

DEĞERLENDİRME

Uygar Yolcu
uyyolcu@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 1018

Duygu Altınsoy
dakkoca@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 3028

Gürol Atay
gatay@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 3138

Dr. Sezgin Keskin Gündođdu
sekeskin@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 3357

ÖZET: Wall Street endeksleri, yatırımcıların temkinli duruş sergilemesiyle 2026'nın ilk işlem gününü karışık seyrile kapattı. ABD'den gelecek ekonomik veriler ile Trump tarafından bu ay açıklanacak olan yeni Fed Başkanı'nın izleyeceği politikanın ve Fed'in para politikası adımlarının bu yıl piyasaların yönü açısından belirleyici olması bekleniyor. Hafta sonu Trump'ın talimatıyla dünyanın en büyük petrol rezervine sahip ülkesi olan Venezuela'ya yönelik ABD ordusu tarafından hava saldırısı düzenlenirken, Venezuela Devlet Başkanı Maduro ve eşi yakalanarak New York'a götürüldü. ABD Adalet Bakanı, Maduro ve eşinin New York Güney Bölgesi'nde yargılanacağını belirterek, Maduro'nun narkoterörizm, kokain ithalatı ve ABD'ye karşı makinel silah ve tahrip edici cihaz bulundurma ile suçlandığını söyledi. Trump, Venezuela operasyonuna ilişkin düzenlediği basın toplantısında, gerekirse ikinci büyük saldırıya da yapabileceklerini, ancak muhtemelen şu aşamada bunun gerekmeyeceğini belirterek, güvenli, düzgün ve ihtiyatlı bir geçişi sağlayabilecekleri zamana kadar Venezuela'yı ABD'nin yöneteceğini söyledi. Trump, ABD donanmasının tüm tehditlere karşı hazır durumda olduğunu ve ABD'nin talepleri tamamen karşılanana kadar orada hazır durmaya devam edeceklerini belirtti. Ayrıca Trump, Venezuela'daki petrol sektörünü ABD teknolojisi ile kendilerinin inşa ettiğini, Maduro'nun ise Amerikan petrollerini çaldığını belirterek, ABD'nin büyük petrol şirketlerini Venezuela'da devreye sokacaklarını, milyarlarca dolar harcayarak petrol altyapısını onaracaklarını ve bunun bölge halkına ve kendilerine ekonomik kazanç sağlayacağını söyledi. Venezuela Yüksek Adalet Mahkemesi, Maduro'nun ABD operasyonunda alıkonulmasının ardından Devlet Başkan Yardımcısı Rodriguez'in ülkenin geçici Devlet Başkanı olarak görevi üstlenmesine karar verdi.

Venezuela eksenli söz konusu gelişmelerin ardından bu sabah ABD ve Avrupa vadeli Latin Amerika kaynaklı artan jeopolitik risklerle karışık seyreliyor. Asya tarafında, Güney Kore ve Japonya borsaları öncülüğünde yükselişler gözleniyor. Brent petrolün varil fiyatı %0,5 düşüşle 60,5 USD seviyelerinde seyrediyor. Öte yandan OPEC+ Grubu, 2026 yılının ilk çeyreğinde petrol üretimini sabit tutma kararını teyit etti. Altının ons, güvenli limana yönelimin etkisiyle bu sabah %2,1 artışla 4.423 USD seviyelerine yükselirken, gümüşün ons fiyatı da %3,7 artışla 75,5 USD seviyelerine yükselmiş durumda bulunuyor.

ABD tarafında, ekonomik faaliyetin son görünümüne ilişkin sinyal verecek olan aralık ayı S&P Global imalat sektörü nihai PMI verisi, 52,2'den 51,8'e gerileyerek imalat sektöründe büyümenin kısmen yavaşladığını göstermekle birlikte, son beş ayda büyüme bölgesindeki seyrini sürdürdü.

Avrupa genelinde aralık ayı HCOB imalat sektörü nihai PMI verileri, İngiltere ve Fransa hariç 50 eşik seviyesinin altında daralma bölgesinde kaydedildi.

Yurt içinde ise, aralık ayı Türkiye İSO imalat PMI verisi, 48'den 48,9 seviyesine yükselerek son yirmi bir aydır 50 seviyesindeki büyüme eşik değerinin altında kalmayı sürdürmekle birlikte, daralmanın yavaşladığına işaret etti.

