

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

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

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

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

DEĞERLENDİRME

ÖZET: Fed'in son faiz indirimi ve ABD ekonomisine ilişkin daha iyimser büyüme-enflasyon projeksiyonları, **küresel hisse senetlerini yeni zirvelere taşıırken** bu görünüm Asya piyasalarına da yayılıyor. Bununla birlikte ABD'de Broadcom ve Oracle örnekleri, yüksek değerlemelere sahip AI temalı hisselerde gözlenen düşüşün yatırımcıların daha seçici davranmaya başladığını gösteriyor. Japonya öncülüğünde bölge genelinde alımlar hızlanırken, BOJ'un gelecek hafta faiz artıracığına yönelik fiyatlamaya, özellikle finansal hisselerde belirgin bir destek sağlıyor. Çin tarafında ise seçici görünüm sürüyor. Ekonomik destek mesajları korunmakla birlikte, ilave güçlü teşvik sinyali verilmemesi ana karadaki hisseleri kısmen baskılıyor.

Fed aralık ayı toplantısında federal fonlama faiz aralığını beklentilerle uyumlu olarak 25 baz puan indirerek %3,75-%4,00 bandından %3,50-%3,75 bandına çekti ve böylece bu yılın üçüncü faiz indirimini gerçekleştirdi. Faiz indirimi kararı 3'e karşı 9 oyla alındı. İki üye faiz oranlarını sabit tutma yönünde oy kullanırken, Miran ise 50 baz puanlık daha büyük indirimden yana oy kullandı. Ayrıca **Fed, finansal sistemdeki rezervleri amacıyla 12 Aralık'tan itibaren ayda 40 milyar USD'lik Hazine bonosu alımına başlayacağını bildirdi**. Fed federal fon faiz oranına ilişkin medyan tahminler, gelecek üç yıl için sabit tutuldu. Buna göre Fed, **2026 ve 2027 yıllarında 25'er baz puanlık faiz indirim beklentisini korudu**. Fed'in gelecek döneme ilişkin faiz patikasına (dot plot) bakıldığında, üyeler arasında faiz seviyeleri konusunda ayrışmaların ve farklı görüşlerin olduğu gözlemlendi.

ABD'de yüksek frekanslı istihdam piyasası verilerinden 6 Aralık haftasına ilişkin haftalık yeni işsizlik maaşı başvuruları, 192 bin seviyesinden 236 bin seviyesine yükselişe Eylül ayından bu yana en yüksek seviyede kaydedildi. **ABD'de Eylül ayında dış ticaret açığı**, ihracatın artmasıyla beklenmedik şekilde daralarak 2020 ortalarından bu yana en düşük seviyeye geriledi.

Yurt içinde ise, TCMB, aralık ayı toplantısında politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını 150 baz puanlık indirimle %39,5'ten %38 seviyesine çekti. Önceki toplantıya göre faiz indirimini 100 baz puanından 150 baz puanına çıkardı. TCMB, faiz koridorunun üst ve alt bantlarını da politika faizindeki indirimle benzer miktarda 150 baz puan aşağı çekti. Ayrıca enflasyon görünümüne ilişkin daha olumlu değerlendirme öne çıktı.

Sanayi üretimi, öncü göstergelerin ima ettiğinin aksine, ekim ayında mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış bazda aylık **%0,8 oranında geriledi** ve böylece düşüşünü son iki ayda sürdürdü. **Sanayi üretiminin takvim etkisinden arındırılmış yıllık bazda değişimine bakıldığında** ise ekimde **%2,2'ye yavaşlayarak** şubat ayındaki düşüşten bu yana **en düşük momentumuna** işaret etti.

Ekim ayında **perakende satış hacmindeki** artış, tüketim harcamalarının yavaşladığına işaret etti. **Perakende satışların** artış hızı ekim ayında **%0,2'ye yavaşlayarak** son üç ayın en düşük seviyesinde kaydedildi. Perakende satışların yıllık bazda artış hızı ise **%14,9'dan %15'e** gelerek mevcut ivmesini korudu.

