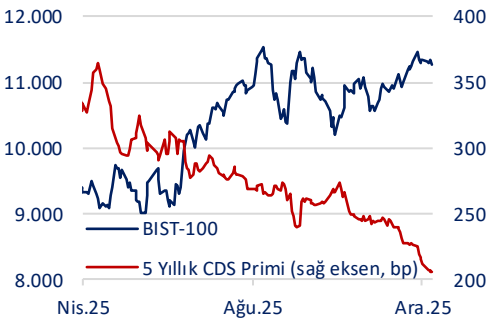
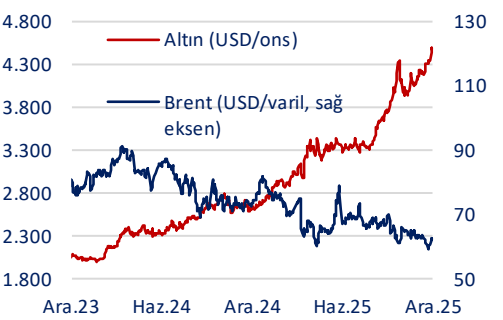
19 Aralık haftasında yurt dışı yerleşikler hisse senedi piyasasında net 354,5 milyon USD, DİBS piyasasında da toplam (kesin alım, ters repo, teminat alım ve ödünç alım) 1,5 milyar USD tutarında net alım gerçekleştirdi. Aynı dönemde TCMB'nin brüt toplam rezervi altın fiyatlarındaki artışın da etkisiyle haftalık bazda 1,5 milyar USD artarak 192,3 milyar USD düzeyine yükselirken, net uluslararası rezervler de 80,4 milyar USD düzeyine çıktı. Fiyat gelişmelerinin de etkisiyle son veri itibarıyla brüt uluslararası rezervler içerisinde altının payı %59 düzeyinde bulunuyor.

Finansal piyasalar...

2025 yılının sonuna yaklaşırken, ABD'de 3. çeyrekte beklentilerin üzerinde gerçekleşen büyüme verisine rağmen Fed'in önümüzdeki yıl faiz indirimlerine devam edeceği beklentisinin risk iştahını desteklediği haftada küresel hisse senedi piyasaları genel olarak alıcılı bir görünüm sundu. Geçtiğimiz hafta 58,9 USD ile Şubat 2021'den bu yana en düşük seviyesini gören Brent petrolün varil fiyatı, ABD'nin Venezuela petrolüne yönelik müdahaleleri ve Ukrayna'nın Rus petrol tankerlerine yönelik saldırıları nedeniyle Perşembe günü itibarıyla haftayı %3 yükselişle 62,3 USD seviyesinden kapattı. Artan risk iştahı ve jeopolitik gerilimlerin etkisiyle altın ve gümüşün ons fiyatı ilk kez sırasıyla 4500 USD ve 75 USD'yi aştıktan sonra, kar satışlarıyla bir miktar geriledi. BIST-100 endeksi bu hafta dalgalı bir görünüm sundu. 5 yıl vadeli CDS primi haftalık bazda 1 baz puan düşerek Perşembe kapanışı itibarıyla 206 baz puan seviyesine geriledi.

Gelecek hafta...

Önümüzdeki hafta yurt içinde işgücü istatistikleri ile ISO Türkiye imalat PMI verisi yakından takip edilecek. Küresel tarafta başlıca ekonomilere ilişkin Aralık ayı PMI verileri izlenecek.

Sektörel Enflasyon Beklentileri
(12 ay sonrası, %)**Öncü Göstergeler**
(mevsimsellikten arındırılmış)**BIST-100 ve CDS****Altın ve Petrol Fiyatları**



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
29 Aralık	ABD Dallas Fed İmalat Endeksi	Aralık	-	-10,40
	ABD Bekleyen Konut Satışları, aylık	Kasım	%1,0	%1,9
30 Aralık	TR İşsizlik Oranı	Kasım	-	%8,5
	TR Ekonomik Güven Endeksi	Aralık	-	99,5
31 Aralık	TR Dış Ticaret Dengesi	Kasım	-	-7,6 milyar USD
	Çin NBS İmalat Sanayi PMI	Aralık	49,2	49,2
	Çin NBS Hizmetler PMI	Aralık	-	49,5
1 Ocak	TR İstanbul Sanayi Odası Türkiye İmalat Sanayi PMI	Aralık	-	48,0
	Çin RatingDog İmalat Sanayi PMI	Aralık	49,8	49,9
2 Ocak	ABD İmalat Sanayi PMI, nihai	Aralık	-	51,8
	Euro Alanı İmalat Sanayi PMI, nihai	Aralık	49,2	49,2
	Almanya İmalat Sanayi PMI, nihai	Aralık	47,7	47,7

Bütün yayınlarımıza <https://ekonomi.isbank.com.tr> adresinden erişebilirsiniz.

YASAL UYARI

Bu rapor Bankamız uzmanları tarafından güvenilir olduğuna inanılan kamuya açık kaynaklardan elde edilen bilgiler kullanılmak suretiyle, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde finansal enstrümanların alım veya satımı konusunda tavsiye veya finansal danışmanlık hizmeti sağlanması olarak yorumlanmamalıdır. Bu raporda yer verilen görüş ve değerlendirmeler, hiçbir şekilde Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin kurumsal yaklaşımını yansıtmamakta olup, raporu kaleme alan uzmanların kişisel görüş ve değerlendirmeleridir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgi, görüş ve değerlendirmelerin doğru, değişmez ve eksiksiz olması konusunda herhangi bir şekilde garanti vermemektedir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgilerde herhangi bir bildirimde bulunmaksızın değişiklik yapma hakkına sahiptir. Bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan Türkiye İş Bankası A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir.

İşbu rapor üzerinde Bankamızın telif hakkı olup, Bankamızın yazılı izni alınmaksızın herhangi bir kişi tarafından, herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz veya yayımlanamaz. Tüm haklarımız saklıdır.

İktisadi Araştırmalar Bölümü

Alper Gürler
Bölüm Müdürü
alper.gurler@isbank.com.tr

Dilek Sarsın Kaya
Müdür Yardımcısı
dilek.kaya@isbank.com.tr

H. Erhan Gül
Birim Müdürü
erhan.gul@isbank.com.tr

Onuray Günaydın
Uzman Yardımcısı
onuray.gunaydin@isbank.com.tr

Bütün yayınlarımıza <https://ekonomi.isbank.com.tr> adresinden erişebilirsiniz.

YASAL UYARI

Bu rapor Bankamız uzmanları tarafından güvenilir olduğuna inanılan kamuya açık kaynaklardan elde edilen bilgiler kullanılmak suretiyle, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde finansal enstrümanların alım veya satımı konusunda tavsiye veya finansal danışmanlık hizmeti sağlanması olarak yorumlanmamalıdır. Bu raporda yer verilen görüş ve değerlendirmeler, hiçbir şekilde Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin kurumsal yaklaşımını yansıtmamakta olup, raporu kaleme alan uzmanların kişisel görüş ve değerlendirmeleridir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgi, görüş ve değerlendirmelerin doğru, değişmez ve eksiksiz olması konusunda herhangi bir şekilde garanti vermemektedir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgilerde herhangi bir bildirimde bulunmaksızın değişiklik yapma hakkına sahiptir. Bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlar-
dan Türkiye İş Bankası A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir.

İşbu rapor üzerinde Bankamızın telif hakkı olup, Bankamızın yazılı izni alınmaksızın herhangi bir kişi tarafından, herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz veya yayımlanamaz. Tüm haklarımız saklıdır.