

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

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

DEĞERLENDİRME

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

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

ÖZET: Cuma günü Wall Street endeksleri ABD'de aralık ayı tarım dışı istihdam artışının beklentilerden zayıf gelerek yavaşlamaya işaret etmesinin ve ABD Başkanı Trump'ın tarifelerinin yasallığına ilişkin ABD Yüksek Mahkemesi'nin kararı ertelemesinin ardından teknoloji hisseleri öncülüğünde yükselişlerle kapattı. ABD ve Avrupa vadeli bu sabah ABD'nin İran'a yönelik olası askeri planları değerlendirdiğine ilişkin haber akışının etkisiyle ekside seyrediyor. Asya tarafında, Çin ve Hong Kong borsaları öncülüğünde yükselişler gözleniyor. Japonya borsası ise bugün resmi tatil nedeniyle kapalı olacak. ABD Başkanı Trump, İran'da devam eden protestoları yakından takip ettiklerini belirterek, ABD ordusunun da konuyla ilgilendiğini, oldukça güçlü bazı seçenekleri değerlendirdiklerini ve bir karar vereceklerini belirtti. ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Powell, ABD Adalet Bakanlığı'nın Fed binalarının yenilenmesiyle ilgili olarak kendisine yönelik bir cezai iddianame tehdidinde bulunduğunu belirtti. Powell, Adalet Bakanlığı'nın cuma günü Fed'e büyük jüri celbi tebliği ettiğini bildirdi. Powell, cezai suçlama tehdidinin, Fed'in faiz oranlarını ABD Başkanı'nın tercihlerini izlemek yerine halka neyin hizmet edeceğine dair en iyi değerlendirmelerine dayanarak belirlenmesinin bir sonucu olduğunu söyledi. Fed'in bağımsızlığına yönelik endişeleri artıran söz konusu gelişmelerin ardından dolar endeksi bu sabah %0,2 gerileyerek 98,9 seviyesinde seyrediyor. Altın ons fiyatı ise 4.600 USD seviyesinin üzerine test etti.

ABD tarafında, istihdam piyasası verilerinden aralık ayı tarım dışı istihdam, işsizlik oranı ve ortalama saatlik ücretler verileri izlendi. Tarım dışı istihdam artışındaki yavaşlamaya karşın işsizlik oranının gerilemesi ve ortalama saatlik kazançların beklentilerin üzerinde hızlanması piyasalarda karışık sinyaller olarak yorumlandı.

ABD'de ocak ayı Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi öncü verisi, 52,9'dan 54'e yükselmekle birlikte beklentilerin üzerinde kaydedilerek Eylül ayından bu yana en yüksek seviyeye ulaştı ve tüketici güveninde toparlanmaya işaret etti.

Avrupa tarafında, Almanya'da aylık bazda ihracat, kasım ayında %2,5 gerileyerek beklentilerin belirgin şekilde üzerinde düşüş kaydetti. **İthalat** ise aylık bazda kasım ayında %0,8 artışla beklentilerin üzerinde toparlanma sergiledi ve devam eden ekonomik olumsuzluklara karşın iç talebe yönelik olumlu sinyal verdi.

Almanya'da sanayi üretimi aylık bazda, kasım ayında düşüş beklentilerine karşın %0,8 artış kaydetti ve böylece aralıksız artışını üçüncü ayda sürdürdü.

Yurt içinde ise, **sanayi üretimi**, kasım ayında mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış bazda **aylık %2,5 oranında artış kaydetti**, böylece iki aylık düşüşün ardından kasımda yeniden toparlanma sinyali verdi. **Sanayi üretiminin takvim etkisinden arındırılmış yıllık bazda değişimine bakıldığında** ise artış hızı kasımda **%2,2 seviyesinden %2,4'e yükselerek** hafif hızlanmaya işaret etti.

