



12 OCAK 2026

HAFTALIK EKONOMİK BÜLTEN



KUVEYTTÜRK

ENFLASYONDAKİ İYİLEŞME TL VARLIKLARI ÖNE ÇIKARIYOR



Aralık ayı enflasyon verisinin ardından, 2025 yılı enflasyonu yüzde 30,89 seviyesinde tamamlandı. Enflasyon görünümünde kaydedilen bu iyileşme, fiyat artışlarının daha kontrollü bir patikaya girdiğine işaret ederken, para politikası açısından da daha öngörülebilir bir çerçeve sunmaktadır. Piyasa Katılımcıları Anketi'nde 2026 yılına ilişkin enflasyon beklentisinin yüzde 23,35, politika faizi beklentisinin ise yüzde 28,15 seviyesinde oluşması, TL cinsi varlıklar açısından reel getiri alanının korunacağına yönelik beklentilerin güçlendiğini göstermektedir. USD/TRY kuruna ilişkin öngörülen artışların da TL cinsi varlıkların sunduğu getiri potansiyelinin gerisinde kalması beklenmektedir. Bu nedenle don dağılım önerilerimizde TL varlıklara ağırlık verme yaklaşımımızı sürdürüyoruz.

Jeopolitik risklerin devam etmesi, merkez bankalarının süregelen altın alımları ve küresel belirsizlik ortamı dikkate alındığında, kıymetli madenlerin portföylerde sınırlı ancak dengeleyici bir unsur olarak yer almasının uygun olduğunu değerlendiriyoruz.

HAFTALIK DURUM

	02.01.2026	09.01.2026	Haftalık Değişim	2025 Yılındaki Değişim	2024 Yılındaki Değişim	2023 Yılındaki Değişim	2022 Yılındaki Değişim
XK050*	12.492	13.291	6,4%	7,2%	31,9%	23,2%	32,6%
XU100*	11.498	12.201	6,1%	8,3%	14,6%	31,6%	35,6%
USDTRY	43,0	43,0	0,0%	0,2%	21,4%	20,1%	57,5%
DXY*	98,4	99,1	0,7%	0,8%	-9,4%	7,1%	-2,1%
US-10-yıl*	4,2	4,2	-0,4%	0,4%	-9,3%	18,0%	0,0%
TR-10-yıl*	27,1	27,6	1,6%	1,4%	-5,6%	7,6%	169,4%
TR-2-yıl*	33,9	34,1	0,7%	-0,5%	-15,4%	2,2%	298,0%
CDS (5-yıl)	204,0	214,4	5,1%	4,7%	-21,1%	-6,6%	-45,2%
Ons Altın	4.330,5	4.510,5	4,2%	4,5%	64,5%	27,2%	13,1%
Gram Altın	5.993,1	6.240,1	4,1%	4,8%	99,4%	52,1%	78,9%
Gram Gümüş	100,7	110,6	9,8%	12,8%	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

ABD’de aralık ayında tarım dışı istihdam 50 bin kişi seviyesinde açıklanarak piyasa beklentilerinin altında kaldı. Aynı dönemde, özel sektör istihdamı 37 bin kişi artış gösterirken, imalat sektöründeki aşağı yönlü ivme 8 bin kişilik istihdam kaybı ile devam etti. Ayrıca, işsizlik oranı piyasa beklentisi olan yüzde 4,5 seviyesinin altında yüzde 4,4 seviyesine geriledi.

ABD’de ekim ayında fabrika siparişleri aylık bazda yüzde 1,3 oranında azalarak 607 milyar 400 milyon dolar seviyesine geriledi. Aynı dönemde, dayanıklı mal siparişleri bir önceki aya kıyasla yüzde 2,2 oranında gerileyerek 307 milyar 300 milyon dolar seviyesine düşüş gösterdi. Ayrıca, dayanıklı olmayan mal siparişleri ise aylık bazda yüzde 0,4 oranında azaldı.

ABD’de aralık ayında hizmet sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi aylık bazda 1,8 puan artarak 54,4 puan seviyesine yükseldi. Böylelikle, 2024 yılının ekim ayından bu yana kaydedilen en yüksek seviyeye ulaştı. Alt kırımlar incelendiğinde, iş faaliyet endeksi 1,5 puan yükselerek 56,0 seviyesine ve yeni siparişler endeksi 5,0 puan artarak 57,9 seviyesine ulaştı.

Euro Bölgesi’nde kasım ayında işsizlik oranı bir önceki aya kıyasla 0,1 puan azalarak yüzde 6,3 seviyesinde gerçekleşti. Alt kırımlar incelendiğinde, işsizlik oranı en yüksek olan ülke yüzde 10,4 ile İspanya olurken yüzde 10,1 oranı ile Finlandiya takip etti. Ayrıca, 25 yaş altı genç işsiz sayısı 2 milyon 318 bin kişi olarak belirlendi.

Almanya’da kasım ayında mevsim etkilerinden arındırılmış ihracat bir önceki aya kıyasla yüzde 2,5 oranında gerileyerek 128 milyar 100 milyon euro seviyesine indi. İhracattaki düşüşün ana sebebi olarak ABD ile ticaretin iyi seyretilmemesi ve Başkan Trump’ın getirdiği gümrük vergileri Alman menşeli ürünlere talebi azaltması etkili oldu. Ayrıca, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış dış ticaret fazlası yaklaşık 13 milyar 100 milyon euro seviyesinde gerçekleşti.

