

BFRC HAFTALIK GÜNDEM

1-7 ARALIK 2025

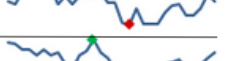
ALİ TANMAN
KORAY ÖZCAN
SAMİ CAN SEVEN



Piyasa Verileri - Türkiye

	Son Değer	Haftalık Değişim	Trend (1 ay)
BIST-100	11.007	+%1,00	
\$/TL	42,55	+%0,14	
€/TL	49,56	+%0,55	
2 Yıllık Devlet Tahvil Getirisi	34,67	-48bp	
10 Yıllık Devlet Tahvil Getirisi	28,69	-60bp	
Gram Altın	5771	+%1,52	

Piyasa Verileri - Yurtdışı & Emtia

	Son Değer	Haftalık Değişim	Trend (1 ay)
S&P 500	6.870	+%0,31	
NASDAQ 100	25.692	+%1,01	
2 Yıllık ABD Devlet Tahvil Getirisi	3,56	+7bp	
10 Yıllık ABD Devlet Tahvil Getirisi	4,13	+12bp	
FTSE 100	9.667	-%0,55	
Nikkei 225	50.492	+%0,47	
Dax	24.028	+%0,80	
Altın Ons	4.198	-%0,98	
Gümüş Ons	58,34	+%3,26	
Ham Petrol	60,08	+%2,61	
Bitcoin	89.203	-%1,88	

Açıklanan Veriler

	Tarih	Ülke	Dönem	Son Değer	Beklenti*	Açıklanan
GSYH Büyüme Verisi	01.12.2025	Türkiye	Q3, Yıllık	%4,8	%4,2	%3,7
İşgücü İstatistikleri (İşsizlik)	02.12.2025	Euro Böl.	Ekim	%6,3	%6,3	%6,4
Enflasyon Verisi (TÜFE)	03.12.2025	Türkiye	Kasım	%2,55	%1,25	%0,87

*Beklenti verilerinde Trading Economics beklenti ortalaması baz alınmıştır.