Yurt dışında veri takviminde bu hafta, **ABD tarafında, Fed'in para politikasına yön verecek olan verilerden**, yarın **aralık ayı TÜFE** ve çarşamba günü **ekim** ve **kasım ayları ÜFE verileri** takip edilecek. Ayrıca istihdam piyasası verilerinden yarın **ADP dört haftalık ortalama istihdam değişimi** ve perşembe günü **haftalık yeni işsizlik maası başvuruları verisi** izlenecek. Öte yandan, yarın **ekim ayı yeni konut satışları** ve çarşamba günü **aralık ayı ikinci el konut satışları verileri** takip edilecek. Çarşamba günü, **kasım ayı perakende satışlar verisi** ve perşembe günü, **ocak ayı New York Fed Empire State imalat endeksi** takip edilecek. Cuma günü ise, **üretimin seyrine ilişkin olarak aralık ayı sanayi üretimi ve kapasite kullanım oranı verileri** izlenecek. **Avrupa tarafında**, bugün **Euro Bölgesi'nde ocak ayı Sentix yatırımçı güveni verisi**, perşembe günü **Euro Bölgesi'nde kasım ayı sanayi üretimi verisi** ve cuma günü ise **ECB'nin para politikasına yön verecek olan verilerden Almanya'da aralık ayına ilişkin nihai TÜFE verileri** takip edilecek. **Asya tarafında** ise, çarşamba günü **Çin'de aralık ayı dış ticaret verileri** izlenecek.

Yurt içinde ise, yarın kasım ayı ticaret satış hacmi ve ciro endeksleri ve ödemeler dengesi verisi, perşembe günü aralık ayı Merkezi Yönetim bütçe dengesi verisi ve cuma günü ise kasım ayına ilişkin özel sektörün yurt dışından sağladığı kredi borcu istatistikleri takip edilecek. Cuma günü, öte yandan **TCMB tarafından ocak ayı Piyasa Katılımcıları Anketi yayımlanacak**.

ABD tarafında, istihdam piyasası verilerinden aralık ayı tarım dışı istihdam, işsizlik oranı ve ortalama saatlik ücretler verileri izlendi. Tarım dışı istihdam artışındaki yavaşlamaya karşın işsizlik oranının gerilemesi piyasalarda karışık sinyaller olarak yorumlandı.

• **Tarım dışı istihdam artışı, aralıkta 50 bin kişi seviyesinde gerçekleşerek beklentilerin (70 bin) altında kaydedildi**, kasım ayı tarım dışı istihdam artışı 64 bin kişiden 56 bin kişi seviyesine aşağı yönlü revize ile birlikte önceki iki aydaki toplam istihdam 76 bin kişi aşağı yönlü revize edilmiş oldu. Geçen yılın genelinde aylık ortalama 49 bin kişi ve son 10 yılda ise 138 bin kişi istihdam artışı gözlenmişti. Bu kapsamda, aralık ayı istihdam verisi, istihdam artışında uzun vadeli ortalamalara göre belirgin bir biçimde zayıflamaya işaret ederken, 2025 yılının ortalaması ile uyumlu seyretti. Detaylara bakıldığında, istihdam artışı, hizmet sektöründe gerçekleşirken, imalat sanayi, inşaat ve madencilik sektörlerinde ise ilimli istihdam düşüşleri kaydedildi.

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

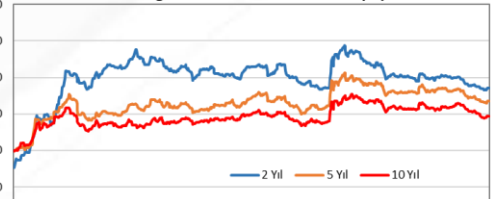


	02.01.2026	09.01.2026	Değişim
BIST 100 Endeksi	11.498	12.201	6,11%
TR 5 Yıllık CDS Primi	205	217	12 bps
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	36,56%	37,04%	48 bps
10 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	28,74%	29,42%	68 bps
ABD 2 Yıllık Tahvil Faizi	3,47%	3,53%	6 bps
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	4,19%	4,17%	-3 bps

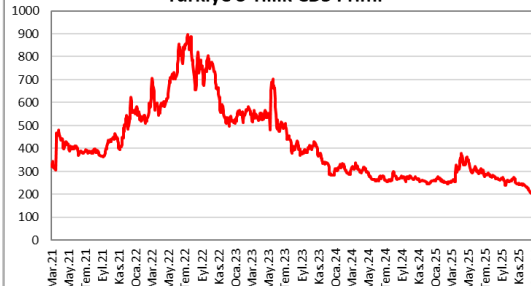
	02.01.2026	09.01.2026	Değişim
USD/TL	43,0312	43,0761	0,10%
EUR/TL	50,4706	50,1329	-0,67%
EUR/USD	1,1719	1,1637	-0,70%
Dolar Endeksi (DXY)	98,4	99,1	0,72%
Altın (USD / Ons)	4.332	4.510	4,09%
Brent Petrol (USD / Varil)	60,75	63,34	4,26%

