

Türkiye ve Dünya Ekonomi Gündemi (22 – 26 Aralık)**Türkiye**

- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Para Politikası Kurulu (PPK)'nın, açıklanan takvim çerçevesinde 2026 yılında sekiz toplantı gerçekleştireceği bildirildi. TCMB tarafından yayımlanan 2026 Yılı Para Politikası Metni'nde, Banka'nın temel amacının fiyat istikrarını sağlamak ve sürdürmek olduğu, bu doğrultuda tüm politika araçlarının kararlılıkla kullanılmaya devam edileceği ve fiyat istikrarını destekleyici bir unsur olarak finansal istikrarın da gözetileceği vurgulandı.
- Sektörel enflasyon beklentileri Aralık ayı anketinde, 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentileri bir önceki aya göre piyasa katılımcıları için 0.14 puan azalarak %23.35 seviyesine, reel sektör için 0.90 puan azalarak %34.80 seviyesine ve hanehalkı için 1.34 puan azalarak %50.90 seviyesine geriledi.
- Merkezi yönetim borç stoku Kasım ayı sonu itibarıyla 13 trilyon 325 milyar lira oldu. Borç stokunun 6 trilyon 274 milyar TL tutarındaki kısmı Türk Lirası cinsi, 7 trilyon 50 milyar TL tutarındaki kısmı döviz cinsi borçlardan oluştu.
- Mevsimsellikten arındırılmamış reel kesim güven endeksi, Aralık ayında bir önceki aya göre değişmeyerek 100.8 seviyesinde gerçekleşti. Mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi ise bir önceki aya göre 0.5 puan artarak 103.7 seviyesinde gerçekleşti.
- Mevsimsel etkilerden arındırılmamış imalat sanayi kapasite kullanım oranı, Aralık ayında bir önceki aya göre değişmeyerek %74.4 seviyesinde gerçekleşti. Mevsimsel etkilerden arındırılmış imalat sanayi kapasite kullanım oranı ise bir önceki aya göre 0.1 puan artarak %74.2 seviyesinde gerçekleşti.
- Asgari ücret 2026 yılı için %27'lik artışla net 28 bin 75 lira 50 kuruş olarak belirlendi.
- Değerli kâğıt olarak nitelendirilen belgeler için alınacak ücretlere 2026 yılında %25.49 olan yeniden değerlendirme oranının altında %19 artış yapıldı.
- Hazine ve Maliye Bakanlığı, 2025'in dördüncü geçici vergi döneminden itibaren enflasyon muhasebesi uygulamasının kaldırıldığını duyurdu.

ABD

- ABD ekonomisi üçüncü çeyrekte öncül verilere göre beklentilerin üzerinde yıllıklandırılmış bazda %4.3 büyümeye gösterdi.
- ABD Başkanı Donald Trump, ekonomik büyümeye ilişkin açıklanan verileri "harika" olarak nitelendirirken, söz konusu performansın tarifeler sayesinde elde edildiğini ifade etti.
- Trump, Fed başkanlığına atanacak ismin piyasaların iyi performans gösterdiği dönemlerde faizleri düşürmesi gerektiğini savunarak, kendisiyle aynı görüşte olmayan bir kişinin Fed başkanı olamayacağını ifade etti.
- ABD Merkez Bankası (Fed) Yönetim Kurulu Üyesi Stephen Miran, 2026 yılında Fed'in faiz indirimlerine devam etmemesi durumunda ekonominin resesyon riskiyle karşı karşıya kalabileceğini söyledi.

