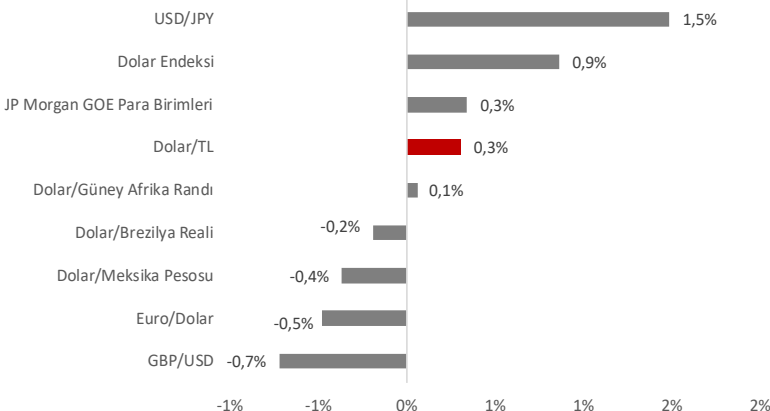


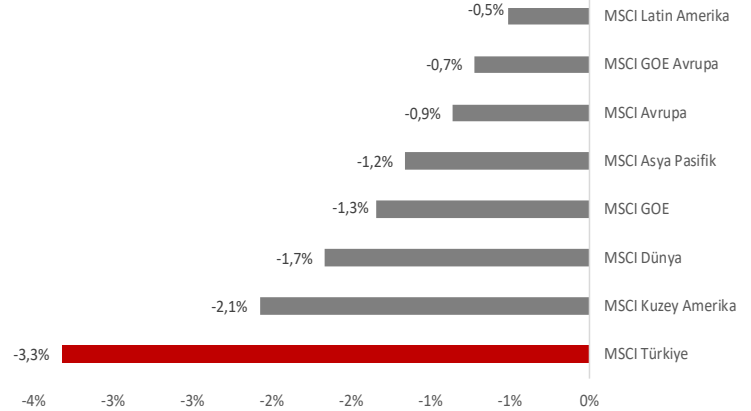
Geride kalan hafta

- Küresel risk iştahı bu hafta kırılğan bir seyir izledi.
- Bu hafta değerli metaller tarafındaki gelişmeler ve yapay zeka ile ilgili haber akışı risk iştahını sınırladı. Yapay zeka kaynaklı piyasaya sürülen yeni ürünlerin yazılım ve teknoloji hizmetleri tarafında mevcut ürünlere yönelik talebi sınırlayabileceğine dair endişelerle bu hizmetleri sağlayan firmaların hisselerinde satış baskısı görüldü. Ayrıca pek çok büyük teknoloji şirketinin son çeyrek bilanço verilerinde, yapay zeka kaynaklı yatırım harcamalarında öngörülen yüksek artışlar da teknoloji şirketlerinin değerlemelerine yönelik kaygıları artırdı. Altın ve gümüş başta olmak üzere değerli metal fiyatlarında yüksek seviyede oynaklık görülürken, finansal piyasalarda bu metallerde yapılan işlemlerle ilgili yapılan yeni sınırlayıcı düzenlemelerin de volatilitiyi artırdığı görüldü. ABD-İran arasında gerçekleşen görüşmelerle ilgili haber akışının etkisiyle petrol fiyatları inişli çıkışlı bir grafik çizdi.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) politika faizini beklentiler doğrultusunda sabit tuttu. ECB depo faizini %2,0, ana refinansman faizini %2,15 ve marjinal fonlama faizini %2,4'te sabit bıraktı. Karar metninde yıllık enflasyon oranının orta vadede hedef seviye olan %2,0 etrafında dengeleneceğini ifade etti. ECB küresel zorluklara rağmen büyümenin dirençli kaldığını ve kamu harcamalarındaki kademeli artışların da ekonomik faaliyeti destekleyeceğini belirtti. Artan jeopolitik gerilimler ve küresel ticaret politika belirsizliklerinin görünüm üzerinde risk oluşturduğunun altını çizdi.
- İngiltere Merkez Bankası (BoE) politika faizini tahminlere paralel şekilde %3,75'te sabit tuttu. 5 üye karar yönünde oy kullanırken, 4 üyenin faiz indirimini yönünde oy kullandığı görüldü. Enflasyonun mevcut seviyelerinin %2'lik hedefin üzerinde seyretmekle birlikte, Nisan ayı itibarıyla hedefe doğru geriyeceği ifade edildi. Enflasyon üzerindeki yukarı yönlü risklerin azaldığı, talepteki zayıflık ve gevşeyen işgücü piyasalarının aşağı yönlü desteğinin sürdüğünü belirtildi. Mevcut görünüm ve veriler ışığında ilave faiz indirimleri-
- nin gelebileceğine yönelik iletişim dikkat çekti.
- Euro Bölgesi'nde Ocak ayında yıllık enflasyon düşüş kaydetti. Öncü verilere göre Ocak'ta yıllık manşet enflasyon %2,0'dan %1,7'ye, çekirdek enflasyon da %2,3'ten %2,2'ye geriledi ve beklentilerin altında gerçekleşti.
- Euro Bölgesi'nde perakende satışlar Aralık ayında aylık bazda daraldı. Aralık ayında perakende satışlar bir önceki aya göre %0,5 düşerken, Kasım ayı verileri de aşağı yönlü güncellendi.
- Almanya'da sanayi üretimi Aralık ayında beklentilerin altında kaldı. Sanayi üretimi Aralık ayında aylık bazda %1,9 daralma kaydetti ve son üç ayda görülen toparlanmanın duraksadığına işaret etti. Ayrıca, Kasım ayı verileri de aşağı yönlü revize edildi.
- Küresel riskli varlıklara olan talep bu hafta genelinde kırılğan bir seyir izledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 5 Şubat itibarıyla önceki hafta kapanışının %1,3 gerisindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %1,7 düşüş gerçekleşti. Bu hafta ABD ve Almanya tahvil faizlerinde hafif düşüş görüldü. Dolar endeksi yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde ortalamada değer artışı gerçekleşti. Ham petrol fiyatı düşüş sergilerken, emtia fiyatlarının genelinde karışık bir seyir görüldü.
- Türk finansal varlıklara olan talep bu hafta genelinde karışık bir seyir izledi.
- Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Ocak'ta beklentilerin üzerinde geldi. TÜFE Ocak ayında aylık bazda %4,84 artarken, yıllık enflasyon %30,89'dan %30,65'e indi. TÜİK ayrıca yeni ana grupları ve 2026 yılı için ağırlıklarını açıkladı. Sigorta ve finansal hizmetler ana gruplara eklenen yeni kalem

