

Haftalık Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar

2 Ocak 2026

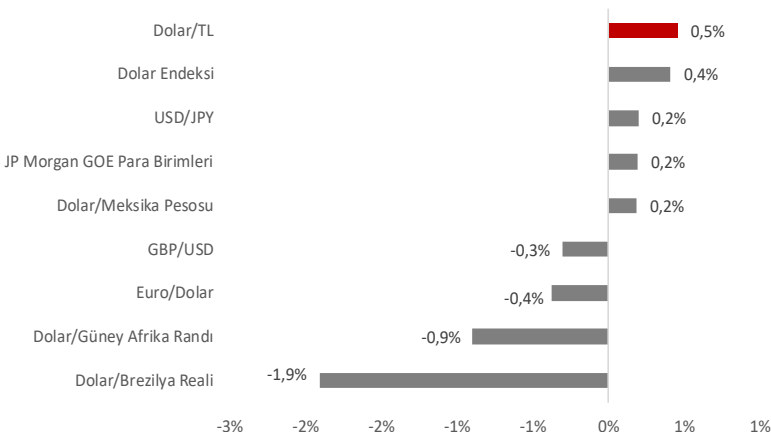
Emre Aylar

aylare@tskb.com.tr

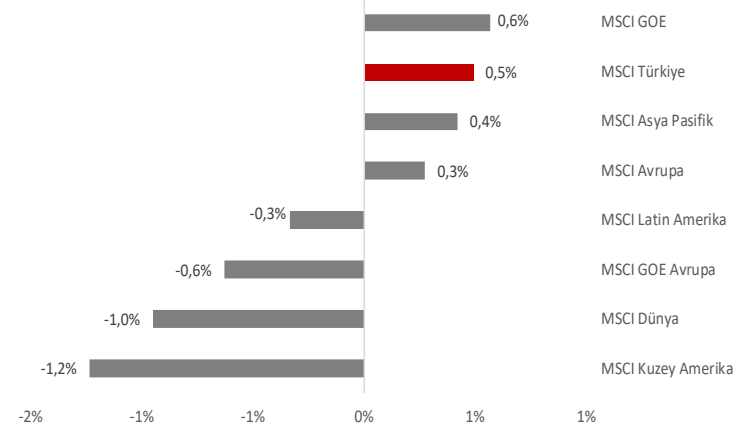
Geride kalan hafta

- Küresel risk iştahı bu hafta karışık bir seyir izledi.
- ABD Merkez Bankası (Fed) Aralık ayı toplantı tutanakları üyeler arasındaki görüş ayrılıklarını ortaya koydu. Fed'in Aralık ayı toplantı tutanaklarına göre çoğu Fed yetkilisi enflasyonun zaman içinde düşmesi durumunda ilave faiz indirimlerinin uygun olacağını düşünüyor. Ancak üyeler indirimlerin zamanlaması ve boyutu konusunda görüş ayrılığı yaşıyor. ABD'de son açıklanan veriler iş gücü piyasasındaki dirence işaret etti. Çin'den gelen Aralık ayı öncü verileri ekonomik aktivitenin genişleme bölgesine geçtiğini gösterdi. Geçtiğimiz yıl boyunca yukarı yönlü bir seyir izleyen altın ve gümüş fiyatları ise bu hafta boyunca inişli çıkışlı bir grafik çizdi.
- ABD'de konut fiyatları Ekim ayında beklentilerin üzerinde artış gösterdi. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre konut fiyatları Ekim'de %0,3 artış gösterirken, Eylül ayı rakamları da hafif yukarı yönlü revize edildi.
- Çin'de Aralık ayı PMI verileri ekonomik aktiviteye dair pozitif sinyaller verdi. İmalat PMI beklenti üzerinde bir artış gösterdi ve 49,2'den 50,1'e yükseldi. Hizmet PMI da 49,5'ten 50,2'ye çıkarak genişleme bölgesine geçti.
- Küresel riskli varlıklara olan talep bu hafta genelinde karışık bir seyir izledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 1 Ocak itibarıyla önceki hafta kapanışının %0,6 üzerindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %1,0 düşüş gerçekleşti. Bu hafta ABD ve Almanya tahvil faizlerinde sınırlı değişim görüldü. Dolar endeksi yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde de ortalamada değer kazancı görüldü. Ham petrol fiyatı hafif gerilerken, emtia fiyatlarının genelinde karışık bir seyir görüldü.
- Türk finansal varlıklara olan talep bu hafta pozitif bir seyir izledi.
