

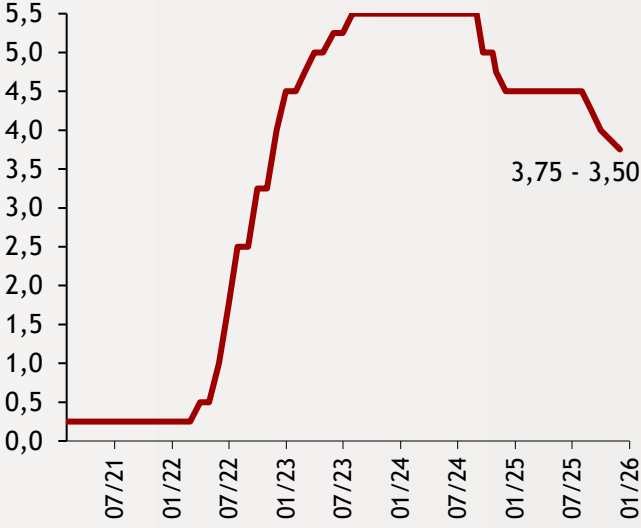


Haftalık Ekonomi Bülteni

12 Aralık 2025

Şekil.1 Fed Politika Faizi

%, Son Veri: Aralık 2025



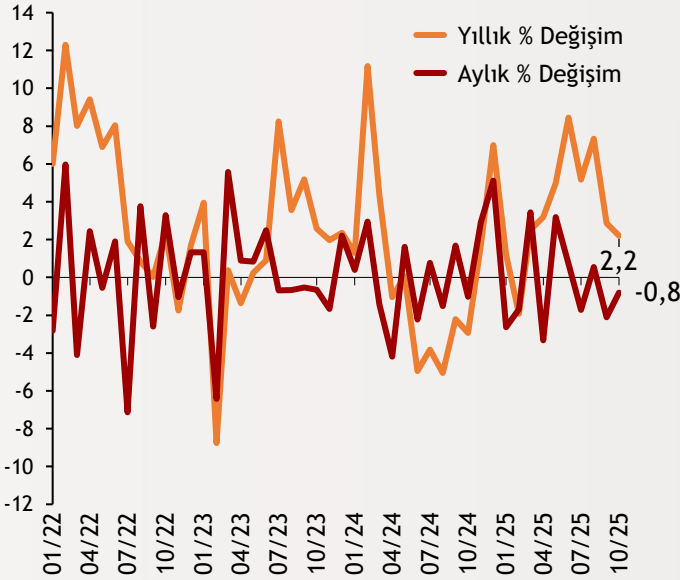
Fed, faiz indirimlerini sürdürdü

Fed, politika faizini 25 baz puan indirerek %3,50-%3,75 aralığına çekti. Böylelikle üç ardışık indirimle politika faizi toplamda 75 baz puan gerilemiş oldu. Karar oybirliğiyle alınmadı; bazı üyeler daha büyük indirim veya sabit tutma yönünde ayrıştı. Powell ise indirimlerin etkilerini görmek için zamana ihtiyaç olduğunu vurguladı. Faiz düşüşüyle altın ve gümüş rekor seviyelere çıktı; özellikle gümüş, teknoloji sektöründen gelen güçlü talep ve arz kısıtları nedeniyle yüksek seviyelere tırmanmaya devam etti.