Yurt dışında yeni takviminde bu hafta, **ABD tarafında bugün aralık ayı ISM imalat sanayi endeksi,** yarın **S&P Global hizmet sektörü nihai PMI verisi,** çarşamba günü **ISM imalat dışı endeksi** ve **ekim ayı fabrika siparişleri verisi** takip edilecek. İstihdam piyasası verilerinden, çarşamba günü **aralık ayı ADP özel sektör istihdam** ve **kasım ayı JOLTS açılan iş sayısı,** perşembe günü **haftalık yeni işsizlik maaşı başvuruları** ve cuma günü ise **aralık ayı tarım dışı istihdam, işsizlik oranı ve ortalama saatlik ücretler verileri** izlenecek. Diğer yandan, perşembe günü **ekim ayı dış ticaret dengesi** ve cuma günü **ocak ayı Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi öncü verisi** takip edilecek. **Avrupa tarafında,** yarın **bölge genelinde aralık ayı HCOB hizmet sektörü nihai PMI verileri** izlenecek. Yarın **Almanya'da** ve çarşamba günü **Euro Bölgesi'nde aralık ayına ilişkin öncü TÜFE verileri** takip edilecek. Perşembe günü, **Almanya'da kasım ayı fabrika siparişleri** ve **Euro Bölgesi'nde aralık ayı tüketici güven endeksi nihai verisi** izlenecek. Cuma günü ise, **Almanya'da kasım ayı dış ticaret** ve **sanayi üretimi verileri** takip edilecek. **Asya tarafında,** cuma günü **aralık ayı TÜFE ve ÜFE verileri** izlenecek.

Yurt içinde ise, bugün aralık ayı TÜFE ve ÜFE verileri, perşembe günü aralık ayı Hazine nakit dengesi ve cuma günü ise kasım ayı sanayi üretimi verisi takip edilecek.

ABD tarafında, ekonomik faaliyetin son görünümüne ilişkin sinyal verecek olan aralık ayı S&P Global imalat sektörü nihai PMI verisi, 52,2'den 51,8'e gerileyerek imalat sektöründe büyümenin kısmen yavaşladığını göstermekle birlikte, son beş ayda büyüme bölgesindeki seyrini sürdürdü. Aralıkta firmaların üretim artışı üç ayın en düşük seviyesine gerilerken, yeni siparişler Aralık 2024'ten bu yana ilk kez düştü ve ihracat ise gümrük vergileri ve ticaret gerilimlerinin etkisiyle art arda yedinci ayda geriledi. Firmaların girdi maliyetleri artışı son 11 ayın en düşük seviyesinde kaydedilirken, ürün satış fiyatları artışı ise 2025'in başından bu yana en düşük seviyede gerçekleşti.

Avrupa genelinde aralık ayı HCOB imalat sektörü nihai PMI verileri izlendi. **Bölgede imalat PMI'lar, aralıkta nihai verilere göre** İngiltere ve Fransa hariç 50 eşik seviyesinin altında daralma bölgesinde kaydedildi. Buna göre imalat PMI'lar aralıkta bir önceki aya göre Fransa'da 47,8'den 50,7'ye yükselerek imalat sektörünün daralma bölgesinden büyüme bölgesine geçtiğine işaret ederken, İngiltere'de 50,2'den 50,6'ya yükselerek imalat sektöründe büyümenin hızlandığını gösterdi. Buna karşın imalat PMI'lar, Almanya'da 48,2'den 47'ye ve Euro Bölgesi'nde ise 49,6'dan 48,8 seviyesine gerileyerek imalat sektöründe daralmanın hafif hızlandığını gösterdi.

Ekonomide ve Bankacılık Sektöründe Seçilmiş Göstergeler Makroekonomi Sunumu (Türkçe ve İngilizce)

Mobil Ulaşım İçin
Kamera ile Karekodu Okutunuz

Masaüstü Ulaşım İçin
Bağlantıyı Tıklayınız



Sunum Erişim Linki

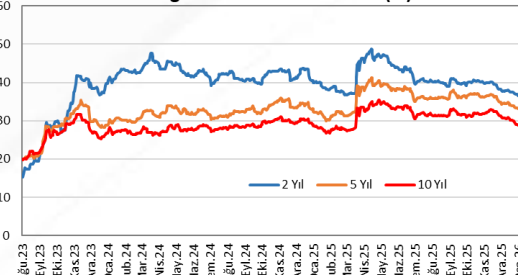


	26.12.2025	02.01.2026	Değişim
BIST 100 Endeksi	11.294	11.498	1,81%
TR 5 Yıllık CDS Primi	206	205	-1 bps
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	37,14%	36,56%	-58 bps
10 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	29,65%	28,74%	-91 bps
ABD 2 Yıllık Tahvil Faizi	3,48%	3,47%	-1 bps
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	4,13%	4,19%	6 bps

