

Haftalık Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar

26 Aralık 2025

Emre Aylar

aylare@tskb.com.tr

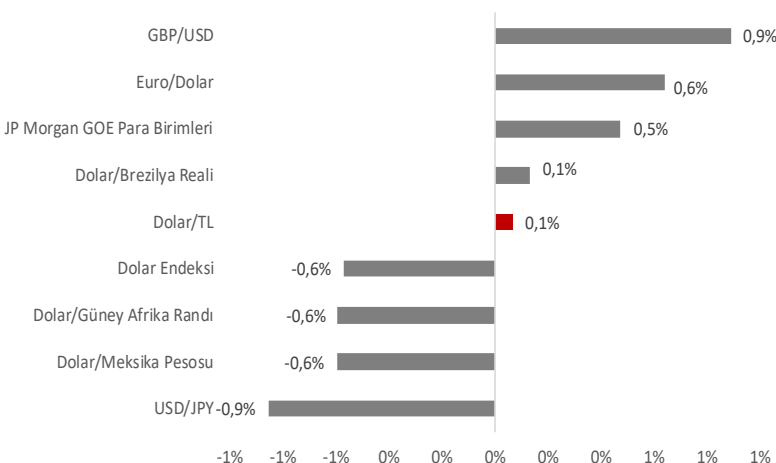
Geride kalan hafta

- Küresel risk iştahı bu hafta pozitif bir seyir izledi.
- Noel tatili nedeniyle veri akışının sınırlı olduğu haftada küresel riskli varlıklara olan talep pozitif seyretti. Yapay zeka alanında sermaye artışlarına yönelik haber akışı da risk iştahını destekledi. ABD'de üçüncü çeyrek büyüme verileri beklentilerin üzerinde geldi ve ekonomik aktivitedeki direnci ortaya koydu. Jeopolitik tarafta ise Ukrayna'da barış müzakerelerinde somut bir ilerleme ihtimaline dair beklentilerin zayıflaması, Venezuela ve İran kaynaklı gerilimlerin de etkisiyle petrol fiyatları yükseliş kaydetti.
- ABD'de büyüme üçüncü çeyrekte tahminleri aştı. Gayrisafi yurtiçi hasıla (GSYH) büyümesi üçüncü çeyrekte hızlanırken, yıllıklandırılmış çeyreklik büyüme %4,3 seviyesinde gerçekleşti. Bireysel tüketim harcamalarında ki büyümenin %2,5'ten %3,5'e yükseldiği görüldü.
- ABD'de sanayi üretimi Kasım ayında beklentilerin hafif üzerinde gerçekleşti. Kasım'da sanayi üretimi aylık bazda %0,2 artış gösterdi. İmalat sektöründe üretim bir önceki aya göre yatay seyrederken, kapasite kullanım oranı %75,9'dan %76,0'a sınırlı yükseldi.
- İngiltere'de üçüncü çeyrek büyüme verileri beklentiler dahilinde geldi. Çeyreklik büyüme %0,1 seviyesinde gerçekleşirken, yıllık büyüme hızı %1,3 oldu.
- Küresel riskli varlıklara olan talep bu hafta genelinde pozitif bir seyir izledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 25 Aralık

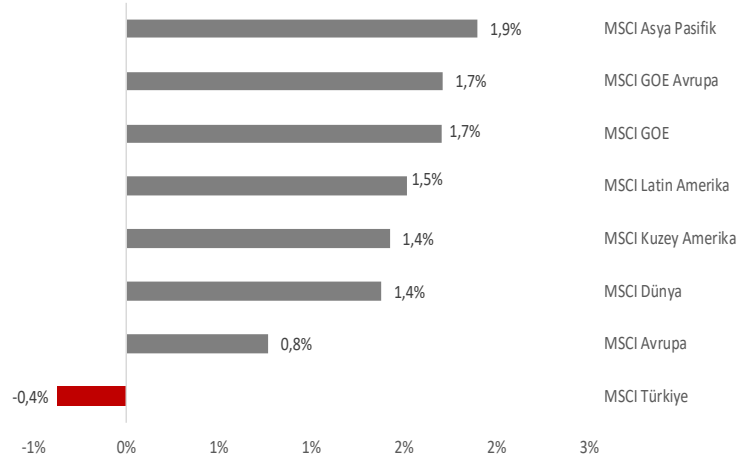
itibarıyla önceki hafta kapanışının %1,7 üzerindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %1,4 artış gerçekleşti. Bu hafta ABD ve Almanya tahvil faizlerinde sınırlı değişim görüldü. Dolar endeksi gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde ortalamada değer kazancı görüldü. Ham petrol fiyatı artış sergilerken, emtia fiyatlarının genelinde karışık bir seyir görüldü.