alBaraka
BANKNOT

Şekil.2 Sanayi Üretim Endeksi

Arındırılmış, % Değişim, Ekim 2025



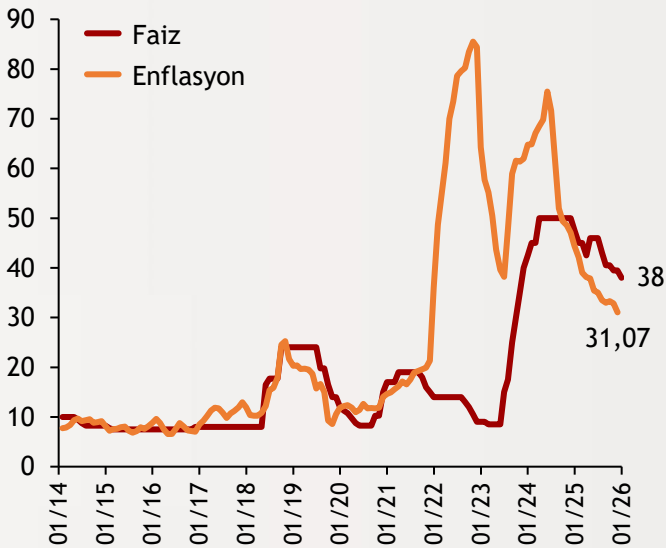
Sanayi üretimi yıllık %2,2 arttı

TÜİK verilerine göre sanayi üretimi, Ekim ayında aylık bazda %0,8 oranında daralma göstererek negatif seviyede gerçekleşti. Yıllık bazda ise %2,2 artış kaydedildi; bu oran Şubat 2025'ten bu yana en düşük seviye olarak kaydedildi. Alt sektörlerde madencilik ve taş ocaklığı %9,4, imalat sanayi %1,9 ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi %0,6 oranında yükseldi. Eylül sanayi üretimi verisi ise aylık %2,2 düşüşten %2,1 düşüşe revize edildi. Bu düşüş, beş aydaki en sert aylık düşüş oldu. Detaylı görünüm [Sanayi Üretimi](#) raporumuzda...

alBaraka
BANKNOT

Şekil.3. Enflasyon ve Politika Faizi

%, Faiz=Aralık 2025, Enflasyon=Kasım 2025

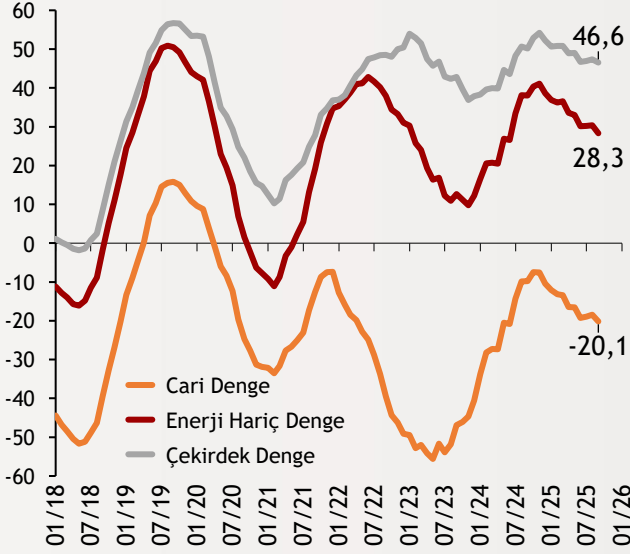


TCMB'den 150 baz puanlık indirim

TCMB, yılın son PPK toplantısında politika faizini %38'e indirdi. Gecelik borç verme faizi %42,5'ten %41'e, borçlanma faizi ise %38'den %36,5'e çekildi. Karar metninde, üçüncü çeyrekte büyümenin öngörülenden yüksek gerçekleştiği, son çeyrekte ise talep koşullarının dezenflasyona destek verdiği vurgulandı. Buna ek olarak, ihtiyatlı yaklaşımın sürdürüleceği, enflasyonun görünümünde belirgin bir sapma olması halinde para politikası duruşunun sıkılaştırılabileceği ifade edildi.

Şekil.4 Cari Denge

Yıllıklandırılmış - Milyar \$



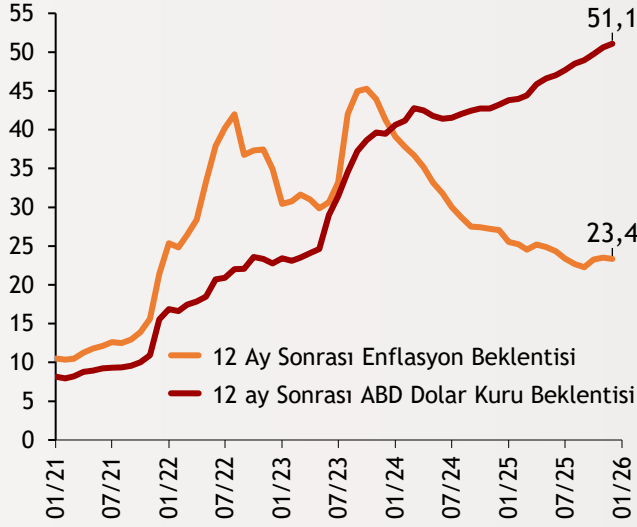
Cari denge Ekim'de fazla verdi

Ekim ayında cari işlemler hesabı 457 milyon dolar fazla vererek üst üste dördüncü ayda da cari fazlaya ulaştı. Yıllıklandırılmış cari açık 22 milyar dolara ulaşırken altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı 7,028 milyon dolar fazla verdi. Bu fazlanın en önemli nedeni hizmetler dengesinden gelen güçlü net girişler oldu. Özellikle seyahat gelirleri 5,860 milyar dolar ve taşımacılık hizmetleri 2,462 milyar dolar kaydederek cari fazla üzerinde belirleyici rol oynadı. Detaylı görünüm [Ödemeler Dengesi](#) raporumuzda...