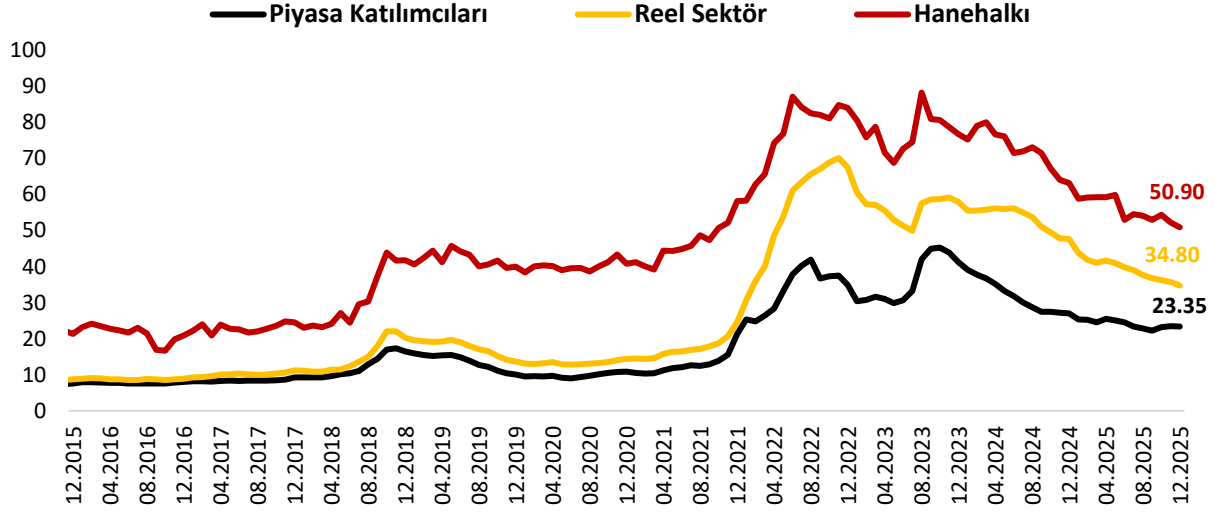
Asya

- Japonya hükümeti, gelecek Mart ayında sona erecek mali yıl için ekonomik büyüme tahminini yukarı yönlü revize ederken, büyümenin izleyen mali yılda hızlanacağını öngördü. Buna göre, ekonominin mevcut mali yılda %1.1, 2026 mali yılında ise %1.3 oranında büyümesi beklenirken; güçlü tüketim ve sermaye harcamalarının zayıf dış talebi dengeleyeceği değerlendirildi.
- Japonya Merkez Bankası (BoJ) Başkanı Kazuo Ueda, BoJ'un %2 enflasyon hedefine ulaşmaya yaklaştığını belirterek, gelecek yıl daha fazla faiz artışının muhtemel olduğunu sinyali verdi.

Ayrıntılar...

Yurt içi

Sektörel Enflasyon Beklentileri (Gelecek 12 Ay, %)



Kaynak: TCMB

2025 yılı Aralık ayında 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentileri bir önceki aya göre, piyasa katılımcıları için 0.14 puan azalarak %23.35 seviyesine, reel sektör için 0.90 puan azalarak %34.80 seviyesine ve hanehalkı için 1.34 puan azalarak %50.90 seviyesine geriledi.

Gelecek 12 aylık dönemde enflasyonun düşeceğini bekleyen hanehalkı oranı bir önceki aya göre 0.30 puan azalarak %24.53 seviyesinde gerçekleşti.

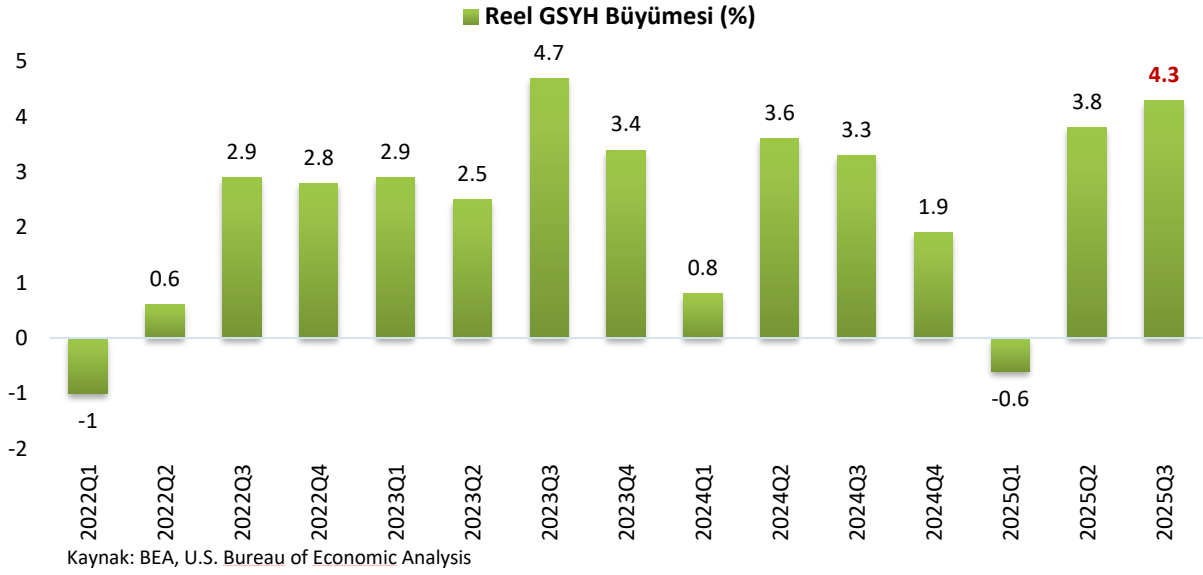
Merkezi Yönetim Borç Stoku 2025 yılı Kasım ayı itibarıyla 13 trilyon 325 milyar TL oldu.

Enstrüman Yapısına Göre	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025 Kasım
Merkezi Yönetim Borç Stoku (milyar TL)												
Toplam	612.5	678.2	760.0	876.5	1,067.1	1,329.1	1,812.1	2,747.8	4,035.5	6,736.6	9,257.4	13,325
İç Borç Stoku	414.6	440.1	468.6	535.5	586.1	755.1	1,060.4	1,321.2	1,905.3	3,209.3	4,959.9	7,941.2
Hazine Bonosu	0.0	0.0	1.0	1.0	5.5	15.5	0	9.9	18.9	1.3	66.3	265.6
Devlet Tahvili	414.6	440.1	467.6	534.5	580.6	739.6	1,060.4	1,311.3	1,886.4	3,208.0	4,893.6	7,675.6
Dış Borç Stoku (TL)	197.9	238.1	291.3	341.0	481.0	573.8	751.8	1,426.6	2,130.1	3,527.4	4,297.5	5,383.9
Dış Borç Stoku (milyar \$)	84.6	81.5	82.8	90.2	91.2	96.4	102.3	109.7	113.7	119.6	121.8	126.9
Uluslararası Tahvil (TL)	135.2	167.3	211.4	252.3	364.9	451.2	593	1,087.3	1,644.9	2,717.6	3,332.3	4,100.5
Uluslararası Tahvil (milyar \$)	57.8	57.3	60.1	66.8	69.2	75.8	80.6	83.6	87.8	92.1	94.4	96.6
Kredi	62.7	70.8	79.9	88.7	116.1	122.6	158.8	339.3	485.2	809.8	965.2	1,283.4
Kredi (milyar \$)	26.8	24.2	22.7	23.5	22.0	20.6	21.1	26.1	25.9	27.4	27.4	30.3

Borç stokunun 6.274,9 milyar TL tutarındaki kısmı Türk Lirası cinsi; 7.050,1 milyar TL tutarındaki kısmı döviz cinsi borçlardan oluştu.

Yurt dışı

ABD ekonomisi 2025 yılının üçüncü çeyreğinde öncül verilere göre %4.3 büyüdü.



ABD ekonomisi, üçüncü çeyrekte öncül verilere göre %3.3 olan beklentilerin üzerinde yıllıklandırılmış bazda %4.3 büyüme göstererek 2023 yılının üçüncü çeyreğinden bu yana en yüksek büyüme oranını kaydetti.

Üçüncü çeyrekteki büyüme, tüketim harcamaları, ihracat ve kamu harcamalarındaki artışlardan kaynaklanırken, yatırımlardaki gerileme bu artışı kısmen sınırladı.

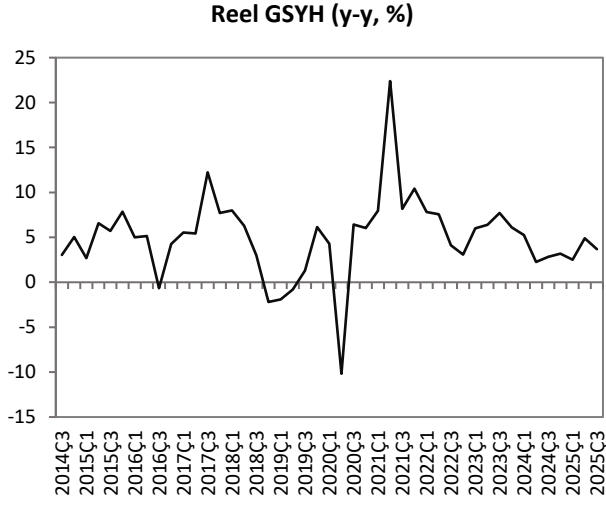
Son dönemde yaşanan hükümet kapanması nedeniyle, 2025 yılının üçüncü çeyreğine ilişkin ilk büyüme verisi, 30 Ekim tarihinde yayımlanması planlanan öncül tahmin ile 26 Kasım tarihinde yayımlanması planlanan ikinci tahminin (revizyon) yerine geçmektedir.

Haftalık Veri Takvimi (29 Aralık 2025 – 2 Ocak 2026)

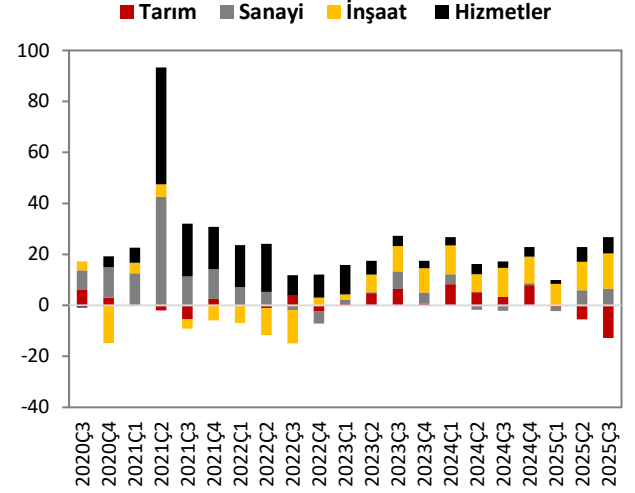
Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
29.12.2025	ABD	Bekleyen Konut Satışları (Kasım, y-y)	-%0.4	%0.4
		Dallas Fed İmalat Endeksi (Aralık)	-10.4	-5
30.12.2025	Türkiye	İşsizlik Oranı (Kasım)	%8.5	--
		Ekonomik Güven Endeksi (Aralık)	99.5	--
	ABD	Case-Shiller Konut Fiyat Endeksi (Ekim, y-y)	%1.4	%1.1
		MNI Chicago PMI (Aralık)	36.3	39.5
		Fed Toplantı Tutanakları	--	--
31.12.2025	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (Kasım)	-7.58 milyar \$	--
	ABD	Haftalık İşsizlik Maaş Başvuruları	214 bin kişi	--
02.01.2026	Türkiye	İSO İmalat PMI (Aralık)	48	--
	ABD	İmalat PMI (Aralık)	51.8	51.8
	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Aralık)	49.2	49.2
	Almanya	İmalat PMI (Aralık)	47.7	47.7
	Fransa	İmalat PMI (Aralık)	50.6	50.6
	İtalya	İmalat PMI (Aralık)	50.6	50.1
	İngiltere	İmalat PMI (Aralık)	51.2	51.2

TÜRKİYE

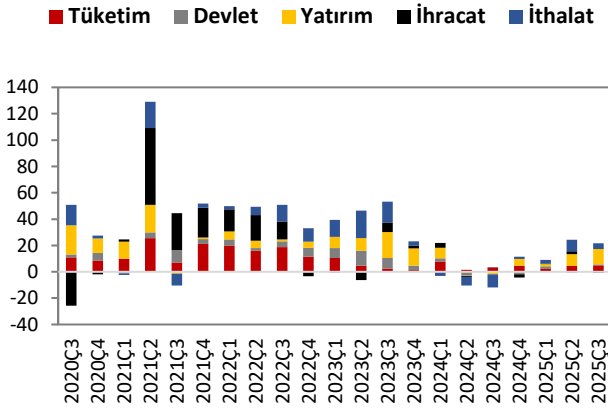
Türkiye Büyüme Oranı



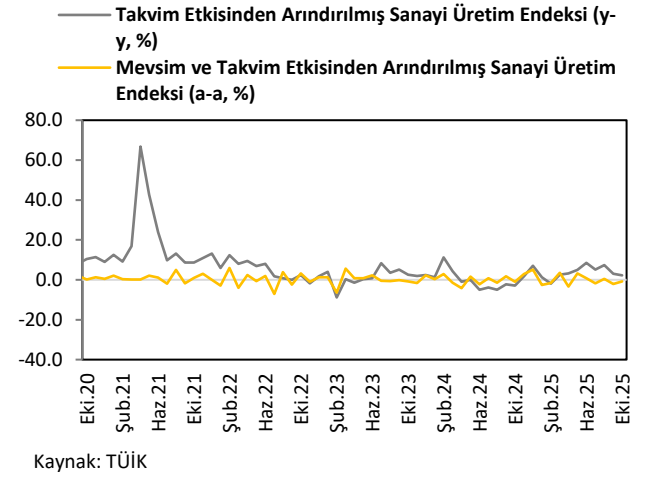
Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



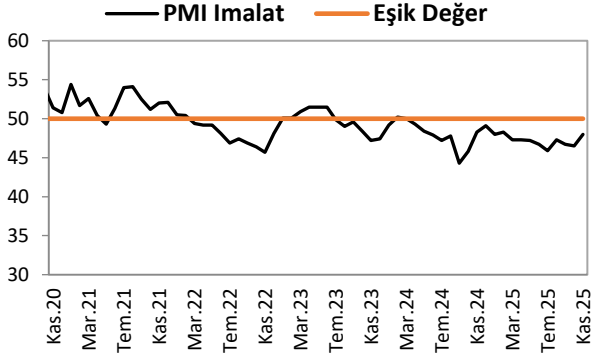
Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)



Sanayi Üretim Endeksi

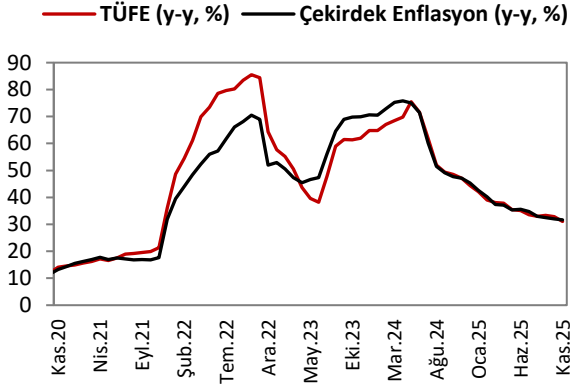


İmalat PMI

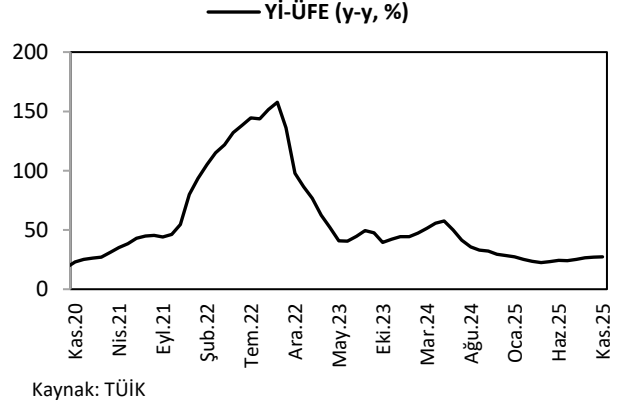


ENFLASYON GÖSTERGELERİ

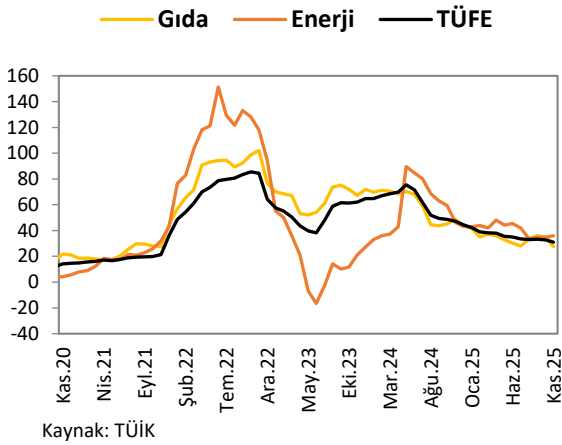
TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



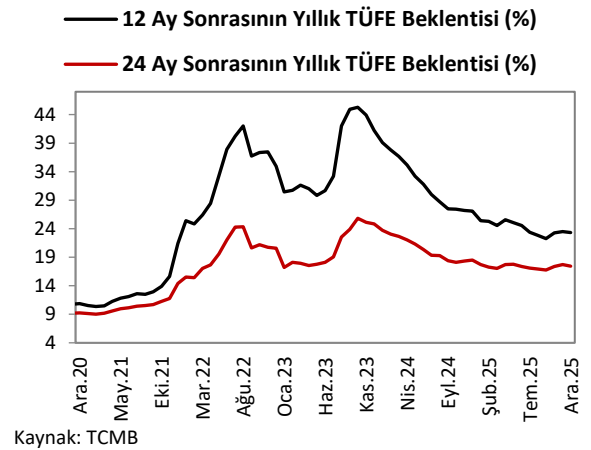
Yİ-ÜFE



Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)

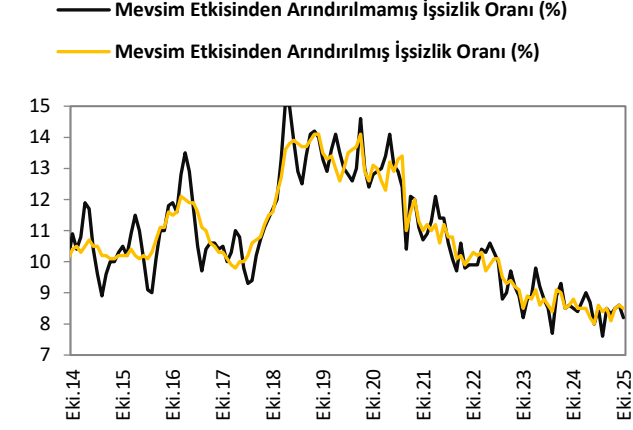


Enflasyon Beklentileri

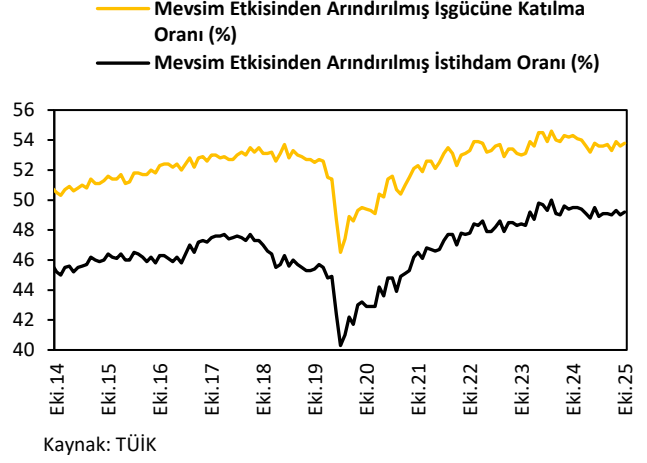


İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

İşsizlik Oranı

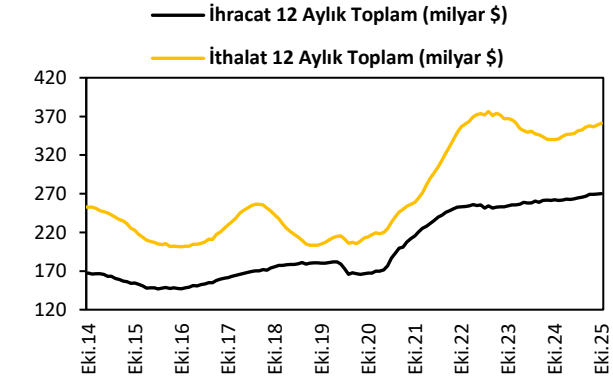


İşgücüne Katılım Oranı

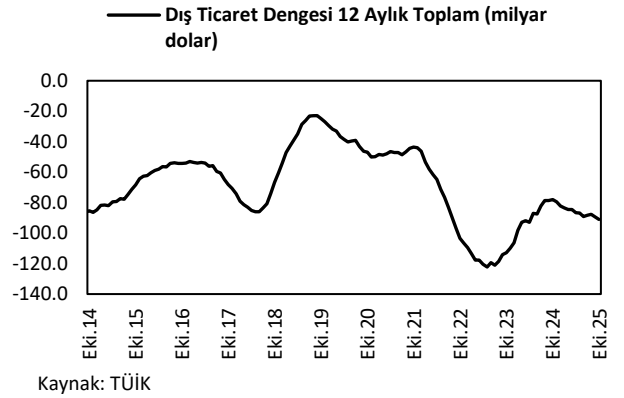


DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

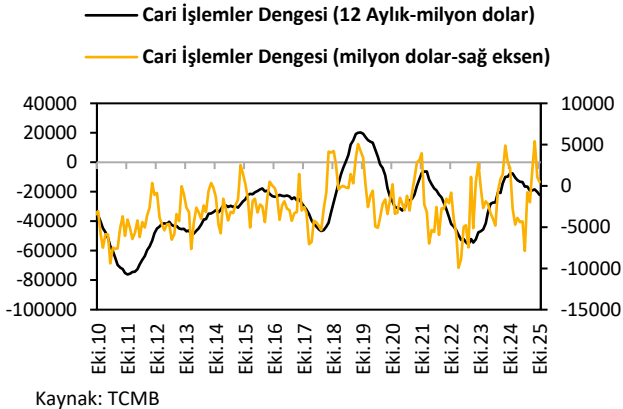
İthalat-İhracat



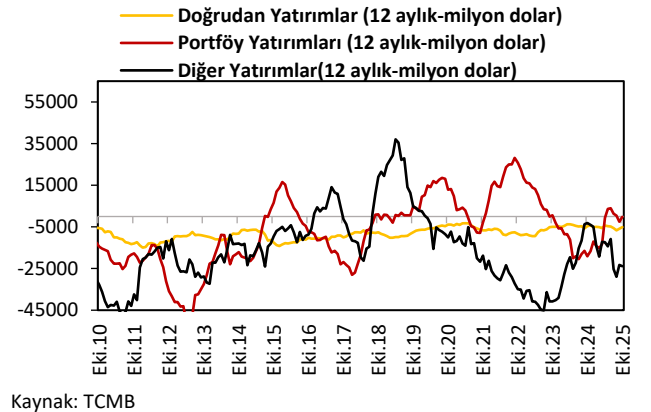
Dış Ticaret Dengesi



Cari İşlemler Dengesi

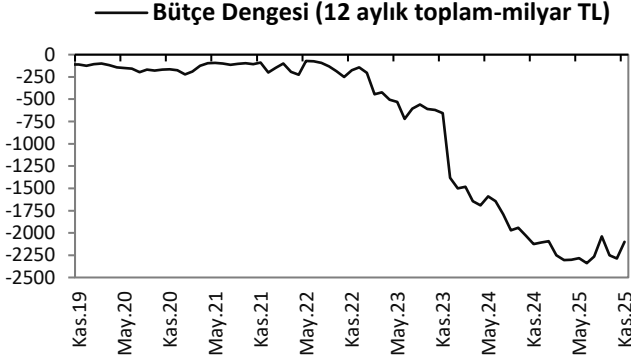


Sermaye ve Finans Hesabı

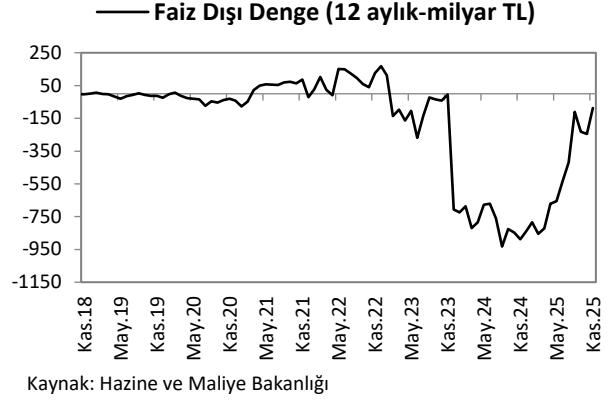


KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

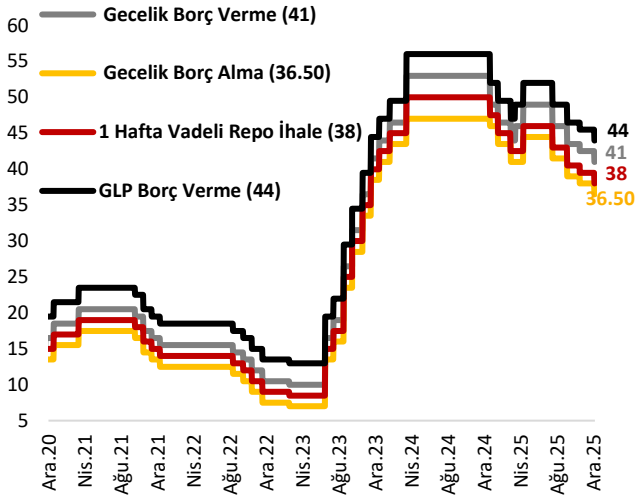
Bütçe Dengesi



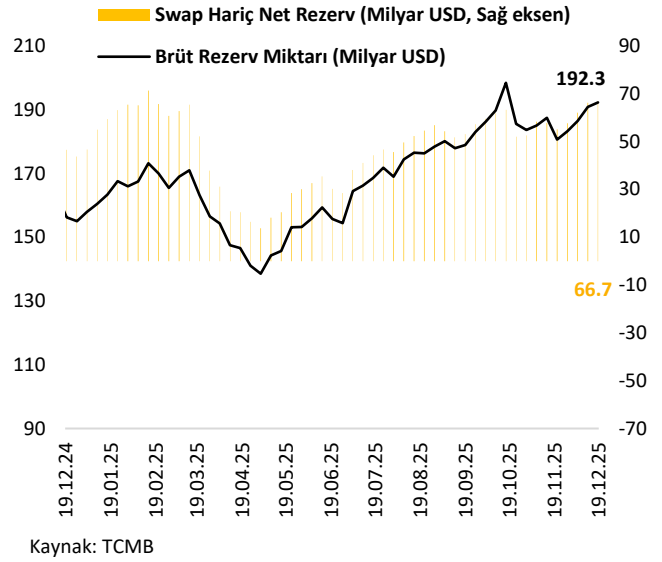
Faiz Dışı Denge



TCMB Faiz Oranları



TCMB Rezervleri



Türkiye Makro Ekonomik Görünüm					
Reel Ekonomi					
	GSYH (Cari Fiyatlarla, milyon TL)	GSYH Büyüme Oranı (zincirlenmiş hacim endeksi, y-y, %)	İşsizlik Oranı (%) (mevsim etkisinden arındırılmış)	Sanayi Üretim Endeksi (y-y, %) (takvim etkisinden arındırılmış)	Kapasite Kullanım Oranı (mevsimsellikten arındırılmış) (%)
2023	27,091,469	6.6	8.8	2.3	77.3
2024	44,587,225	3.3	8.5	7.0	75.6
2025-III	17,424,718	3.7	8.5 (Ekim)	2.2 (Ekim)	74.2 (Aralık)
Fiyat Gelişmeleri (y-y, %)					
	TÜFE	Çekirdek TÜFE		Yİ – ÜFE	
2023	64.77	70.64		44.22	
2024	44.4	45.34		28.52	
2025 (Kasım)	31.07	31.65		27.23	
Parasal Göstergeler (Milyon TL)					
	M1	M2	M3	Emisyon	TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon \$)
2023	4,757,514	13,615,988	14,018,354	408,898	92,829
2024	6,152,140	17,454,497	19,389,973	606,984	90,737
Son Yayımlanan (19.12.2025)	9,506,724	24,134,204	26,882,340	796,898	79,409
Faiz Oranları (%)					
	TCMB O/N (Borç Alma)		TCMB O/N (Borç Verme)		TCMB Haftalık Repo