Dünya Borsaları	02.01.2026	09.01.2026	Değişim
NASDAQ Endeksi	23.236	23.671	1,88%
Dow Jones Endeksi	48.382	49.504	2,32%
S&P 500	6.858	6.966	1,57%
Nikkei	50.339	51.940	3,18%
Shanghai	3.969	4.120	3,82%
Hang Seng Endeksi	26.338	26.232	-0,41%

Gösterge Hazine Tahvil Faizleri (%)



Türkiye 5 Yıllık CDS Primi



- **İşsizlik oranı**, aralık ayında hafif yükseliş beklentilerine karşın %4,5'ten %4,4 seviyesine geriledi ve Eylül 2021'den bu yana en yüksek seviyeden hafif düşüş kaydetti. Aralıkta işsiz sayısı 278 bin azalarak 7,5 milyona gerilerken, istihdam edilenlerin sayısı 232 bin artarak 164 milyona ulaştı. İş gücüne katılım oranı ise %62,5'ten %62,4 seviyesine hafif geriledi.
- **Enflasyonun seyri açısından bakılan ortalama saatlik kazançlar, yani ücretlerdeki artış hızı** ise aralık ayında aylık bazda beklentilerle uyumlu olarak %0,2'den %0,3 seviyesine yükselirken, yıllık bazda artış hızı ise %3,6'dan %3,8'e yükselerek son dört ayın en yüksek seviyesinde kaydedildi.

ABD'de ocak ayı Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi öncü verisi, 52,9'dan 54'e yükselmekle birlikte beklentilerin (53,5) üzerinde kaydedilerek eylül ayından bu yana en yüksek seviyeye ulaştı ve tüketici güveninde toparlanmaya işaret etti. Detaylara bakıldığında, ocakta cari koşullar endeksi 50,4'ten 52,4'e yükselirken, beklentiler endeksi ise 54,6'dan 55'e yükseldi. Ayrıca tüketicilerin kısa vadeli enflasyon beklentileri bir önceki aya benzer şekilde %4,2 seviyesinde seyrederek yaklaşık bir yılın en düşük seviyesinde kaydedilirken, uzun vadeli enflasyon beklentileri de %3,2'den %3,4'e hafif yükseldi. Ankette, tüketicilerin yüksek fiyatlar ve zayıflayan iş gücü piyasası konusunda endişelenmeye devam ettikleri, ancak gümrük vergileriyle ilgili endişelerinin kademeli olarak azaldığı gözlemlendi.

Avrupa tarafında, Almanya'da kasım ayı dış ticaret verileri takip edildi. **Almanya'da aylık bazda ihracat**, ekim ayında %0,3 artışın ardından kasım ayında %2,5 gerileyerek beklentilerin (%0,2 düşüş) belirgin şekilde üzerinde düşüş kaydetti ve 13 ayın en düşük seviyesi olan 128,1 milyar euroya geriledi. Kasımda ihracatta Mayıs 2024'ten bu yana en sert düşüş, ağırlıklı olarak AB ticaret ortaklarından gelen talebin azalmasından kaynaklandı. Bunun yanında, AB dışında Almanya'nın en büyük ihracat pazarlarından olan ABD'ye yönelik ihracat, tarifelerin etkisiyle %4,2 düşüş kaydederken, İngiltere'ye %8,1 ve Rusya'ya %5,5 düştü. Buna karşın, Çin'e yönelik ihracatın %3,4 artışı, ihracattaki düşüşü kısmen sınırlandırdı. **İthalat** ise aylık bazda ekim ayında %1,5 düşüşün ardından kasım ayında %0,8 artışla beklentilerin (%0,3 artış) üzerinde toparlanma sergiledi ve 115,1 milyar euroya ulaşarak devam eden ekonomik olumsuzluklara karşın iç talebe yönelik olumlu sinyal verdi. İthalattaki artış, AB dışı ülkelerden yapılan ithalattaki artışlardan kaynaklandı, bu kapsamda ABD'den (%7,9 artış), Çin'den (%8 artış), Birleşik Krallık'tan (%10,9 artış) ve Rusya'dan (%22,5 artış) ithalatta önemli artışlar görüldü. Buna karşın, AB ortaklarından yapılan ithalatta %4 düşüş gözlemlendi.