alBaraka
BANKNOT

Şekil.5 Piyasa Katılımcıları Anketi

Piyasa Beklentileri, Son Veri: Aralık 2025



Piyasa katılımcıları anketi yayımlandı

TCMB'nin Aralık 2025 Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre, yıl sonu TÜFE beklentisi %32,20'den %31,17'ye geriledi. 12 ay sonrası TÜFE beklentisi %23,49'dan %23,35'e, 24 ay sonrası beklenti ise %17,69'dan %17,45'e düştü. Cari yıl sonu Dolar/TL beklentisi 43,42'den 43,06'ya inerken, 12 ay sonrası için beklenti 50,62'den 51,08'e yükseldi. Politika faizine ilişkin beklentilerde ise gelecek yıl sonu için %28,15 ve 24 ay sonrası için %20,75 öngörüldü. Yıl sonu için GSYH büyüme beklentisi ise %3,5 olarak açıklandı.



- AMB büyüme tahminlerini yukarı revize edebilir:** AMB Başkanı Lagarde, Euro Bölgesi'nin ABD'nin gümrük vergisi baskısına rağmen güçlü kaldığını belirterek büyüme tahminlerinde yeni yukarı yönlü revizyonların gündeme gelebileceğini belirtti. Bölge ekonomisi üçüncü çeyrekte %0,3 büyüme kaydederken işgücü piyasası güçlü seyrini sürdürdü. Litvanya Merkez Bankası Başkanı Simkus, daha fazla faiz indirimine gerek olmadığını vurgularken, Isabel Schnabel yatırımcıların bir sonraki adımın faiz artırımını olabileceği beklentisinden memnun olduğunu ifade etti.
- İSO ihracat iklimi endeksi Kasım'da 52,4 oldu:** İstanbul Sanayi Odası İhracat İklimi Endeksi, Kasım 2025'te 52,4 seviyesinde kalarak iyileşmenin sürdüğünü gösterdi. Türk imalatçılarının en büyük 10 ihracat pazarından sekizinde ekonomik aktivite artış kaydedildi. Almanya'da büyüme ılımlı, ABD'de dirençli, İtalya ve İspanya'da ise belirgin yükseliş görüldü. Fransa ve Romanya'da üretim düşerken, Suudi Arabistan, Tayland ve BAE'de güçlü büyüme yaşandı.

