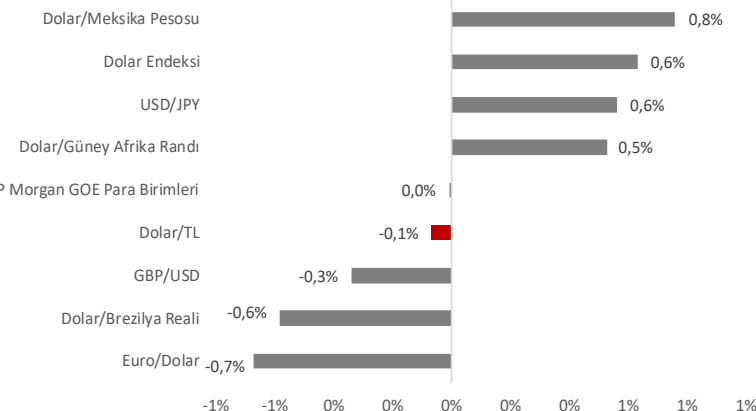


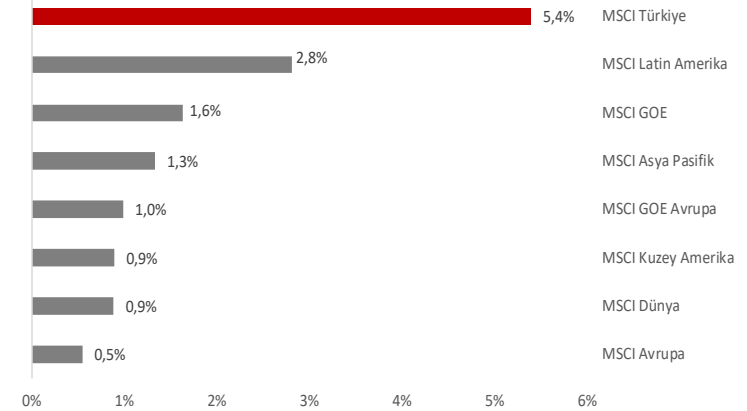
Geride kalan hafta

- Haftaya güçlü başlayan küresel risk iştahı son günlerde dalgalı seyretti.
- Yapay zeka ve teknoloji şirketleri tarafından gelen haber akışı bu alanda önde gelen şirketlere yönelik yatırımcı iştahının sürdüğünü ve veri merkezi harcamalarının canlı kalabileceğini ortaya koydu. Öte yandan, Venezuela, Grönland, Ukrayna, İran ve Tayvan başta olmak üzere çok sayıda bölgede görülen jeopolitik belirsizlikler risk iştahını zayıflatıyor. Ayrıca, ABD'de Yüksek Mahkeme'nin bugün tarifelere ilişkin kararını açıklama ihtimali bulunması da belirsizliklerin artmasına neden oldu.
- ABD'de ISM endekslerinde Aralık ayında ayrışma görüldü. İmalat endeksi Aralık'ta 48,2'den 47,9'a gerileyerek beklentilerin altında kaldı. Hizmet endeksi ise 52,6'dan 54,4'e yükselerek tahminleri aştı.
- Euro Bölgesi'nde enflasyon Aralık ayında geriledi. Öncü verilere göre tüketici fiyat endeksinde (TÜFE) yıllık değişim %2,1'den %2,0'a geriledi. Çekirdek yıllık enflasyon da %2,4'ten %2,3'e gerileyerek tahminlerin altında kaldı.
- Euro Bölgesi'nde perakende satışlar Kasım ayında artış gösterdi. Perakende satışlar aylık bazda %0,2 yükseldi ve Ekim ayı verileri de yukarı yönlü revize edildi.
- Almanya'da sanayi üretimi Kasım ayında toparlanma sinyalleri verdi. Kasım ayında sanayi üretimi bir önceki aya göre %0,8 genişleyerek daralma tahminlerini geride bıraktı. Ayrıca Ekim ayı verileri de yukarı yönlü revize edildi. Sanayi üretimi arka arkaya üç ay yükselerek üretimde iyileşme işaretleri verdi.
- Çin'de Aralık ayında enflasyon beklentilerin üzerinde geldi. Aralıkta TÜFE aylık bazda %0,2 yükseldi ve beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Tüketici yıllık enflasyonu Kasım ayındaki %0,7 seviyesinden %0,8'e çıkı. Üretici fiyatlarında yıllık enflasyon da -%2,2'den -%1,9'a yükseldi.
- Küresel riskli varlıklara olan talep bu hafta genelinde dalgalı bir seyir izledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 8 Ocak itibarıyla önceki hafta kapanışının %1,6 üzerindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %0,9 yükseliş gerçekleşti. Bu hafta ABD'de tahvil faizleri dalgalı bir seyir izlerken, Almanya tahvil faizlerinde düşüş görüldü. Dolar endeksi yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde ortalamada yatay bir seyir vardı. Ham petrol fiyatı artış sergilerken, emtia fiyatlarının genelinde karışık bir seyir görüldü.
- Türk finansal varlıklara olan talep bu hafta pozitif bir seyir izledi.
- Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Aralık'ta uzun dönem ortalamalarının altında geldi. TÜFE Aralık ayında aylık bazda %0,89 artarken, yıllık enflasyon %31,07'den %30,89'a indi. Yıllık enflasyon TÜFE'de gerilese de yurtiçi üretici fiyat endeksinde (Yİ-ÜFE) arka arkaya beşinci ayda da artış kaydedti. Gıda fiyatlarında aylık enflasyon uzun dönem ortalamalarına yakın gerçekleşirken, akaryakıt fiyatlarındaki indirimlerin etkisiyle ulaştırma kalemindeki aşağı yönlü sürpriz manşet enflasyonu aşağı çaktı. Temel mal fiyatlarında yavaşlama sürse de, bunun bir kısmı mevsimsel etkilerden kaynaklanıyor. Hizmet fiyatlarının aylık enflasyonunda yavaşlamanın sürmesi de dikkat çaktı.
