

OpenAI ekosistemi etrafındaki belirsizlik yüksek seyretmeye devam ediyor. Google ve Anthropic gibi rakiplere karşı hem pazar payı hem de algı kaybı yaşandığına dair endişeler artarken kalıcı şekilde yüksek seviyelerde seyreden sermaye ihtiyacı bu kaygıları daha da derinleştiriyor. Bunun yanında xAI ile SpaceX arasındaki birleşme teması piyasalarda dikkatle izleniyor. xAI'nin son dönemde sınırlı gelir üretimi ve son derece yüksek nakit tüketimine rağmen yaklaşık 250 milyar dolarlık değerlemeye ulaşması soru işaretlerini artırdı. Küresel makro tarafta ise Avustralya Merkez Bankası'nın (RBA) faiz artırarak uzun bir aradan sonra sıkılaştırmaya giden ilk büyük merkez bankalarından biri olması öne çıkarken ABD Merkez Bankası'na (Fed) ilişkin beklentiler de kademeli biçimde daha şahin bir çizgiye kayıyor. ABD tahvil getirileri ise birden fazla faktörün etkisiyle yukarı yönlü baskı altında bulunuyor. Güçlü büyüme görünümü ve %2'lik uzun dönemli hedefin üstünde seyreden enflasyonun yanı sıra, gümrük tarifelerinden elde edilen gelirlerdeki azalma, Japonya'da hafta sonu yapılacak seçimlerde Başbakan Sanae Takaichi'nin zafer kazanacağı beklentisi ve Fed bilançosunun geleceğine dair belirsizlikler bu baskıyı besliyor. Hisse senedi piyasaları tarafında ise ekonomi oldukça hararetli bir tempoda yönetilmeye devam ederken güçlü büyüme zeminine ilave olarak önemli miktarda mali ve parasal teşvik devreye girmiş durumda. Geçen yılın sonlarından bu yana toplam 75 baz puanlık Fed faiz indirimleri, Fed bilançosundaki genişleme, Fannie Mae ve Freddie Mac aracılığıyla yapılan ipotekle dayalı menkul kıymet (İDMK) alımı ve Büyük Güzel Yasa Tasarısı (OBBA) kapsamındaki vergi indirimleri bu tabloyu destekliyor. Pazartesi günü açıklanan son derece güçlü imalat sanayi ISM verisi de bu canlılığı teyit etti. Konut sektöründe ise ABD'deki "konut erişilebilirliği krizine" çözüm getirmeyi amaçlayan yaklaşık bir milyon adet "Trump Homes" inşa edilmesine yönelik bir teklif üzerinde çalışıldığı, bunun da gayrimenkul

Günlük Değişimler

Dolar/TL	43,46	0,0%	BİST 100	13.875	1,9%
TR 2Y	34,70	26 bp	TR 10Y	29,54	12 bp
DX	97,4	-0,2%	MSCI Dünya	4.523	-0,3%
Altın (ons, \$)	4.939	5,9%	ABD 10Y	4,27	0 bp
Brent (varil, \$)	67,3	1,6%	TTF (MWh, €)	34,8	3,0%
Bitcoin (\$)	76.164	-2,9%	Karbon (ton, €)	83,1	-0,2%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,0%
JP Morgan GÜ Endeksi	0,3%
Euro/Dolar	0,2%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,2%
Dolar/Japon Yeni	0,1%
Dolar Endeksi	-0,2%
Dolar/Brezilya Reali	-0,4%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0,7%
Dolar/Meksika Pesosu	-0,9%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	1,4%
MSCI Latin Amerika	3,1%
MSCI GÜ	2,8%
MSCI Asya Pasifik	2,7%
MSCI GÜ Avrupa	1,6%
MSCI Avrupa	0,2%
MSCI Dünya	-0,3%
MSCI Kuzey Amerika	-0,8%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Euro Bölgesi	TÜFE (yıllık değişim)	Ocak	%1,7	%1,9

Kaynak: Thomson Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

sektörü hisselerine güçlü alış getirdiği görüldü. Jeopolitik tarafta dün enerji piyasalarında petrol fiyatlarının yükseldiği görüldü. ABD ile İran arasında Hürmüz Boğazı etrafında yaşanan gerginlikler bu hareketi destekledi.