Almanya'da üretimin seyrine ilişkin olarak kasım ayı sanayi üretimi verisi izlendi. Almanya'da sanayi üretimi aylık bazda, ekim ayında %2 artışın ardından kasım ayında düşüş beklentilerine karşın %0,8 artış kaydetti ve böylece aralıksız artışını üçüncü ayda sürdürdü. Kasım ayındaki söz konusu artışta, özellikle otomotiv sektöründeki güçlü toparlanma (%7,8) ve makine mühendisliği (%3,2) ile makine bakım ve montajındaki (%10,5) artışlar etkili oldu. Buna karşın, enerji üretimindeki (%-7,8) ve inşaat üretimindeki %0,8 düşüşler ise sanayi üretimindeki artışı sınırlandırdı. Yıllık bazda ise sanayi üretimi, ekim ayındaki %1'lik artışın ardından kasımda %0,8 artış kaydetti.

Yurt içinde ise, TÜİK tarafından kasım ayı sanayi üretimi verisi yayımlandı. Sanayi üretimi, kasım ayında mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış bazda aylık %2,5 oranında artış kaydetti, eylül ayında %2,1 düşüş ve ekim ayında ise %0,7 düşüş sergilemişti, böylece iki aylık düşüşün ardından kasımda yeniden toparlanma sinyali verdi.

- Aylık toparlanmanın ana sürükleyicisi, **savunma sanayine dair kalemleri kapsayan "diğer ulaşım araçlarının imalatı"** ve **"bilgisayar, elektronik ve optik ürünlerin imalatı"** sektörlerindeki güçlü artışların öncülüğünde, özellikle **içecek, deri ürünleri imalatı, kayıtlı medyanın basılması ve çoğaltılması, elektrikli teçhizat imalatı ve ana metal sanayi sektörlerindeki artışlar** oldu. Buna karşın, tütün ürünleri, kok kömürü, giyim ürünleri ve temel eczacılık ürünleri imalatındaki düşüşler ise sanayi üretimindeki artışı sınırlandırdı.
- **Sanayi üretiminin takvim etkisinden arındırılmış yıllık bazda değişimine bakıldığında** ise artış hızı kasımda %2,2 seviyesinden %2,4'e yükselerek hafif hızlanmaya işaret etti.

Yurt dışında veri takviminde bu hafta, **ABD tarafında, Fed'in para politikasına yön verecek olan verilerden yarın aralık ayı TÜFE** ve çarşamba günü **ekim ve kasım ayları ÜFE verileri** takip edilecek. Ayrıca istihdam piyasası verilerinden yarın **ADP dört haftalık ortalama istihdam değişimi** ve perşembe günü **yüksek frekanslı istihdam piyasası verilerinden haftalık yeni işsizlik maaşı başvuruları verisi** izlenecek. Öte yandan, yarın **konut piyasası verilerinden ekim ayı yeni konut satışları verisi** ve çarşamba günü **aralık ayı ikinci el konut satışları verileri** takip edilecek. Çarşamba günü, **iç talebin seyrine ilişkin olarak kasım ayı perakende satışlar verisi** izlenecek. Perşembe günü, **imalat sektörünün son görünümüne ilişkin olarak ocak ayı New York Fed Empire State imalat endeksi** takip edilecek. Cuma günü ise, **üretimin seyrine ilişkin olarak aralık ayı sanayi üretimi ve kapasite kullanım oranı verileri** izlenecek. **Avrupa tarafında**, bugün **Euro Bölgesi'nde ocak ayı Sektör güveni verisi**, perşembe günü **Euro Bölgesi'nde üretimin seyrine ilişkin olarak kasım ayı sanayi üretimi verisi** ve cuma günü ise **ECB'nin para politikasına yön verecek olan verilerden Almanya'da aralık ayına ilişkin nihai TÜFE verileri** takip edilecek. **Asya tarafında** ise, çarşamba günü **Çin'de aralık ayı dış ticaret verileri** izlenecek.