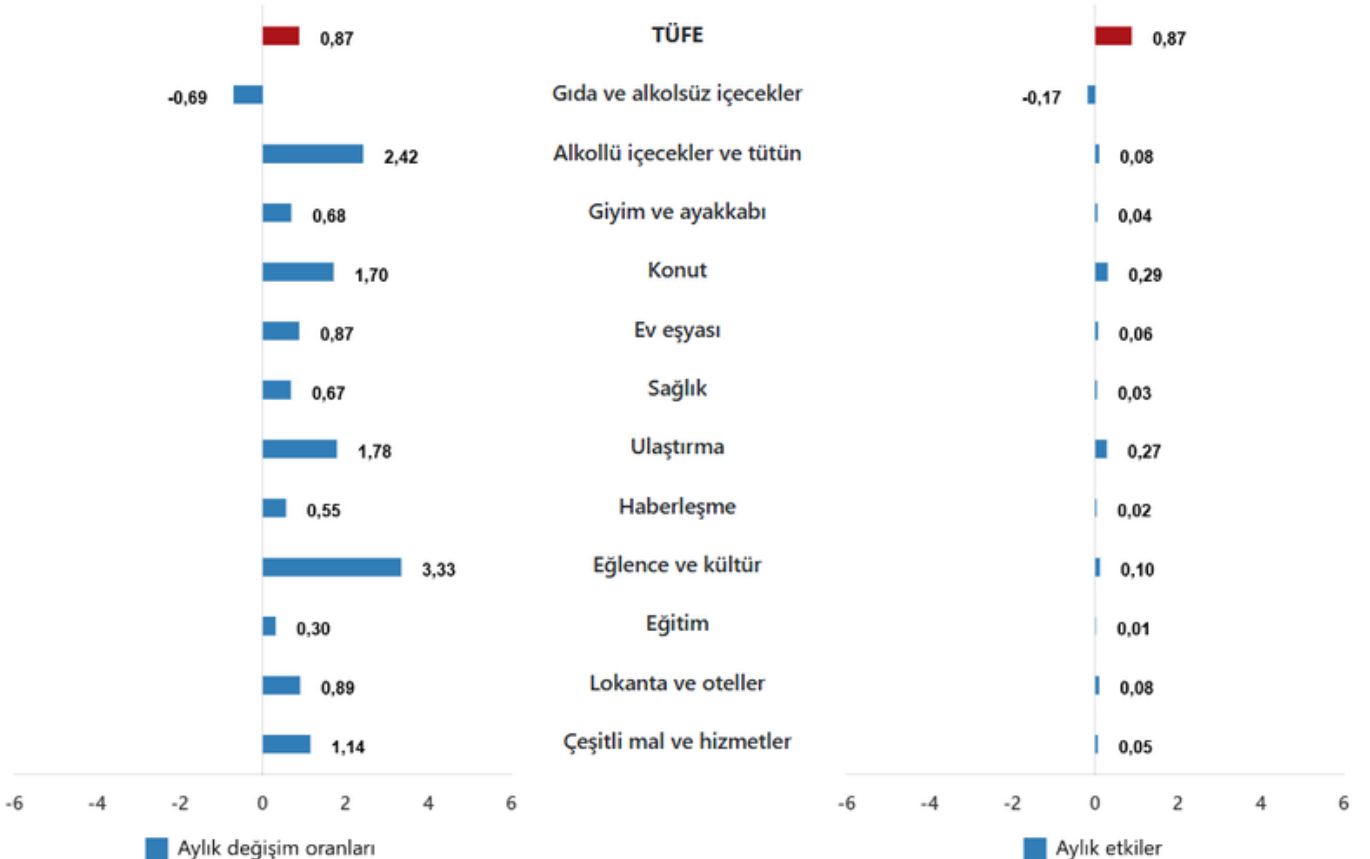
Yurtiçi Ekonomi Gündemi

- Türkiye TÜFE (Ekim-Kasım): yıllık %32,87 → %31,07
aylık %2,55 → %0,87
- İstanbul TÜFE (Ekim-Kasım): yıllık %40,84 → %38,28
aylık %3,31 → 1,19
- Türkiye GSYH (2-3.çeyrek): %4,8 → %3,7
- PMI (Ekim-Kasım): 46,5 → 48,0
- Dış Ticaret Dengesi (Kasım): (2024 Kasım) -7,5 Mr \$ → -7,8 Mr \$(2025 Kasım)
Ocak-Kasım Net -82,4 Mr \$

Kasım TÜFE Kompozisyonu: 2025 Kasım ayında %0,87 açıklanan enflasyon, 2023 Mayıs'tan beri ilk defa %1 seviyesinin altına indi. Kasım ayı enflasyonu, AA Finans'ın Enflasyon Beklenti Anketi'ne göre TÜFE için öngörülen aylık %1,31 artış ve yıllık %31,65 beklentilerinin altında gerçekleşti.

Giyim kalemindeki zayıf talep nedeniyle mevsimsel olarak beklenen indirimlerin erkene çekilmesi ve Gıda kalemindeki gevşeme Kasım ayı enflasyonunda etkisini gösterdi.

En yüksek ağırlığa sahip 3 ana harcama grubunun yıllık değişimleri; gıda ve alkolsüz içeceklerde %27,44 artış, ulaşırmada %29,23 artış ve konutta %49,92 artış olarak gerçekleşti. İlgili ana grupların yıllık değişime olan katkıları ise gıda ve alkolsüz içeceklerde %6,83, ulaşırmada %4,55 ve konutta %7,57 oldu.