Finansal Göstergeler

Hisse Senedi Piyasaları	11.Ara.25	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Dünya Borsaları	1.015,27	0,45%	1,51%	20,67%
ABD Dow Jones Endeksi	48.704	1,56%	2,63%	14,48%
ABD S&P Endeksi	6.901	0,45%	2,43%	17,33%
Nasdaq	25.687	0,07%	3,16%	22,25%
Euro Stoxx	5.754	0,52%	0,19%	18,05%
FTSE 100	9.703	0,37%	-1,07%	19,16%
DAX	24.295	1,11%	1,05%	22,60%
Nikkei	50.149	-0,68%	-2,21%	27,43%
Shanghai	3.873	-0,76%	-3,88%	16,04%
Gelişmekte Olan Ülkeler	1.377	-0,63%	-2,35%	28,01%
BİST - 100	11.234	2,06%	5,69%	15,17%
BİST - 30	12.192	2,35%	5,84%	14,36%
BİST - Bankacılık Endeksi	16.311	-0,11%	12,80%	13,02%
Albaraka Türk	8,20	0,86%	6,22%	28,62%
Döviz Kurları	11.Ara.25	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Gelişmekte Olan Ülke Kurları	46,40	0,05%	0,31%	8,41%
USD/TL	42,60	0,13%	0,79%	20,76%
Euro/TL	50,09	1,05%	1,70%	36,86%
Sepet/TL	46,34	0,62%	1,28%	226,60%
Euro/USD	1,174	0,82%	0,90%	13,36%
USD/Yen	155,59	0,17%	0,67%	-0,91%
GBP/USD	1,34	0,45%	1,49%	6,89%
ABD Dolar Endeksi	98,35	-0,65%	-0,82%	-9,33%
Emtia Fiyatları	11.Ara.25	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Bileşik Emtia Fiyat Endeksi	110,40	-1,44%	0,18%	11,68%
Brent (USD/Varil)	61,28	-3,87%	-2,75%	-17,56%
Tarım Fiyatları Endeksi	55,38	-0,67%	-2,61%	-2,89%
Ana Metal Fiyatları Endeksi	157,65	0,44%	2,46%	12,09%
Altın (USD/Ons)	4.280,18	1,96%	2,60%	63,56%
Tahvil Getirileri	11.Ara.25	5.Ara.25	1 Ay Önce	2023 Sonu
ABD 2 Yıllık	3,54	3,56	3,59	4,25
ABD 10 Yıllık	4,16	4,14	4,12	3,88
Almanya 2 Yıllık	2,16	2,10	2,03	2,40
Almanya 10 Yıllık	2,84	2,80	2,69	2,02
İngiltere 10 Yıllık	4,48	4,48	4,44	3,54
Japonya 10 Yıllık	1,91	1,93	1,70	0,60
Türkiye 10 Yıllık Eurobond	6,52	6,44	6,69	5,59
Türkiye 2 Yıllık	37,76	37,60	40,10	39,68
Türkiye 10 Yıllık	30,55	30,69	32,79	26,75
TCMB Ağırlıklı Ort. Fonlama	39,50	39,50	39,50	42,50
Risk Göstergeleri	11.Ara.25	5.Ara.25	1 Ay Önce	2023 Sonu
VIX	14,85	15,41	20,00	12,45
Türkiye 5 Yıllık CDS	220,53	232,43	244,41	283,53



Ekonomik Göstergeler

Büyüme Göstergeleri	Haziran 23	Aralık 24	Mart 25	Haziran 25	Eylül 25
GSYH (Milyon Dolar, Cari Fiyatlar)	274.908	297.760	307.925	286.728	308.158
GSYH (4 Çeyreklik Toplam, Milyar \$)	1.128	1.352	1.404	1.468	1.528