ABD tarafında bu hafta takip edilecek veriler;

- ABD'de hükümetin kapalı kalması nedeniyle ekim ayı enflasyon verileri ile kasım ayına ait aylık enflasyon verileri yayımlanmazken, kasım ay enflasyon verileri yıllık bazda beklentilerin altında kaydedilmişti ve eylül ayına göre önemli ölçüde yavaşlamaya işaret etmişti. **Manşet TÜFE** yıllık bazda kasım ayında %2,7 seviyesi ile beklentilerin (%3,1) altında kaydedilerek temmuz ayından bu yana en düşük seviyede gerçekleşmekle birlikte, eylül ayına (%3) göre de önemli yavaşlamıştı. Gıda ve enerji fiyatlarını düşüren **çekirdek TÜFE**, yıllık bazda kasım ayında %2,6 seviyesi ile Mart 2021'den bu yana en düşük seviyeye gelerek beklentilerin (%3) altında gerçekleşmişti ve eylül ayına (%3) göre de önemli yavaşlama sergilemişti. Aralıkta ise aylık bazda manşet TÜFE'nin %0,3 artış ve yıllık bazda %2,7 artış sergilemesi, benzer şekilde çekirdek TÜFE'nin de aylık bazda %0,3 artış ve yıllık bazda %2,7 kaydetmesi bekleniyor.
- **ADP dört haftalık ortalama istihdam değişimi**, 29 Kasım'da sona eren dört haftalık dönemde özel sektörde ortalama 17.500 işe alım gerçekleştirildiğine işaret etmesinin ardından, 5 Aralık haftasında ise 11.500 işe alım gerçekleştirildiğine işaret etmişti. Böylece son üç haftada işe alımların devam etmekte birlikte kısmen yavaşladığı gözlemlenmişti.
- **Manşet perakende satışlar** aylık bazda eylül ayında %0,1 oranında sınırlı artışın ardından ekimde araç alımlarındaki düşüşün etkisiyle yatay seyre (%) geçmişti ve beklentilerin (%0,1 artış) altında kaydedilmekle birlikte son beş ayın en düşük seviyesinde gerçekleşmişti. Buna karşın, **GSYH büyümesinin hesaplanmasında dikkate alınan** otomobil, benzin, gıda ve inşaat malzemeleri hariç **çekirdek perakende satışlar** ise aylık bazda eylül ayında %0,1 düşüşün ardından ekimde %0,8 oranında artışla beklentilerin (%0,4) üzerinde toparlanma kaydetmişti ve son dört ayın en güçlü artışını sergilemişti. Söz konusu veri, tüketici harcamalarında güçlü seyre işaret etmişti. Kasımda manşet ve çekirdek perakende satışların %0,4 artış kaydetmesi bekleniyor.
- Aylık bazda **sanayi üretimi** ekimde %0,1 düşüşün ardından kasım ayında %0,2 oranında artışla beklentilerin (%0,1) üzerine toparlanma kaydetmişti. **Kapasite kullanım oranı** ise, ekim ayındaki %75,9 seviyesinden kasımda %76 seviyesine yükselerek beklentilerin (%75,9) hafif üzerinde kaydedilmişti ve son dört ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşmişti. Aralıkta aylık bazda sanayi üretiminin bir önceki aya benzer şekilde %0,2 artış kaydetmesi bekleniyor.

Avrupa tarafında bu hafta takip edilecek veriler;