Yurtiçi Ekonomi Gündemi

Artan inşaat maliyetleri ve sosyal konut harcamaları TÜFE'yi doğrudan etkilemese de, kira artışları, malzeme fiyatlarının ÜFE üzerinden etkilenişi ve kamu kaynaklı talep nedeniyle enflasyonu dolaylı olarak yukarı yönlü etkileyebilir. Sosyal konut projelerinin tamamlanmasıyla birlikte konut arzındaki sıkışıklığın azalacağı ve buna bağlı olarak TÜFE'nin konut kaleminde daha normalleşmiş bir fiyat eğiliminin görülebileceği değerlendirilmektedir.

Hazine ve Maliye Bakanı şimşek, 2026'da dezenflasyona katkı sağlayacak adımlar arasında eğitimde kural bazlı fiyatlamamanın uygulanacağına işaret etti.

3.Çeyrek GSYH Kompozisyonu: GSYH, 2025 yılının üçüncü çeyreğinde zincirlenmiş hacim endeksiyle yıllık %3,7 arttı. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %1,1, takvim etkisinden arındırılmış olarak yıllık %3,4 büyüme kaydetti. GSYH'nin üçüncü çeyrek değerı cari fiyatlarla 432,8 milyar \$ olarak gerçekteşti.

Faaliyet kolları incelendiğinde, üçüncü çeyrekte inşaat sektörü %13,9 artı, finans ve sigorta %10,8, bilgi ve iletişim %10,1, diğer hizmet faaliyetleri %7,1, sanayi %6,5, ticaret/ulaştırma/konaklama %6,3 büyüdü. Gayrimenkul faaliyetleri %4,2, mesleki/idari destek hizmetleri %4,4, kamu/eğitim/sağlık hizmetleri %2,1 artarken, tarım sektörü %12,7 daraldı.

Hanehalkı nihai tüketim harcamaları yıllık %4,8 artış gösterdi. Devletin nihai tüketim harcamaları %0,8, gayrisafi sabit sermaye oluşumu ise %11,7 yükseldi. Dış ticarete ise mal ve hizmet ihracatı %0,7 azalırken, ithalat %4,3 arttı.

İşgücü ödemeleri üçüncü çeyrekte yıllık %41,1, net işletme artığı/karma gelir ise %43,5 arttı. İşgücü ödemelerinin GSKD içerisindeki payı %35,0 ile geçen yılki seviyesini korudu.

OECD Türkiye için 2025 büyüme tahmini %3,2'den %3,6'ya, 2026 tahmini ise %3,2'den %3,4'e revize etti.

TÜFE ve GSYH Etkisi: Kasım ayında yıllık enflasyonun beklentilerin altında gerçekteşmesi ve üçüncü çeyrekle beraber büyümedeki ivmenin azalması TCMB'nin süregelen ölçülü faiz indirim döngüsünü destekleyen bir çerçeve sunuyor.

Hazine ve Maliye Bakanı şimşek yaptığı açıklamada TÜFE ve GSYH'deki gelişmelerin dezenflasyonu desteklediğini ve sıkı para politikasının kararlıkla devam edeceğini; yılbaşında yapılacak zam ve vergi düzenlemelerinin bütçe dengesi gözetilerek, Merkez Bankası'nın enflasyon hedefiyle uyumlu şekilde uygulanacağını belirtti. 2026 yılının enflasyon sürecini etkileyecek temel politika olarak değerlendirilebilir.

Yurtiçi Ekonomi Gündemi

PMI Son Dokuz Ayın En Yüksek Seviyesinde: Kasım ayı İstanbul Sanayi Odası Türkiye PMI verileri, imalat sanayi aktivitesindeki gerilemenin hafiflemeye başladığına ancak iyileşmenin henüz sınırlı kaldığına işaret etti. Ekimde 46,5 olan Manşet PMI, Kasım ayında eşik değerin altında kalsa da 48,0 ile son dokuz ayın en yüksek seviyesinde ölçüldü. Yeni siparişler, üretim ve istihdamda zayıf seyir sürerken, Kasım genelinde maliyet baskılarının gevşemesi, nihai ürün fiyatlarındaki artışı da ılımlı bir bantta tuttu ve fiyatlama davranışlarını daha dengeli bir noktaya taşıdı. (BFRC PMI raporuna ulaşmak için [tıklayınız](#).)