Yıllık Büyüme Oranı	4,91	3,20	2,48	4,88	3,66
Sanayi Göstergeleri	2023	Temmuz 25	Ağustos 25	Eylül 25	Ekim 25
Sanayi Üretimi(TA,Yıllık %Değişim)	2,33	5,17	7,34	2,96	2,20
İşgücü Göstergeleri	2023	Temmuz 25	Ağustos 25	Eylül 25	Ekim 25
İşsizlik Oranı(MA, %)	8,9	8,1	8,6	8,6	8,5
Enflasyon Göstergeleri	2023	Ağustos 25	Eylül 25	Ekim 25	Kasım 25
Aylık Tüketici Enflasyonu	2,93	2,04	3,23	2,55	0,87
Yıllık Tüketici Enflasyonu	64,77	32,95	33,29	32,87	31,07
Aylık Üretici Enflasyonu	1,14	2,48	2,52	1,63	0,84
Yıllık Üretici Enflasyonu	44,22	25,16	26,59	27,00	27,23
Ödemeler Dengesi	2023	Temmuz 25	Ağustos 25	Eylül 25	Ekim 25
Cari İşlemler Dengesi (12 Aylık)	-49.086	-19,021	-18,499	-20,252	-22,020
Cari İşlemler Dengesi	-1,863	1,713	5,405	1,078	0,457
İhracat (f.o.b)	22.958	24.908	21.703	22.557	23.941
İthalat (c.i.f)	29.058	31.381	25.940	29.472	31.521
Turizm Gelirleri (Net)	1.635	6.189	7.607	6.259	5.860
Sermaye Dengesi	-6.194	220	4.517	-3.341	-2.683
Doğrudan Yabancı Yatırım (Net)	-214	-1.532	-1.047	163	838
Portföy Yatırımları (Net)	-3.518	-5.097	662	-1.687	1.023
Yabancılar TL Cinsi Tahvil Alımları	2.000	0	0	0	0
Bankaların Yurtdışı Borçlanması	-223	1.421	2.798	-1.335	829
Bütçe Göstergeleri	2023	Temmuz 25	Ağustos 25	Eylül 25	Ekim 25
Bütçe Dengesi	-842,5	-23,9	96,7	-309,6	-223,2
Faiz Dışı Denge	-800,2	110,7	276,4	-73,0	-65,8
TCMB Brüt Döviz Rezervleri	94.628	178.357	182.953	183.598	183.242
Bankacılık Göstergeleri	Mart 23	Aralık 24	Mart 25	Haziran 25	Eylül 25
Toplam Aktifler (Milyon TL)	30.518.692	32.657.234	36.131.512	39.666.557	43.578.620
Toplam Krediler (Milyon TL)	15.006.409	16.046.593	17.627.433	19.549.307	21.237.241
Ticari Krediler/GSYH	5,56%	5,86%	5,93%	6,11%	6,79%
Tüketici Kredileri / GSYH	7,83%	8,07%	7,93%	8,06%	8,95%
Konut (Milyon TL)	465.313	512.259	548.385	583.265	623.765
Taşıt (Milyon TL)	78.715	75.232	66.074	59.405	50.347
İhtiyaç (Milyon TL)	1.295.555	1.434.596	1.557.850	1.748.218	1.935.494
Kredi Kartları (Milyon TL)	2.197.333	2.462.006	2.608.844	2.931.303	3.310.643
Toplam Mevduatlar (Milyon TL)	17.835.273	18.903.349	21.145.469	22.914.438	24.848.964
Döviz Mevduatları (Milyar Dolar)	194.807	186.512	209.497	218.697	231.592
Toplam Özkaynaklar (Milyon TL)	2.643.632	2.898.050	3.086.863	3.382.020	3.707.345



