

	20.Ara	26.Ara	Değişim		20.Ara	26.Ara	Değişim
BIST-100 Endeksi	9.725	9.949	% 2,3 ▲	EUR/USD	1,0429	1,0422	-% 0,1 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 43,45	% 41,08	-237 bp ▼	USD/TL	35,1588	35,1316	-% 0,1 ▼
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	260	259	-1 bp ▼	EUR/TL	36,7024	36,5569	-% 0,4 ▼
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.072	1.085	% 1,2 ▲	Altın (USD/ons)	2.621	2.634	% 0,5 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 4,52	% 4,58	5 bp ▲	Petrol (USD/varil)	72,9	73,3	% 0,4 ▲

bp: baz puan

Bu hafta piyasaların odağında asgari ücret açıklaması ve TCMB'nin toplantısı yer aldı. 2025 yılı için net asgari ücret 22.104 TL olarak belirlendi. TCMB politika faiz oranını 250 baz puan düşürerek %47,5'e indirdi. Ayrıca, faiz koridorunu da -/+300 baz puan aralığından -/+ 150 baz puan aralığına daralttı. Aralık ayında yurt içinde reel kesim güven endeksi gerilerken, sektörel güven endeksleri artış kaydetti. Noel haftası sebebiyle küresel piyasalarda sakin bir veri gündemi takip edildi. ABD'de Aralık ayında tüketici güven endeksi ve Kasım ayında dayanıklı mal siparişleri geriledi. Gelecek haftanın gündeminde yurt içinde açıklanacak olan enflasyon verileri öne çıkıyor. Ayrıca, ABD'de, Euro Alanı'nda ve yurt içinde açıklanacak olan PMI verileri takip edilecek.

### Net asgari ücret 22.104 TL olarak belirlendi.

2025 yılına ilişkin aylık net asgari ücret %30 oranında artırılarak 22.104 TL'ye yükseltildi. Böylece, brüt asgari ücret 26.004,71 TL, asgari ücretli bir çalışanın işverene maliyeti de 30.555,53 TL oldu.

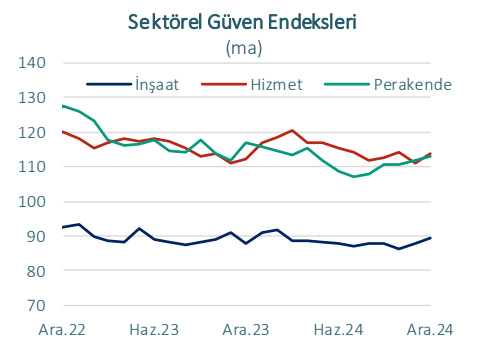
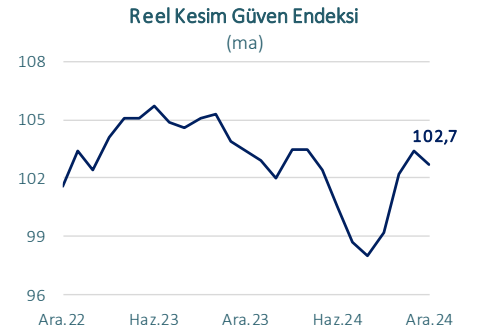
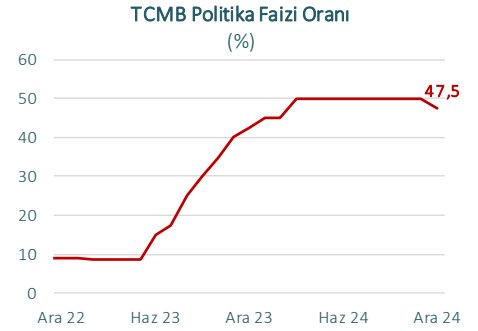
### TCMB politika faizini 250 baz puan indirdi.

TCMB yılın son toplantısında, asgari ücret açıklamasının ardından yükselen beklentiler paralelinde bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını 250 baz puan indirerek %47,5 düzeyine çekti. TCMB ayrıca, faiz koridorunu da -/+300 baz puan aralığından -/+ 150 baz puan aralığına daralttı. Toplantı sonrasında yayımlanan karar metninde, Kasım ayında enflasyonun ana eğiliminin yataya yakın seyrettiği ve Aralık ayına ilişkin öncü göstergelerin ana eğilimde düşüşe işaret ettiği belirtildi. Ayrıca, hizmet enflasyonundaki düşüşün belirginleştiğine ve önceki 2 ay yüksek seyreden işlenmemiş gıda enflasyonunun Aralık'ta ılımlı görüldüğüne vurgu yapıldı. Metinde enflasyon beklentilerinin ve fiyatlama davranışlarının dezenflasyon süreci açısından risk unsuru olmaya devam ettiği ifadesi korunurken, aylık enflasyonun ana eğiliminde belirgin ve kalıcı bir düşüş sağlanana ve enflasyon beklentileri öngörülen tahmin aralığına yakınsayana kadar sıkı para politikası duruşunun sürdürüleceği yinelenildi. Kurul ayrıca, kararlarını enflasyon görünümü odaklı, ihtiyatlı ve toplantı bazlı bir yaklaşımla alacağını belirtti.