Tarih	Mart 25	Nisan 25	Mayıs 25	Haziran 25	Temmuz 25	Ağustos 25	Eylül 25	Ekim 25	Kasım 25	Görünüm
İmalat Sanayi	47.3	47.3	47.2	46.7	45.9	47.3	46.7	46.5	48.0	---■---■---
Gıda	52.1	50.9	47.7	48.3	44.4	49.8	52.8	50.1	49.8	---■---■---
Tekstil	43.8	41.0	41.2	38.1	41.6	40.5	40.6	44.9	39.4	---■---■---
Giyim Deri	45.0	43.8	50.2	43.7	43.1	44.0	45.3	44.7	45.9	---■---■---
Ağaç Ve Kağıt	50.9	45.1	47.7	46.3	47.8	48.7	47.9	43.7	50.0	---■---■---
Kimyasal, Plastik ve Kauçuk	43.3	44.8	47.2	44.3	45.2	44.0	45.7	48.4	48.1	---■---■---
Metalik Olmayan Mineral	48.8	46.7	50.0	48.6	48.1	47.7	43.2	47.3	51.4	---■---■---
Ana Metal	41.9	44.9	48.7	46.4	47.4	50.5	47.3	45.4	46.3	---■---■---
Makine Metal	46.7	44.1	47.5	48.3	47.9	47.5	48.0	44.6	48.3	---■---■---
Elektrik Elektronik	45.8	49.8	47.1	46.7	48.5	47.7	46.3	48.0	53.6	---■---■---
Kara Ve Deniz Taşıtı	50.4	44.0	45.4	43.8	43.5	46.1	46.0	42.7	45.9	---■---■---

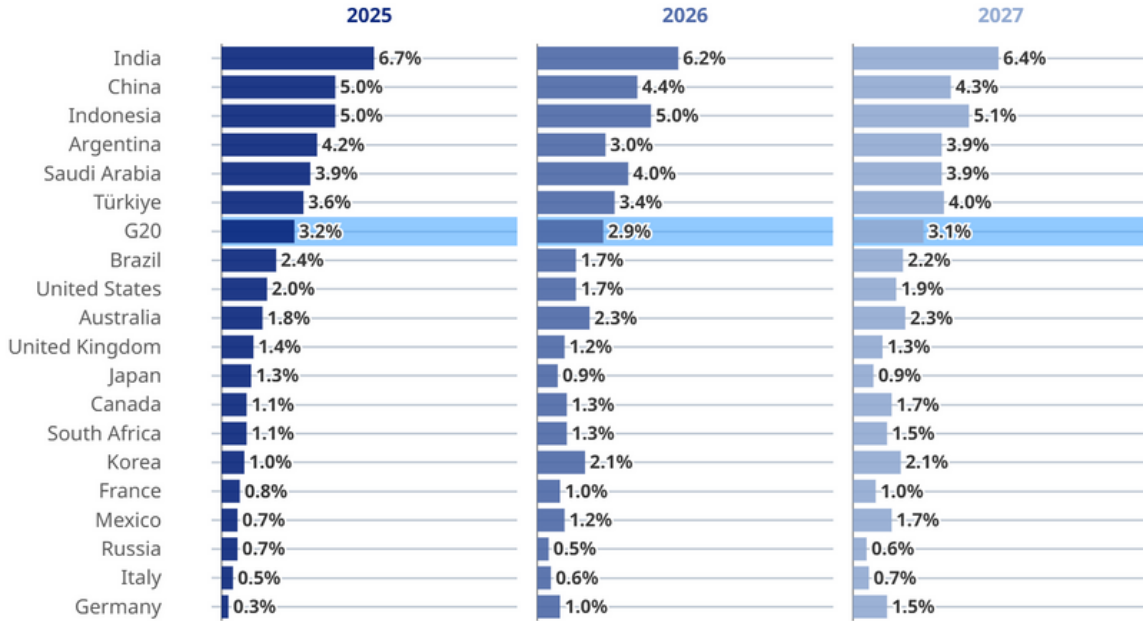
Bankacılık Sektörü Kârı 10 Ayda %45,8 Arttı: BDDK verilerine göre bankacılık sektörünün net kârı Ocak-Ekim döneminde yıllık bazda %45,8 artarak 751,6 milyar TL oldu. Takipteki alacakların toplam kredilere oranı %2,39 (Ekim 2024 %1,77), sermaye yeterlilik oranı %19 (2024 %18) ve çekirdek sermaye yeterlilik oranı %14 (Ekim 2024 %14) seviyesinde gerçekleşti. Toplam krediler 21,6 trilyon TL ile yıllık güçlü artış gösterirken, sektör aktifleri 44,1 trilyon TL seviyesine ulaştı (2024 30,9 trilyon TL).