- Euro Bölgesi'nde aralık ayına ilişkin Sentix yatırımcı güveni verisi**, 1,2 puan artışla -7,4 seviyesinden -6,2 seviyesine toparlanma kaydetmişti, bunun yanında son beş ayda negatif bölgedeki zayıf seyrini sürdürmüştü. Detaylara bakıldığında, aralıkta cari koşullar endeksi -17,5'ten -16,5'e kısmen yükselirken, yatırımcıların gelecek 6 aya ilişkin beklentilerini ölçen beklentiler endeksi de 3,3'ten 4,8'e yükselmişti. Yatırımcı güvenindeki toparlanmada, özellikle bölgenin en büyük ekonomisi Almanya'da durgunluk endişeleri devam etmesine karşın, küresel ekonomide toparlanma beklentisi ve bu toparlanmanın Doğu Avrupa, Latin Amerika ve Çin başta olmak üzere Asya'dan gelen pozitif verilerle desteklenmesi belirleyici olmuştur. Bunun yanında anket katılımcılarının, bölgede kapsamlı toparlanma olmayışına, durgun iç dinamiklere ve zayıf talep koşullarına işaret etmeye devam etmesiyle endeksler zayıf görünümünü sürdürmüştü. Ocakta endeksin -5 seviyesine yükselerek toparlanmasını sürdürmesi bekleniyor.
- Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi** aylık bazda eylül ayında %0,2 artışın ardından ekimde beklentilerle uyumlu olarak %0,8 artış kaydetmişti. Söz konusu aylık artış, son beş ayın en güçlü artışı olmuştur. Artışlar geniş tabanlı olurken, dayanıklı tüketim malları üretimi (%2), dayanıksız tüketim malları üretimi (%1,2) ve enerji üretimi (%1,1) en fazla artış kaydeden ürün grupları olmuştur, sermaye malları (%0,5) ve ara mallar üretimi (%0,3) ise daha sınırlı artış sergilemişti. Yıllık bazda ise sanayi üretiminin artış hızı %1,2'den %2'ye yükselerek son beş ayın en yüksek seviyesinde kaydedilmiştir. Kasımda aylık bazda sanayi üretiminin yatay seyretmesi bekleniyor.
- Almanya'da manşet TÜFE, aylık bazda** kasım ayında %0,2 düşüşün ardından, aralık ayında öncü verilere göre **yatay (%0) seyretmişti**, beklentiler ise %0,3 artış yönündeydi. Yıllık bazda manşet TÜFE ise aralık ayında **%2,3'ten %1,8 seviyesine** gerileyerek 2021 yılı başından bu yana en düşük ikinci enflasyon oranına işaret etmişti, ayrıca Eylül 2024'ten bu yana ilk kez ECB'nin %2'lik hedef aralığının altında kaydedilmiştir. Gıda ve enerjiyi hariç tutan **çekirdek enflasyon** ise aralık ayında yıllık bazda öncü veriye göre **%2,7'den %2,4 seviyesine gerilemişti** ve Haziran 2021'den bu yana en düşük seviyede kaydedilmiştir.























Asya tarafında bu hafta takip edilecek veriler;

- Çin'in yıllık bazda ihracatı**, ekimdeki daralma ardından kasım ayında %5,9 artarak toparlanma göstermişti. **İthalat** ise %1,9 artış göstermişti. İlk 11 ayda Çin'in ticaret fazlası 1,08 trilyon USD ile tüm zamanların rekorunu kırmıştı. Bu olumlu genel tabloya rağmen, ABD'ye yapılan ihracat %29 düşüşle art arda sekizinci ay çift haneli gerileme kaydetmişti. Bu arada Çin'in en üst düzey liderlerinin, küresel ticaretten kaynaklanan risklere karşı bir tampon oluşturmak amacıyla 2026 yılı için iç talebin güçlendirilmesini en öncelikli ekonomik hedef olarak belirledikleri gözlenmektedir. Aralıkta yıllık bazda ihracatın artış hızının %3'e ve ithalatın artış hızının %0,7'ye yavaşlaması bekleniyor.

Yurt içinde ise, yarın kasım ayı ticaret satış hacmi ve ciro endeksleri ve ödemeler dengesi verisi, perşembe günü aralık ayı Merkezi Yönetim bütçe dengesi verisi ve cuma günü ise kasım ayına ilişkin özel sektörün yurt dışından sağladığı kredi borcu istatistikleri takip edilecek. Cuma günü, öte yandan **TCMB tarafından ocak ayı Piyasa Katılımcıları Anketi yayımlanacak.**