Bugün yurt dışında, ECB'nin para politikasına yön verecek olan verilerden **Almanya'da kasım ayına ilişkin nihai TÜFE verileri** takip edilecek. **Yurt içinde ise, TCMB tarafından ekim ayı ödemeler dengesi verisi** yayımlanacak. Ayrıca **TCMB tarafından aralık ayı Piyasa Katılımcıları Anketi** yayımlanacak.

ABD Merkez Bankası (Fed), aralık ayı toplantısında federal fonlama faiz aralığını beklentilerle uyumlu olarak 25 baz puan indirerek %3,75-%4,00 bandından %3,50-%3,75 bandına çekti ve böylece Eylül ve ekim aylarındaki 25'er baz puanlık indirimlerin ardından bu yılın üçüncü faiz indirimini gerçekleştirdi. Faiz indirimi kararı 3'e karşı 9 oyla alındı. Fed üyeleri Austan Goolsbee ve Jeffrey Schmid, faiz oranlarını sabit tutma yönünde oy kullanırken, Fed üyesi Stephen Miran ise, 50 baz puanlık daha büyük indirimden yana oy kullandı.

Ayrıca **Fed, finansal sistemdeki rezervleri, yani likidite arzını düzenlemek amacıyla 12 Aralık'tan itibaren ayda 40 milyar USD'lik Hazine bonosu alımına başlayacağını ve gelecek yıl alım hızını kademeli olarak azaltmayı planladığını bildirdi**. Fed, bilanço daraltma sürecinde rezerv bakiyelerinin yeterli seviyelere gerilediğini ve bu seviyeleri kalıcı olarak korumak amacıyla daha kısa vadeli Hazine menkul kıymetleri alımlarına ihtiyaç olduğunu belirtti. Nitekim Fed, rezervlerin bankacılık sisteminde artık bol olmadığına ilişkin işaretlerini ortaya çıkmasının ardından, 1 Aralık'tan itibaren bilanço küçültme sürecini sonlandıracağını açıklamıştı.

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

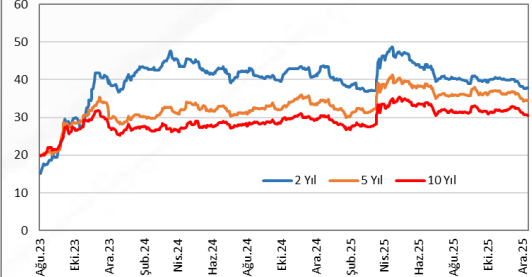


	10.12.2025	11.12.2025	Değişim
BIST 100 Endeksi	11.194	11.234	0,4%
TR 5 Yıllık CDS Primi	225	222	-3 bps
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	37,85%	37,76%	-9 bps
10 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	30,67%	30,55%	-12 bps
ABD 2 Yıllık Tahvil Faizi	3,54%	3,54%	0 bps
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	4,15%	4,16%	1 bps

	10.12.2025	11.12.2025	Değişim
USD/TL	42,6057	42,6033	-0,01%
EUR/TL	49,8648	50,0856	0,44%
EUR/USD	1,1695	1,1738	0,37%
Dolar Endeksi (DXY)	98,8	98,3	-0,45%
Altın (USD / Ons)	4.229	4.280	1,21%
Brent Petrol (USD / Varil)	62,21	61,28	-1,49%

	10.12.2025	11.12.2025	Değişim
Dünya Borsaları			
NASDAQ Endeksi	23.654	23.594	-0,25%
Dow Jones Endeksi	48.058	48.704	1,34%
S&P 500	6.887	6.901	0,21%
Nikkei	50.603	50.149	-0,90%
Shanghai	3.900	3.873	-0,70%
Hang Seng Endeksi	25.541	25.531	-0,04%