TCMB ayrıca zorunlu karşılık uygulamasında yeni düzenlemelere giderek likidite yönetimi çerçevesinde sıkılaştırıcı adımları sürdürdü.

Yurtdışı Ekonomi Gündemi

Euro Bölgesi'nde Veriler Beklentilere Yakın: Euro Bölgesi'nde Kasım ayı öncü TÜFE enflasyonu %2,2 seviyesine yükselerek önceki aya ait %2,1 seviyesinin hafif üzerine çıktı ve Avrupa Merkez Bankası'nın %2 hedefine yakın seyrini korudu. Ekim ayında işsizlik oranı %6,4 olarak gerçekleşerek geçen yılın aynı dönemindeki %6,3 seviyesinin üzerinde kaldı; veri istihdam piyasasında dengeli ancak sınırlı zayıflamaya işaret etti.

OECD Küresel Büyüme Tahminlerini Güncelledi: OECD'nin yayımladığı Ekonomik Görünüm Raporu'nda, küresel ekonominin 2025 yılında %3,2 büyümesi öngörüldü. Bu tahmin 2024 yılına ait %3,3 seviyesinin altında kaldı. ABD için 2025 büyüme tahmini %2 seviyesine revize edilirken, Euro Bölgesi için büyüme beklentisi %1,2'ye yükseltildi; Çin'e ilişkin tahmin ise %5 düzeyinde korundu. Raporda, küresel ticaret gerilimlerine rağmen büyüme görünümünün dayanıklı olduğu, ancak kırılganlıkların sürdüğü değerlendirildi.

