



5 OCAK 2026

HAFTALIK EKONOMİK BÜLTEN



KUVEYTTÜRK

İÇERİDE DEZENFLASYON EĞİLİMİ, DIŞARIDA BELİRSİZLİKLER ÖN PLANDA



2026 yılı başlangıcında, yurt içi ve yurt dışı piyasalarda fiyatlamaları belirleyecek ana temaların daha belirgin biçimde ayrıştığı bir görünüm öne çıkmaktadır. Yurt içinde dezenflasyon sürecinin devam etmesi, para politikasında ölçülü gevşeme beklentileri ve rezerv birikiminin güçlenmesi TL varlıkları desteklemeyi sürdürürken; küresel tarafta jeopolitik riskler, büyümeye ilişkin belirsizlikler ve Fed'in para politikası yönlendirmeleri risk iştahının dalgalı seyretnesine neden olmaktadır.

Yurt içinde 2026 yılına girilirken enflasyon beklentilerindeki iyileşme ve Merkez Bankası'nın sıkı duruşunu koruyarak kademeli bir gevşeme patikası izlemesi, TL cinsi varlıklar açısından olumlu bir zemin oluşturmaktadır. Rezervlerdeki güçlü seyir ve dolarizasyon riskindeki azalma, TL'ye olan güveni destekleyen temel unsurlar arasında yer almaktadır.

Küresel tarafta ise 2026 yılına belirsizliklerin görece yüksek olduğu bir ortamda girilmektedir. ABD ekonomisi büyüme açısından dirençli görünümünü korusa da, Fed'in faiz indirim patikasına ilişkin net bir yönlendirme sunmaması ve karar alma sürecinde artan görüş ayrılıkları, küresel piyasalarda oynaklığı artırmaktadır. Buna ek olarak, jeopolitik risklerin canlılığını koruması; ABD'nin Venezuela'ya yönelik son adımları ve Orta Doğu'daki gelişmelerin etkisiyle küresel risk iştahı yakından izlenmektedir. Bu çerçevede, kıymetli madenlerin jeopolitik riskler, merkez bankalarının altın talebi ve belirsizlik ortamı nedeniyle portföylerde dengeleyici bir unsur olmaya devam edeceğini düşünüyoruz.

HAFTALIK DURUM

	26.12.2025	02.01.2026	Haftalık Değişim	2025 Yılındaki Değişim	2024 Yılındaki Değişim	2023 Yılındaki Değişim	2022 Yılındaki Değişim
XK050*	12.423	12.492	0,6%	0,8%	31,9%	23,2%	32,6%
XU100*	11.294	11.498	1,8%	2,1%	14,6%	31,6%	35,6%
USDTRY	42,8	43,0	0,4%	0,2%	21,4%	20,1%	57,5%
DXY*	98,0	98,4	0,4%	0,1%	-9,4%	7,1%	-2,1%
US-10-yıl*	4,1	4,2	1,3%	0,9%	-9,3%	18,0%	0,0%
TR-10-yıl*	27,7	27,1	-2,2%	-0,1%	-5,6%	7,6%	169,4%
TR-2-yıl*	34,5	33,9	-1,9%	-1,3%	-15,4%	2,2%	298,0%
CDS (5-yıl)	205,8	204,0	-0,9%	-0,4%	-21,1%	-6,6%	-45,2%
Ons Altın	4.532,6	4.330,5	-4,5%	0,4%	64,5%	27,2%	13,1%
Gram Altın	6.245,7	5.993,1	-4,0%	0,7%	99,4%	52,1%	78,9%
Gram Gümüş	109,2	100,7	-7,8%	2,7%	198,3%	45,3%	57,1%

***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

Fed'in son toplantı tutanaklarına göre çoğu yetkili, enflasyonun düşüş eğilimini sürdürmesi halinde ek faiz indirimlerinin gündeme gelebileceğini belirtti. Bazı üyeler temkinli duruşun korunmasını savunurken, politika duruşunun veriye bağlı kalacağı vurgulandı. Yetkililer, enflasyonda kalıcı bir iyileşme görülmeden hızlı adımlardan kaçınılması gerektiğine dikkat çekti. Tutanaklar, Fed içinde faiz indirimlerinin zamanlaması ve hızı konusunda görüş ayrılıklarının sürdüğünü ortaya koydu.