Döviz Kurlarında 30 Ocak-6 Şubat Dönemi Performanslar



Hisse Senedi Endekslerinde 30 Ocak-5 Şubat Dönemi Performanslar



Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 15:57 itibarıyla

olurken, bazı grupların isimlerinde değişikliğe gidildi. Ayrıca alt grupların ana gruplar arasında kaydırılmasıyla sınıflamada sınırlı değişiklikler oldu. Yeni ana grupların ağırlıklarına bakıldığında 2025 yılına göre lokanta ve konaklama hizmetlerinde 3 yüzde puana yakın artış, konut grubunda ise 4 yüzde puana yakın düşüş görüldü. Lokanta ve konaklama tarafında ağırlık artışı büyük ölçüde konaklamadan kaynaklanıyor. Konut grubunda ise kira ağırlığı yatay seyrederken enerjinin payındaki düşüşün belirleyici olduğu görülüyor. Gıda fiyatlarında aylık enflasyon mevsim ortalamalarının üstünde gerçekleşirken, sebze fiyatlarındaki hızlı artışın yukarı yönlü etkisi görüldü. Hizmet fiyatlarında mevsimsel faktörlerin de etkisiyle hızlanma kaydedildi.

- Ticaret Bakanlığı Ocak ayı öncü dış ticaret istatistiklerini açıkladı. Buna göre Ocak ayında ihracat yıllık bazda %3,9 daralmayla 20,3 milyar dolara gerilerken, ithalat sınırlı bir değişimle 28,7 milyar oldu. Dış ticaret açığı bir yıl öncesinin aynı ayına göre %11,2 genişleyerek 8,4 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti.
- İstanbul Sanayi Odası (İSO) Ocak ayı imalat PMI verilerini yayımladı. İmalat PMI Ocak'ta 48,9'dan 48,1'e geriledi. Endeks, üst üste 22'nci ay 50,0 eşik değerinin altında kaldı ve imalat sektörünün genel performansında aylık bazda ılımlı bir bozulmaya işaret etti. İmalatçılar Ocak ayı itibarıyla talep koşullarının zayıf seyrettiğini belirtti. Bu durum yeni siparişlerde yavaşlamanın devam etmesine yol açtı.
- Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) euro cinsinden 8 yıl vadeli bir eurobond ihracı gerçekleştirdi. İhraç miktarı 2 milyar euro seviyesinde gerçekleşti. 10 Mart 2034 vadeli tahvilin kupon oranı %5,15, getiri oranı %5,20 olarak belirlendi. Bu tahvil ihracıyla birlikte 2026 yılında uluslararası sermaye piyasalarından sağlanan toplam finansman tutarı yaklaşık 5,9 milyar dolara ulaştı.