Gösterge Hazine Tahvil Faizleri (%)



Türkiye 5 Yıllık CDS Primi



Fed'in yeni makroekonomik projeksiyonları da yayımlandı. Buna göre, **Fed federal fon faiz oranına ilişkin medyan tahminler, gelecek üç yıl için sabit tutuldu.** Buna göre 2026 yıl sonu için faiz seviyesi %3,4 seviyesinde korunurken, 2027 yılı ve 2028 yılı için %3,1 seviyesinde sabit tutuldu. Böylece Fed, **2026 yılında 25 baz puanlık faiz indirim beklentisini korurken, 2027 yılında da 25 baz puanlık faiz indirimi öngörüsünü sürdürdü, 2028 yılında ise faizleri sabit tutma beklentisini korudu. Bu kapsamda gelecek üç yılda toplam faiz indirimi beklentisi 50 baz puan seviyesinde korundu.** Ayrıca Fed'in gelecek döneme ilişkin faiz patikasına (dot plot) bakıldığında, üyeler arasında faiz seviyeleri konusunda ayrışmaların ve farklı görüşlerin olduğu gözlemlendi.

- ABD ekonomisinin **büyüme tahmini** ise bu yıl ve gelecek üç yıl için yukarı yönlü revize edildi. Bu kapsamda, bu yıla ilişkin büyüme tahmini %1,6'dan %1,7'ye, 2026 yılı için %1,8'den %2,3'e, 2027 yılı için %1,9'dan %2'ye ve 2028 yılı için %1,8'den %1,9'a yukarı yönlü revize edildi.
- İşsizlik oranına** ilişkin tahminler bu yıl, gelecek yıl ve 2028 yılı için korunurken, 2027 yılı için hafif aşağı yönlü revize edildi. Buna göre, işsizlik oranı bu yıl için %4,5'te ve gelecek yıl için %4,4'te korunurken, 2027 yılı için %4,3'ten %4,2'ye hafif aşağı yönlü revize edildi, 2028 yılı için ise %4,2'de korundu.
- Ayrıca **Fed'in enflasyon göstergeleri olarak takip ettiği kişisel tüketim harcamaları (PCE) enflasyonu beklentilerine** bakıldığında, **manşet PCE enflasyon tahminleri**, bu yıl ve gelecek yıl için aşağı yönlü revize edilirken, 2027 ve 2028 yılları için sabit tutuldu. Buna göre manşet PCE enflasyon tahminleri, bu yıl için %3'ten %2,9'a ve 2026 yılı için %2,6'dan %2,4'e aşağı yönlü revize edilirken, 2027 yılı için %2,1'de ve 2028 yılı için %2'de korundu.
- Çekirdek PCE enflasyonu tahminleri** de bu yıl ve gelecek yıl için aşağı yönlü revize edilirken, 2027 ve 2028 yılları için sabit tutuldu. Bu kapsamda, çekirdek PCE enflasyon tahminleri, bu yıl için %3,1'den %3'e ve 2026 yılı için %2,6'dan %2,5'e aşağı yönlü revize edilirken, 2027 yılı için %2,1'de ve 2028 yılı için ise %2'de korundu.

Fed Makroekonomik Projeksiyonları				
	2025	2026	2027	2028
GSYH Büyümesi (%)				
Aralık Projeksiyonu	1,7	2,3	2,0	1,9
Eylül Projeksiyonu	1,6	1,8	1,9	1,8
İşsizlik oranı (%)				
Aralık Projeksiyonu	4,5	4,4	4,2	4,2
Eylül Projeksiyonu	4,5	4,4	4,3	4,2
PCE Enflasyonu (%,*)				
Aralık Projeksiyonu	2,9	2,4	2,1	2,0
Eylül Projeksiyonu	3,0	2,6	2,1	2,0
Çekirdek PCE Enflasyonu (%,*)				
Aralık Projeksiyonu	3,0	2,5	2,1	2,0
Eylül Projeksiyonu	3,1	2,6	2,1	2,0
Federal Fon Faiz Oranı (%)				
Aralık Projeksiyonu	3,6	3,4	3,1	3,1
Eylül Projeksiyonu	3,6	3,4	3,1	3,1

* Kişisel tüketim harcamaları
Kaynak: Fed.