- Türk finansal varlıklara olan talep bu hafta dalgalı bir seyir izledi.
- Aralık ayı sektörel güven endeksleri ile imalat sanayi kapasite kullanım oranı verileri ekonomik aktiviteye dair pozitif sinyaller verdi. Mevsimsel etkilerden arındırılmış verilere göre, Aralık ayında reel sektör güven endeksi 103,2'den 103,7'ye, imalat sanayi kapasite kullanım oranı da %74,1'den %74,2'ye yükseldi. Aynı dönemde perakende sektörü güven endeksi 114,2'den 115,4'e, hizmet sektörü güven endeksi de 111,8'den 112,3'e çıkarken, inşaat sektörü güven endeksi 84,9'dan 84,5'e indi.
- Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Kasım ayı itibarıyla merkezi yönetim borç stoku istatistiklerini açıkladı. Buna göre, iç borç stoku bir önceki ay seviyesine göre 202 milyar TL artışla 7,9 trilyon TL'ye çıktı. Aynı dönemde dış borç stoku 49 milyar TL azalırken, toplam stok 13,3 trilyon TL oldu. Stok içerisinde döviz cinsi olanların payı ise %52,9 seviyesinde gerçekleşti.
- TCMB Aralık ayı sektörel enflasyon beklentilerini yayımladı. 2025 yılı Aralık ayında 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentileri bir önceki aya

Döviz Kurlarında 19-26 Aralık Dönemi Performanslar



Hisse Senedi Endekslerinde 19-25 Aralık Dönemi Performanslar



Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 16:04 itibarıyla

göre, piyasa katılımcıları için 0,14 puan azalarak %23,35 seviyesine, reel sektör için 0,90 puan azalarak %34,80 seviyesine, hanehalkı için 1,34 puan azalarak %50,90 seviyesine geriledi.

- Aralık ayının üçüncü haftasında TCMB rezervlerinde yükseliş görüldü. 19 Aralık haftasında TCMB döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 0,8 milyar dolar, altın rezervleri de yaklaşık 0,7 milyar dolar artış kaydetti. Böylece brüt rezervler 192,3 milyar dolara çıktı. Benzer şekilde, net rezervler de 19 Aralık haftasında 78,7 milyar dolardan 79,4 milyar dolara yükseldi.
- Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 19 Aralık haftasında pozitif seyretti. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 19 Aralık'ta biten haftada 354,5 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alımı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde de (DİBS) portföylerini 202,8 milyon dolar artırdılar. Hafta genelinde özel sektör tahvillerindeki sınırlı alımlarla birlikte toplamda 557,3 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 5 milyar 495,6 milyon dolar artmış oldu.
- 19 Aralık'ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 0,5 milyar dolar yükseldi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda parite etkisinden arındırılmış hanehalkı YP mevduatı 29 milyon dolar, tüzel kişiler YP mevduatı da parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,5 milyar dolar artış kaydetti.

- Yurtiçinde Türk finansal varlıklar bu hafta genelinde dalgalı bir seyir izledi. 25 Aralık itibarıyla MSCI Türkiye endeksi haftalık bazda %0,4 düşüş kaydetti. Ülke risk primi yatay seyretse de, TL cinsi tahvil faizlerinde gerileme görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında haftayı değer kaybıyla kapatacak görüntüsü sergiliyor.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	Son Veri	Haftalık Değişim	Son 1 Aylık Değişim	Yıl Başından Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	37,56	-29	-126	-300
5 Yıllık	33,76	-24	-192	66
10 Yıllık	29,79	-41	-222	75
TLRef	37,87	10	-150	-1093
TCMB Ağırlıklı Ortalama	38,00	0	-150	-1013
USD				
5 Yıllık	5,65	0	-8	-103
10 Yıllık	6,58	0	-11	-89
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	206	0	-34	-55
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	3,50	1	1	-76
ABD-10 Yıllık	4,13	-2	13	-45
Almanya-2 Yıllık	2,15	-1	12	6
Almanya-10 Yıllık	2,86	-3	19	50