ABD'de konut fiyatları ekim ayında yıllık bazda yüzde 1,4 oranında artış gösterdi. Bu artış geçen aya göre biraz hızlandı. Artışa rağmen arzın artması alıcılara pazarlık gücü sağlıyor ve fiyat artışı genel olarak yavaş seyreliyor. Bölgesel farklılıklar belirginleşiyor, Chicago gibi bazı büyük şehirlerde daha yüksek artışlar gözlenirken Tampa gibi kentlerde fiyatlar düşüş gösterdi.

ABD'de imalat sektöründe büyüme aralık ayında yavaşladı, imalat PMI 51,8 puan seviyesine gerileyerek önceki aya kıyasla ivme kaybına işaret etti. Kasım ayında 52,2 seviyesinde bulunan endeks, büyümenin sürdüğünü ancak hızının azaldığını gösterdi. Yeni siparişler yaklaşık bir yıl sonra ilk kez daralma sinyali verdi. Veriler, ABD imalatında talep kaynaklı zayıflamanın belirginleştiğine işaret etti.

ABD Başkanı Donald Trump, yaptığı açıklamada Venezuela lideri Nicolas Maduro ve eşinin yakalandığını duyurdu. Venezuela'nın başkenti Caracas'ta duyulan patlama seslerinin ardından ülkede güvenlik alarmı yükselirken, gelişmeler siyasi krizi derinleştirdi. Caracas'taki patlamalar ile bu açıklama birlikte değerlendirildiğinde, olayların ABD destekli bir operasyonla bağlantılı olabileceği yorumları öne çıktı. Ancak taraflardan gelen çelişkili bilgiler nedeniyle, gelişmelere ilişkin resmi ve bağımsız doğrulama henüz sağlanabilmiş değil.

Çin'de imalat PMI aralık ayında 50,1 seviyesine yükselmesiyle mart ayından bu yana ilk kez büyüme bölgesine geçti. Aynı dönemde, imalat dışı sektörleri kapsayan bileşik PMI 50,7 seviyesine artarak ekonomik faaliyette canlanma sinyali verdi. Ayrıca, yeni siparişler ve üretimdeki toparlanma, imalat sektöründe sınırlı da olsa iyileşmeye işaret etti.

YURT İÇİ

Ekonomik güven endeksi aralık ayında 99,5 seviyesinde sabit kalarak bir önceki ayla aynı düzeyde seyretti. Bu değer 100 seviyesinin altında kalarak ekonomik beklentilerin hâlâ temkinli olduğunu gösteriyor. Alt kırılımlar incelendiğinde, tüketici güveni 83,5 puan seviyesine gerilerken, reel kesim güveni 103,7, hizmet sektörü 112,3 ve perakende ticaret 115,4 ile artış kaydetti.

Dış ticaret açığı kasım ayında 7 milyar 980 milyon dolara yükselerek yıllık bazda yüzde 6,3 oranında artış gösterdi. Aynı dönemde ihracat 22 milyar 500 milyon dolar, ve ithalat 30 milyar 500 milyon dolar olarak gerçekleşti. Ayrıca, ihracatın ithalatı karşılama oranı yüzde 73,8 seviyesine geriledi ve Ocak-Kasım döneminde dış ticaret açığı yüzde 12,6 oranında artışla 82 milyar 700 milyon dolara ulaştı.

İşsizlik oranı kasım ayında yüzde 8,6 seviyesine yükselerek bir önceki aya göre artış gösterdi. Aynı dönemde, işsiz sayısı 3 milyon 100 bin kişi olurken, istihdam 75 bin artışla 32 milyon 700 bin kişi seviyesine çıktı. Ayrıca, istihdam oranı yüzde 49,2 olarak hesaplanırken, kadınlarda işsizlik yüzde 11,8, erkeklerde yüzde 7,0 oldu. Geniş tanımlı işsizlik oranı ise yüzde 29,1 seviyesine gerileyerek sınırlı bir iyileşmeye işaret etti.

