

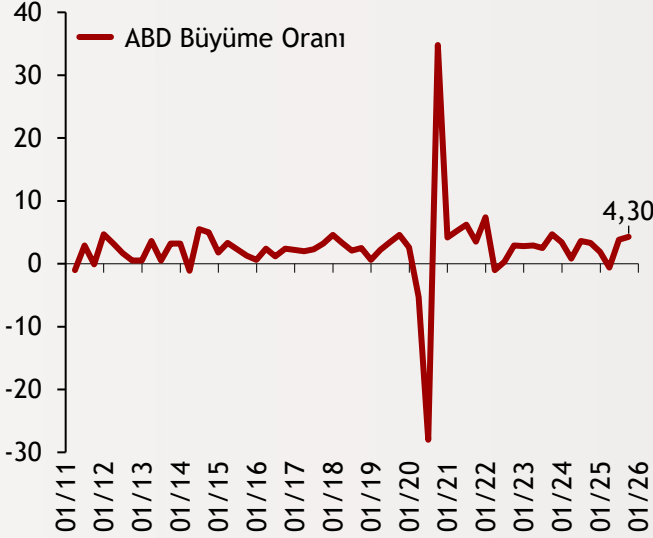


Haftalık Ekonomi Bülteni

26 Aralık 2025

Şekil.1 ABD Büyüme Oranı

%, Son Veri: 2025 3.Çeyrek



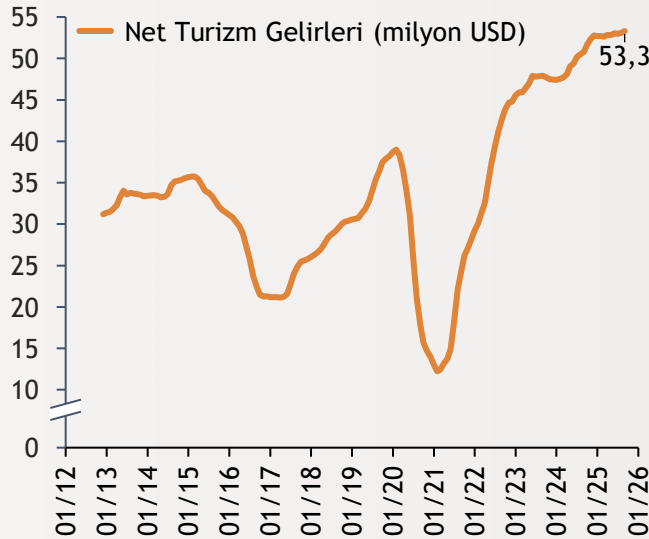
ABD'de büyüme beklentileri aştı

ABD ekonomisi yılın üçüncü çeyreğinde yıllıklandırılmış bazda %4,3 büyüyerek piyasa beklentilerin üzerinde büyüdü. Bu sonuç, son iki yılın en hızlı büyümesi olarak kaydedildi. Fed Başkanı Powell, yapay zeka yatırımları ve güçlü hanehalkı tüketiminin büyümeyi destekleyeceğini vurgularken, ekonomistler hükümetin kapalı kalmasının son çeyrekte yavaşlamaya yol açabileceğini ancak 2026 için iyimserliğin sürdüğünü belirtti. Vergi iadeleri ve olası gümrük vergisi iptali ise toparlanma beklentilerini güçlendirmekte.

alBaraka
BANKNOT

Şekil.2 Turizm Göstergeleri

Yıllıklandırılmış, Milyon Dolar



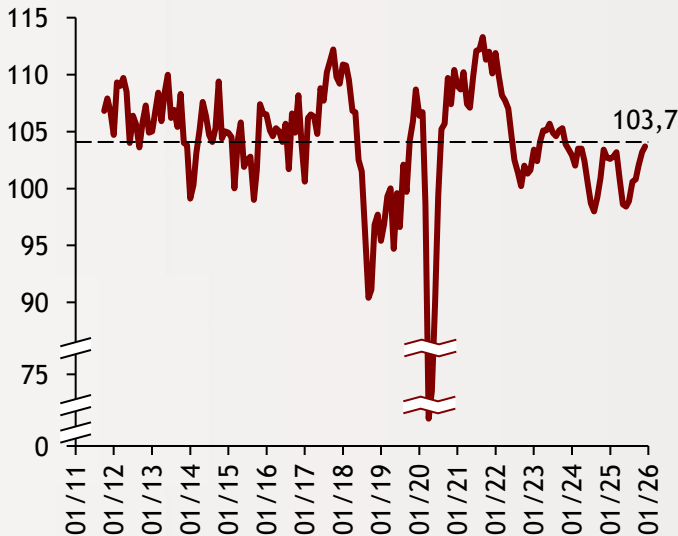
Yabancı ziyaretçi sayısı 2,8 milyona ulaştı

Kasım ayında Türkiye'ye gelen yabancı ziyaretçi sayısı geçen yılın aynı dönemine göre %2,61 artarak 2 milyon 804 bin 911'e ulaştı. Yıl başından itibaren toplam yabancı ziyaretçi sayısı ise 50 milyon 57 bin 225 olarak kaydedildi. Geçtiğimiz ay Türkiye'ye en çok ziyaretçi gönderen ülkelerde Rusya ve Almanya ilk iki sıradaki yerini korurken, İran üçüncü sırada yer aldı. Rusya'dan gelen ziyaretçilerin sayısı %10,25'lik artış gösterirken, Almanya'dan gelenlerde %9,93'lük bir yükseliş kaydedildi.

alBaraka
BANKNOT

Şekil.3. Reel Sektör Güven Endeksi

Endeks, Son veri: Aralık 2025

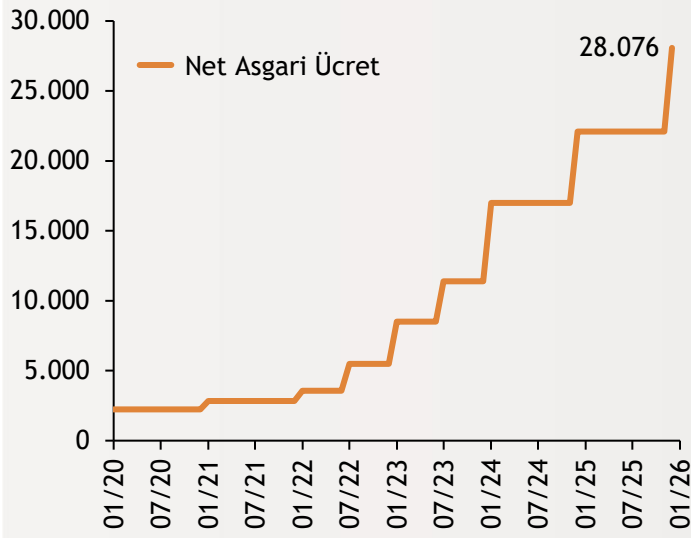


Reel kesim güven endeksi yayımlandı

TCMB verilerine göre mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi Aralık ayında bir önceki aya göre 0,5 puan artışla 103,7 seviyesine yükseldi. Endeksin 100'ün üzerinde seyretmesi ekonomik aktiviteye dair iyimser beklentiyi gösterdi. Sektörel tarafta ise hizmet sektörü güven endeksi %0,4, perakende ticaret %1,1 oranında artış kaydederken; inşaat sektörü güven endeksi %0,5 oranında geriledi. İmalat sanayi genelinde kapasite kullanım oranı ise sınırlı bir artışla %74,2 olarak kaydedildi.

alBaraka
BANKNOT

Şekil.4 Asgari Ücret
Net Asgari Ücret



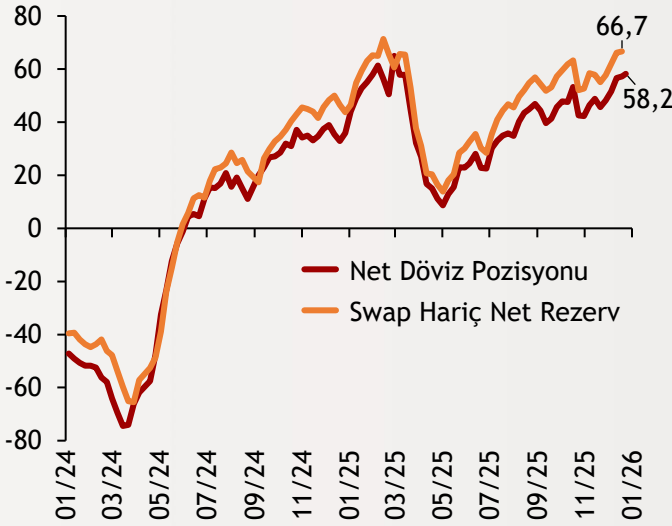
2026'da asgari ücret 28 bin 75 TL oldu

Asgari Ücret Tespit Komisyonu'nun son toplantısı sonucunda 2026 yılı için net asgari ücret %27 artışla 28 bin 75 TL olarak belirlendi. Brüt olarak 33 bin 30 TL olan asgari ücretin işverene maliyeti ise 39 bin 553 TL oldu. 2026 asgari ücretinde %14'lük işçi SGK primi 4 bin 624 TL olurken, %1'lik işsizlik sigortası primi 330 TL olarak kaydedildi. Günlük brüt asgari ücret 1100 lira olarak belirlenirken, işverene verilen aylık asgari ücret desteği ise 1000 liradan 1270 liraya yükseldi.

alBaraka
BANKNOT

Şekil.5 TCMB Net Döviz Pozisyonu

Milyar Dolar, Swap Hariç Net Rezerv: 19.12.2025



TCMB rezervlerinde yükseliş ivmesi

TCMB'nin yayımladığı haftalık para ve banka istatistiklerine göre geçtiğimiz hafta brüt rezervler 1,5 milyar dolar artışla 192,3 milyar dolara ulaşarak tarihi zirvelerine yaklaştı. Altındaki yukarı yönlü ivme rezervlerdeki artışta etkili oldu. Yurt dışı yerleşiklerin tahvil alımları yavaşlayarak 191 milyon dolar seviyesinde gerçekleşti. SWAP hariç net rezervler ise 66,2 milyar dolardan 66,7 milyar dolara yükseldi. Altın rezervlerinde de %0,7'lik bir yükseliş gözlemlendi ve 112,9 milyar dolar seviyesine ulaşıldı.



- Fed üyesi Miran'dan resesyon açıklaması:** Fed Yönetim Kurulu Üyesi Stephen Miran, Fed'in politika faizini daha fazla indirmemesi halinde 2026'da resesyon riskinin artabileceğini vurguladı. Yaptığı açıklamada, yüksek faiz politikasının işsizlik oranını yükselttiğini ve bu nedenle ek faiz indirimlerinin gerekebileceğini belirtti. Bununla birlikte, yakın vadede ekonomik daralma beklemediğini ifade eden Miran, gelecek ayki toplantıya ilişkin ise henüz kesin bir karar vermediğini dile getirdi.
- Enflasyon muhasebesine ilişkin düzenleme kabul edildi:** Enflasyon muhasebesi uygulamasının 2025, 2026 ve 2027 hesap dönemlerinde ertelenmesine ilişkin düzenleme TBMM'de kabul edildi. Vergi Usul Kanunu'na eklenen geçici maddeyle, bu yıllarda mali tablolar enflasyon düzeltmesine tabi tutulmayacak. Özel hesap dönemi kullanan mükellefler için muafiyet 2026-2028 dönemlerini kapsayacak. Cumhurbaşkanı süreyi üç dönem uzatabilecek. Bankalar, finans kuruluşları ve kamu iktisadi teşebbüsleri gibi bazı kurumlar ise erteleme kapsamı dışında bırakıldı.