	26.12.2025	02.01.2026	Değişim
USD/TL	42,8475	43,0312	0,43%
EUR/TL	50,4886	50,4706	-0,04%
EUR/USD	1,1772	1,1719	-0,45%
Dolar Endeksi (DXY)	98,0	98,4	0,41%
Altın (USD / Ons)	4.533	4.332	-4,43%
Brent Petrol (USD / Varil)	60,64	60,75	0,18%

Dünya Borsaları	26.12.2025	02.01.2026	Değişim
NASDAQ Endeksi	23.593	23.236	-1,52%
Dow Jones Endeksi	48.711	48.382	-0,67%
S&P 500	6.930	6.858	-1,03%
Nikkei	50.750	50.339	-0,81%
Shanghai	3.964	3.969	0,13%
Hang Seng Endeksi	25.819	26.338	2,01%

Gösterge Hazine Tahvili Faizleri (%)



Türkiye 5 Yıllık CDS Primi



- Detaylara bakıldığında, Euro Bölgesi'nde imalat PMI endeksi, aralıkta 48,8'e gerileyerek mart ayından bu yana en hızlı daralmayı gösterdi. Endeksin düşüşünde üretim ve yeni siparişlerdeki düşüşler başlıca etkenler olurken, Almanya şubat ayından bu yana en sert bozulmayı kaydetti. İtalya ve İspanya da daralmanda kalırken, Fransa ise bu trendin dışında kalarak Haziran 2022'den bu yana en güçlü büyümeyi kaydetti. İstihdam bölge genelinde düşmeye devam etti. Ayrıca girdi maliyetleri artışı son 16 ayın en yüksek seviyesine çıkarken, devam eden indirimlere karşın firmaların satış performansları zayıfladı. Bunun yanında, firmaların gelecek döneme ilişkin iyimserlik göstergesi 2022'den bu yana en yüksek seviyede kaydedildi.

Yurt içinde ise, **aralık ayı Türkiye İSO imalat PMI verisi**, imalat sektöründe toparlanma yönünde sinyaller vermeyi sürdürdü. Türk imalat sanayi PMI verisi, aralık ayında 48'den 48,9 seviyesine yükselerek son bir yılın en yüksek seviyesinde kaydedildi. Bunun yanında son yirmi bir aydır 50 seviyesindeki büyüme eşik değerinin altında kalmayı sürdürmekle birlikte, daralmanın yavaşladığına işaret etti.

- Detaylara bakıldığında, aralıkta anket kapsamında izlenen 10 sektörden sadece üçünde üretim arttı, iki sektörde de yeni siparişler hızlandı. Sektörlerin yarısında ihracat ve istihdam arttı.
- Bazı firmalar müşteri talebinde iyileşme olduğunu bildirirken, **yeni siparişlerdeki** yavaşlama Mart 2024'ten bu yana en düşük seviyede kaydedildi. Bununla birlikte yeni siparişler hem genel olarak hem de ihracat özelinde yavaşlamayı sürdürdü. Aralık ayında yeni siparişlerdeki en belirgin yavaşlama makine ve metal ürünlerinde kaydedildi. Yeni siparişlerde iyileşme sadece elektrikli ve elektronik ürünler ile gıda ürünleri sektörleriyle sınırlı kaldı.
- Yeni siparişlerdeki görünüme paralel olarak, **üretim** de aralık ayında gerilemeye devam etti. Ancak daralma kasım ayına göre daha ılımlı gerçekleşti. Üretimdeki düşüş üst üste 21'inci aya ulaşmakla birlikte bir yılın en hafif düzeyinde kaydedildi. Gıda ürünleri yeniden büyüme bölgesine geçerken metalik olmayan mineral ürünler sektöründe büyüme yerini daralmaya bıraktı. Elektrikli ve elektronik ürünler ile ağaç ve kağıt ürünlerinde üretim artmaya devam etti. En sert üretim daralması makine ve metal ürünlerinde gerçekleşirken, tekstil sektörü ise toparlanma belirtileri gösterdi.
- **İstihdamda** düşüşler hız kesti. İstihdamdaki daralma çok sınırlı olurken Mart 2025'ten bu yana en düşük oranda gerçekleşti.
- Ayrıca yaklaşık son bir yılın en düşük hızında artış kaydeden **girdi maliyetleri** ve **nihai ürün fiyatları**, 2025'in son ayında yeniden ivme kazandı. Ham madde maliyetlerindeki yükselişe bağlı olarak girdi maliyetleri keskin bir şekilde yükselirken, bunun sonucunda imalatçılar satış fiyatlarını son sekiz ayın en yüksek oranında artırdı.

TCMB tarafından haftalık, DTH, rezerv ve sermaye hareketleri istatistikleri yayımlandı.

