



**1 ARALIK 2025**

# **HAFTALIK EKONOMİK BÜLTEN**



**KUVEYTTÜRK**

## JEOPOLİTİK YUMUŞAMA VE FED SİNYALLERİ PİYASALARA MORAL VERİYOR



Jeopolitik gelişmelerdeki iyileşme ve Fed'in aralık ayında faiz indirimine gidebileceğine yönelik artan beklentiler, küresel risk iştahını desteklemektedir. ABD-Çin arasındaki yapıcı temasların sürmesi ve Ukrayna heyetinin barış planına ilişkin görüşmeler için ABD'ye gitmesi, jeopolitik açıdan olumlu bir görünüm oluşturmuştur. Fed yetkililerinin faiz indirimi ihtimaline işaret eden açıklamaları, Fed Başkanlığı için adı geçen Kevin Hassett'in borçlanma maliyetlerini düşürmeyi önceleyen yaklaşımı ve ABD'de tüketici güveninin yedi ayın en düşük seviyesine gerilemesi, para politikasında gevşeme beklentilerini güçlendirmiştir. Bu beklentiler, başta teknoloji hisseleri olmak üzere ABD hisse senedi piyasalarında satış baskısının yerini yeniden yükseliş eğilimine bırakmasına katkı sağlamıştır. Kıymetli madenlerde de benzer şekilde pozitif bir fiyatlama öne çıkmaktadır. Bu hafta Fed Başkanı Powell'ın konuşmaları, ADP istihdam raporu ve Fed'in yakından izlediği çekirdek kişisel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endeksi, 10 Aralık Fed toplantısına yönelik beklentilerde belirleyici olacaktır.

Yurt içinde ise kasım ayı enflasyon beklentilerinde iyileşme izlenmektedir. Ay başında yüzde 1,5 düzeyinde olan aylık enflasyon beklentisi, ay sonunda yüzde 1 seviyesine gerilemiştir. Bu aşağı yönlü düzeltmede, özellikle sebze ve meyve fiyatlarındaki gerileme etkili olmuştur. TCMB Başkanı Karahan'ın, para politikasındaki sıkılığın enflasyonu düşürmek amacıyla yeniden kalibre edileceğini vurgulaması da aralık ayında 100 baz puanının üzerinde bir faiz indirimi ihtimalini güçlendirmiştir. Enflasyon beklentilerindeki iyileşme ve küresel risk iştahındaki toparlanma, yurt içi hisse senedi piyasalarında geçen hafta pozitif etki yarattı.

**HAFTALIK DURUM**

|             | 21.11.2025 | 28.11.2025 | Haftalık Değişim | 2025 Yılındaki Değişim | 2024 Yılındaki Değişim | 2023 Yılındaki Değişim | 2022 Yılındaki Değişim |
|-------------|------------|------------|------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| XK050*      | 12.009     | 11.815     | -1,6%            | 25,7%                  | 23,2%                  | 32,6%                  | 210,3%                 |
| XU100*      | 10.923     | 10.899     | -0,2%            | 10,9%                  | 31,6%                  | 35,6%                  | 196,6%                 |
| USDTRY      | 42,4       | 42,5       | 0,1%             | 20,1%                  | 20,1%                  | 57,5%                  | 39,6%                  |
| DXY*        | 100,2      | 99,4       | -0,7%            | -8,3%                  | 7,1%                   | -2,1%                  | 8,2%                   |
| US-10-yıl*  | 4,1        | 4,0        | -1,1%            | -12,2%                 | 18,0%                  | 0,0%                   | 156,3%                 |
| TR-10-yıl*  | 30,3       | 29,4       | -3,1%            | 2,0%                   | 7,6%                   | 169,4%                 | -59,2%                 |
| TR-2-yıl*   | 36,4       | 35,4       | -2,6%            | -12,6%                 | 2,2%                   | 298,0%                 | -56,1%                 |
| CDS (5-yıl) | 241,1      | 238,2      | -1,2%            | -8,3%                  | -6,6%                  | -45,2%                 | -10,5%                 |
| Ons Altın   | 4.065,9    | 4.230,6    | 4,1%             | 61,3%                  | 27,2%                  | 13,1%                  | -0,3%                  |
| Gram Altın  | 5.547,8    | 5.765,1    | 3,9%             | 93,2%                  | 52,1%                  | 78,9%                  | 40,4%                  |
| Gram Gümüş  | 68,2       | 77,1       | 12,9%            | 134,5%                 | 45,3%                  | 57,1%                  | 44,9%                  |

\***XK050**: BİST Katılım 50 Endeksi

\***XU100**: Bist 100 Endeksi

\***DXY**: Dolar Endeksi

\***US-10-yıl**: ABD 10 Yıllık Tahvil Getirisi

\***TR-10-yıl**: TR 10 Yıllık Tahvil Getirisi

\***TR-2-yıl**: TR 2 Yıllık Tahvil Getirisi



## KÜRESEL

**ABD’de üretici fiyatları eylül ayında aylık ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 0,3 ve yüzde 2,7 oranında artış gösterdi.** Aynı dönemde, değişken gıda ve enerji fiyatlarını içermeyen çekirdek ÜFE aylık bazda yüzde 0,1 ve yıllık bazda yüzde 2,6 oranında arttı.

