

	26.Ara	31.Ara	Değişim		26.Ara	31.Ara	Değişim
BIST-100 Endeksi	11.294	11.262	-% 0,3 ▼	EUR/USD	1,1771	1,1745	-% 0,2 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 37,51	% 37,22	-29 bp ▼	USD/TL	42,8325	42,9498	% 0,3 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	206	205	-1 bp ▼	EUR/TL	50,4225	50,2667	-% 0,3 ▼
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.397	1.404	% 0,5 ▲	Altın (USD/ons)	4.532	4.314	-% 4,8 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 4,13	% 4,15	2 bp ▲	Petrol (USD/varil)	60,6	60,9	% 0,3 ▲

bp: baz puan

Yılbaşı tatili nedeniyle nispeten sakin bir veri gündeminin izlendiği haftada değerli metal fiyatlarında artan oynaklık ön plana çıkarken, Fed'in Aralık ayı toplantısına ilişkin tutanakları yakından izlendi. Tutanaklarda Fed üyelerinin enflasyon ve istihdama yönelik değerlendirmelerinde görüş ayrılığında olduğu görüldü. ABD'de Dallas Fed imalat endeksi Aralık'ta son altı ayın en zayıf görünümünü sergiledi. Yurt içinde İSO imalat sanayi PMI verisi 48,9 ile 2025 yılının en yüksek seviyesine yükselse de eşik değerinin altında kalarak sektörde üretim faaliyetlerindeki zayıflığın devam ettiğine işaret etti. TÜİK verilerine göre mevsim etkilerinden arındırılmış işsizlik oranı Kasım'da aylık bazda 0,1 puan artışla %8,6'ya çıkarken, ekonomik güven endeksi Aralık'ta bir önceki aya kıyasla değişim kaydetmedi. Önümüzdeki hafta yurt içinde enflasyon verileri ile sanayi üretim endeksi açıklanacak. Küresel tarafta ise ABD'de açıklanacak olan tarım dışı istihdamı ve Euro Alanı'nda yayımlanacak öncü enflasyon verisi piyasaların seyrinde belirleyici olacak.

ABD'de Fed'in Aralık ayı toplantısının tutanakları açıklandı.

Sakin bir veri akışının izlendiği haftada Fed'in Aralık ayı toplantısına ait tutanaklar yayımlandı. Tutanaklar, üyeler arasında enflasyon ve istihdam kaynaklı risklerin ağırlığına ilişkin görüş ayrılıklarının devam ettiğine işaret etti. Bununla birlikte, enflasyonun beklentilerle uyumlu biçimde gerilemeye devam etmesi halinde üyelerin önemli bir bölümünün ilave faiz indirimlerine sıcak baktığı, buna karşılık bazı üyelerin faizlerin bir süre sabit tutulması gerektiği yönünde değerlendirmelerde bulunduğu izlendi.

Dallas Fed imalat endeksi Aralık'ta aylık bazda 0,5 puan gerileyerek Haziran 2025'ten bu yana en düşük düzeyini gördü. Özellikle üretim ve ekonomik görünüm alt endekslerindeki gerileme iş dünyası beklentilerinde bozulmaya işaret etti. Yeni siparişlerdeki düşüş ile kapasite kullanım endeksindeki azalış da bu görünümü destekledi. Öte yandan ülkede bekleyen konut satışları Kasım'da aylık bazda %3,3 ile beklentilerin üzerinde artarak üst üste dördüncü ayda da yükseliş kaydetti.

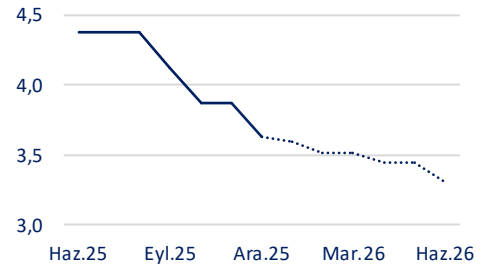
Çin'de açıklanan PMI verileri olumlu bir görünüm sundu.

Çin'de Aralık ayına ilişkin PMI göstergeleri, ekonomik aktiviteye ilişkin olumlu bir görünüme işaret etti. Aylık bazda 0,9 puan yükselen NBS imalat PMI, piyasa beklentilerini aşarak 50,1 seviyesine çıktı. Hizmetler ve inşaat sektörlerini kapsayan imalat dışı PMI da 50,2 ile tahminlerin üzerinde gerçekleşti. Bu gelişmelerle birlikte bileşik PMI, Kasım'daki 49,7 seviyesinden yeniden genişleme bölgesine yükselerek 50,7'ye ulaştı.

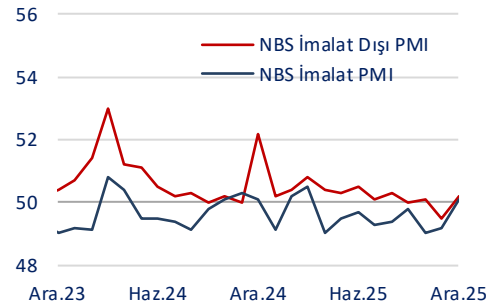
İSO Türkiye İmalat Sanayi PMI Aralık'ta 48,9 düzeyinde kaydedildi.