İSO İmalat PMI aralık ayında bir önceki aya kıyasla 0,9 puan artarak 48,9 seviyesine artarak son 12 ayın en yüksek değerini aldı. Bu rakam hâlâ 50 eşik değerinin altında kalsa da daralmanın yavaşladığına işaret ediyor. Yeni siparişler ve üretimdeki düşüş daha ılımlı olurken, bazı firmalar müşteri talebinde kıpırdanma gözlemlediklerini bildirdi. Üretim, yeni siparişler, istihdam ve satın alma daralmaları yavaşlasa da sektörde daralma üst üste 21. aya uzadı. Analistler bu verinin, imalat sanayinin 2026'ya sınırlı bir ivmeyle girdiğini ve stabilizasyon sinyali verdiğini belirtiyor.

Aralık ayında İTO İstanbul tüketici fiyatları aylık bazda yüzde 1,2 ve yıllık bazda ise yüzde 37,7 olarak gerçekleşti. Aylık bazda alt kırılımlar incelendiğinde en fazla artışa etki yüzde 3,2 oranıyla lokanta ve oteller oldu. Ayrıca aynı dönemde, Toptan Eşya Fiyatları Endeksi bir önceki yılın aynı ayına kıyasla yüzde 23,3 oranında gerçekleşirken yıllık ortalama değişim oranı ise yüzde 26,9 oldu.



ÖNCÜ GÖSTERGELER

Gösterge	Dönem	Veri	Önceki Veri	Referans Noktası
Sanayi üretimi	Ekim	2,2%	2,9%	
İmalat PMI	Aralık	48,9	48,0	50
Kapasite kullanım oranı (m.d.)	Aralık	74,2%	74,1%	
İthalat - (sermaye malları) (yıllık)	Kasım	15,3%	20,2%	
İthalat - (ara malları) (yıllık)	Kasım	1,5%	7,3%	
İthalat - (tüketim) (yıllık)	Kasım	-3,7%	-4,3%	
Kredi büyümesi (haftalık), TL	Aralık (4.Hafta)	1,3%	0,5%	
Tüketici güven endeksi	Aralık	83,5	85,0	100
Reel sektör güven endeksi (m.d.)	Aralık	103,7	103,2	100
Hizmetler sektörü güven endeksi (m.d.)	Aralık	112,3	111,8	100
Perakende sektörü güven endeksi (m.d.)	Aralık	115,4	114,2	100
İnşaat sektörü güven endeksi (m.d.)	Aralık	84,5	84,9	100
Otomotiv satışları (yıllık)	Kasım	9,8%	19,9%	
Konut satışları - toplam (yıllık)	Kasım	-7,8%	-0,5%	
Konut satışları - kredili (yıllık)	Kasım	-1,4%	11,5%	
TÜFE	Kasım	31,1%	32,9%	
TÜFE Beklentisi (yıl sonu)	Aralık	31,2%	32,2%	
Cari Yıl Büyüme Beklentisi	Aralık	3,5%	3,4%	
Perakende satış hacmi (yıllık)	Ekim	7,4%	14,3%	
Cari Denge (mlr USD)	Ekim	0,5	1,1	
İşsizlik Oranı (m.d.)	Kasım	8,6%	8,5%	
Dolarizasyon	Aralık (4.Hafta)	2,5 Milyar (+)	0,5 Milyar (+)	

Düşüş Belirtir

Stabilite Belirtir

Büyüme Belirtir

Kuveyt Türk Portföy tarafından güvenilir kaynaklardan veri alınarak hazırlanmıştır.

EKONOMİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri
05.01.2026	Japonya	İmalat PMI
05.01.2026	Türkiye	TÜFE
05.01.2026	ABD	ISM İmalat PMI
06.01.2026	Türkiye	Öncü Ticaret Açığı
06.01.2026	Almanya	Öncü TÜFE
06.01.2026	ABD	Hizmet PMI
07.01.2026	Japonya	Hizmet PMI
07.01.2026	Euro Bölgesi	Öncü TÜFE
07.01.2026	ABD	Fabrika Siparişleri
08.01.2026	Euro Bölgesi	İşsizlik Oranı
09.01.2026	Çin	TÜFE
09.01.2026	Türkiye	Sanayi Üretimi
09.01.2026	ABD	Tarım Dışı İstihdam
09.01.2026	ABD	İşsizlik Oranı

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.