Fed Başkanı Powell, faiz kararının ardından yaptığı konuşmada, tüm üyelerin, enflasyonun yüksek olduğu ve düşmesi gerektiği konusunda hemfikir olduğunu ve iş gücü piyasasının yumuşadığı ve istihdam tarafındaki aşağı yönlü risklerin arttığı değerlendirilmesinde de ortak görüş bulunduğunu belirterek, görüş ayrılıklarının ise risklerin değerlendirilme şekliyle ilgili olduğunu söyledi. Powell, aralık ayı ve ocak ayı toplantıları arasında oldukça fazla veri elde edeceklerini, bu süreçte faiz indirimini yeniden değerlendireceklerini belirterek, gelen verilerin Fed'in düşüncesini etkileyeceğini vurguladı. Powell, ekonominin gideceği yönü görmek için yeterli alanların bulunduğunu ve mevcut faiz seviyesinin Fed'e bekleyip tabloyu izleme imkanı verdiğini söyledi. Ayrıca Powell,

- Hükümetin kapanması nedeniyle bazı verilerin geciktiğini, ancak son toplantıdan bu yana genel görünümde büyük bir değişim olmadığını,
- Tüketici harcamalarının sağlam kalmaya devam etmiş gibi görüldüğünü ve işletmelerin sabit yatırımlarının da genişlemeye devam ettiğini,
- Federal hükümetin geçici olarak kapanmasının bu çeyrekte ekonomik faaliyet üzerinde baskı oluşturmuş olabileceğini, ancak bu etkilerin hükümetin yeniden açılmasını yansıtacak şekilde büyük ölçüde gelecek çeyrekte daha yüksek büyümeyle telafi edilmesinin beklendiğini,
- İstihdam artışlarının yılın ilk dönemlerine kıyasla belirgin şekilde yavaşladığını gösterdiğini ve işe alımlarda yıl başına göre düşüş görüldüğünü,
- Fiyat artışlarının 2022 yılının ortasındaki zirve seviyelerinden önemli ölçüde gerilediğini, ancak enflasyonun halen %2'lik uzun vadeli hedefin üzerinde seyrettiğini,
- Mal enflasyonunda tarifelerin etkisiyle yükseliş görüldüğünü, buna karşılık hizmet tarafında dezenflasyon sürecinin devam ettiğini,
- Tarife kaynaklı mal enflasyonunun 2026 yılının ilk çeyreğinde zirve yapabileceğini ve tarife etkisi bittikten sonra enflasyonun tekrar düşüş trendine gireceğini,
- Kısa vadeli enflasyon beklentilerinin hem piyasa göstergelerinde hem de anketlerde yılın başındaki zirvelerinden gerilediğini, uzun vadeli enflasyon beklentilerinin ise büyük ölçüde %2'lik hedefle uyumlu kaldığını,
- Kısa vadede enflasyon risklerinin yukarı yönlü, istihdam tarafındaki risklerin ise aşağı yönlü olduğunu, bunun da para politikası açısından zorlu bir tablo oluşturduğunu,
- Fed'in sorumluluğunun, tarifeler ve benzeri unsurlar nedeniyle tüketici fiyatlarında ortaya çıkan tek seferlik artışların kalıcı bir enflasyon sorununa dönüşmesini engellemek olduğunu