**ABD’de öncü dayanıklı tüketim mal siparişleri eylül ayında aylık bazda yüzde 0,5 oranında artarak 313 milyar 700 milyon dolar seviyesine yükseldi.** Aynı dönemde, ulaşım hariç siparişler ve savunma hariç siparişler bir önceki aya kıyasla sırasıyla yüzde 0,6 ve yüzde 0,1 oranlarında arttı. Ayrıca, çekirdek dayanıklı mal siparişleri aylık bazda yüzde 0,6 oranında artış gösterdi.

**ABD’de perakende satışlar eylül ayında aylık bazda yüzde 0,2 ve yıllık bazda yüzde 4,26 oranlarında artış gösterdi.** Alt kırılımlar incelendiğinde, en fazla artış yüzde 2,9 ile çeşitli ürün satan mağazalarda olurken spor ekipmanları, hobi ürünleri, müzik aletleri ve kitap satan mağazalarda satışlar yüzde 2,5 oranında geriledi.

**ABD’de kasım ayında Conference Board tüketici güveni aylık bazda 6,8 puan azalarak 88,9 puan seviyesine geriledi.** Aynı dönemde, mevcut dönem endeksi 4,3 puanlık düşüş ile 126,9 puan seviyesine indi. Ayrıca, Beklentiler Endeksi 8,6 puan gerileyerek 63,2 puan seviyesine düşüş gösterdi.

**Almanya’da Gayri Safi Yurtiçi Hasıla 2025 yılının üçüncü çeyreğinde aylık bazda sabit kalırken yıllık bazda ise yüzde 0,3 oranında büyüdü.** Aynı dönemde, mal ve hizmet ihracatı yüzde 0,7 ve hane halkı tüketim harcamaları yüzde 0,3 oranında geriledi. Ayrıca, makine, teçhizat ve araç yatırımları yüzde 1,1 oranında artış gösterdi.

**Almanya’da tüketici güveni aralık ayında bir önceki aya kıyasla 0,9 puan artmasına rağmen negatif bölgede kalarak eksi 23,2 puan seviyesine ulaştı.** Aynı dönemde, tüketicilerin gelir beklenti barometresi 2,4 puan gerileyerek eksi 0,1 puan seviyesine düşüş gösterdi. Ayrıca, tüketicilerin satın alma eğilimi 3,3 puan artarak eksi 6,0 puan seviyesine yükseldi.

**Japonya’da başkent Tokyo’da çekirdek enflasyon kasım ayında yıllık bazda yüzde 2,8 oranında artarak merkez bankasının yüzde 2,0 hedefinin üzerinde kalmaya devam etti.** Fiyat artışlarında özellikle hizmet kalemleri etkili olurken, enerji sübvansiyonlarının azaltılması maliyet baskılarını artırdı. Verilere bakıldığında, BOJ’un ultra gevşek para politikasını normalleştirme yönündeki baskıların sürdürüğüne işaret ediyor.



## YURT İÇİ

**Reel Kesim Güven Endeksi, kasım ayında bir önceki aya kıyasla 1,2 puan artarak 103,2 puan seviyesine ulaştı.** Aynı dönemde, mevsimsellikten arındırılmış Reel Kesim Güven Endeksi aylık bazda değişim göstermeyerek 100,8 puan seviyesinde sabit kaldı. Ayrıca, imalat sanayi kapasite kullanım oranı bir önceki aya kıyasla 0,1 puan artarak yüzde 74,1 seviyesine yükseldi.

**Ekonomik güven endeksi, kasım ayında aylık bazda yüzde 1,3 oranında artarak 99,5 puan seviyesine yükseldi.** Aynı dönemde, tüketici güven endeksi yüzde 1,6 oranında artış göstererek 85,0 puan seviyesine, reel kesim güven endeksi yüzde 1,2 oranında artarak 103,2 seviyesine ve perakende ticaret sektörü güven endeksi yüzde 0,9 oranında artarak 114,2 puan seviyesine ulaştı.

**Dış ticaret açığı ekim ayında bir önceki yılın aynı ayında kıyasla yüzde 27,6 oranında artarak 7 milyar 683 milyon dolar seviyesine ulaştı.** Aynı dönemde, ihracat ve ithalat yıllık bazda sırasıyla yüzde 2 artarak 23 milyar 941 milyon dolar ve yüzde 7,2 oranında artarak 31 milyar 521 milyon dolar seviyesine yükseldi.

**Ekim ayında mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı yüzde 8,5 oranında gerçekleşti.** 15 ve daha yukarı yaştaki kişilerde işsiz sayısı ekim ayında aylık bazda 27 bin kişi azalarak 3 milyon 33 bin kişi seviyesine geriledi. Aynı dönemde, mevsim etkisinden arındırılmış istihdam edilenler 185 bin kişi artış göstererek 32 milyon 772 bin kişi seviyesine yükseldi ve istihdam oranı 0,2 puan artışla yüzde 49,2 seviyesine yükseldi.