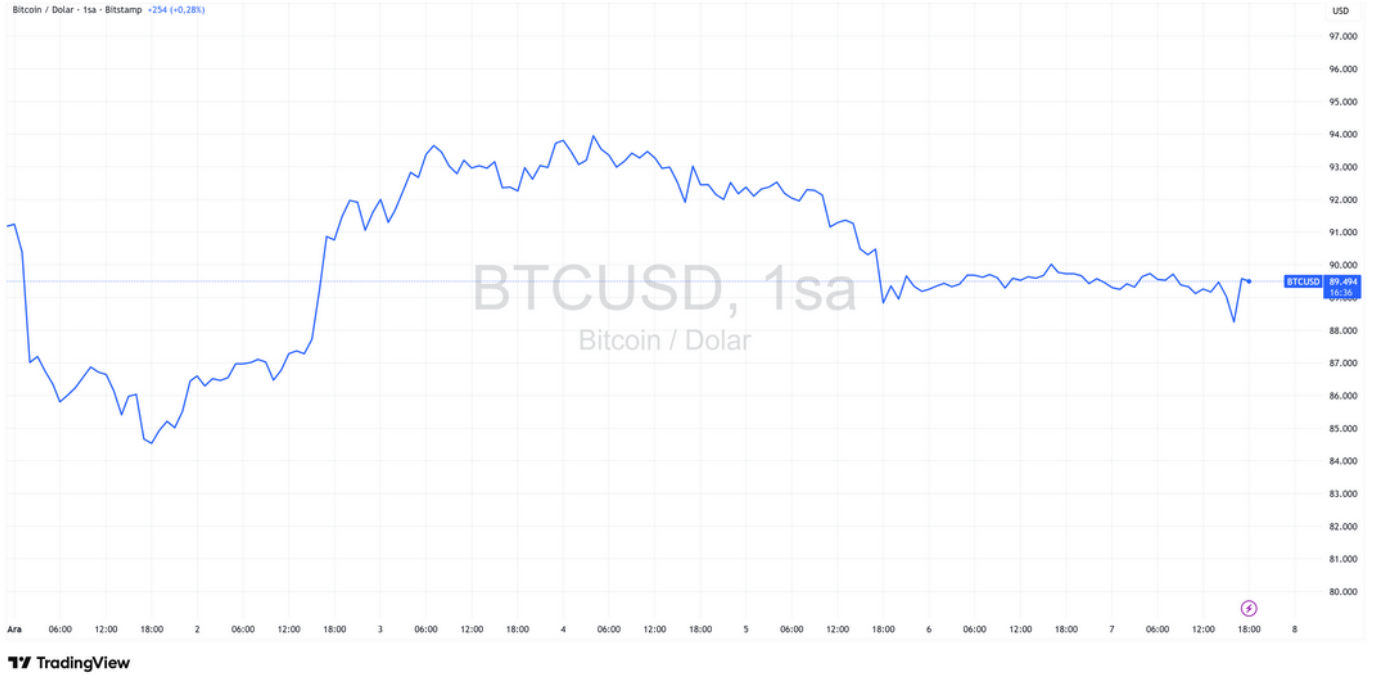


Source: [OECD Economic Outlook, December 2025](#).

Trump, Yeni Fed Başkanı İçin Aday Seçtiğini Açıkladı: ABD Başkanı Donald Trump, bu hafta verdiği bir röportajda Fed Başkanı Jerome Powell'ın yerine atanmasını istediği ismi belirlediğini ifade etti. Trump, seçtiği adayın "istenen faiz indirimlerini istikrarlı şekilde uygulayacağını" söyledi. Bloomberg kaynaklarına göre öne çıkan aday, Trump'ın baş ekonomik danışmanı Kevin Hassett oldu. Ancak atamanın gerçekleşebilmesi için Senato onayı gerekiyor. Son gelişmeler, Trump ile Fed arasındaki yönetim ve politika tartışmalarının devam ettiğine işaret ediyor.