- Ayrıca Powell, son dönemde ekonomide büyüme artarken işsizlik oranında belirgin bir düşüş görülmemesinin altında verimliliğin olduğunu belirterek, yapay zeka yatırımlarının veri merkezleri ve ilişkili alanlarda sermaye harcamalarını desteklediğini, bunun yanında daha yüksek verimliliğin uzun vadede gelir artışlarını mümkün kılan temel unsur olduğunu ve bu açıdan bakıldığında gelişmenin olumlu değerlendirildiğini,
- Nötr faiz oranına doğru ilerlediklerini, bununla birlikte "nötr aralığın üst sınırında" olduklarını,
- Fed'in önceden belirlenmiş bir faiz patikasına sahip olmadığını belirterek, verilerin toplanmamasından ve gecikmesinden dolayı belirsizlik olduğunu, bu nedenle daha fazla faiz indirimi olabileceğini veya olmayabileceğini, bu kapsamda izleyecekleri yolun tamamen gelen verilere bağlı olduğunu vurguladı.

ABD'de yüksek frekanslı istihdam piyasası verilerinden 6 Aralık haftasına ilişkin haftalık yeni işsizlik maaşı başvuruları, 44 bin artışla 192 bin seviyesinden 236 bin seviyesine yükselerek beklentilerin (220 bin) üzerinde gerçekleşti. Böylece haftalık yeni işsizlik maaşı başvurularında dört haftalık aralıksız düşüşün ardından ilk kez artış gözlemlendi ve eylül ayından bu yana en yüksek seviyede kaydedildi. Federal hükümetin kapanmasından önce verilerin en son yayımlandığı dönem olan 20 Eylül ile biten haftada işsizlik maaşı başvurusunda bulunanların sayısı 219 bin olarak kaydedilmişti. Bu kapsamda, söz konusu veri iş gücü piyasasında kısmen zayıflama işaretleri verdi.

ABD'de eylül ayında dış ticaret açığı, ihracatın artmasıyla beklenmedik şekilde daralarak 2020 ortalarından bu yana en düşük seviyeye geriledi. Eylül ayında mal ve hizmet ticaretinde açık bir önceki aya göre yaklaşık %11 gerileyerek 52,8 milyar USD oldu. İhracat, %3 artarak 289,3 milyar USD ile ikinci yüksek rekor seviyesine ulaştı. İthalat ise %0,6 artış ile 342,1 milyar dolara ulaşarak ılımlı arttı.

Yurt içinde ise, TCMB'nin aralık ayı PPK toplantısı izlendi. TCMB, aralık ayı toplantısında **politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını 150 baz puanlık indirimle %39,5'ten %38 seviyesine çekti. Önceki toplantıya göre faiz indirim hızını sınırlı artırarak 100 baz puandan 150 baz puana çıkardı.** Piyasa beklentileri ağırlıklı olarak indirimin 100-150 baz puan seviyesinde olabileceğine işaret ediyordu.

- Merkez Bankası, faiz koridorunun üst ve alt bantlarını da politika faizindeki indirime benzer miktarda 150 baz puan aşağı çekti. Bu kapsamda Merkez Bankası, faiz koridorunun üst bandı olan gecelik vadede borç verme faiz oranını **%42,5'ten %41 seviyesine** ve alt bandı olan gecelik vadede borçlanma faiz oranını ise **%38'den %36,5 seviyesine çekmekle birlikte** koridorun asimetrik halini korudu.
- Kasım ayında tüketici enflasyonunun gıda fiyatlarındaki gelişmelerle beklenenden düşük gerçekleştiği, enflasyonun ana eğiliminin eylül ayındaki artıştan sonra ekim ve kasım aylarında bir miktar gerilediği vurgulandı.
- Enflasyon beklentileri ve fiyatlama davranışlarının iyileşme işaretleri göstermekle birlikte dezenflasyon süreci açısından risk unsuru olmaya devam ettiği metne eklendi.
- Üçüncü çeyrekte dönemlik büyümenin öngörülenden yüksek gerçekleştiği, son çeyreğe ilişkin öncü göstergelerin talep koşullarının dezenflasyon sürecine verdiği desteğin sürdüğüne işaret ettiğine değinildi.
- Adımların büyüklüğünün, enflasyon görünümü odaklı, toplantı bazlı ve ihtiyatlı bir yaklaşımla gözden geçirildiği, enflasyon görünümünün ara hedeflerden belirgin bir biçimde ayrışması durumunda, para politikası duruşunun sıkılaştırılacağı ifadesi korundu. Ayrıca kredi ve mevduat piyasalarında öngörülenin dışında gelişmeler olması halinde parasal aktarım mekanizmasının ilave makroihtiyatı adımlarla destekleneceği ve likidite koşullarının yakından izlenmeye ve likidite yönetimi araçlarının etkili şekilde kullanılmaya devam edileceği de yinелendi.