Çin’de aralık ayında tüketici fiyatları bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla yüzde 0,8 oranında artış gösterdi. Alt kırımlar incelendiğinde, enflasyonun yükselişindeki en büyük pay yıllık bazda yüzde 18,2 oranında artış gösteren taze sebze fiyatları olarak gözlemlendi. Ayrıca, gıda ve enerji fiyatlarında ayrı tutulan çekirdek enflasyon yıllık bazda yüzde 1,2 oranında artarak kasım ayındaki seviyesinde değişim göstermedi.



YURT İÇİ

Tüketici fiyatları aralık ayında aylık ve yıllık bazda yüzde 0,89 ve yüzde 30,89 oranlarında arttı. Aynı dönemde, gıda ve alkolsüz içecekler aylık ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 1,99 ve yüzde 28,31 oranında yükseldi. Ayrıca, üretici fiyatlarında bir önceki aya kıyasla yüzde 0,75 oranında ve yıllık bazda enflasyon yüzde 27,67 oranında gerçekleşti.

Sanayi üretimi kasım ayında sırasıyla aylık ve yıllık bazda yüzde 2,5 ve yüzde 2,4 oranında artış gösterdi. Yıllık bazda alt kırılımlar incelendiğinde, imalat sanayi sektörü yüzde 2,7 ve madencilik ve taş ocaklığı sektörü yüzde 0,2 oranında artış gösterirken elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtımı sektörü ise yüzde 2,0 oranında azaldı.

Finansal Yatırım Araçlarının Reel Getiri Oranları verilerine göre, aralık ayında aylık bazda en yüksek reel getiri TÜFE ile indirildiğinde yüzde 3,98 oran ile Devlet İç Borçlanma Senetleri (DİBS) oldu. Aynı dönemde, diğer yatırım araçları arasında külçe altın, BIST 100 endeksi, mevduat faizi, avro ve dolar da pozitif reel getiri sağladı. Ayrıca, 3 ve 6 aylık değerlendirmelerde külçe altın TÜFE ile indirildiğinde en yüksek reel getiriyi verirken, aynı dönemde BIST 100 endeksi ve dolar yatırımcıya görece düşük reel performans sergiledi.

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, enflasyonda düşüş eğiliminin sürdüğünü belirterek 2026 yılında enflasyonu yüzde 20 seviyesinin altına indirmeyi hedeflediklerini söyledi. Şimşek, dezenflasyon sürecinin kararlılıkla devam ettiğini ve mali disiplin ile sıkı politikaların bu süreçte belirleyici olduğunu vurguladı. Küresel belirsizliklere rağmen iç talepte dengelenme ve arz yönlü tedbirlerin fiyat istikrarını desteklediğini ifade etti. Bakan, hedeflere ulaşmak için yapısal reformlara ve ekonomi programına tavizsiz şekilde devam edileceğini kaydetti.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası Başkanı Fatih Karahan, kısa ve orta vadeli göstergelerin dezenflasyon sürecinin devam ettiğine işaret ettiğini söyledi. Karahan, rezervlerdeki artışın sürdüğünü ve KKM bakiyelerinin neredeyse sıfıra yaklaştığını vurgulayarak fiyat istikrarı sağlanana kadar sıkı para politikasının kararlılıkla uygulanacağını ifade etti. Reel sektörlere yakın temas halinde olduklarını ve sahadan alınan nitelikli geri bildirimlerin politika kararlarını desteklediğini belirtti. Karahan, enflasyon görünümüne bağlı olarak para politikası adımlarının ihtiyatlı, esnek ve hedeflerle uyumlu şekilde belirleneceğini kaydetti.



ÖNCÜ GÖSTERGELER

	Gösterge	Dönem	Veri	Önceki Veri	Referans Noktası
Yeni	Sanayi üretimi	Kasım	0,0	0,0	
	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%	
Yeni	Kredi büyümesi (haftalık), TL	Ocak (1.Hafta)	0,8%	1,3%	
	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
Yeni	Otomotiv satışları (yıllık)	Aralık	10,5%	9,8%	
	Konut satışları - toplam (yıllık)	Kasım	-7,8%	-0,5%	
	Konut satışları - kredili (yıllık)	Kasım	-1,4%	11,5%	
Yeni	TÜFE	Aralık	30,9%	31,1%	
	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%	
Yeni	Dolarizasyon	Ocak (1.Hafta)	0,1 Milyar (+)	2,5 Milyar (+)	

Düşüş Belirtir

Stabilite Belirtir

Büyüme Belirtir

Kuveyt Türk Portföy tarafından güvenilir kaynaklardan veri alınarak hazırlanmıştır.

EKONOMİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri
13.01.2026	Türkiye	Perakende Satışlar
13.01.2026	Türkiye	Ödemeler Dengesi
13.01.2026	ABD	TÜFE
14.01.2026	Çin	Dış Ticaret Dengesi
14.01.2026	ABD	ÜFE
14.01.2026	ABD	Perakende Satışlar
15.01.2026	Türkiye	Bütçe Dengesi
15.01.2026	Almanya	GSYH
15.01.2026	ABD	Öncü İmalat PMI
16.01.2026	Almanya	TÜFE
16.01.2026	ABD	Kapasite Kullanım Oranı
16.01.2026	ABD	Sanayi Üretimi