- Ocak ayının son haftasında TCMB brüt ve net rezervlerinde ayrışma görüldü. 30 Ocak haftasında TCMB'nin döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 1,8 milyar dolar gerilese de, altın rezervleri yaklaşık 4,3 milyar dolar yükseliş kaydetti. Böylece brüt rezervler 218,2 milyar dolara çıktı. Öte yandan, net rezervler 30 Ocak haftasında 97,4 milyar dolardan 93,4 milyar dolara indi.
- Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 30 Ocak haftasında pozitif seyrini sürdürdü. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 30 Ocak'ta biten haftada 455,0 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alımı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde de (DİBS) portföylerini 721,8 milyon dolar artırdılar. Özel sektör tahvillerinde de 555,1 milyon dolarla son yılların en yüksek alımı gerçekleşirken, toplamda 1 milyar 732,0 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 6 milyar 633,6 milyon dolar artmış oldu.
- 30 Ocak'ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 1,9 milyar dolar yükseldi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda parite etkisinden arındırılmış hanehalkı YP mevduatı yaklaşık 3,2 milyar dolar yükseldi. Bu yükselişte altın başta olmak üzere kıymetli maden depo hesaplarındaki 3,7 milyar dolarlık artış etkili oldu. Tüzel kişiler YP mevduatı ise parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 1,3 milyar dolar düşüş kaydetti.
- Yurtiçinde Türk finansal varlıklar bu hafta genelinde karışık bir seyir izledi. 5 Şubat itibarıyla MSCI Türkiye endeksi haftalık bazda %3,3 düşüş kaydetti. Ülke risk primi hafif yükseldi ve TL cinsi tahvil faizlerinde de artış görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında hafta boyunca inişli çıkışlı bir grafik çizdi.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler

	Son Veri	Haftalık Değişim	Son 1 Aylık Değişim	Yıl Başından Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	35,26	65	-151	-196
5 Yıllık	32,99	51	-3	-29
10 Yıllık	29,98	48	87	102
TLRef	36,95	13	-90	-101
TCMB Ağırlıklı Ortalama	37,00	0	-100	-100
USD				
5 Yıllık	5,92	-4	14	25
10 Yıllık	6,82	-3	15	24
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	220	1	10	15
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	3,49	-4	2	2
ABD-10 Yıllık	4,20	-4	6	5
Almanya-2 Yıllık	2,06	-1	-3	-7
Almanya-10 Yıllık	2,83	-1	2	-3

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 15:57 itibarıyla

Yeni hafta

- Küresel tarafta önümüzdeki hafta ABD Ocak ayı iş gücü ve enflasyon verileri ile Aralık ayı perakende satış rakamları takip edilecek. Ayrıca İngiltere dördüncü çeyrek büyüme ve Çin Ocak ayı enflasyon verileri açıklanacak.
- Yurtiçinde önümüzdeki hafta Aralık ayı sanayi üretimi, perakende satış ve ciro endeksi rakamları ile ödemeler dengesi verileri açıklanacak. Ayrıca TCMB yılın ilk enflasyon raporunu yayımlarken, Cuma günü de Şubat ayı piyasa katılımcıları anketi sonuçlarını duyuracak.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
10 Şub	Türkiye	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Aralık		2,5%
10 Şub	ABD	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Aralık	0,5%	0,6%
11 Şub	Çin	TÜFE (yıllık değişim)	Ocak	0,3%	0,8%
11 Şub	Türkiye	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Aralık		1,5%
11 Şub	ABD	Tarım Dışı İstihdam Değişimi (bin kişi)	Ocak	70	50
12 Şub	İngiltere	GSYH Büyümesi (çeyreklik değişim)	2025-IV	0,2%	0,1%
12 Şub	Türkiye	TCMB Enflasyon Raporu	2026-I		
13 Şub	Türkiye	Piyasa Katılımcıları Anketi	Şubat		
13 Şub	Türkiye	Ödemeler Dengesi (milyar dolar)	Aralık		-4,0
13 Şub	ABD	TÜFE (aylık değişim)	Ocak	0,3%	0,3%

TSKB

Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

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