- Sanayi üretimi Kasım ayında öncü verilerin işaret ettiği paralel şekilde toparlandı. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre toplam sanayi üretimi Kasım'da bir önceki aya göre %2,5 genişledi. Takvim etkisinden arındırılmış verilere göre de yıllık bazda sanayi üretimi %2,4 artış kaydetti. Oynaklığı yüksek bazı alt faaliyet kollarındaki hızlı yükselişler dikkat çekerken, kendi hesaplamalarımız bu alt kalemler hariç tutulduğunda imalat sanayi üretimindeki genişlemenin daha sınırlı kaldığını ortaya koydu. Ayrıca, Kasım ayı itibarıyla sanayi üretiminin uzun dönem trendinin altındaki seyrinin sürdüğü görülüyor.

Döviz Kurlarında 2-9 Ocak Dönemi Performanslar



Hisse Senedi Endekslerinde 2-8 Ocak Dönemi Performanslar



Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 15:39 itibarıyla

- Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Aralık ayı hazine nakit gerçekleştirmelerini açıkladı. Aralık'ta nakit bazlı gelirler yıllık bazda %59,0 artarken, toplam giderlerde artış %43,3 seviyesinde gerçekleşti. Faiz dışı giderlerde yıllık artış %41,8 olurken, faiz giderlerinde %69,2 yükseliş gerçekleşti. Bu sonuçlarla, Aralık 2024'te 260,4 milyar TL olan faiz dışı açık Aralık 2025'te 216,9 milyar TL'ye indi. Nakit bazlı toplam açık 324,4 milyar TL'den 333,2 milyar TL'ye yükseldi. Yıllık sonuçlara bakıldığında, 2025 yılında gelirlerde %46,7, giderlerde ise %38,0 seviyesinde artış gerçekleşti. Faiz giderlerinde artış %66,4 oldu. Nakit bazlı açık yıllık bazda %0,9'luk sınırlı artışla 2,1 trilyon seviyesinde gerçekleşti.
- Ticaret Bakanlığı Aralık ayı öncü dış ticaret istatistiklerini açıkladı. Buna göre Aralık ayında ihracat yıllık bazda %12,8 yükselişle 26,4 milyar dolar, ithalat da %11,2 artışla 35,8 milyar dolara yükseldi. Dış ticaret açığı bir yıl öncesinin aynı ayına göre %6,9 genişleyerek 9,4 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Bu sonuçlarla 2025 yılında toplam ihracat bir önceki yıla göre %4,5 genişlemeyle 273,4 milyar dolar, ithalat da %6,3 yükselişle 365,5 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. 2024 yılında 82,3 milyar dolar olan yıllık dış ticaret açığı 92,1 milyar dolara yükseldi.
- HMB bu hafta dolar cinsinden iki eurobond ihracı gerçekleştirdi. 7 yıl vadeli dolar cinsi tahvil ihracıyla 2 milyar dolar borçlanıldı. Tahvilin getiri oranı %6,35, kupon oranı %6,3 seviyesinde gerçekleşti. 12 yıl vadeli tahvil ihracıyla 1,5 milyar dolar borçlanmaya gidilerken, tahvilin getiri oranı %6,9 ve kupon oranı %6,875 olarak gerçekleşti.
- Ocak ayının ilk haftasında TCMB rezervlerinde düşüş görüldü. 2 Ocak haftasında TCMB döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 2,4 milyar dolar, altın rezervleri de yaklaşık 2,4 milyar dolar düşüş kaydetti. Böylece brüt rezervler 189,1 milyar dolara indi. Öte yandan, net rezervler 2 Ocak haftasında 79,8