TÜİK tarafından ekim ayı sanayi üretimi verisi yayımlandı. Sanayi üretimi, öncü göstergelerin ima ettiğinin aksine, ekim ayında mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış bazda aylık **%0,8 oranında geriledi**, eylül ayında ise %2,1 gerilemişti, böylece düşüşünü son iki ayda sürdürdü.

- Aylık daralmanın ana sürükleyicisi, **bilgisayar ve kayıtlı medya sektörleri üretimlerindeki çift haneli düşüş** olurken; **makine ve ekipmanların kurulumu ve onarımı, mobilya, kauçuk-plastik ve ağaç ürünleri** sektörlerindeki zayıflama da endeksi aşağı çekti.
- Sanayi üretiminin detaylarına bakıldığında, aylık bazda **imalat sanayi üretimi** eylül ayında %2,2 düşüşün ardından ekim ayında **%0,9 düşüşle zayıflama eğilimini son iki ayda sürdürürken, elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü eylül ayında %2,4 düşüşün ardından ekim ayında %1,2 gerileyerek düşüşünü üçüncü aya taşıdı, madencilik ve taş ocaklığı üretimi** ise eylül ayında %1,1 artışın ardından ekim ayında **%1,2 artışla toparlanmayı sürdürdü.**
- 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 etti.

TÜİK tarafından ekim ayı ticaret satış hacmi ve ciro endeksleri yayımlandı. Ekim ayında **perakende satış hacmindeki** artış, tüketim harcamalarının yavaşladığına işaret etti. Eylül ayında aylık bazda %2,4 olan **perakende satışlar** artış oranı ekim ayında %0,2'ye yavaşlayarak son üç ayın en düşük seviyesinde kaydedildi. Perakende satışların yıllık bazda artış hızı ise %14,9'dan %15'e gelerek mevcut ivmesini korudu.

- 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 kaydedildi. Alt kırılımlara bakıldığında, yıllık bazda sanayi cirosu %29,1, inşaat cirosu %35,1, ticaret cirosu %37,6, hizmet cirosu %38,7 arttı.