- TCMB 2026 Para Politikası metnini yayımladı. TCMB ayrıca 2026 ve 2027 yılının ilk yarısı için toplantı takvimini açıklarken, 2026 yılında, 2025 yılında olduğu gibi, sekiz Para Politikası toplantısı gerçekleştirilecek. Metinde mevduatın TL cinsinden ve yurt dışı borçlanmanın uzun vadeli olmasını önceliklendiren politika çerçevesinin 2026 yılında da sürdürüleceği paylaşıldı. Kredi büyümesinin ve kompozisyonunun dezenflasyon sürecini ve parasal aktarım mekanizmasını destekleyici bir çerçevede oluşmasının sağlanacağı, kredi büyüme sınırları ve istisnaların yıl içinde gözden geçirileceği ifade edildi. Mevcut durumda toplam APİ portföyünün nominal 262,3 milyar TL seviyesinde olduğu ve 2026 yılında TCMB APİ portföy büyüklüğünün, ilave alım seçeneği saklı kalmak kaydıyla nominal 450 milyar TL olarak belirlendiği belirtildi. 2026 yılında mevcut kur rejiminin sürdürüleceği ve TCMB'nin döviz kurlarının seviyesine ilişkin herhangi bir hedefi olmadığı ifade edildi. Ayrıca, 2026 yılında piyasa koşulları elverdiği müddetçe uluslararası rezerv biriktirilmesi yönündeki stratejiye devam edileceği paylaşıldı.
- Kasım ayında ithalat ihracata göre yıllık bazda daha hızlı artış gösterdi. İhracat yıllık bazda %1,3 yükselerek 22,5 milyar dolar olurken, ithalat da %2,6 genişlemeyle 30,5 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. İhracatın ithalatı karşılama oranı bir önceki yılın aynı ayındaki %74,8 seviyesinden %73,8'e indi. Dış ticaret açığı 7,5 milyar dolardan 8,0 milyar dolara çıktı. Kasım ayı verilerinin detayları, AB ülkelerine yapılan ihracattaki artışın da desteğiyle yıllık bazda ihracattaki sınırlı yükselişi ortaya koydu. İthalat tarafında ise enerji ithalatındaki gerilemeye rağmen, altın ve çekirdekte görülen yükselişin etkisiyle genişleme gerçekleşti. Tüketim malı ithalatındaki yavaşlama sürerken, binek otomobil ithalatı

Döviz Kurlarında 26 Aralık-2 Ocak Dönemi Performanslar



Hisse Senedi Endekslerinde 26 Aralık-1 Ocak Dönemi Performanslar



Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 16:25 itibarıyla

dirençli seyrini korudu.

- Kasım ayında istihdamdaki artışa rağmen işsizlik oranı hafif yükseldi. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre işsizlik oranı Kasım ayında %8,5'ten %8,6'ya çıktı. İstihdam aylık bazda 75 bin kişi artışla 32 milyon 737 bine, iş gücüne katılım da 128 bin yükselişle 35 milyon 834 bin kişiye çıktı. İşsiz sayısı aylık bazda 54 bin kişilik artışla 3 milyon 98 bin kişi oldu. Arındırılmamış verilere göre işsizlik oranı %8,6 seviyesinde gerçekleşti. Tamamlayıcı işsizlik göstergelerine göre geniş tanımlı işsizlik rakamlarının genelinde daha pozitif bir tablo ortaya çıktı.
- İstanbul Sanayi Odası (İSO) Aralık ayı imalat PMI verilerini yayımladı. İmalat PMI Aralık'ta eşik değer 50,0'ın altında kalsa da aylık bazda üst üste ikinci kez artarak Kasım'daki 48,0 seviyesinden 48,9'a yükseldi. Böylece endeks, yılın son ayında faaliyet koşullarındaki bozulmanın oldukça sınırlı kalarak, son 12 ayın en hafif düzeyinde gerçekleştiğine işaret etti.
- BDDK Kasım ayı aylık bankacılık verilerini açıkladı. Sektörün aktif toplamı Kasım 2025 itibarıyla yıllık bazda %44,3 artışla 44 trilyon 968 milyar TL'ye yükselirken, krediler %43,4 genişleyerek 22 trilyon 175 milyar TL'ye çıktı. Mevduatlar yıllık bazda %43,4 artarak 26 trilyon 70 milyar TL olurken, özkaynaklar %42,6 büyüyerek 3 trilyon 920 milyar TL'ye ulaştı. Takipteki alacakların toplam nakdi kredilere oranı Kasım ayında %2,43 oldu. Sermaye yeterliliği standart rasyosu %19,20, çekirdek sermaye yeterliliği rasyosu da %14,74 seviyesinde gerçekleşti.
- İstanbul Ticaret Odası (İTO) Aralık ayı İstanbul Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) verilerini yayımladı. TÜFE'de aylık değişim oranı Kasım ayındaki %1,19 seviyesinden %1,23'e yükseldi ve yıllık enflasyon %38,28'den %37,68'e indi. Alt gruplar bazında incelendiğinde en yüksek aylık artış %3,24 ile lokanta ve oteller ile %2,93 ile sağlık grubunda gerçekleşti. Gıda

grubunda ise %1,65 yükseliş gerçekleşti.

- Aralık ayının dördüncü haftasında TCMB rezervlerinde ayrışma görüldü. 26 Aralık haftasında TCMB döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 2,4 milyar dolar gerilese de, altın rezervleri yaklaşık 4,0 milyar dolar artış kaydetti. Böylece brüt rezervler 193,9 milyar dolara çıktı. Öte yandan, net rezervler 26 Aralık haftasında 80,4 milyar dolardan 79,8 milyar dolara geriledi.
- Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 26 Aralık haftasında hisse ve tahvil tarafında ayrışma gösterdi. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 26 Aralık'ta biten haftada 283,8 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alımı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 236,0 milyon dolar azalttılar. Hafta genelinde özel sektör tahvillerindeki 18,1 milyon dolarlık satışla birlikte toplamda 29,8 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yılbaşından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 5 milyar 525,4 milyon dolar artmış oldu.
- 26 Aralık'ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 2,5 milyar dolar yükseldi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda parite etkisinden arındırılmış hanehalkı YP mevduatı yaklaşık 1,4 milyar dolar, tüzel kişiler YP mevduatı da parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 1,2 milyar dolar artış kaydetti.
- Yurtiçinde Türk finansal varlıklar bu hafta genelinde pozitif bir seyriz izledi. 1 Ocak itibarıyla MSCI Türkiye endeksi haftalık bazda %0,5 yükseliş kaydetti. Ülke risk primi ve TL cinsi tahvil faizlerinde gerileme görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında hafta boyunca dalgalı bir seyriz izledi.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler

	Son Veri	Haftalık Değişim	Son 1 Aylık Değişim	2024 Yılı Başından Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	36,71	-80	-140	-385
5 Yıllık	33,06	-47	-124	-4
10 Yıllık	28,74	-91	-206	-30
TLRef	37,75	-12	-164	-1105
TCMB Ağırlıklı Ortalama	38,00	0	-150	-1013
USD				
5 Yıllık	5,64	-5	-2	-104
10 Yıllık	6,58	-3	-3	-89
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	204	-2	-25	-57
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	3,47	-1	-1	-78
ABD-10 Yıllık	4,16	3	10	-42
Almanya-2 Yıllık	2,13	-2	8	4
Almanya-10 Yıllık	2,88	2	13	52

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 16:25 itibarıyla

Yeni hafta

- Küresel tarafta önümüzdeki hafta ABD Aralık ayı iş gücü istatistikleri ile öncü PMI verileri, Euro Bölgesi, Almanya ve Çin Aralık ayı enflasyon rakamları ile Euro Bölgesi ve Almanya Kasım ayı ekonomik aktivite verileri takip edilecek.
- Yurtiçinde önümüzdeki hafta başında Aralık ayı enflasyon verileri açıklanacak. Ayrıca Kasım ayı sanayi üretimi verileri takip edilecek.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
5 Oca	Türkiye	TÜFE (aylık değişim)	Aralık	0,98%	0,87%
5 Oca	ABD	ISM İmalat PMI	Aralık	48,3	48,2
6 Oca	Almanya	TÜFE (aylık değişim)	Aralık	0,4%	-0,5%
7 Oca	Euro Bölgesi	TÜFE (yıllık değişim)	Aralık	2,0%	2,1%
8 Oca	Euro Bölgesi	ÜFE (aylık değişim)	Kasım	0,2%	0,1%
9 Oca	Çin	TÜFE (yıllık değişim)	Aralık		0,7%
9 Oca	Almanya	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Kasım	-0,4%	1,8%
9 Oca	Türkiye	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Kasım		-0,8%
9 Oca	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Kasım	0,1%	0,0%
9 Oca	ABD	Tarım Dışı İstihdam Değişimi (bin kişi)	Aralık	55	64

TSKB

Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

tel: (90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

2026 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin yatırım bankacılığı faaliyetleri kapsamında, kişisel kullanıma yönelik olarak ve bilgi için hazırlanmıştır. Bu dokümana dayalı herhangi bir işlem yapılması tarafımızdan öngörülen bir husus değildir. Belirtilen görüşler sadece bizim güncel görüşlerimizdir. Bu raporda yer alan bilgileri makul bir esasa dayalı olarak güncelleştirirken, bu konuda mevzuat, uygunluk veya diğer başka nedenlerle amaca uygunluk tam olarak sağlanamamış olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları veya çalışanları, burada belirtilen senetleri ihraç edenlere ait menkul kıymetlerle ilgili olarak bir pozisyon almış olabilir veya alabilir; menkul kıymetler üzerinde opsiyonları olabilir veya ilgili diğer bir yatırıma girebilir; bu menkul kıymetleri ihraç eden firmalara danışmanlık yapmış, hisselerinin halka arzına aracılık veya yüklenim taahhüdünde bulunmuş olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları bu raporda belirtilen herhangi bir şirket için yatırım bankacılığı da dahil olmak üzere önemli tavsiyeler veya yatırım hizmetleri sağlıyor veya sağlamış olabilir.

Bu raporun ilgili olduğu yatırım fiyatı veya değeri, direkt veya indirekt olarak, yatırımcıların menfaatlerine ters düşebilir. Döviz kurlarındaki herhangi bir değişimin yatırımın değeri veya fiyatı veya bu yatırımdan sağlanan gelir üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir. Geçmişteki performans her zaman gelecekteki performansın kılavuzu olacak demek değildir. Yatırım geliri dalgalanma gösterebilir.

Bu rapor kamuya açık bilgilere dayalıdır. Doğru veya tamam olmayan hiçbir beyan yapılmamıştır. Bu rapor söz konusu menkul kıymetlerin alınması veya satılması için bir teklif, yorum ya da yatırım tavsiyesi değildir veya bu menkul kıymetlerin alınıp satılmasına yönelik bir teklif için de bir istek veya zorlama değildir. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve kendisiyle bağlantılı olan diğerleri bahsedilen şirketlerin menkul kıymetleriyle ilgili pozisyon alabilirler veya bu menkul kıymetlerle ilgili işlem yapabilirler, ayrıca bu şirketler için yatırım bankacılığı hizmetleri de verebilirler.

Herhangi bir yatırım kararı yatırımcının tamamıyla kendi kişisel seçimine dayanmalıdır. Bu rapordaki bilgiler herhangi bir yatırım tavsiyesi olmayıp, raporda yer alan firmalara yatırım yapılmasından ötürü Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. hiç bir sorumluluk kabul etmez.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum 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.



Türkiye Sınai Kalkınma Bankası
www.tskb.com.tr

T: +90 212 334 50 50 F: +90 212 334 52 34

E: info@tskb.com.tr

