29 ARALIK 2025

HAFTALIK EKONOMİK BÜLTEN

KUVEYTTÜRK

SEKTÖREL GÜVEN ENDEKSLERİ VE ENFLASYON BEKLENTİLERİ: ILIMLI İYİMSERLİK

Üçüncü çeyrekte iyileşme kaydeden sektörel güven endeksleri, dördüncü çeyrek için de görece olumlu bir görünüm sunmaktadır. Reel sektör güven endeksi, son iki çeyrektir 100 eşik değerinin üzerinde seyrederek ekonomik aktiviteye ilişkin beklentilerin desteklendiğine işaret etmektedir. İmalat sanayi kapasite kullanım oranı, üçüncü çeyrekte yüzde 74 seviyesinin altına gerilemesinin ardından dördüncü çeyrekte sınırlı bir toparlanma gösterdi. İmalat dışı sektörlerde ise inşaat sektörü hariç, güven endekslerinin dördüncü çeyrekte artış kaydettiği görülmektedir. Bu çerçevede, ikinci çeyrekte yüzde 1,6, üçüncü çeyrekte yüzde 1,1 olan çeyreklik GSYH büyüme hızının, dördüncü çeyrekte bir miktar yavaşlamakla birlikte pozitif seyrini korumasını bekliyoruz.

Sektörel enflasyon beklentilerindeki iyileşme yavaş bir tempoda da olsa devam etmektedir. Hanehalkının 12 ay sonrası enflasyon beklentisi 1,3 puanlık gerilemeyle yüzde 50,9 seviyesine düşerken, piyasa katılımcılarının 12 ay sonrası enflasyon beklentisi yüzde 23,35 düzeyinde bulunmaktadır. Hanehalkı beklentilerindeki iyileşme, piyasa katılımcılarına kıyasla daha sınırlı olsa da, enflasyonun düşüş eğilimini sürdüreceğine yönelik güvenin artmasını olumlu değerlendiriyoruz. Bu görünüm altında, TL cinsinden sabit getirili varlıklar için reel getiri potansiyelinin korunmaya devam edeceği yönündeki beklentimizi sürdürüyoruz.

Küresel tarafta, ABD ekonomisi üçüncü çeyrekte yıllıklandırılmış bazda yüzde 4,3 büyüyerek beklentilerin yaklaşık 1 puan üzerinde bir performans sergiledi. Hükümetin kapanmasına bağlı olarak 2025 yılının dördüncü çeyreğine ilişkin büyüme görünümü görece zayıf olsa da, 2026 yılına yönelik büyüme beklentileri güçlü kalmaya devam etmektedir. Güçlü büyüme verisinin yanı sıra, yapay zekâ ve teknoloji şirketlerine yönelik değerleme tartışmalarının etkisiyle dalgalı bir seyir izleyen ABD hisse senedi piyasalarında, risk iştahının dönemsel olarak yeniden güç kazandığı görülmektedir. Kıymetli madenler ise zayıf ABD doları, Fed'e yönelik faiz indirim beklentileri, artan jeopolitik gerilimler ve merkez bankalarının devam eden altın talebi gibi unsurların desteğiyle yıl sonuna doğru yükseliş eğilimini sürdürmektedir.