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

- Yurt içi yerleşiklerin DTH'ı arındırılmamış verilere** göre, 5 Aralık haftasında 1,04 milyar USD'lik azalışla (gerçek kişilerde 0,85 milyar USD artış ve tüzel kişilerde 1,88 milyar USD azalış) sergiledi. Böylece yurt içi yerleşiklerin toplam DTH'ı **212,1 milyar USD** seviyesinde (gerçek kişiler 136,2 milyar USD ve tüzel kişiler 75,9 milyar USD) kaydedildi.
- Yurt içi yerleşiklerin DTH'ı arındırılmış verilere göre** ise, 5 Aralık haftasında **2,04 milyar USD'lik azalış** (gerçek kişilerde 0,12 milyar USD artış ve tüzel kişilerde 2,17 milyar USD azalış) sergiledi.
- Ayrıca BDDK tarafından yayınlanan verilere göre, **kur korumalı mevduat (KKM) hesaplarındaki** toplam tutar 28 Kasım haftasındaki 16,9 milyar TL'den yaklaşık 3,9 milyar TL'lik azalışla 5 Aralık itibarıyla **12,9 milyar TL'ye geriledi**.
- KKM dahil dolarizasyon oranı** 5 Aralık haftasında %39,2'den %39,5 seviyesine yükseldi. (YP mevduatın payı %39,1'den %39,5 seviyesine yükselirken, Kur Korumalı Mevduatın (KKM) payı ise %0,1 seviyesinde yatay seyretti.) Ayrıca standart TL mevduatın toplam mevduattaki payı %60,8'den %60,5 seviyesine geriledi.
- Sermaye hareketlerine bakıldığında, kasım ayındaki sınırlı çıkış ardından **5 Aralık haftasında** yabancı yatırımcılar **hisse senedi** tarafında **154 milyon USD'lik alış gerçekleştirdi**. Yıl başından bu yana ise toplamda 1,7 milyar USD'lik alış gerçekleştirdiler.
- Yabancıların hisse senedi piyasasındaki payı** ise bu yılın ortalaması olan %36,9 seviyesinin altında %36,1 seviyesinde gerçekleşti.
- 5 haftadır ardı ardına güçlü alım yapan yabancılar **tahvil tarafında** geçen hafta **24 milyon USD'lik satış** gerçekleştirdiler. **Repo hariç DİBS tarafında yabancılar** 2025 yılı başından bu yana ise toplamda 2,6 milyar USD alım gerçekleştirdiler.
- Yabancıların DİBS'teki (repo hariç) payı**, 2025 yılı ortalamasında %7,55 seviyesinde gerçekleşti.
- TCMB'nin toplam rezervleri**, 5 Aralık haftasında 3,2 milyar USD'lik artışla 183,2 milyar USD'den 186,4 milyar USD seviyesine yükseldi.
- Net rezervi**, 5 Aralık haftasında 5,5 milyar USD'lik artışla 72,1 milyar USD'den 77,6 milyar USD seviyesine yükseldi.
- Swap hariç net rezerv**, ilgili haftada yaklaşık 4,3 milyar USD artışla 57,7 milyar USD'den 62 milyar USD seviyesine yükseldi, böylece pozitif bölgedeki seyrini sekseninci haftaya taşıdı.
- Toplam swap hacmi** ise ilgili haftada 14,4 milyar USD'den 15,5 milyar USD seviyesine yükseldi.

Yurt dışında bugün veri takvimine bakıldığında,

Avrupa tarafında, ECB'nin para politikasına yön verecek olan verilerden Almanya'da kasım ayına ilişkin nihai TÜFE verileri TSİ 10'da takip edilecek. **Almanya'da manşet TÜFE**, aylık bazda ekim ayında %0,3 artışın ardından, kasım ayında öncü verilere göre beklentilerle uyumlu olarak **%0,2 düşüş** kaydetmişti. Böylece aylık bazda ocak ayından bu yana ilk kez düşüş gözlenmişti. Yıllık bazda manşet TÜFE ise kasım ayında bir önceki aya benzer şekilde **%2,3 seviyesinde** kaydedilmişti. Bununla birlikte yıllık manşet TÜFE, ECB'nin hedefinin üzerindeki seyrini dördüncü aya taşımıştı. Gıda ve enerjiyi hariç tutan **çekirdek enflasyon** ise kasım ayında **%2,8'den %2,7 seviyesine** hafif gerilemişti.