İstanbul Sanayi Odası tarafından yayımlanan imalat sanayi PMI, 2025'in son ayında eşik değerinin altında kalmasına rağmen yılın en olumlu görünümünü sundu. Kasım ayının ardından Aralık'ta da yükselen PMI verisi, 48,9'a ulaşarak faaliyet koşullarındaki bozulmanın son 12 ayın en hafif düzeyinde gerçekleştiğine işaret etti. Bu dönemde yeni siparişlerdeki zayıflama sürse

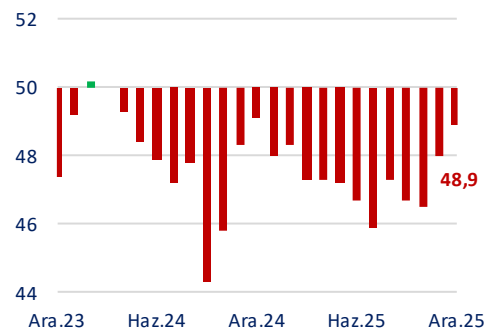
Fed'in Politika Faizine Yönelik
Piyasa Beklentileri
(%)



Çin NBS PMI Verileri
(eşik değer=50)



İSO Türkiye İmalat PMI



Kaynak: Datastream

de yavaşlamanın Mart 2024'ten bu yana en düşük seviyeye indi. Buna paralel olarak üretimdeki gerilemenin de devam etmekle birlikte Kasım'a göre daha ılımlı seyrettiği izlendi. İstihdam ve satın alma faaliyetlerindeki düşüşlerin hız kesmesi talep koşullarına ilişkin olumlu bir sinyal olarak algılanırken, Aralık'ta hem girdi hem nihai ürün fiyatlarında enflasyonun yeniden ivme kazandığı ve firmaların satış fiyatlarını son sekiz ayın en yüksek oranında artırdığı görüldü. Sektörel bazda üretim 10 sektörün yalnızca üçünde artarken (gıda, elektrikli-elektronik, ağaç ve kâğıt), yeni siparişler sadece iki sektörde yükseldi. Buna karşılık ihracat ve istihdam artışı sektörlerin yarısına yayıldı.

İşsizlik oranı Kasım'da %8,6 oldu.

TÜİK tarafından açıklanan mevsim etkilerinden arındırılmış verilere göre işsizlik oranı Kasım'da aylık bazda 0,1 puan yükselerek %8,6'ya çıktı. Aynı dönemde işgücü 128 bin kişi artışla 35,8 milyon kişiye ulaşırken, işgücüne katılım oranı da 0,1 puan artarak %53,8 seviyesinde gerçekleşti. Kasım'da zamana bağlı eksik istihdam, potansiyel işgücü ve işsizleri kapsayan atıl işgücü oranı 0,6 puan gerileyerek %29,1 düzeyine indi.

Ekonomik güven endeksi Aralık'ta bir önceki aya göre değişim kaydetmeyerek 99,5 seviyesinde gerçekleşti. Endeksin bileşenlerinden reel kesim ile hizmet ve perakende ticaret sektörlerine ilişkin güven artışları ana endeksi desteklerken, tüketici ve inşaat sektörleri güvenindeki zayıflama ana endeksi aşağı yönlü baskıladı.

Finansal piyasalar...

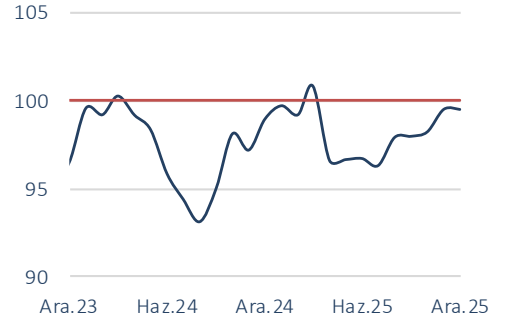
2025 yılında küresel piyasalar görece olumlu bir performans sergiledi. MSCI Dünya ve MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar endeksleri yılı sırasıyla %19,5 ve %30,6 oranında artışlarla tamamladı. ABD'de S&P 500 endeksi yıl genelinde %16,4 yükselirken, Avrupa'da Euro Stoxx 50 endeksi %18,3 değer kazandı. Emtia tarafında ons altın yıl boyunca %64,4 artarak güçlü bir performans sergilerken, Brent petrolün varil fiyatı aynı dönemde %18,5 oranında geriledi. Yılbaşı tatili nedeniyle işlem hacimlerinin zayıfladığı haftada altın ve gümüş fiyatlarında artan volatilité dikkat çekti

Yurt içinde BIST-100 endeksi, küresel piyasalara kıyasla görece düşük bir performans sergileyerek yılı %14,6 artışla tamamladı. TCMB'nin alış kuruna göre USD/TL 2025'te yıllık bazda %21,7 oranında yükseldi. EUR/TL ise yıl içinde EUR/USD paritesindeki yükselişe bağlı olarak %37,3 oranında artış kaydetti. 5 yıl vadeli CDS primi ise 260 baz puan düzeyinin üzerinde başladığı 2025 yılını 205 baz puan seviyesinde tamamladı.