Haftalık Ekonomik Takvim

Tarih ve Saat	Ülke	Dünya ve Türkiye Ekonomisinde Gündem	Dönem	Beklenti	Önceki Veri
15.12.2025	Japonya	Tankan Büyük İşletmeler İmalat Sektörü Güven Endeksi	4Ç	15	14
15.12.2025	Çin	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişimler)	Kas	5,00%	4,90%
15.12.2025	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişimler)	Eki	1,70%	1,20%
15.12.2025	ABD	Empire State İmalat Sanayi Aktivite Endeksi	Ara	9,7	18,7
15.12.2025	ABD	Konut Başlangıçları (Yıllıklandırılmış, Bin Adet)	Eyl	1329	1307
16.12.2025	ABD	İnşaat İzinleri (Yıllıklandırılmış, Bin Adet)	Eyl	1350	1330
17.12.2025	ABD	İnşaat Harcamaları (Aylık Değişimler)	Eyl	0,10%	0,20%
18.12.2025	ABD	Yeni Konut Satışları (Bin Adet)	Eyl	709	800
16.12.2025	Japonya	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi	Ara	--	48,7
16.12.2025	Japonya	Hizmet Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi	Ara	--	53,2
16.12.2025	İngiltere	İşsizlik Oranı	Eki	5,10%	5,00%
16.12.2025	Fransa	Bileşik Sektörler Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Ara	--	50,4
16.12.2025	Almanya	Bileşik Sektörler Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Ara	52,5	52,4
16.12.2025	Euro Bölgesi	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Ara	49,8	49,6
16.12.2025	Euro Bölgesi	Hizmet Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Ara	53,2	53,6
16.12.2025	Euro Bölgesi	Bileşik Sektörler Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Ara	52,5	52,8
16.12.2025	İngiltere	Hizmet Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi	Ara	51,6	51,3
16.12.2025	İngiltere	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi	Ara	50,4	50,2
16.12.2025	Almanya	ZEW Güven Endeksi	Ara	-76,6	-78,7
16.12.2025	Euro Bölgesi	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Euro)	Eki	--	18,7
16.12.2025	ABD	Aylık Tarım Dışı İstihdam (Bin Kişi)	Kas	50	--
16.12.2025	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar (Yıllık Değişimler)	Kas	3,60%	--
16.12.2025	ABD	İşsizlik Oranı	Kas	4,40%	--
16.12.2025	ABD	Perakende Satışlar (Aylık Değişimler)	Eki	0,20%	0,20%
16.12.2025	ABD	Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık Değişimler)	Eki	0,40%	-0,10%
16.12.2025	ABD	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Ara	--	52,2
16.12.2025	ABD	Hizmet Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Ara	--	54,1
16.12.2025	ABD	Bileşik Sektörler Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Ara	--	54,2
17.12.2025	Japonya	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Yen)	Kas	71,20	-231,60
17.12.2025	Japonya	Çekirdek Makine Siparişleri (Aylık Değişimler)	Eki	-1,80%	4,20%
17.12.2025	İngiltere	Aylık Tüketici Enflasyonu	Kas	0,00%	0,40%
17.12.2025	İngiltere	Yıllık Tüketici Enflasyonu	Kas	3,40%	3,60%
17.12.2025	İngiltere	Konut Fiyatları (Yıllık Değişimler)	Eki	--	2,60%
17.12.2025	Euro Bölgesi	Yıllık Tüketici Enflasyonu	Kas	2,20%	2,20%
17.12.2025	Euro Bölgesi	Aylık Tüketici Enflasyonu	Kas	-0,30%	-0,30%
18.12.2025	İngiltere	Merkez Bankası Politika Faizi	Ara	3,75%	4,00%
18.12.2025	Euro Bölgesi	Merkez Bankası Politika Faizi	Ara	2,15%	2,15%
18.12.2025	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (Bin Kişi)	Ara	--	236
18.12.2025	ABD	Yıllık Tüketici Enflasyonu	Kas	3,10%	--
18.12.2025	ABD	Yıllık Çekirdek Tüketici Enflasyonu	Kas	3,00%	--
18.12.2025	ABD	Philadelphia Fed Aktivite Endeksi	Ara	2,2	-1,7
18.12.2025	ABD	Kansas City FED İmalat Sanayi Aktivite Endeksi	Ara	--	8
19.12.2025	ABD	Net Uzun Vadeli Tahvil Alımları (Milyar Dolar)	Eki	--	179,8
19.12.2025	Japonya	Yıllık Tüketici Enflasyonu	Kas	2,90%	3,00%
19.12.2025	Japonya	Yıllık Çekirdek Tüketici Enflasyonu	Kas	3,00%	3,10%
19.12.2025	Almanya	Aylık Üretici Enflasyonu	Kas	--	0,10%
19.12.2025	Almanya	Yıllık Üretici Enflasyonu	Kas	-2,10%	-1,80%
19.12.2025	Fransa	Aylık Üretici Enflasyonu	Kas	--	-0,80%
19.12.2025	Euro Bölgesi	Cari İşlemler Dengesi (Milyar Euro)	Eki	--	23,1
19.12.2025	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi	Ara	-14,1	-14,2
19.12.2025	ABD	İkinci El Konut Satışları (Yıllıklandırılmış, Milyon Adet)	Kas	4,15	4,1
19.12.2025	ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Nihai)	Ara	--	53,3
20.12.2025	ABD	Yeni Konut Satışları (Bin Adet)	Eki	--	--
15.12.2025	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Milyar TL)	Kas	--	-223,2
16.12.2025	Türkiye	Konut Fiyatları (Yıllık Değişimler)	Kas	--	31,60%
16.12.2025	Türkiye	Konut Satışları (Bin Adet)	Kas	--	164,3
16.12.2025	Türkiye	Konut Satışları (Yıllık Değişimler)	Kas	--	-0,50%
18.12.2025	Türkiye	Yurtdışı Yerleşiklerin Net Hisse Senedi Alımı (Milyon Dolar)	Ara	--	154
19.12.2025	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi	Ara	--	85



Teşekkürler...

ekonomikarastirmalar@albarakaturk.com.tr

Ömer Emeç
Baş Ekonomist
oemec@albarakaturk.com.tr

Mustafa Berk Erdal
mustafa.erdal@albarakaturk.com.tr

Rahime Aybike Çalışkan
rcaliskan@albarakaturk.com.tr

Sena Karadağ
sena.karadag@albarakaturk.com.tr

Beyza Şahin
beyza.sahin@albarakaturk.com.tr

Ayşe İslam
ayse.islam@albarakaturk.com.tr

Burada belirtilen bilgiler güvenilirliğine ve doğruluğuna inanılan kaynaklardan, okuyucuyu bilgilendirmek amacıyla derlenmiştir. Resmi kaynaklardan alınan bilgilere dayalı yapılan yorumlar ve tahminler, o tarihteki kanımızı yansıtmaktaysa da bu bilgiler, hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı faaliyeti olarak değerlendirilemeyecektir. Söz konusu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin kullanılmasından doğabilecek zararlardan dolayı, Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş. hiçbir sorumluluk kabul etmez. İşbu rapor içerisindeki bilgilere ait telif hakkı Bankamıza ait olup, üçüncü kişilerce izinsiz kullanılamaz, çoğaltılamaz veya kopyalanamaz.