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

	19.12.2025	26.12.2025	Haftalık Değişim	2025 Yılındaki Değişim	2024 Yılındaki Değişim	2023 Yılındaki Değişim	2022 Yılındaki Değişim
XK050*	12.380	12.423	0,3%	32,2%	23,2%	32,6%	210,3%
XU100*	11.342	11.294	-0,4%	14,9%	31,6%	35,6%	196,6%
USDTRY	42,7	42,8	0,2%	21,1%	20,1%	57,5%	39,6%
DXY*	98,6	98,0	-0,6%	-9,7%	7,1%	-2,1%	8,2%
US-10-yıl*	4,2	4,1	-0,4%	-9,7%	18,0%	0,0%	156,3%
TR-10-yıl*	28,2	27,7	-1,7%	-3,6%	7,6%	169,4%	-59,2%
TR-2-yıl*	34,8	34,5	-0,9%	-14,9%	2,2%	298,0%	-56,1%
CDS (5-yıl)	208,6	205,8	-1,3%	-20,7%	-6,6%	-45,2%	-10,5%
Ons Altın	4.338,6	4.532,6	4,5%	72,8%	27,2%	13,1%	-0,3%
Gram Altın	5.967,1	6.245,7	4,7%	109,3%	52,1%	78,9%	40,4%
Gram Gümüş	92,4	109,2	18,2%	232,3%	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 2025'in üçüncü çeyreğinde öncü GSYH bir önceki çeyreğe kıyasla yüzde 4,3 oranında büyüyerek piyasa beklentilerini aştı. Aynı dönemde, kişisel tüketim harcamaları yüzde 2,8 oranında artışla büyüme kaydetti. Ayrıca, gıda ve enerji harcamaları dışında çekirdek PCE fiyat endeksi ise yıllık bazda yüzde 2,9 oranında artış kaydetti.

ABD'de çekirdek PCE enflasyonu üçüncü çeyrekte yüzde 2,8 seviyesine gerileyerek enflasyon baskılarında sınırlı bir yumuşamaya işaret etti. Enflasyonun gerilerken büyümenin güçlü kalması, Fed'in temkinli ve bekle-gör politikasını destekleyen bir görünüm sundu. Verilerin ardından piyasalarda risk iştahı sınırlı şekilde artış gösterdi.

ABD'de aralık ayında Conference Board tüketici güveni bir önceki aya kıyasla 3,8 puan düşüş ile 89,1 puan seviyesine geriledi. Aynı dönemde, mevcut durum endeksi aylık bazda 9,5 puan azalarak 116,8 puan seviyesine düşüş gösterdi. Ayrıca, beklentiler endeksi ise bir önceki aya kıyasla 70,7 puan seviyesinde sabit kaldı.

ABD'de sanayi üretimi kasım ayında aylık ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 0,2 ve yüzde 2,5 puan oranında yükseldi. Ekim ayındaki düşüşün ardından gelen artış, beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Aynı dönemde, imalat sanayi üretimi bir önceki aya kıyasla değişim göstermeyerek sabit bıraktı. Ayrıca, kapasite kullanım oranı ise yüzde 76,0 seviyesinde kalarak uzun dönem ortalamasının altında kaldı.

Japonya'da hükümet, 2026 mali yılı için 122 trilyon 300 milyar yen ile tarihinin en yüksek bütçesini hazırladı. Ayrıca, vergi gelirlerinin yüzde 7,6 artarak 83 trilyon 700 milyar yene çıkmasını ve yeni tahvil ihracının bütçe içindeki payının yüzde 24,2 seviyesine gerileyerek 1998 yılından bu yana en düşük seviyeye inmesini hedefliyor.

Çin'de Çin Merkez Bankası (PBoC), kredi ana faiz oranlarını değiştirmeyerek bir yıllık ve beş yıllık referans kredi faiz oranı sırasıyla yüzde 3,0 ve yüzde 3,5 seviyesinde sabit tuttu. Kararla birlikte PBoC, politika faizlerinde üst üste yedinci toplantıda da değişikliğe gitmemiş oldu. Faizlerin sabit bırakılması, zayıf iç talep ve emlak sektöründeki durgunluğa rağmen temkinli para politikası duruşunun korunduğuna işaret etti.

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

Aralık ayında Mevsimsellikten arındırılmış Reel Kesim Güven Endeksi bir önceki aya kıyasla 0,5 puan artışla 103,7 puan seviyesine yükseldi. Aynı dönemde, mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi aylık bazda değişim göstermeyerek 110,8 puan seviyesinde gerçekleşti.

İmalat sanayi kapasite kullanım oranı aralık ayında aylık bazda yüzde 0,1 puan artarak yüzde 74,2 seviyesine yükseldi. Böylece, imalat sanayi haziran ayından beri en yüksek kapasite kullanım oranına ulaşıldı. Aynı dönemde, mevsimsel etkilerden arındırılmış kapasite kullanım oranı aylık bazda değişim göstermeyerek yüzde 74,4 seviyesinde sabit kaldı.