- Ekim ayında **perakende satış hacmindeki** artış, tüketim harcamalarının yavaşladığına işaret etmişti. Eylül ayında aylık bazda %2,4 olan **perakende satışlar** artış oranı ekim ayında %0,2'ye yavaşlayarak son üç ayın en düşük seviyesinde kaydedilmiştir. Perakende satışların yıllık bazda artış hızı ise %14,9'dan %15'e gelerek mevcut ivmesini korumuştur. Ekim ayında **toplam ciro endeksinin** ise, artış hızı %4,6'dan %0,6'ya belirgin şekilde yavaşlayarak son üç ayın en düşük seviyesinde gerçekleşirken, yıllık bazda %38,1'den %35,4'e yavaşlayarak son altı ayın en düşük seviyesinde kaydedilmiştir.
- Ekim ayında cari denge 0,2 milyar USD olan **öngörülerin üzerinde 0,46 milyar USD fazla** vermişti. **2024 yılı Ekim ayında cari denge 2,2 milyar USD fazla** vermişti. Ekim ayında hizmetler dengesinin güçlü seyretmesine karşılık bir önceki seneye göre kıyaslandığında dış ticaret açığının ithalattaki artış sonrası belirgin genişlemesi sonrasında cari fazla gerilemişti. **12 aylık kümülatif cari açık ekim ayında 22 milyar USD ile Nisan 2024'ten bu yana en yüksek seviyeye çıkmıştı, cari açık/GSYH oranı ise %1,3 seviyesinden %1,4 seviyesine çıkmıştı.** (GSYH verisi olarak 3. çeyrek gerçekleşme baz alındı.) Bunun yanında cari açık/GSYH oranı, son 5 yılın ortalaması olan %2,8'in belirgin altında kalmayı sürdürmüştü. **Bloomberg Anketi'ne göre, kasım ayında aylık bazda 3,50 milyar USD'lik cari açık verilmesi bekleniyor. Söz konusu aylık cari açık rakamıyla birlikte kasım ayında yıllık bazda 22,8 milyar USD'lik cari açık kaydedilmesi beklenmektedir.**
- Bütçe dengesi, kasım ayında 169,5 milyar TL fazla vermişti**, ekim ayında ise 223,2 milyar TL açık vermişti. **2024 yılının aynı dönemde bütçe dengesinin 16,6 milyar TL açık verdiği gözlenmişti, dolayısıyla bir önceki aya göre bütçe dengesinde iyileşme gözlenirken, 2024 yılına göre daha olumlu bir bütçe görünümü dikkat çekmişti.** Özellikle vergi gelirlerinde bir önceki yıla göre gözlenen güçlü artışın yanında faiz harcamalarındaki düşüş ve faiz dışı harcamaların artış hızının gelirlerin artış hızının altında kalması bütçe fazlası verilmesinde etkili olmuştur. **12 aylık kümülatif bütçe açığı ise ekim ayındaki 2,29 trilyon TL'den kasım ayında 2,10 trilyon TL seviyesine kısmen gerilemişti. 12 aylık kümülatif bütçe açığı/GSYH* oranı, bir önceki ayki %4 seviyesinden kasım ayında %3,6 seviyesine iyileşmişti.** (*GSYH verisi olarak 3. çeyrek gerçekleşmesi baz alındı.)

HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Bayrak	Saat (TSl)	Veri	Gerçekleşme	Beklenti	Önceki
12 Oca	Euro Bölgesi		12:30	Sentix Yatırımcı Güveni (Ocak)		-5,0	-6,2
13 Oca	Türkiye		10:00	Ticaret Satış Hacmi ve Ciro Endeksleri (Kasım)			
			10:00	Ödemeler Dengesi (Milyar USD, Kasım)		-3,50	0,46
	ABD		16:15	ADP Dört Haftalık Ortalama İstihdam Değişimi (12 Aralık, Bin Kişi)			11,50
			16:30	TÜFE (Yıllık Değişim, Aralık)		2,7%	2,7%
			16:30	Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim, Aralık)		2,7%	2,6%
			18:00	Yeni Konut Satışları (Aylık Değişim, Ekim)		-10,8%	Ertelendi
14 Oca	Çin		06:00	İhracat (Yıllık Değişim, Aralık)		3,0%	5,9%
			06:00	İthalat (Yıllık Değişim, Aralık)		0,7%	1,9%
	ABD		16:30	ÜFE (Yıllık Değişim, Kasım)		2,6%	Ertelendi
			16:30	Çekirdek ÜFE (Yıllık Değişim, Kasım)			Ertelendi
			16:30	Perakende Satışlar (Aylık Değişim, Kasım)		0,4%	0,0%
			18:00	İkinci El Konut Satışları (Aylık, Aralık)		2,4%	0,5%
15 Oca	Türkiye		11:00	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Milyar TL, Aralık)			169,5
	Euro Bölgesi		13:00	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim, Kasım)		0,0%	0,8%
	ABD		16:30	Yeni İşsizlik Maaşı Başvuruları (Bin Kişi, 10 Ocak)			208
			16:30	New York Fed Empire State İmalat Endeksi (Ocak)		1,0	-3,9
16 Oca	Türkiye		10:00	Özel Sektörün Yurt Dışından Sağladığı Kredi Borcu (Kasım)			
			10:00	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi (Ocak)			
	Almanya		10:00	TÜFE (Nihai Veri, Yıllık Değişim, Aralık)		1,8%	2,3%
	ABD		17:15	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim, Aralık)		0,2%	0,2%
			17:15	Kapasite Kullanım Oranı (Aralık)		76,0%	76,0%