Finansal Göstergeler

Hisse Senedi Piyasaları	24.Ara.25	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Dünya Borsaları	1.022,58	2,14%	2,24%	21,55%
ABD Dow Jones Endeksi	48.731	1,63%	2,75%	14,54%
ABD S&P Endeksi	6.932	2,32%	1,75%	17,86%
Nasdaq	25.656	2,64%	1,72%	22,10%
Euro Stoxx	5.746	0,08%	1,60%	17,37%
FTSE 100	9.871	0,33%	1,85%	20,77%
Nikkei	50.344	2,74%	1,58%	27,21%
Shanghai	3.941	1,67%	1,99%	18,26%
Gelişmekte Olan Ülkeler	1.392	2,50%	1,50%	29,41%
BİST - 100	11.340	0,04%	3,90%	14,37%
BİST - 30	12.325	0,31%	3,49%	13,20%
BİST - Bankacılık Endeksi	16.406	-2,03%	5,74%	10,80%
Albaraka Türk	7,92	-3,77%	-0,25%	21,15%
Döviz Kurları	24.Ara.25	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Gelişmekte Olan Ülke Kurları	46,49	0,45%	0,38%	8,50%
USD/TL	42,84	0,24%	0,93%	21,41%
Euro/TL	50,59	0,77%	2,78%	38,03%
Sepet/TL	46,72	0,53%	1,92%	229,22%
Euro/USD	1,178	0,49%	1,59%	13,72%
USD/Yen	155,93	0,24%	-0,35%	-0,46%
GBP/USD	1,35	0,93%	1,99%	7,78%
ABD Dolar Endeksi	97,98	-0,46%	-1,63%	-9,63%
Emtia Fiyatları	24.Ara.25	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Bileşik Emtia Fiyat Endeksi	111,37	3,01%	2,56%	13,66%
Brent (USD/Varil)	62,24	4,05%	-1,41%	-16,63%
Tarım Fiyatları Endeksi	54,55	1,89%	-3,36%	-4,32%
Ana Metal Fiyatları Endeksi	160,23	2,69%	4,79%	15,43%
Altın (USD/Ons)	4.479,42	3,39%	7,62%	71,83%
Tahvil Getirileri	24.Ara.25	18.Ara.25	1 Ay Önce	2023 Sonu
ABD 2 Yıllık	3,50	3,46	3,48	4,25
ABD 10 Yıllık	4,13	4,12	3,99	3,88
Almanya 2 Yıllık	2,14	2,14	2,02	2,40
Almanya 10 Yıllık	2,86	2,85	2,67	2,02
İngiltere 10 Yıllık	4,51	4,48	4,42	3,54
Japonya 10 Yıllık	2,02	1,95	1,80	0,60
Türkiye 10 Yıllık Eurobond	6,46	6,45	6,55	5,59
Türkiye 2 Yıllık	37,38	37,58	38,73	39,68
Türkiye 10 Yıllık	29,93	30,47	32,01	26,75
TCMB Ağırlıklı Ort. Fonlama	38,00	38,00	39,50	42,50
Risk Göstergeleri	24.Ara.25	18.Ara.25	1 Ay Önce	2023 Sonu
VIX	13,47	16,87	17,19	12,45
Türkiye 5 Yıllık CDS	205,50	206,90	239,47	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
29.12.2025	ABD	Bekleyen Konut Satışları (Aylık Değişimler)	Kas	0,80%	1,90%
29.12.2025	ABD	Dallas Fed İmalat Sanayi Aktivite Endeksi	Ara	-5	-10,4
30.12.2025	ABD	S&P Corelogic Konut Fiyatları (Yıllık Değişimler)	Eki	1,10%	1,36%
30.12.2025	ABD	Chicago İmalat Sanayi Aktivite Endeksi	Ara	39,5	36,3
31.12.2025	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (Bin Kişi)	Ara	--	214,00
2.01.2026	ABD	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Ara	51,8	51,8
2.01.2026	ABD	Bireysel Gelirler (Aylık Değişimler)	Eki	--	0,40%
3.01.2026	ABD	Bireysel Harcamalar (Aylık Değişimler)	Eki	--	0,30%
4.01.2026	ABD	Bireysel Tüketim Harcamaları Fiyatları (Yıllık Değişimler)	Eki	--	2,80%
5.01.2026	ABD	Çekirdek Bireysel Tüketim Harcamaları (Yıllık Değişim)	Eki	--	2,80%
2.01.2026	Almanya	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Ara	47,7	47,7
31.12.2025	Çin	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Ara	49,3	49,2
31.12.2025	Çin	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi	Ara	49,7	49,9
31.12.2025	Çin	Cari İşlemler Dengesi (Milyar Dolar)	3Ç	--	195,60
2.01.2026	Euro Bölgesi	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Ara	49,2	49,2
2.01.2026	Euro Bölgesi	M3 Para Arzı (Yıllık Değişimler)	Nov	2,70%	2,80%
2.01.2026	Fransa	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Ara	50,6	50,6
2.01.2026	İngiltere	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi	Kas	51,2	51,2
30.12.2025	Türkiye	İşsizlik Oranı	Kas	--	8,50%
30.12.2025	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi	Ara	--	99,5
31.12.2025	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Dolar)	Kas	--	-7,58
2.01.2026	Türkiye	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi	Ara	--	48
2.01.2026	Türkiye	Yurtdışı Yerleşiklerin Net Hisse Senedi Alımı (Milyon Dolar)	Ara	--	355



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.