TCMB bu hafta yayımladığı 2025 Para Politikası metninde önümüzdeki yıl içerisinde 12 yerine 8 kez toplantı gerçekleştirileceğini duyurdu. Yayımlanan toplantı takvimine göre en yakın toplantı 23 Ocak'ta gerçekleştirilecek. Takvimde Şubat, Mayıs, Ağustos ve Kasım aylarında toplantı yer almıyor. Para Politikası metnine göre TCMB, 2025 yılı içerisinde kur korumalı mevduat uygulamasının sonlandırılmasını hedefliyor.

### Güven endeksleri karışık bir görünüm sundu.

Mevsim etkilerinden arındırılmış verilere göre reel kesim güven endeksi Aralık'ta aylık bazda 0,7 puan düşüşle 102,7 düzeyine geriledi. Böylece endekste önceki 3 ayda gözlenen yükseliş eğilimi sonlanmış oldu. İlgili dönemde reel sektörde görünümü en fazla bozan alt kalem, Kasım 2020'den bu yana en kötümser değerlendirmeyi sunan sabit sermaye yatırımları olurken, mevcut durumdaki toplam siparişlerin de nispeten hızlı gerilediği görüldü. Öte yandan, ihracat siparişlerine ilişkin değerlendirmenin son 18 ayın en yüksek düzeyine



Kaynak: TCMB, TUIK, Datastream

ulaşması dış pazarlarda talep koşullarının toparlanmaya başlamış olabileceğine işaret etti. Aralık'ta sektörel güven endekslerinin ise yükseliş kaydettiği gözlemlendi. Bu dönemde mevsim etkilerinden arındırılmış verilere göre hizmet, perakende ticaret ve inşaat sektörlerinde güven endeksleri sırasıyla %2,4, %1,2 ve %1,9 yükseldi. Alt kalemler incelendiğinde hizmet sektöründe gelecek 3 aya ilişkin talep beklentisinin, perakende ticaret sektöründe son 3 aydaki satışların, inşaat sektöründe ise gelecek 3 ayda satış fiyatlarına ilişkin beklentinin güveni artıran temel faktörler olduğu görüldü.

### Sektörel enflasyon beklentileri Aralık'ta geriledi.

TCMB'nin yayımladığı sektörel enflasyon beklentileri raporuna göre, Aralık ayında 12 ay sonrasına ilişkin yıllık enflasyon beklentileri piyasa katılımcıları için 0,1 puan azalarak %27,1 seviyesine, reel sektör için 0,2 puan azalarak %47,6 seviyesine, hanehalkı için 1 puan azalarak %63,1 seviyesine geriledi. Öte yandan, gelecek 12 aylık dönemde enflasyonun düşeceğini bekleyen hanehalkı oranı bir önceki aya göre değişmeyerek %26,3 seviyesinde gerçekleşti.

### ABD'de tüketici güveni hızlı geriledi.

ABD'de tüketici güven endeksi Aralık'ta 3 yıldan uzun bir sürenin en hızlı düşüşü kaydederek, 104,7 ile piyasa beklentisinin (113,3) oldukça altında gerçekleşti. Böylece endeks, Aralık'ta geçtiğimiz aya kıyasla tüketicilerin gelecek iş koşulları ve gelirleri konusundaki iyimserliğinin dikkate değer şekilde azaldığına işaret etti. Ülkede dayanıklı tüketim mallarına yönelik yeni siparişler de, Kasım ayında bir önceki aya göre piyasa beklentisi olan %0,3'lük daralmanın üzerinde %1,1 daraldı. Bu dönemde, ulaştırma ekipmanları %2,9 azalışla bu düşüşe öncülük ederken, ulaşım hariç dayanıklı tüketim mallarının siparişleri de %0,1 düştü. Öte yandan, ülkede mevsimsellikten arındırılmış yeni konut satışları Kasım'da aylık bazda %5,9 artışla piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşerek konut piyasasındaki olumlu görünümün sürdüğüne işaret etti.