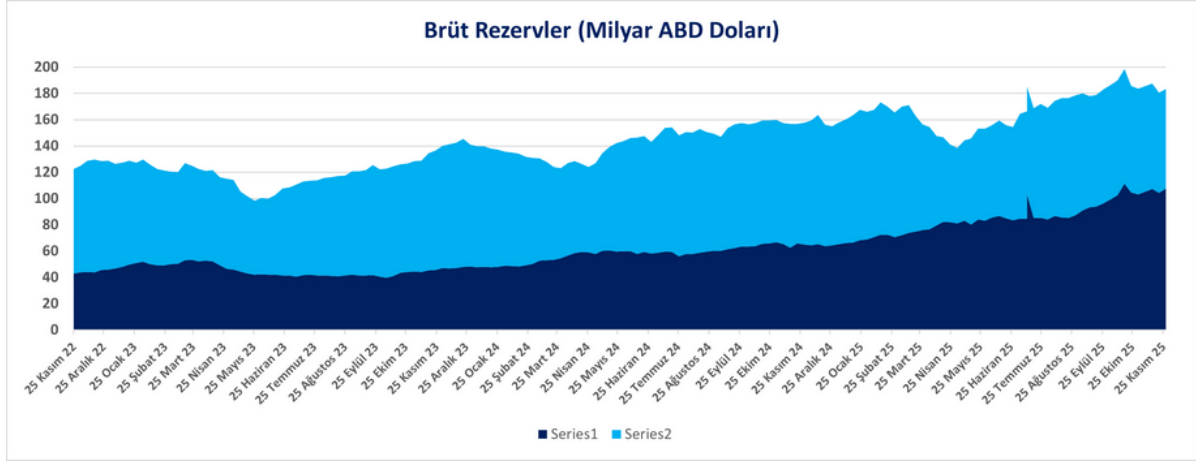
Yurtdışı Ekonomi Gündemi

Bitcoin Aralık Başı Sert Geriledi: Haftanın ilk işlem gününde Bitcoin yaklaşık %6 düşerek 85.788 dolar seviyesine geriledi ve Kasım ayındaki sert satışların ardından yılın en zayıf performanslarından birini gösterdi. İlk 24 saatte toplam kripto tasfiyeleri 1 milyar dolara yaklaştı. MicroStrategy'nin 2025 kâr tahminini Bitcoin'deki zayıf seyr nedeniyle aşağı yönlü revize etmesi satış baskısını artırdı. Ethereum da benzer şekilde %8,8 değer kaybetti.



Netflix, WBD'yi 82,7 Milyar Dolara Satın Alıyor: Netflix, Warner Bros. Discovery'yi hisse başına 27,75 \$ üzerinden toplam 82,7 milyar \$ değerleme ile satın almak için anlaşmaya vardı. İşlemin nakit ve hisse senedi kombinasyonu ile yapılması ve düzenleyici onayların ardından 2026'nın üçüncü çeyreğinde tamamlanması bekleniyor. Anlaşmanın HBO Max dâhil tüm stüdyo ve içerik portföyünü kapsamasıyla, iki şirketin toplamda 450 milyon aboneye ulaşması rekabet ve tekelleşme tartışmalarını artırıyor. WBD'nin yüksek borçluluğu nedeniyle satışın, medya sektöründeki konsolidasyon dalgasının bir parçası olduğu değerlendiriliyor.

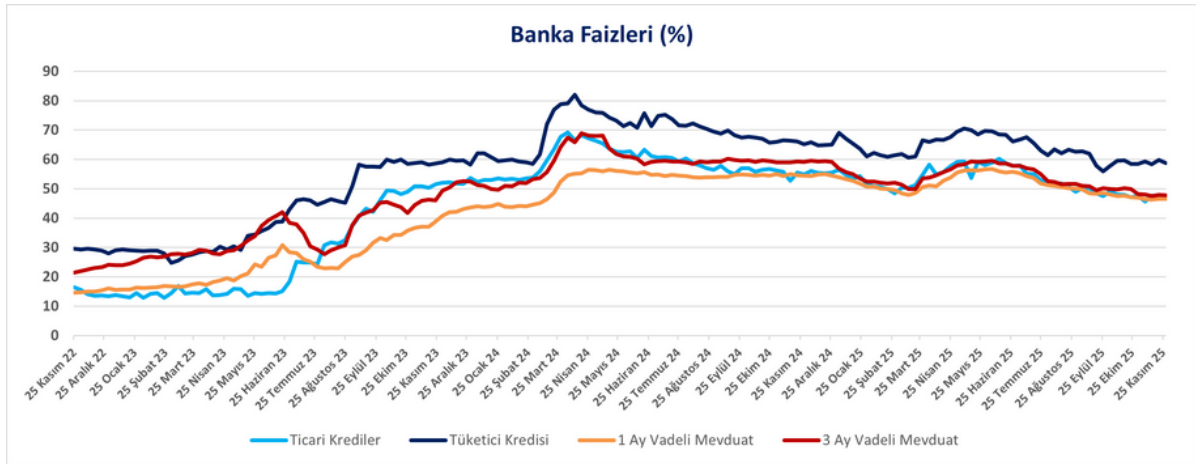
Haftalık Para ve Banka Verileri (28 Kasım Haftası)