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 16:04 itibarıyla

Yeni hafta

- Küresel tarafta önümüzdeki hafta görece sakin bir veri akışı var. ABD Ekim ayı konut fiyatları ve Çin Aralık ayı öncü aktivite rakamları takip edilecek veriler arasında.
- Yurtiçinde önümüzdeki hafta Kasım ayı iş gücü ve dış ticaret istatistikleri ile Aralık ayı imalat PMI verileri takip edilecek. Ayrıca, TCMB'nin 2026 Para Politikası metnini yayımlaması bekleniyor.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
30 Ara	Türkiye	İşsizlik Oranı	Kasım		8,5%
30 Ara	ABD	Konut Fiyatları (aylık değişim)	Ekim	0,1%	0,1%
31 Ara	Çin	İmalat PMI	Aralık	49,2	49,2
31 Ara	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Kasım		-7,6
1 Oca	Türkiye	İmalat PMI	Aralık		48,0

TSKB

Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

2025 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin yatırım bankacılığı faaliyetleri kapsamında, kişisel kullanıma yönelik olarak ve bilgi için hazırlanmıştır. Bu dokümana dayalı herhangi bir işlem yapılması tarafımızdan öngörülen bir husus değildir. Belirtilen görüşler sadece bizim güncel görüşlerimizdir. Bu raporda yer alan bilgileri makul bir esasa dayalı olarak güncelleştirirken, bu konuda mevzuat, uygunluk veya diğer başka nedenlerle amaca uygunluk tam olarak sağlanamamış olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları veya çalışanları, burada belirtilen senetleri ihraç edenlere ait menkul kıymetlerle ilgili olarak bir pozisyon almış olabilir veya alabilir; menkul kıymetler üzerinde opsiyonları olabilir veya ilgili diğer bir yatırıma girebilir; bu menkul kıymetleri ihraç eden firmalara danışmanlık yapmış, hisselerinin halka arzına aracılık veya yüklenim taahhüdünde bulunmuş olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları bu raporda belirtilen herhangi bir şirket için yatırım bankacılığı da dahil olmak üzere önemli tavsiyeler veya yatırım hizmetleri sağlıyor veya sağlamış olabilir.

Bu raporun ilgili olduğu yatırım fiyatı veya değeri, direkt veya indirekt olarak, yatırımcıların menfaatlerine ters düşebilir. Döviz kurlarındaki herhangi bir değişimin yatırımın değeri veya fiyatı veya bu yatırımdan sağlanan gelir üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir. Geçmişteki performans her zaman gelecekteki performansın kılavuzu olacak demek değildir. Yatırım geliri dalgalanma gösterebilir.

Bu rapor kamuya açık bilgilere dayalıdır. Doğru veya tamam olmayan hiçbir beyan yapılmamıştır. Bu rapor söz konusu menkul kıymetlerin alınması veya satılması için bir teklif, yorum ya da yatırım tavsiyesi değildir veya bu menkul kıymetlerin alınıp satılmasına yönelik bir teklif için de bir istek veya zorlama değildir. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve kendisiyle bağlantılı olan diğerleri bahsedilen şirketlerin menkul kıymetleriyle ilgili pozisyon alabilirler veya bu menkul kıymetlerle ilgili işlem yapabilirler, ayrıca bu şirketler için yatırım bankacılığı hizmetleri de verebilirler.

Herhangi bir yatırım kararı yatırımcının tamamıyla kendi kişisel seçimine dayanmalıdır. Bu rapordaki bilgiler herhangi bir yatırım tavsiyesi olmayıp, raporda yer alan firmalara yatırım yapılmasından ötürü Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. hiç bir sorumluluk kabul etmez.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum 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.



Türkiye Sınai Kalkınma Bankası
www.tskb.com.tr

T: +90 212 334 50 50 F: +90 212 334 52 34

E: info@tskb.com.tr