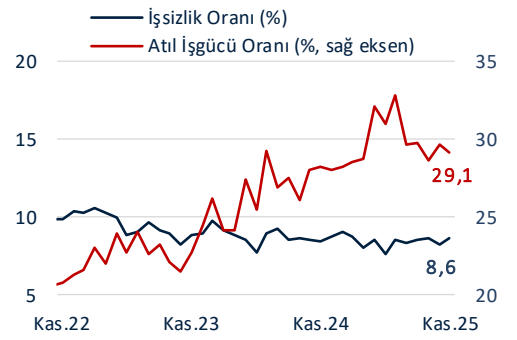
Gelecek haftanın gündemi...

Önümüzdeki hafta yurt içinde enflasyon verileri ve sanayi üretim endeksi açıklanacak. Küresel tarafta ise ABD'de açıklanacak tarım dışı istihdam verisi ve Euro Alanı'nda açıklanacak öncü enflasyon verileri piyasaların seyrinde belirleyici olacak.

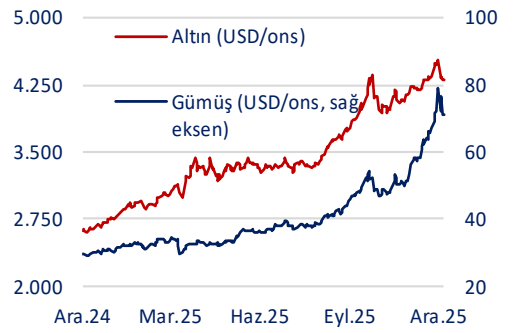
Ekonomik Güven Endeksi



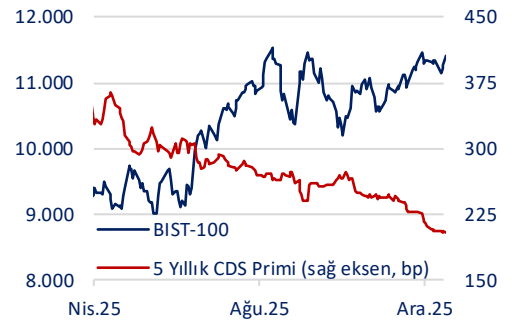
İşgücü Piyasası



Altın ve Gümüş Fiyatları



BIST-100 ve CDS



Kaynak: Datastream, TCMB, TÜİK



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
5 Ocak	TR TÜFE Enflasyonu, aylık	Aralık	%0,98	%0,87
	TR Yİ-ÜFE Enflasyonu, aylık	Aralık	-	%0,84
	ABD ISM İmalat Sanayi PMI	Aralık	48,3	48,2
	Euro Alanı Sentix Güven Endeksi	Ocak	-5,0	-6,2
	Çin RatingDog Hizmetler PMI	Aralık	-	52,1
6 Ocak	ABD Hizmetler PMI, nihai	Aralık	-	52,9
	Euro Alanı Hizmetler PMI, nihai	Aralık	52,6	52,6
	Almanya TÜFE Enflasyonu, öncü, aylık	Aralık	%0,2	-%0,2
7 Ocak	ABD Fabrika Siparişleri, aylık	Ekim	-	%0,2
	ABD ISM Hizmetler PMI	Aralık	52,3	52,6
	ABD ADP Özel Sektör İstihdamı	Aralık	50 bin	-32 bin
	Euro Alanı TÜFE Enflasyonu, öncü, yıllık	Aralık	%2,0	%2,1
8 Ocak	ABD Dış Ticaret Dengesi	Kasım	-	-52,8 milyar USD
	Euro Alanı ÜFE Enflasyonu, yıllık	Kasım	-	-%0,5
	Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi, nihai	Aralık	-14,6	-14,6
	Euro Alanı Ekonomik Güven Endeksi	Aralık	97,0	97,0
	Euro Alanı İşsizlik Oranı	Kasım	%6,4	%6,4
9 Ocak	TR Sanayi Üretim Endeksi, yıllık	Kasım	-	%2,2
	ABD Tarım Dışı İstihdamı	Aralık	55 bin	64 bin
	ABD İşsizlik Oranı	Aralık	%4,5	%4,6
	ABD Yeni Konut Başlangıçları, adet	Ekim	1,3 milyon	1,3 milyon
	ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi, öncü	Ocak	53,0	52,9
	Euro Alanı Perakende Satışlar, aylık	Kasım	%0,1	%0,0
	Çin TÜFE Enflasyonu, yıllık	Aralık	-	%0,7
	Çin ÜFE Enflasyonu, yıllık	Aralık	-	-%2,2

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

Dr. Mustafa Kemal Gündoğdu
Müdür Yardımcısı
kemal.gundogdu@isbank.com.tr

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

Oğulcan 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 kullanılmaksuretiyle, 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.