Aralık ayında sektörel enflasyon beklentileri raporuna göre 12 ay sonrası enflasyon beklentisi piyasa katılımcıları için yüzde 23,35 seviyesinde ölçüldü. Aynı dönemde, Reel sektör beklentisi yüzde 34,8 gerilerken, hanehalkı beklentisi yüzde 50,90 oranıyla yüksek seyrini korudu. Ayrıca, Gelecek 12 ayda enflasyonun düşeceğini bekleyen hanehalkı oranı yüzde 24,53 seviyesine geriledi.

Aralık ayında bir önceki aya kıyasla hizmet sektörü güven endeksi yüzde 0,4 artışla 112,3 seviyesine, perakende ticaret güven endeksi yüzde 1,1 yükselişle 115,4 seviyesine çıktı. Aynı dönemde, inşaat sektörü güven endeksi ise yüzde 0,5 azalarak 84,5 seviyesine geriledi. Ayrıca, inşaat sektöründe alınan kayıtlı siparişlerin mevcut düzeyi yüzde 1,9 oranında artarken gelecek üç aylık dönemde toplan çalışan sayısı beklentisi yüzde 2,5 oranında azaldı.

2024 yılı için aylık ortalama iş gücü maliyeti 45 bin 777 lira olarak hesaplandı. En yüksek iş gücü maliyeti finans ve sigorta faaliyetlerinde 119 bin 868 lira ile en yüksek maliyet olurken, bilgi ve iletişim 94 bin 96 lira ve eğitim alanında 67 bin 397 lira ile izledi. En düşük iş gücü maliyeti ise 26 bin 47 lira ile inşaat sektörü yer aldı. Alt kırılımlar incelendiğinde, brüt kazancın payı yüzde 85,7 ve sosyal güvenlik ödemelerinin payı yüzde 13,9 oldu.

2026 yılında asgari ücret bir önceki yıla kıyasla yüzde 27,0 oranında artarak net 28.075 TL olarak belirlendi ve 1 Ocak tarihinden itibaren geçerli olacak. İşverenlere sağlanan asgari ücret desteği de artırılarak uygulamaya devam edilecek. Sendikalar ise belirlenen tutarın enflasyon ve yaşam maliyeti karşısında yeterliliğini tartışmaya açtı.

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
Yeni	Kapasite kullanım oranı (m.d.)	Aralık	74,2%	74,1%	
	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 (4.Haf-ta)	0,5%	1,2%	
	Tüketici güven endeksi	Aralık	83.5	85,0	100
Yeni	Reel sektör güven endeksi (m.d.)	Aralık	103,7	103,2	100
Yeni	Hizmetler sektörü güven endeksi (m.d.)	Aralık	112,3	111,8	100
Yeni	Perakende sektörü güven endeksi (m.d.)	Aralık	115,4	114,2	100
Yeni	İnşaat sektörü güven endeksi (m.d.)	Aralık	84,5	84,9	100
	Otomotiv satışları (yıllık)	Kasım	9,8%	19,9%	
	Konut satışları - toplam (yıllık)	Kasım	-7,8%	-0,5%	
	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 (4.Hafta)	0,5 Milyar (+)	0,6 Milyar (+)	

Düşüş Belirtir | Stabilite Belirtir | Büyüme Belirtir

Kuveyt Türk Portföy tarafından güvenilir kaynaklardan veri alınarak hazırlanmıştır.

EKONOMİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri
30.12.2025	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi
30.12.2025	Türkiye	İşsizlik Oranı
30.12.2025	ABD	Konut Fiyat Endeksi
30.12.2025	ABD	FOMC Toplantı Tutanakları
31.12.2025	Çin	İmalat PMI
31.12.2025	Türkiye	Dış Ticaret Açığı
02.01.2026	Türkiye	İSO İmalat PMI
02.01.2026	Almanya	İmalat PMI
02.01.2026	ABD	İmalat PMI

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.