**TCMB Başkanı Fatih Karahan, “para politikasını hedeflere göre yeniden ayarlayacaklarını” belirterek dezenflasyon sürecinin yavaşlamış olsa da sürdüğünü söyledi.** Karahan, kira enflasyonunun düştüğünü, konut arzındaki artışın fiyat istikrarına katkı sağladığını ve enflasyonun “virüs” gibi olduğunu vurguladı.



## ÖNCÜ GÖSTERGELER

|      | Gösterge                               | Dönem           | Veri           | Önceki Veri    | Referans Noktası |
|------|----------------------------------------|-----------------|----------------|----------------|------------------|
|      | Sanayi üretimi                         | Eylül           | 2,9%           | 7,3%           |                  |
|      | İmalat PMI                             | Ekim            | 46,5           | 46,7           | 50               |
| Yeni | Kapasite kullanım oranı (m.d.)         | Kasım           | 74,1%          | 74,0%          |                  |
| Yeni | İthalat - (sermaye malları) (yıllık)   | Ekim            | 16,0%          | 14,9%          |                  |
| Yeni | İthalat - (ara malları) (yıllık)       | Ekim            | 68,3%          | 69,1%          |                  |
| Yeni | İthalat - (tüketim) (yıllık)           | Ekim            | 15,5%          | 15,5%          |                  |
| Yeni | Kredi büyümesi (haftalık), TL          | Kasım (4.Hafta) | -0,01%         | 1,10%          |                  |
|      | Tüketici güven endeksi                 | Kasım           | 85,0           | 83,6           | 100              |
| Yeni | Reel sektör güven endeksi (m.d.)       | Kasım           | 103,2          | 102,0          | 100              |
| Yeni | Hizmetler sektörü güven endeksi (m.d.) | Kasım           | 111,8          | 110,7          | 100              |
| Yeni | Perakende sektörü güven endeksi (m.d.) | Kasım           | 114,2          | 113,2          | 100              |
| Yeni | İnşaat sektörü güven endeksi (m.d.)    | Kasım           | 84,9           | 83,7           | 100              |
|      | Otomotiv satışları (yıllık)            | Eylül           | 26,8%          | 12,8%          |                  |
|      | Konut satışları - toplam (yıllık)      | Ekim            | -0,5%          | 6,9%           |                  |
|      | Konut satışları - kredili (yıllık)     | Ekim            | 11,5%          | 34,4%          |                  |
|      | TÜFE                                   | Ekim            | 32,9%          | 33,3%          |                  |
|      | TÜFE Beklentisi (yıl sonu)             | Ekim            | 32,2%          | 31,8%          |                  |
|      | Cari Yıl Büyüme Beklentisi             | Kasım           | 3,4%           | 3,3%           |                  |
|      | Perakende satış hacmi (yıllık)         | Eylül           | 14,3%          | 12,2%          |                  |
|      | Cari Denge (mlr USD)                   | Eylül           | 1,1            | 5,5            |                  |
| Yeni | İşsizlik Oranı (m.d.)                  | Ekim            | 8,5%           | 8,6%           |                  |
| Yeni | Dolarizasyon                           | Kasım (4.Hafta) | 0,2 Milyar (-) | 0,7 Milyar (+) |                  |

Düşüş Belirtir

Stabilite Belirtir

Büyüme Belirtir

Kuveyt Türk Portföy tarafından güvenilir kaynaklardan veri alınarak hazırlanmıştır.

## EKONOMİ TAKVİMİ

| Tarih      | Ülke         | Açıklanacak Veri                                 |
|------------|--------------|--------------------------------------------------|
| 01.12.2025 | Çin          | Caixin İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) |
| 01.12.2025 | Türkiye      | GSYH                                             |
| 01.12.2025 | Türkiye      | İSO İmalat PMI                                   |
| 01.12.2025 | ABD          | Üretim Satın Alma Endeksi                        |
| 02.12.2025 | ABD          | Fed Başkanı Powell'ın Konuşması                  |
| 02.12.2025 | Euro Bölgesi | TÜFE                                             |
| 03.12.2025 | Japonya      | Hizmet PMI                                       |
| 03.12.2025 | Türkiye      | TÜFE                                             |
| 03.12.2025 | ABD          | ADP Tarım Dışı İstihdam                          |
| 03.12.2025 | ABD          | Sanayi Üretimi                                   |
| 04.12.2025 | Türkiye      | Öncü Ticaret Açığı                               |
| 05.12.2025 | ABD          | Fabrika Siparişleri                              |
| 05.12.2025 | ABD          | Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri Endeksi       |

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeler, Kuveyt Türk Müşterileri için Kuveyt Türk Portföy tarafından hazırlanmakta olup yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorumlar ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