milyar dolardan 76,9 milyar dolara geriledi.

- Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 2 Ocak haftasında pozitif bir seyir izledi. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 2 Ocak'ta biten haftada 102,3 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alımı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde de (DİBS) portföylerini 288,5 milyon dolar artırdılar. Hafta genelinde özel sektör tahvillerindeki sınırlı alımlarla birlikte toplamda 394,0 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapılmış oldu.
- 2 Ocak'ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 0,1 milyar dolar yükseldi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda parite etkisinden arındırılmış hanehalkı YP mevduatı yaklaşık 0,7 milyar dolar artarken, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,6 milyar dolar düşüş kaydetti.
- Yurtiçinde Türk finansal varlıklar bu hafta genelinde pozitif bir seyir izledi. 8 Ocak itibarıyla MSCI Türkiye endeksi haftalık bazda %5,4 yükseliş kaydetti. Ülke risk primi ve TL cinsi tahvil faizlerinde 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	2024 Yılı Başından Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	37,03	29	-123	-353
5 Yıllık	33,54	48	-96	44
10 Yıllık	29,37	63	-130	33
TLRef	37,89	14	-147	-1091
TCMB Ağırlıklı Ortalama	38,00	0	-150	-1013
USD				
5 Yıllık	5,85	21	21	-83
10 Yıllık	6,74	16	16	-73
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	214	10	-12	-46
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	3,51	3	-6	-75
ABD-10 Yıllık	4,18	-1	2	-39
Almanya-2 Yıllık	2,11	-6	-8	2
Almanya-10 Yıllık	2,82	-8	-4	46

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 15:39 itibarıyla

Yeni hafta

- Küresel tarafta önümüzdeki hafta ABD Aralık ayı enflasyon, ekonomik aktivite ve konut piyasası verileri takip edilecek. Ayrıca Euro Bölgesi Kasım ayı sanayi üretimi rakamları ile Çin Aralık ayı dış ticaret istatistikleri takip edilecek.
- Yurtiçinde önümüzdeki hafta Kasım ayı ödemeler dengesi rakamları, Aralık ayı merkezi yönetim bütçe verileri ile Ocak ayı piyasa katılımcıları anketi sonuçları yayımlanacak.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
13 Oca	Türkiye	Ödemeler Dengesi (milyar dolar)	Kasım	-3,3	0,5
13 Oca	ABD	TÜFE (aylık değişim)	Aralık		0,3%
14 Oca	Çin	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Aralık	113,3	111,7
14 Oca	ABD	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Kasım		0,0%
14 Oca	ABD	İkinci El Konut Satışları (aylık değişim)	Aralık		0,5%
15 Oca	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (milyar dolar)	Aralık		169,5
15 Oca	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Kasım	-0,1%	0,8%
16 Oca	Türkiye	Piyasa Katılımcıları Anketi	Ocak		
16 Oca	ABD	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Aralık		0,2%

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 dayanılarak 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