Yurt içinde ise, TSİ 10'da **TCMB tarafından ekim ayı ödemeler dengesi verisi yayımlanacak**. **Eylül ayında** aylık bazda **cari denge** piyasa beklentisine yakın **1,1 milyar USD seviyesinde fazla** vermişti. Böylece eylül ayı ile birlikte son üç ayda aralıksız olarak cari fazla gerçekleşmişti. **Eylül 2024'te cari denge 2,83 milyar USD fazla vermişti, Ağustos 2025'te ise 5,42 milyar USD fazla vermişti**. Eylül ayında net hizmetler gelirinin geçen seneye göre artmasına ve ikincil gelir dengesinin kısmen iyileşmesine karşın, **dış ticaret açığının belirgin artması ve ikincil gelir dengesinin kısmen kötüleşmesiyle cari denge geçen seneye göre daha düşük seviyede fazla vermişti**. **12 aylık kümülatif cari açık** ağustos ayındaki **18,4 milyar USD'den eylül ayında 20,1 milyar USD'ye yükselmisti**, cari açık/GSYH oranı ise **%1,20 seviyesinden %1,31 seviyesine yükselmisti** (Kümülatif 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**, ekim ayında aylık bazda **0,20 milyar USD'lik cari fazla verilmesi bekleniyor**. Söz konusu aylık cari fazla rakamıyla birlikte ekim ayında yıllık bazda **22,2 milyar USD'lik cari açık** kaydedilmesi beklenmekte.

Ayrıca TSİ 10'da **TCMB tarafından aralık ayı Piyasa Katılımcıları Anketi** yayımlanacak.

HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Bayrak	Saat (TSİ)	Veri	Gerçekleşme	Beklenti	Önceki
8 Ara	Japonya			GSYH Büyüme (Nihai Veri, Çeyreklik, Üçüncü Çeyrek)	-0,6%	-0,5%	0,5%
				GSYH Büyüme (Nihai Veri, Yıllıklandırılmış, Üçüncü Çeyrek)	-2,3%	-2,0%	2,1%
	Çin		06:00	İhracat (Yıllık Değişim, Kasım)	5,9%	4,0%	-1,1%
			06:00	İthalat (Yıllık Değişim, Kasım)	1,9%	2,9%	1,0%
	Almanya		10:00	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim, Ekim)	1,8%	0,3%	1,1%
	Euro Bölgesi		12:30	Sentix Yatırımcı Güveni (Aralık)	-6,2	-6,3	-7,4
9 Ara	Avustralya		06:30	Merkez Bankası Faiz Kararı	3,60%	3,60%	3,60%
	Almanya		10:00	İhracat (Aylık Değişim, Ekim)	0,1%	0,2%	1,5%
			10:00	İthalat (Aylık Değişim, Ekim)	-1,2%	-0,5%	3,1%
	ABD		16:15	ADP Dört Haftalık Ortalama İstihdam Değişimi (15 Kasım, Bin Kişi)	4,75		-13,50
			18:00	JOLTS Açılan İş Sayısı (Milyon Adet, Eylül)	7,67	7,12	7,66
10 Ara	Türkiye		10:00	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim, Ekim)	-0,8%		-2,1%
			10:00	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişim, Ekim)	2,2%		3,0%
	Çin		04:30	TÜFE (Yıllık Değişim, Kasım)	0,7%	0,7%	0,2%
			04:30	ÜFE (Yıllık Değişim, Kasım)	-2,2%	-2,0%	-2,1%
	ABD		22:00	Fed Faiz Kararı (FOMC Toplantısı)	3,50-3,75%	3,50-3,75%	3,75-4,00%
			22:30	Fed Başkanı Jerome Powell'in Konuşması			
11 Ara	Türkiye		10:00	Ticaret Satış Hacmi ve Ciro Endeksleri (Ekim)			
			14:00	TCMB Faiz Kararı (PPK Toplantısı)	38,00%	38,50%	39,50%
	ABD		16:30	Yeni İşsizlik Maaşı Başvuruları (Bin Kişi, 6 Aralık)	236	220	192
12 Ara	Türkiye		10:00	Ödemeler Dengesi (Milyar USD, Ekim)		0,20	1,11
			10:00	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi (Aralık)			
	Almanya		10:00	TÜFE (Nihai Veri, Yıllık Değişim, Kasım)		2,3%	2,3%