Altın rezerv: 104,4 Mr \$ → 107,6 Mr \$

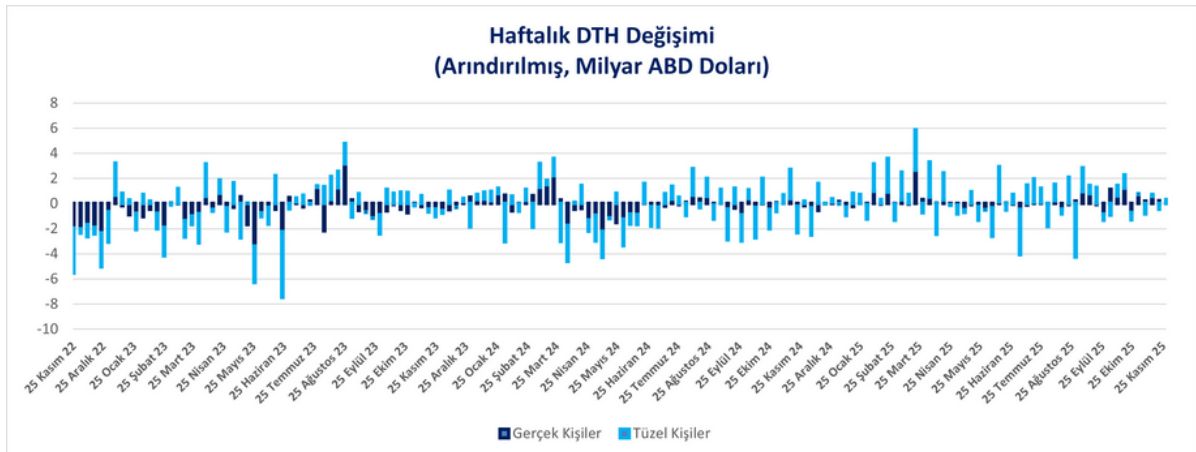
Döviz rezerv: 76,2 Mr \$ → 75,6 Mr \$

Brüt rezerv: 180,6 Mr \$ → 183,2 Mr \$



Tüketici kredisi: 59,89 → 58,81 - Ticari krediler: 47,65 → 47,44

1 ay vadeli mevduat: 46,56 → 46,54 - 3 ay vadeli mevduat: 47,91 → 47,84



Gerçek Kişiler: 227,5 Mil \$ → 0,5 Mil \$

Tüzel Kişiler: -468,1 Mil \$ → 319,4 Mil \$

Haftalık Ajanda

	Tarih	Saat	Ülke	Dönem	Son Değer	Beklenti*
GSYH Büyüme Verisi	08.12.2025	02:50	Japonya	Q3, Yıllık	%2,3	-%2,0
Enflasyon Verisi (TÜFE)	10.12.2025	04:30	Çin	Kasım	%0,2	%0,9
Fed Faiz Kararı	10.12.2025	22:00	ABD	-----	%4,00	%3,75
TCMB Faiz Kararı	11.12.2025	14:00	Türkiye	-----	%39,50	%38,50

Beklenti verileri Trading Economics beklenti ortalaması verilerinden alınmıştır.

Hazırlayanlar

- Ali Tanman, Bahçeşehir Üniversitesi 4. sınıf Ekonomi ve Finans bölümü öğrencisi
- Koray Özcan, Bahçeşehir Üniversitesi 4. sınıf Bilgisayar Mühendisliği bölümü öğrencisi
- Sami Can Seven, Bahçeşehir Üniversitesi 4. sınıf Ekonomi bölümü öğrencisi

Yasal Uyarı; burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır.