



İHRACAT REKOR KIRDI, İMALAT ARTIYOR, ENFLASYON DÜŞÜYOR

2025'teki göstergeler 2026 için umudu artırdı

Türkiye'de enflasyondan dış ticarete, imalatın risk primine, iş gücü verilerinden borsaya kadar çeşitli göstergelerde 2025 sonunda ve bu yılın ilk günlerinde son dönemin en iyi verileri kaydedildi. Dezenflasyon süreci devam ederken geçen ay Tüketici Fiyat Endeksi yıllık bazda yüzde 30,89 ile 49 ayın en düşük seviyesini gördü. "Hizmet enflasyonu" yüzde 43,99 ile son 44 ayın, "kira enflasyonu" yüzde 61,61 ile son 34 ayın, "temel mal enflasyonu" yüzde 17,71 ile son 60 ayın, "giyim ve ayakkabı enflasyonu" 5,79 ile son 55 ayın en düşüğü olarak kayıtlara geçti. Bu rakamlar ekonomi dünyasının enflasyonda düşüşün süreceğine, işsizliğin tek hanede kalıp üretimin artacağına ve paralelinde büyümenin artacağına dair beklentilerini yükseltti.

Büyüme 21 çeyrekten kesintisiz

- Türkiye ekonomisi 2025 yılının üçüncü çeyreğinde yüzde 3,7 büyüyerek 21 çeyrekten kesintisiz büyümesini sürdürdü. 2024'te 1 trilyon 260 milyar dolar olan milli gelir, 2025 yılının üçüncü çeyreğinde 1 trilyon 538 milyar dolara yükselerek rekor kırdı.

İhracatta tarihi rekor

- Dış ticaretteki güçlü seyrin de büyüme destekledi. Aralık 2025'te ihracat, yıllık bazda yüzde 12,8 artarak 26,4 milyar dolarla tüm zamanların en yüksek aylık seviyesine ulaştı. Yıl genelinde ihracat ise Orta Vadeli Program hedefleriyle uyumlu şekilde 273,4 milyar dolar olarak gerçekleşti ve cumhuriyet tarihinin rekoru kırıldı. Mal ihracatı da yıllık yüzde 4,5 artışla aynı seviyeye çıktı.

Cari denge 4 aydır pozitif

- Mal ve hizmet ihracatındaki artışın etkisiyle 2025 yıl sonuna milli gelire oranla yüzde 1,4 civarında öngörülen cari açık, sürdürülebilir seviyelerini korudu. Ekim ayında cari işlemler hesabı 457 milyon dolar fazla verirken, altın ve enerji hariç cari fazla 7 milyar 28 milyon dolar oldu. Böylece cari dengede dört aydır üst üste pozitif eğilim kaydedildi.

İstihdam güçlü, risk primi düşüyor

- İş gücü piyasasında da olumlu tablo konuyor. İşsizlik oranı Kasım 2025'te yüzde 8,6 olarak ölçülürken, oran 31 aydır tek haneli seviyelerde seyrini sürdürüyor. Finansal göstergelerde ise Türkiye'nin 5 yıllık kredi risk primi (CDS) 204,5 baz puanına gerileyerek Mayıs 2018'den bu yana en düşük seviyesine indi. Bu düşüş, kamu ve özel sektörün dış finansmana daha uygun şartlarla erişmesine imkân sağladı.

Borsa ve sanayide iyimserlik

- Borsa İstanbul'da BİST 100 endeksi, olumlu makroekonomik verilerin ve düşen borçlanma maliyetlerinin etkisiyle yaklaşık dört ay sonra yeniden rekor kırdı. Endeks, 11.702 puanla tarihi zirvesinde kapanış yaptı. **Sanayi** tarafında ise **ISO Türkiye İmalat PMI endeksi** Aralık 2025'te 48,9'a yükselerek son 12 ayın en sınırlı daralmasına işaret etti ve eşik değeri olan 50'ye yaklaştı.

TÜRKİYE ekonomisi, 2025'in sonu ve 2026'nın ilk günlerinde ortaya koyduğu güçlü performansla yeni dönem hedeflerine yönelik beklentileri yükseltti. Enflasyondaki gerileme, ihracat ve büyüme rekorları, işgücü piyasasındaki istikrar ve finansal göstergelerdeki iyileşme, ekonomide dengeleme sürecinin kalıcı hâle geldiğine işaret ediyor.





RİSK PRİMİNDE 7 YIL ÖNCESİNE DÖNÜŞ

**NOT ARTIŞI
İÇİN GÖZLER
23 OCAK'TA**

Türkiye'nin 5 yıllık kredi risk primi Mayıs 2018'den bu yana en düşük seviyesine geriledi. Bu iyileşmenin, kredi notuna da olumlu yansıması bekleniyor. Gözler Fitch ve Moody's'in bu ay içinde alacağı kredi notu kararında.



EKONOMİDEKİ pozitif göstergeler 2026 hedeflerine yönelik beklentileri güçlendirirken en önemli iyileşme Türkiye'nin risk priminde yaşanıyor. Türkiye'nin 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 204.3 baz puanına gerileyerek Mayıs 2018'den bu yana en düşük seviyesine indi. Ekonomistler, bu seviyelerin Türkiye'ye yönelik yatırımcı güveninde toparlanmanın devam ettiğine işaret ettiğini belirtirken, CDS'teki düşüşün Türkiye'nin dış borçlanma ihalelerinde daha düşük faiz oranlarıyla

kaynak temin etmesini kolaylaştıracağını belirtti.

Analistler ayrıca kredi risk primindeki gerilemenin önümüzdeki dönemde Türkiye'nin kredi notuna da olumlu yansıma ihtimali taşıdığını değerlendiriyor. Bu noktada Türkiye için yılın ilk kredi derecelendirmesinin 23 Ocak'ta Fitch Ratings ve Moody's'ten gelmesi bekleniyor. Kredi derecelendirme kuruluşlarının enflasyondan dış ticarete, imalattan CDS'ye, iş gücü verilerinden borsaya kadar çeşitli göstergelerde elde edilen son dönemin en iyi verilerini dikkate al-

ması bekleniyor.

Bilindiği gibi dezenflasyon süreci devam ederken geçen ay Tüketici Fiyat Endeksi yıllık bazda yüzde 30.89 ile 49 ayın en düşük seviyesine gördü. Hizmet enflasyonu yüzde 43.99 ile son 44 ayın, kira enflasyonu yüzde 61.61 ile son 34 ayın, temel mal enflasyonu yüzde 17.71 ile son 60 ayın, giyim ve ayakkabı enflasyonu 5.79 ile son 55 ayın en düşüğü olarak kayıtlara geçti. İşsizlik oranı ise Kasım 2025'te yüzde 8.6 olarak gerçekleşirken 31 aydır tek haneli seviyesini sürdürdü.

Cari işlemler hesabı 4 aydır pozitif eğilimde

MAL ve hizmet ihracatındaki artışın etkisiyle 2025 yıl sonunda milli gelire oranla yüzde 1,4 civarında öngörülen cari açık, sürdürülebilir seviyelerini korudu. Türkiye'nin cari işlemler hesabı ekimde 457 milyon dolar, altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı da 7 milyar 28 milyon dolar fazla verdi. Türkiye'nin cari işlemler hesabı, ekimle beraber

arka arkaya 4 aydır pozitif eğilimini devam ettirdi. **İSO Türkiye** İmalat PMI Anketi'nin Aralık 2025 dönemi sonuçlarına göre endeks, aylık bazda üst üste ikinci kez artarak Kasım 2025'teki 48 seviyesinden 48,9'a yükseldi. Böylece, endeks, aralıkta faaliyet koşullarındaki bozulmanın oldukça sınırlı kalmasıyla son 12 ayın en hafif düzeyinde gerçekleşti.



■ **TÜRKİYE'DE** enflasyondan dış ticarete, imalattan CDS'ye, iş gücü verilerinden borsaya kadar çeşitli göstergelerde 2025 sonunda ve bu yılın ilk günlerinde son dönemin en iyi verileri kaydedildi. Ekonomik verilerdeki olumlu göstergeler, 2026 yılına yönelik hedef ve beklentileri artırdı.

MİLLİ GELİRDE REKOR: 2025'in üçüncü çeyreğinde yüzde 3.7 büyüyen Türkiye ekonomisi, 21 çeyrektir kesintisiz büyüyor. 2024'te 1 trilyon 260 milyar dolar olan milli gelir, 1 trilyon 538 milyar dolara yükselerek rekor kırdı.

TİCARET TAM GAZ:

Aralık 2025'te bir önceki yılın aynı ayına göre yüzde 12.8 artan ihracat, 26.4 milyar dolarla tüm zamanların en yüksek aylık ihracat rekorunu kırdı. 2025 ihracatı OVP hedefiyle uyumlu olarak 273.4 milyar dolarla Cumhuriyet tarihinin en yüksek seviyesine ulaştı.

CARİ İŞLEMLER HESABI

POZİTİF EĞİLİMDE: Mal ve hizmet ihracatındaki artışın etkisiyle 2025 sonunda milli gelire oranla yüzde 1.4

civarında öngörülen cari açık, sürdürülebilir seviyelerini korudu. Cari işlemler hesabı Ekim'de 457 milyon, altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı da 7 milyar 28 milyon dolar fazla verdi. Türkiye'nin cari işlemler hesabı, Ekim'le beraber arka arkaya 4 aydır pozitif eğilimini devam ettirdi.

DEZENFLASYON SÜRÜYOR:

Türkiye'de ekonomik birçok göstergede rekor veriler ortaya çıkarken; enflasyondaki düşüş trendi de devam ediyor.

Aralık 2025'te TÜFE, yüzde 30.89 ile yıllık bazda 49 ayın en düşük seviyesine indi. "Hizmet enflasyonu" yüzde 43.99 ile 44 ayın, "kira enflasyonu" yüzde 61.61 ile 34 ayın, "temel mal enflasyonu" yüzde 17.71 ile 60 ayın, "giyim ve ayakkabı enflasyonu" yüzde 5.79 ile 55 ayın en düşüğü olarak kayıtlara geçti.

İŞSİZLİK 31 AYDIR TEK HANE:

Türkiye'de işsizlik oranı, Kasım 2025'te 0.1 puan artışla yüzde 8.6 olarak tespit edildi.

EŞİK DEĞERE YAKLAŞILDI: ISO

Türkiye İmalat PMI Anketi'nin Aralık sonuçlarına göre endeks, aylık bazda üst üste ikinci kez artarak 48.9'a yükseldi.

CDS, SON 7 YILIN EN DÜŞÜĞÜ: Ülkenin 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 204.5 baz puanına inerek Mayıs 2018'den bu yana en düşük seviyesine geriledi. Böylece kamu ve özel sektörün dış borçlanma maliyetleri önemli ölçüde azalırken, daha uygun koşullarla dış finansmana erişim imkanı arttı.



EKONOMİK VERİLER UMUT VADEDİYOR

Türkiye ekonomisi 2025'i güçlü verilerle kapattı. Enflasyon düşerken ihracat ve milli gelir rekor kırdı, işsizlik tek hanede seyretti, kredi risk primi ve borsa verileri ise ekonomideki olumlu görünümü güçlendirdi.

Türkiye ekonomisi, 2025'in son döneminde ve 2026'nın ilk günlerinde açıklanan verilerle güçlenen bir görünüm sergiliyor. Enflasyondan dış ticarete, imalattan iş gücüne, kredi risk primlerinden borsaya kadar pek çok göstergede olumlu veriler öne çıktı.

Enflasyon düştü

Aralık 2025'te Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) yıllık bazda yüzde 30,89 ile 49 ayın en düşük seviyesine geriledi. Alt gruplarda da benzer trend gözlemlendi. Hizmet enflasyonu yüzde 43,99, kira enflasyonu yüzde 61,61, temel mal enflasyonu yüzde 17,71 ve giyim-ayakkabı enflasyonu yüzde 5,79 ile son yılların en düşük seviyelerini gördü.

İhracat ve dış ticaret

Türkiye, 2025 yılını 273,4 milyar dolarlık ihracatla tamamlayarak Cumhuriyet tarihinin en yüksek yıllık ihracat rakamına ulaştı. Aralık ayında aylık ihracat 26,4 milyar dolarla tüm zamanların en yüksek seviyesini yakaladı. Mali ihracatı da önceki yıla göre yüzde 4,5 artış gösterdi. Türkiye ekonomisi,

2025'in üçüncü çeyreğinde yüzde 3,7 büyüyerek 21 çeyrektir kesintisiz büyümesini sürdürdü. Milli gelir, 2025'in üçüncü çeyreğinde 1 trilyon 538 milyar dolara ulaşarak yeni bir rekor kırdı. İşsizlik oranı ise 31 aydır tek haneli seviyede seyretti ve Kasım 2025'te yüzde 8,6 olarak kaydedildi.

Finansal göstergeler

Türkiye'nin 5 yıllık kredi risk primi (CDS) 204,5 baz puanına gerileyerek Mayıs 2018'den bu yana en düşük seviyeye indi. Borsa İstanbul BIST 100 endeksi, makroekonomik verilerin olumlu etkisiyle yaklaşık 4 ay sonra 11.702 puan ile yükseldi.

İmalat ve cari işlemler

ISO Türkiye İmalat PMI endeksi Aralık 2025'te 48,9 seviyesine çıkarak eşik değeri 50'ye yaklaştı. Cari işlemler hesabı art arda 4 ay pozitif eğilimini sürdürdü. Ekonomistler, dezenflasyon sürecinin devam etmesi, ihracat ve büyüme verilerindeki güçlü seyir ile Türkiye'nin 2026 hedeflerine yönelik beklentilerinin güçlendiğine dikkat çekiyor.