- **Yurt içi yerleşiklerin DTH'ı arındırılmamış verilere** göre, 26 Aralık haftasında 6,19 milyar USD'lik artışla (gerçek kişilerde 4,57 milyar USD artış ve tüzel kişilerde 1,63 milyar USD artış) sergiledi. Gerçek kişilerin DTH'ındaki yükselişin 4,27 milyar USD'lik kısmı altın mevduatlarındaki yükselişten kaynaklandı. Böylece yurt içi yerleşiklerin toplam DTH'ı **221,5 milyar USD** seviyesinde (gerçek kişiler 142,7 milyar USD ve tüzel kişiler 78,7 milyar USD) kaydedildi.
- **Yurt içi yerleşiklerin DTH'ı arındırılmış verilere göre** ise, 26 Aralık haftasında **2,51 milyar USD'lik artış** (gerçek kişilerde 1,36 milyar USD artış ve tüzel kişilerde 1,15 milyar USD artış) sergiledi.
- Ayrıca BDDK tarafından yayınlanan verilere göre, **kur korumalı mevduat (KKM) hesaplarındaki** toplam tutar 19 Aralık haftasındaki 8,3 milyar TL'den yaklaşık 1,3 milyar TL'lik azalışla 26 Aralık itibarıyla **7 milyar TL'ye geriledi**.
- **KKM dahil dolarizasyon oranı** 26 Aralık haftasında %38,9'dan %39 seviyesine yükseldi. (YP mevduatın payı %38,9'da yatay seyredirken, Kur Korumalı Mevduatın (KKM) payı ise %0,03 seviyesinde yatay seyretti.) Ayrıca standart TL mevduatın toplam mevduattaki payı %61,1'den %61 seviyesine geriledi.
- Sermaye hareketlerine bakıldığında, kasım ayındaki oldukça sınırlı çıkış ardından **aralık ayında** yabancı yatırımcılar **hisse senedi** tarafında alış yönlü hareket etti. **Önceki 3 haftadaki toplam 535 milyon USD'lik alış sonrası 26 Aralık haftasında da 284 milyon USD'lik alım gerçekleşti**. Yıl başından bu yana ise toplamda 2,3 milyar USD'lik alış gerçekleştirdiler.
- **Yabancıların hisse senedi piyasasındaki payı** ise 2025 yılının ortalaması olan %36,9 seviyesinin altında %35,83 seviyesinde gerçekleşti.
- **Tahvil piyasasında**, kasım ayındaki güçlü alımların ardından aralık ayında genel olarak alım yönlü bir eğilim izlenmiş olsa da, **26 Aralık haftasında repo hariç DİBS tarafında 236 milyon USD'lik net satış** gerçekleşti. Buna karşın, **2025 yılı başından bu yana yabancıların repo hariç DİBS alımı toplamda yaklaşık 2,9 milyar USD** seviyesinde bulunuyor.
- **Yabancıların repo hariç DİBS stoku içindeki payı**, 26 Aralık itibarıyla **%7,55** seviyesinde gerçekleşerek **2025 yılı ortalaması olan %7,57'nin hafif altında** seyretti.
- **TCMB'nin toplam rezervleri**, 26 Aralık haftasında 1,6 milyar USD'lik artışla 192,3 milyar USD'den 193,9 milyar USD seviyesine yükseldi.
- **Net rezervi**, 26 Aralık haftasında 0,7 milyar USD'lik azalışla 80,4 milyar USD'den 79,8 milyar USD seviyesine geriledi.
- **Swap hariç net rezerv**, ilgili haftada yaklaşık 0,8 milyar USD artışla 66,8 milyar USD'den 67,5 milyar USD seviyesine yükseldi, böylece pozitif bölgedeki seyrini seksen üçüncü haftaya taşıdı.
- **Toplam swap hacmi** ise ilgili haftada 13,7 milyar USD'den 12,3 milyar USD seviyesine kısmi geriledi.

