22 ARALIK 2025

HAFTALIK EKONOMİK BÜLTEN

KUVEYTTÜRK

DEZENFLASYON SÜRECİ VE GÜÇLENEN REZERVLER TL VARLIKLARI DESTEKLİYOR

TCMB Para Politikası Kurulu toplantı özetinde, kasım ayında gıda fiyatlarında gözlenen olumlu seyrin aralık ayında da devam ettiği ifade edildi. Kırmızı et fiyatlarındaki artışa rağmen, taze meyve ve sebze fiyatlarında yaşanan gerileme aralık ayı enflasyon görünümüne ilişkin iyimserliği desteklemektedir. Enflasyon cephesindeki bu görece olumlu tabloya ek olarak, yurt içinde TL'ye olan güveni destekleyen gelişmelerin sürdüğü görülmektedir. TCMB'nin brüt rezervleri 190 milyar dolar seviyesini aşarken, swap hariç net rezervler de 65 milyar doların üzerine yükselmiştir. Merkez Bankası'nın para politikasında gevşeme sürecini kademeli ve ihtiyatlı bir çerçevede sürdürmesine yönelik beklentiler, TL varlıklara olan ilgiyi desteklemeye devam etmektedir.

Küresel piyasalarda ise makroekonomik veri akışı ve jeopolitik gelişmeler yakından izlenmektedir. ABD'de yıllık enflasyonun beklentilerin altında kalarak yüzde 2,7 seviyesinde gerçekleşmesi, enflasyondaki yavaşlamaya işaret ederken, önümüzdeki dönemde faiz indirimlerine alan açabilecek bir görünüm sunmaktadır. Fed, 2026 yılı için bir faiz indirimi öngörürken, piyasa fiyatlamaları iki faiz indirimi ihtimalinin masada kalmaya devam ettiğine işaret etmektedir.

ABD hisse senedi piyasalarında yapay zekâ temalı şirketlere ilişkin değerleme tartışmaları sürse de, 2026 yılına yönelik büyüme ve kârlılık beklentileri genel olarak güçlü görünümünü korumaktadır. Ons altın ise faiz indirim beklentilerini destekleyen makro veriler ve artan jeopolitik risklerin etkisiyle yukarı yönlü seyrini sürdürmektedir. Yeni haftaya, ABD'nin Venezuela'ya ait bir petrol tankerini daha alıkoyduğuna yönelik haberlerle başlanması, jeopolitik risk algısını yeniden gündeme taşımıştır.

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeler, Kuveyt Türk Müşterileri için Kuveyt Türk Portföy tarafından hazırlanmakta olup yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorumlar ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

HAFTALIK DURUM

	12.12.2025	19.12.2025	Haftalık Değişim	2025 Yılındaki Değişim	2024 Yılındaki Değişim	2023 Yılındaki Değişim	2022 Yılındaki Değişim
XK050*	12.440	12.380	-0,5%	31,7%	23,2%	32,6%	210,3%
XU100*	11.311	11.342	0,3%	15,4%	31,6%	35,6%	196,6%
USDTRY	42,7	42,7	0,1%	20,8%	20,1%	57,5%	39,6%
DXY*	98,4	98,6	0,2%	-9,1%	7,1%	-2,1%	8,2%
US-10-yıl*	4,2	4,2	-1,1%	-9,4%	18,0%	0,0%	156,3%
TR-10-yıl*	28,6	28,2	-1,2%	-2,0%	7,6%	169,4%	-59,2%
TR-2-yıl*	35,2	34,8	-1,1%	-14,1%	2,2%	298,0%	-56,1%
CDS (5-yıl)	225,2	208,6	-7,4%	-19,7%	-6,6%	-45,2%	-10,5%
Ons Altın	4.302,4	4.338,6	0,8%	65,4%	27,2%	13,1%	-0,3%
Gram Altın	5.902,4	5.967,1	1,1%	100,0%	52,1%	78,9%	40,4%
Gram Gümüş	85,1	92,4	8,6%	181,2%	45,3%	57,1%	44,9%

***XK050:** BİST Katılım 50 Endeksi
***XU100:** Bist 100 Endeksi
***DXY:** Dolar Endeksi
***US-10-yıl:** ABD 10 Yıılık Tahvil Getirisi
***TR-10-yıl:** TR 10 Yıılık Tahvil Getirisi
***TR-2-yıl:** TR 2 Yıılık Tahvil Getirisi

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeler, Kuveyt Türk Müşterileri için Kuveyt Türk Portföy tarafından hazırlanmakta olup yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorumlar ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

KÜRESEL

ABD'de tüketici fiyatları kasım ayında aylık ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 0,2 ve yüzde 2,7 oranında beklentilerinin altında arttı. Aynı dönemde, gıda ve enerji hariç çekirdek enflasyon yıllık bazda yüzde 2,6 oranında artış gösterdi. Ayrıca, gıda ve enerji hariç mal fiyatları bir önceki yıla kıyasla yüzde 1,4 oranında yükseldi.

ABD'de tarım dışı istihdam kasım ayında 64 bin kişi artarak piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşti. Aynı dönemde, işsizlik oranı bir önceki aya kıyasla yüzde 0,2 azalarak yüzde 4,4 oranında gerçekleşti. Ayrıca, ortalama saatlik kazanç aylık ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 0,1 ve yüzde 3,5 oranında artış gösterdi.

ABD'de İmalat PMI aralık ayında bir önceki aya kıyasla 0,4 puan azalarak 51,8 puan ile son beş ayın en düşük seviyesine geriledi. Aynı dönemde, hizmet PMI 52,9 puan seviyesine düşüş gösterdi. Ayrıca, İmalat ve hizmet sektörlerini kapsayan bileşik PMI 53,0 puan seviyesine gerileyerek son 6 ayın en düşük seviyesinde kaydedildi.

Euro Bölgesi'nde 18 aralıkta gerçekleştirilen toplantısında politika faizleri beklentilere paralel şekilde sabit tuttu. Ana refinansman, mevduat ve marjinal fonlama faiz oranlarında değişikliğe gidilmezken, karar metninde para politikasının veri odaklı ve toplantı bazlı belirleneceği vurgulandı.Ayrıca, enflasyonun orta vadede yüzde 2 hedefine yakın seyrettiğini belirtirken, ekonomik görünümde temkinli duruşunu korudu.

Japonya'da Merkez Banka, politika faizini yüzde 0,50 seviyesinden yüzde 0,75 seviyesine yükseltti ve yaklaşık 30 yılın en yüksek seviyesine çıkardı. Ücret artışlarıyla desteklenen enflasyon görünümü sayesinde yüzde 2'lik hedefe istikrarlı biçimde ulaşılacağına olan güvenin arttığı belirtildi. Ayrıca BOJ, koşullar uygun oldukça daha fazla faiz artışının devam edebileceği mesajı verildi.

Çin'de kasım ayında sanayi üretimi yıllık bazda yüzde 4,8 oranında artmasına rağmen piyasa beklentilerinin altında kaldı. Aynı dönemde, perakende satışlar bir önceki yılın aynı ayına göre yüzde 1,3 oranında yükseldi. Ayrıca, otomobil satışları yıllık bazda yüzde 8,5 oranında gerileyerek son 10 ayın en sert düşüşünü kaydetti.

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeler, Kuveyt Türk Müşterileri için Kuveyt Türk Portföy tarafından hazırlanmakta olup yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorumlar ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

YURT İÇİ

TCMB Para Politikası Kurulu'nun 11 aralıktaki toplantısına ilişkin özette, enflasyonun ana eğilimindeki seyrin ve beklentilerin yakından izlendiğini belirtildi. Ayrıca, fiyat istikrarı sağlanana kadar sıkı parasal duruşun kararlılıkla sürdürüleceğini vurguladı. Kararların, enflasyonu orta vadede yüzde 5 hedefine ulaştıracak parasal ve finansal koşulları oluşturacak şekilde alınacağı ifade edildi.

Tüketici Güven Endeksi aralık ayında bir önceki aya kıyasla yüzde 1,8 oranında azalarak 83,5 puan seviyesinde gerçekleşti. Aynı dönemde, hanenin maddi durumu endeksi 1,7 puan gerileyerek 67,9 puan seviyesine, gelecek 12 aylık dönemde hanenin maddi durum beklenti endeksi de 0,5 puan düşerek 85,2 puan seviyesine geriledi. Ayrıca, gelecek 12 aylık dönemde dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma düşüncesi endeksi 102,6 puan seviyesine geri çekildi.

Konut Fiyat Endeksi (KFE), kasım ayında aylık bazda yüzde 2,7 ve yıllık bazda yüzde 31,4 oranında artış kaydetti. Aynı dönemde, reel (enflasyondan arındırılmış) artış yıllık bazda yüzde 0,3 oldu. Yıllık bazda konut fiyatları İstanbul'da yüzde 31,7, Ankara'da yüzde 37,9 ve İzmir'de yüzde 31,6 oranlarında yükseldi.

Konut satışları kasım ayında yıllık bazda yüzde 7,8 oranında azalarak 141 bin 100 adet seviyesine geriledi. Alt kırılımlar incelendiğinde, en fazla konut satışı 24 bin 234 adet ile İstanbul, 12 bin 706 adet ile Ankara ve 8 bin 540 adet ile İzmir olurken 78 ile Ardahan en az konut satışının gerçekleştiği il konumda oldu.

Ekim ayında ücretli çalışan sayısı aylık bazda değişim göstermezken yıllık bazda yüzde 1,0 oranında artarak 16 milyon 20 bin 394 bin kişi seviyesine yükseldi. Yıllık bazda alt kırılımlar incelendiğinde, inşaat sektörü ve ticaret-hizmet sektörleri sırasıyla yüzde 2,5 oranında artarken sanayi sektörü yüzde 3,5 oranında azaldı.

Merkezi yönetim bütçesi kasım ayında 169 milyar 500 milyon TL fazla verdi. Aynı dönemde, faiz dışı bütçe 287 milyar 400 milyon TL fazla verdi. Ayrıca, Ocak-Kasım döneminde ise 12 trilyon 800 milyar TL gidere karşı 11 trilyon 600 milyar TL gelir ile toplamda 1trilyon 270 milyar TL açık devam ediyor.

İnşaat Üretim Endeksi ekim ayında aylık yüzde 0,1 oranında azalırken yıllık bazda ise yüzde 28,0 oranında artış gösterdi. Yıllık bazda alt kırılımlar incelendiğinde, bina inşaatı sektörü, bina dışı yapıların inşaatı sektörü sırasıyla yüzde 28,8, yüzde 21,8 oranlarında arttı. Ayrıca, özel inşaat faaliyetleri sektörü endeksi yüzde 29,9 oranında yükseldi.

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeler, Kuveyt Türk Müşterileri için Kuveyt Türk Portföy tarafından hazırlanmakta olup yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorumlar ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ÖNCÜ GÖSTERGELER

	Gösterge	Dönem	Veri	Önceki Veri	Referans Noktası
	Sanayi üretimi	Ekim	2,2%	2,9%	
	İmalat PMI	Kasım	48,0	46,5	50
	Kapasite kullanım oranı (m.d.)	Kasım	74,1%	74,0%	
	İthalat - (sermaye malları) (yıllık)	Ekim	16,0%	14,9%	
	İthalat - (ara malları) (yıllık)	Ekim	68,3%	69,1%	
	İthalat - (tüketim) (yıllık)	Ekim	15,5%	15,5%	
Yeni	Kredi büyümesi (haftalık), TL	Aralık (3.Haf-ta)	1,2%	0,5%	
Yeni	Tüketici güven endeksi	Aralık	83.5	85,0	100
	Reel sektör güven endeksi (m.d.)	Kasım	103,2	102,0	100
	Hizmetler sektörü güven endeksi (m.d.)	Kasım	111,8	110,7	100
	Perakende sektörü güven endeksi (m.d.)	Kasım	114,2	113,2	100
	İnşaat sektörü güven endeksi (m.d.)	Kasım	84,9	83,7	100
	Otomotiv satışları (yıllık)	Kasım	9,8%	19,9%	
Yeni	Konut satışları - toplam (yıllık)	Kasım	-7,8%	-0,5%	
Yeni	Konut satışları - kredili (yıllık)	Kasım	-1,4%	11,5%	
	TÜFE	Kasım	31,1%	32,9%	
	TÜFE Beklentisi (yıl sonu)	Aralık	31,2%	32,2%	
	Cari Yıl Büyüme Beklentisi	Aralık	3,5%	3,4%	
	Perakende satış hacmi (yıllık)	Ekim	7,4%	14,3%	
	Cari Denge (mlr USD)	Ekim	0,5	1,1	
	İşsizlik Oranı (m.d.)	Ekim	8,5%	8,6%	
Yeni	Dolarizasyon	Aralık (3.Hafta)	0,6 Milyar (+)	2,0 Milyar (-)	

Düşüş Belirtir | Stabilite Belirtir | Büyüme Belirtir

Kuveyt Türk Portföy tarafından güvenilir kaynaklardan veri alınarak hazırlanmıştır.

EKONOMİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri
22.12.2025	ABD	Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri PCE
23.12.2025	ABD	Öncü Dayanıklı Mal Siparişleri
23.12.2025	ABD	Öncü GSYH
23.12.2025	ABD	Sanayi Üretimi
23.12.2025	ABD	Kapasite Kullanım Oranı
24.12.2025	Japonya	Para Politikası Toplantı Tutanakları
25.12.2025	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı
25.12.2025	Türkiye	İmalat Güveni
26.12.2025	Japonya	TÜFE
26.12.2025	Japonya	Perakende Satışlar

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeler, Kuveyt Türk Müşterileri için Kuveyt Türk Portföy tarafından hazırlanmakta olup yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorumlar ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.