2023	41.00		44.00		42.50
2024	46.00		49.00		47.50
Son Yayımlanan (29.12.2025)	36.50		41.00		38.00
Mal Ticareti ve Cari Denge (Milyar \$)					
	Cari İşlemler Dengesi		İthalat	İhracat	Dış Ticaret Dengesi
2023	-41.5		367.2	254.4	-112.8
2024	-7.5		340.1	262.1	-78.0
Son Yayımlanan	0.457 (Ekim)		31.5 (Ekim)	23.9 (Ekim)	-7.6 (Ekim)
Borç Stoku Göstergeleri (Milyar TL)					
	Merkezî Yön. İç Borç Stoku		Merkezî Yön. Dış Borç Stoku		Kamu Net Borç Stoku
2023	3,209.3		3,527.4		5,351.5
2024	4,959.9		4,297.5		7,145.2
2025 (Kasım)	7,941.2		5,383.9		8,932.1 (2025Ç2)
Kamu Maliyesi (Milyar TL)					
	Bütçe Giderleri		Bütçe Gelirleri	Bütçe Dengesi	Faiz Dışı Denge
2023 (Kasım)	671.2		746.8	75.6	170.2
2024 (Kasım)	956.1		939.5	-16.6	129.7
2025 (Kasım)	1,250.1		1,419.6	169.5	287.4
Rasyolar (%)					
Bütçe Açığı/GSYH		AB Tanımlı Genel Yönetim Borç Stoku/GSYH			Cari Denge/GSYH
3.90 (2025Ç3)		24.1 (2025Ç2)			-1.2 (2025Ç3)