Yurt dışında veri takviminde bu hafta, **ABD tarafında** bugün **ekonomik faaliyetin son görünümüne ilişkin sinyal verecek olan aralık ayı ISM imalat sanayi endeksi**, yarın **aralık ayı S&P Global hizmet sektörü nihai PMI verisi** ve çarşamba günü **aralık ayı ISM imalat dışı endeksi** takip edilecek. Ayrıca çarşamba günü **üretimin seyrine ilişkin olarak ekim ayı fabrika siparişleri verisi** izlenecek. Fed'in para politikasına yön vermesi açısından istihdam piyasası verilerinden, çarşamba günü **aralık ayı ADP özel sektör istihdam ve kasım ayı JOLTS açılan iş sayısı verileri**, perşembe günü **yüksek frekanslı istihdam piyasası verilerinden haftalık yeni işsizlik maaşı başvuruları** ve cuma günü ise **aralık ayı tarım dışı istihdam, işsizlik oranı ve ortalama saatlik ücretler verileri** izlenecek. Diğer yandan, perşembe günü **ekim ayı dış ticaret dengesi** ve cuma günü **ocak ayı Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi öncü verisi** takip edilecek. **Avrupa tarafında**, yarın **bölge genelinde aralık ayı HCOB hizmet sektörü nihai PMI verileri** izlenecek. Yarın **ECB'nin para politikasına yön verecek olan verilerden Almanya'da** ve çarşamba günü **Euro Bölgesi'nde aralık ayına ilişkin öncü TÜFE verileri** takip edilecek. Perşembe günü, **Almanya'da üretimin seyrine ilişkin olarak kasım ayı fabrika siparişleri** ve **Euro Bölgesi'nde aralık ayı tüketici güven endeksi nihai verisi** izlenecek. Cuma günü ise, **Almanya'da kasım ayı dış ticaret verileri** ve **kasım ayı sanayi üretimi verileri** takip edilecek. **Asya tarafında**, cuma günü **aralık ayı TÜFE ve ÜFE verileri** izlenecek.

ABD tarafında bu hafta takip edilecek veriler;

- Hizmet PMI, aralıkta öncü veriye göre** 54,1'den 52,9'a gerilemeyle son altı ayın en düşük seviyesi ile hizmet sektöründe büyümenin yavaşladığına işaret etmekle birlikte son 35 ayda büyüme bölgesindeki seyrini sürdürmüştü. Aralıkta firmaların yeni alınan işlerinin artışı son 20 ayın en düşük seviyesine gerileyerek, özellikle tatil sezonu öncesinde talebin zayıfladığını göstermişti. Sektördeki istihdam neredeyse durma noktasına geldi ve Nisan 2025'ten bu yana en düşük hızdaki artışını kaydetmişti.
- Özel sektörün iş gücü piyasasına dair bilgi veren verilerden ADP istihdam verisi, kasım ayında iş gücü piyasasında öngörülerin üzerinde bir zayıflamaya işaret etmişti.** ADP'ye göre özel sektör istihdamı kasımda **32 bin kişi düşüş kaydetmişti**, beklentiler ise 10 bin kişi artış yönündeydi. Kasım ayındaki söz konusu düşüş, Mart 2023'ten bu yana istihdamda görülen en büyük düşüş olmuştur. **Bu yılın başından bu yana ADP istihdam artışının aylık ortalaması 52 bin kişi seviyesinde** gerçekleşirken, tarihsel olarak ise 146 bin kişi seviyesinde kaydedilmişti. Ayrıca kasımda işverenler temkinli davranırken, istihdam düşüşü geniş tabanlı olmakla birlikte, özellikle küçük işletmelerdeki gerilemenin öncülüğünde gerçekleşmişti. Öte yandan, mevcut çalışanların ücret artış hızı kasımda %4,5'ten %4,4'e hafif yavaşlarken, işini değiştiren çalışanların ücret artış hızı ise %6,7'den %6,3'e yavaşlamıştı.
- Tarım dışı istihdam artışı, kasımda 64 bin kişi seviyesinde gerçekleşerek beklentilerin (50 bin) üzerinde kaydedilmişti, ekimde ise tarım dışı istihdamda 105 bin kişi seviyesinde düşüş olduğu gözlemlenmişti,** ayrıca eylül ayı istihdam artışı ise 119 bin kişi seviyesinden 108 bin kişi seviyesine aşağı yönlü revize edilmişti. Geçen yılın genelinde aylık ortalama 168 bin kişi ve son 10 yılda ise 156 bin kişi istihdam artışı gözlemlenmişti, bu yılın ilk 10 ayında ise ortalama istihdam artışı 55 bin kişi seviyesinde gerçekleşmişti. Bu kapsamda, kasım ayı istihdam verisi, istihdam artışında uzun vadeli ortalamalara ve geçen yılın ortalamasına göre belirgin bir biçimde zayıflamaya işaret ederken, bu yılın başından bu yana hesaplanan ortalamaya göre ise hafif toparlanmaya işaret etmişti.
- İşsizlik oranı,** kasım ayında %4,6 seviyesinde gerçekleşerek beklentilerin (%4,5) üzerinde kaydedilmişti ve Eylül 2021'den bu yana en yüksek seviyeye ulaşmıştı. İş gücüne katılım oranı ise %62,5 seviyesi ile mayıstan bu yana en yüksek seviyede kaydedilmişti.
- Enflasyonun seyri açısından bakılan ortalama saatlik kazançlar, yani ücretlerdeki artış hızı** ise kasım ayında aylık bazda %0,4'ten %0,1 seviyesine yavaşlayarak beklentilerin (%0,3) altında gelmekle birlikte Ağustos 2023'ten bu yana görülen en düşük seviyede kaydedilirken, yıllık bazda artış hızı ise %3,7'den %3,5'e yavaşlayarak Mayıs 2021'den bu yana en düşük seviyede gerçekleşmişti.
- JOLTS açılan iş sayısı,** ekim ayında 7,658 milyondan 7,670 milyon seviyesine yükselerek son beş ayın en yüksek seviyesinde kaydedilmişti ve firmaların iş gücü talebinin kısmen hızlandığına dair mesaj vermişti. Ayrıca JOLTS verisine göre, ekim ayında işten çıkarmaların sayısı 1,85 milyona yükselerek 2023 yılının başından bu yana en yüksek seviyede kaydedilirken, işe alımlar da bir önceki ayki artışın ardından 218 bin azalmıştı. Bu kapsamda, ABD'de iş ilanlarının ekimde son beş ayın en yüksek seviyesine yükselmesine karşın, işe alımların azalması ve işten çıkarmaların artması iş gücü piyasasındaki yavaşlamanın devam ettiğine işaret etmişti.
- Eylül ayında dış ticaret açığı,** ihracatın artmasıyla beklenmedik şekilde daralarak 2020 ortalarından bu yana en düşük seviyeye gerilemişti. Eylül ayında mal ve hizmet ticaretinde açık bir önceki aya göre yaklaşık %11 gerileyerek 52,8 milyar USD olmuştu. İhracat, %3 artarak 289,3 milyar USD ile ikinci yüksek rekor seviyesine ulaşmıştı. İthalat ise %0,6 artış ile 342,1 milyar dolara ulaşarak ılımlı artmıştı.
- Aralık ayı Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi nihai verisi,** 53,3'ten 52,9'a kısmen aşağı yönlü revize edilmekle birlikte bir önceki aya (51) göre artış sergileyerek tüketici güveninde toparlanmaya işaret etmişti. Detaylara bakıldığında, aralıkta cari koşullar endeksi 51,1'den 50,4'e gerilerken, beklentiler endeksi ise 51'den 54,6'ya yükselmişti.

Avrupa tarafında bu hafta takip edilecek veriler;

- Avrupa genelinde hizmet PMI'lar, aralıkta öncü verilere göre 50 eşik seviyesinin üzerinde büyüme bölgesinde kaydedilmişti.** Buna göre hizmet PMI'lar, aralıkta Fransa'da 51,4'ten 50,2'ye, Almanya'da 53,1'den 52,6'ya ve Euro Bölgesi'nde 53,6'dan 52,6'ya gerileyerek hizmet sektöründe büyümenin kısmen yavaşladığına işaret ederken, buna karşın İngiltere'de 51,3'ten 52,1'e gerileyerek sektörde büyümenin kısmen yavaşladığını göstermişti.
- Almanya'da manşet TÜFE,** aylık bazda ekim ayında %0,3 artışın ardından, kasım ayında nihai verilere göre **%0,2 düşüş** kaydetmişti. Yıllık bazda manşet TÜFE ise kasım ayında **%2,3 seviyesinde** yatay seyretmişti ve eylül ayında kaydedilen Aralık 2024'ten bu yana en yüksek seviyenin ardından son iki ayda kısmi düşüş sergilemişti. Bununla birlikte yıllık manşet TÜFE, ECB'nin hedefinin üzerindeki seyrini dördüncü aya taşımıştı. Gıda ve enerjiyi hariç tutan **çekirdek enflasyon** ise kasım ayında yıllık bazda öncü veriyle uyumlu olarak **%2,8'den %2,7 seviyesine gerilemişti.**
- Euro Bölgesi yıllık manşet enflasyonunun kasım ayı nihai verileri** %2,2 beklentisine karşılık %2,1 seviyesine aşağı yönlü revize edilmişti. Bununla birlikte çekirdek enflasyonda ve hizmet enflasyonundaki katılık ECB'nin temkinli duruşunu desteklemişti. Çekirdek enflasyon kasım ayında değişmeyerek %2,4 seviyesinde gerçekleşmişti. Genel resme baktığımızda orta vadede ise enflasyon risklerinin aşağı yönlü olduğu değerlendiriliyor.

- **Euro Bölgesi'nde aralık ayı tüketici güven endeksi öncü verisi**, hafif toparlama beklentilerine karşın -14,2'den -14,6 seviyesine gerilemekle birlikte son üç ayın en düşük seviyesinde gerçekleşmişti, bunun yanında negatif bölgedeki ve uzun vadeli ortalamasının altındaki zayıf seyrini devam ettirmişti.
- **Almanya'da aylık bazda ihracat** eylül ayında %1,5 artışın ardından ekim ayında %0,1 artışla oldukça sınırlı yükseliş kaydederek beklentilerin altında gerçekleşmişti, bunun yanında 131,3 milyar euroya yükselerek son altı ayın en yüksek seviyesine ulaşmıştı. Ekimde AB ticaret ortaklarından daha güçlü talep gelmesine karşın, ABD tarifelerinin devam eden etkisi altında, Almanya'nın en büyük ihracat pazarlarından olan ABD'ye yapılan ihracatta %7,8'lik düşüş kaydedilmişti, İngiltere'ye ihracat %6,5 düşerken, Çin'e ihracat ise %5,8 düşmüştü. **İthalat** ise aylık bazda eylül ayında %3,1 artışın ardından ekim ayında %1,2 düşüşle beklentilerin üzerinde zayıflama sergilemişti ve 114,5 milyar euroya gerilemişti. İthalattaki düşüş, AB dışı ülkelerden yapılan ithalattaki düşüşlerden kaynaklanmıştı, bu kapsamda ABD'den (%16,6 düşüş), Çin'den (%5,2 düşüş), Birleşik Krallık'tan (%14,5 düşüş) ve Rusya'dan (%10,6 düşüş) ithalatta önemli düşüşler görülmüştü.

Asya tarafında bu hafta takip edilecek veriler;

- Çin'de kasımda tüketici fiyatlarındaki artış hız kazanırken, üretici deflasyonu ise derinleşmişti. Bu kapsamda, **Çin'de yıllık bazda kasımda TÜFE** %0,2'den beklentilerle uyumlu olarak %0,7'ye yükselirken, **ÜFE** ekimde %2,1 düşüşün ardından kasımda %2,2 gerilemişti.

Yurt içinde ise, bugün aralık ayı TÜFE ve ÜFE verileri, perşembe günü aralık ayı Hazine nakit dengesi ve cuma günü ise kasım ayı sanayi üretimi verisi takip edilecek.

- **Kasım ayında TÜFE**, aylık bazda piyasa beklentisi olan %1,35 seviyesinin altında **%0,87 artmıştı** (ekim ayında %2,55 artmıştı) ve eylül ayında istisnai kabul edilebilecek bir aylık bozulmanın ardından ekim ve kasım aylarında dezenflasyon sürecinin devam ettiğini göstermişti. TÜFE yıllık bazda ise kasım ayında **%32,87'den %31,07 seviyesine gerilemişti**, beklentiler ise yıllık TÜFE'nin %31,60 seviyesine gerilemesi yönündeydi. Kasım ayı verisi incelendiğinde ise aylık bazda gıda ürünlerinde **özellikle taze meyve sebze öncülüğünde işlenmemiş gıda fiyatlarındaki belirgin düşüşler**, önceki aylarda sezon geçişi nedeniyle yüksek artış sergileyen **giyim ve ayakkabı fiyatlarının artış hızının kasım ayı itibarıyla önemli oranda yavaşlamasıyla** temel mallar grubu enflasyonunda belirgin iyileşme ve **haberleşme kalemi hariç hizmet grubunun geneline yayılan yavaşlamanın** etkisiyle aylık enflasyonda belirgin yavaşlama gözlenmişti. **Kasım ayında ÜFE**, aylık bazda %1,63'ten %0,84'e belirgin yavaşlama kaydetmişti ve son on bir ayın en düşük seviyesinde kaydedilmişti. **Yıllık bazda ÜFE ise, kasım ayında %27'den %27,23 seviyesine** yükselmişti. **Aralık ayında ise Bloomberg Anketi'ne göre TÜFE'nin, aylık medyan %1 artış kaydetmesi ve yıllık bazda ise %31,07'den medyan %31'e gerilemesi bekleniyor.**
- **Hazine nakit dengesi**, kasım ayında 56,4 milyar TL seviyesinde fazla vermişti, ekim ayında 196 milyar TL seviyesinde açık vermişti, 2024 yılı Kasım ayında ise 62,2 milyar TL açık verilmişti. Bu yılın ilk on bir ayında ortalama 161,6 milyar TL açık verilirken, geçen yılın aynı döneminde ise 160,8 milyar TL açık verilmişti. Kasım ayında faiz dışı denge 174,9 milyar TL fazla vermişti, geçen yılın aynı ayında ise 67,7 milyar TL faiz dışı fazla verilmişti. **12 aylık kümülatif bazda nakit açığı** 2,22 trilyon TL'den 2,10 trilyon TL seviyesine gerilerken, 12 aylık kümülatif bazda nakit açığının GSYH'a oranı da %3,85'den %3,65 seviyesine gerilemişti.
- **Reel efektif döviz kuru endeksi** kasım ayında %0,1 düşüşle 71,86'dan 71,79 seviyesine gerileyerek TL'nin reel anlamda üç aylık değerlendirilmesinin ardından hafif değer kaybettiğine işaret etmişti.
- **Sanayi üretimi, öncü göstergelerin ima ettiğinin aksine**, ekim ayında mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış bazda aylık **%0,8 oranında gerilemişti**, eylül ayında ise %2,1 gerilemişti, böylece düşüşünü son iki ayda sürdürmüştü. **Sanayi üretiminin takvim etkisinden arındırılmış yıllık bazda değişimine bakıldığında** ise ekimde **%3 seviyesinden %2,2'ye yavaşlayarak**, şubat ayındaki düşüşten bu yana **en düşük momentumuna** işaret etmişti.

HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Bayrak	Saat (TSİ)	Veri	Gerçekleşme	Beklenti	Önceki
5 Oca	Türkiye		10:00	TÜFE (Aylık Değişim, Aralık)		1,00%	0,87%
			10:00	TÜFE (Yıllık Değişim, Aralık)		31,00%	31,07%
			10:00	Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim, Aralık)		31,35%	31,65%
			10:00	ÜFE (Aylık Değişim, Aralık)			0,84%
			10:00	ÜFE (Yıllık Değişim, Aralık)			27,23%
	Çin		04:45	Caixin Hizmet Sektörü PMI (Aralık)		52,0	52,1
	ABD		18:00	ISM İmalat Sanayi Endeksi (Aralık)		48,4	48,2
6 Oca	Türkiye		14:30	Reel Efektif Döviz Kuru Endeksi (Aralık)			71,79
	Almanya		11:55	Hizmet Sektörü PMI (Nihai Veri, Aralık)		52,6	53,1
			16:00	TÜFE (Öncü Veri, Yıllık Değişim, Aralık)		2,1%	2,3%
	Fransa		11:50	Hizmet Sektörü PMI (Nihai Veri, Aralık)		50,2	51,4
	Euro Bölgesi		12:00	Hizmet Sektörü PMI (Nihai Veri, Aralık)		52,6	53,6
	İngiltere		12:30	Hizmet Sektörü PMI (Nihai Veri, Aralık)		52,1	51,3
	ABD		17:45	Hizmet Sektörü PMI (Nihai Veri, Aralık)		52,9	54,1
7 Oca	Euro Bölgesi		13:00	TÜFE (Öncü Veri, Yıllık Değişim, Aralık)		2,0%	2,1%
			16:15	ADP Özel Sektör İstihdam (Bin Kişi, Aralık)		45	-32
			18:00	ISM İmalat Dışı Endeksi (Aralık)		52,2	52,6
			18:00	JOLTS Açılan İş Sayısı (Milyon Adet, Kasım)		7,72	Ertelendi
			18:00	Fabrika Siparişleri (Aylık Değişim, Ekim)		-1,0%	0,2%
8 Oca	Türkiye		17:30	Hazine Nakit Dengesi (Milyar TL, Aralık)			56,4
	Almanya		10:00	Fabrika Siparişleri (Aylık Değişim, Kasım)		-1,0%	1,5%
	Euro Bölgesi		18:00	Tüketici Güven Endeksi (Nihai Veri, Aralık)		-14,6	-14,2
	ABD		16:30	Dış Ticaret Dengesi (Aylık, Milyar USD, Ekim)		-58,4	-52,8
16:30			Yeni İşsizlik Maaşı Başvuruları (Bin Kişi, 3 Ocak)		220	199	
9 Oca	Türkiye		10:00	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim, Kasım)			-0,8%
			10:00	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişim, Kasım)			2,2%
	Çin		04:30	TÜFE (Yıllık Değişim, Aralık)			0,7%
			04:30	ÜFE (Yıllık Değişim, Aralık)			-2,2%
	Almanya		10:00	İhracat (Aylık Değişim, Kasım)		0,0%	0,2%
			10:00	İthalat (Aylık Değişim, Kasım)		0,2%	-1,4%
			10:00	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim, Kasım)		-0,4%	1,8%
	ABD		16:30	Tarım Dışı İstihdam (Bin Kişi, Aralık)		55	64
			16:30	İşsizlik Oranı (Aralık)		4,5%	4,6%
			16:30	Ortalama Saatlik Ücretler Değişimi (Yıllık, Aralık)		3,6%	3,5%
18:00			Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Öncü Veri, Ocak)		53,4	52,9	