### İngiltere'de 3. çeyrek büyüme verisi aşağı yönlü revize edildi.

İngiltere'de yılın üçüncü çeyreği için öncü verilere göre çeyreklik bazda %0,1 düzeyinde açıklanan büyüme verisi, nihai verilere göre %0,0 olarak revize edildi. Buna paralel olarak, yıllık büyüme verisi de %1 düzeyinden %0,9 seviyesine güncellendi.

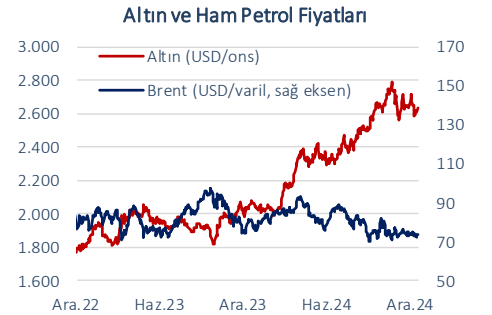
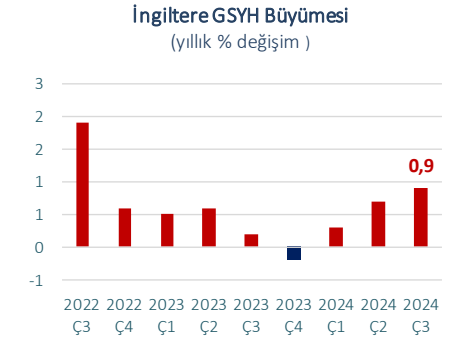
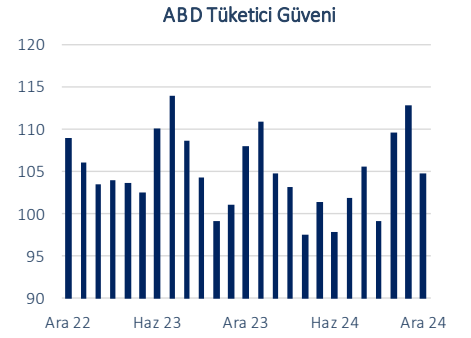
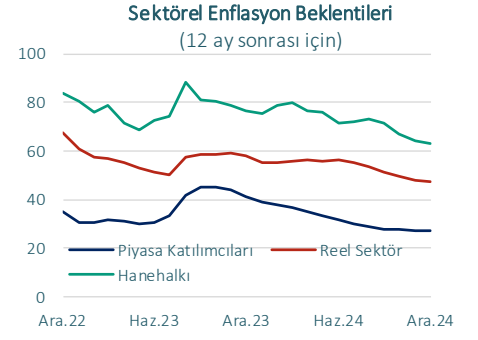
### Finansal piyasalar...

Küresel piyasalarda geçtiğimiz hafta Noel tatillerinin etkisiyle hacimler düşük seyretti. ABD borsaları haftayı yükselişle tamamlarken, EUR/USD paritesi yatay bir görünüm sundu. Ons altın ve petrol fiyatları ise sırasıyla %0,5 ve %0,4 artış kaydetti.

Yurt içinde BIST-100 endeksi Çarşamba günü özellikle bankacılık endeksine gelen alımların etkisiyle Perşembe kapanışı itibarıyla haftalık bazda %2,3 oranında yükseldi. Türkiye'nin 5 yıllık CDS risk primi 1 baz puan azalışla 259 baz puan seviyesine inerken, TL, USD ve EUR karşısında sınırlı değer kazandı.

### Gelecek haftanın gündemi...

Gelecek haftanın gündeminde yurt içinde açıklanacak olan Aralık ayı enflasyon verileri öne çıkıyor. Ayrıca, ISO Türkiye imalat PMI verisinin yanı sıra ABD'de ve Euro Alanı'nda açıklanacak nihai PMI verileri de takip edilecek.



### Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
30 Aralık	TR Ekonomik Güven Endeksi	Aralık	-	97,1
	ABD Bekleyen Konut Satışları, aylık	Kasım	%0,7	%2,0
31 Aralık	Çin NBS İmalat Sanayi PMI	Aralık	50,3	50,3
2 Ocak	TR ISO Türkiye İmalat Sanayi PMI	Aralık	-	48,3
	ABD İmalat Sanayi PMI, nihai	Aralık	-	48,3
	Euro Alanı İmalat Sanayi PMI, nihai	Aralık	45,2	45,2
3 Ocak	TR TÜFE Enflasyonu, aylık	Ocak	-	%2,24
	TR Yi-ÜFE Enflasyonu, aylık	Ocak	-	%0,66
	ABD ISM İmalat Sanayi PMI	Aralık	48,3	48,4

## 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

Ođulcan Delil  
Uzman Yardımcısı  
ogulcan.delil@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 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.