Piyasalarda günün ana teması yapay zeka temalı şirketlere ilişkin haber akışıyla teknoloji hisselerinde yaşanan sert gerileme oldu. Giderek artan altyapı yatırımlarına maruz kalan şirketlerin bu anlatıdan sınırlı fayda sağlayabileceği ve yapay zekanın yaratacağı yaratıcı yıkım ve istihdam kaybı endişelerinin başta yazılım olmak üzere geniş bir sektör yelpazesinde sert satışlara yol açması dikkat çekti. Salı günü için makro haber akışı sınırlı kalırken, makro cephede belirleyici bir gelişme öne çıkmadı. ABD’de Temsilciler Meclisi’nin kısmi hükümet kapanmasını sonlandırmaya yönelik yasayı onaylaması piyasa açısından anlamlı bir fiyatlama unsuru olarak görülmedi. Öte yandan, araştırma ve danışmanlık firması Gartner’ın beklentilerin altında kalan dördüncü çeyrek bilançosu ile Antrophic’in Claude uygulamasının hukuki işleri de yapan yeni eklentisini tanıtmamasının yapay zeka kaynaklı rekabet ve marj baskılarını yeniden gündeme taşıması, yazılım ve veri odaklı şirketlerin hisselerindeki sert satışları tetiklediği görüldü. Bu çerçevede S&P dün günü 59 puanlık (%0,84) düşüşle 6.918 seviyesinden tamamlarken gün içi en düşük seviye 6.862 olarak kaydedildi. Nasdaq 400 puanlık (%1,43) sert kayıplarla belirgin şekilde negatif ayrıştı. Buna karşın Dow Jones’taki geri çekilme 167 puanla (%0,34) sınırlı kaldı. Eşit ağırlıklı S&P yalnızca 18 puan (%0,22) gerilerken Russell ise 8 puanlık artışla (%0,31) pozitif ayrıştı. Bu görünüm satışların büyük ölçüde mega ölçekli teknoloji hisselerinde yoğunlaştığını ve piyasanın geneline yayılmadığını ortaya koydu. Hisse piyasalarındaki çalkantıya karşın tahvil piyasasında belirgin bir güvenli liman arayışı gözlenmedi. ABD Hazine tahvili getirileri gün sonunda yataya yakın kapandı. Fed’e ilişkin beklentilerde anlamlı bir değişim yaşanmazken piyasalar ilk faiz indirimi için Haziran ve Temmuz toplantıları arasındaki beklentilerini korudu. Döviz cephesinde ABD dolar endeksi (DXY) -%0,20 gerileyerek Cuma ve Pazartesi günlerindeki toparlanmanın bir kısmını geri verdi. Jeopolitik tarafta Orta Doğu’da İran ile artan gerilimlerin etkisiyle Brent petrol fiyatı %1,60 yükseldi. Emtia piyasasında ise güçlü alımlarla volatilitenin yüksek kalmayı sürdürdüğü gözlemlendi. Altın fiyatları %6,1 artışla 4.939 dolara yükselirken, gümüş %7,0 değer kazandı. Kripto varlıklar cephesinde ise riskten kaçış eğilimi belirgindi; Bitcoin -%2,90 düşüşle yaklaşık 76 bin 200 doların altına gerilerken gün içi en düşük seviye 73 bin dolar olarak kaydedildi. BİST 100 önceki işlem gününe 105 puanlık belirgin bir artışla başlangıç yaptı. Gün içerisinde 13.661 seviyesine kadar geri çekilme yaşansa da bu bölgeden gelen güçlü alımlar endeksi yukarı taşıdı. Bu hareketle birlikte endeks 13.927 puan ile tarihi zirvesini test ederken günü de %1,87 oranında kazançla 13.875 puandan tamamlayarak rekorunu yeniledi.

Yurtiçinde dün Ocak ayı enflasyon verileri yayımlandı. Ocak’ta aylık enflasyon beklentilerin üzerinde gelirken, gıda fiyatlarındaki hızlanma dikkat çekti. Bugün günün ilerleyen bölümünde ise Almanya, Euro Bölgesi, İngiltere ve ABD’ye ilişkin hizmet PMI göstergeleri ile ADP tarafından açıklanacak ABD özel sektör istihdam verisi ve Euro Bölgesi tüketici enflasyonu rakamları öne çıkan başlıca makroekonomik veriler olacak.

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 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

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

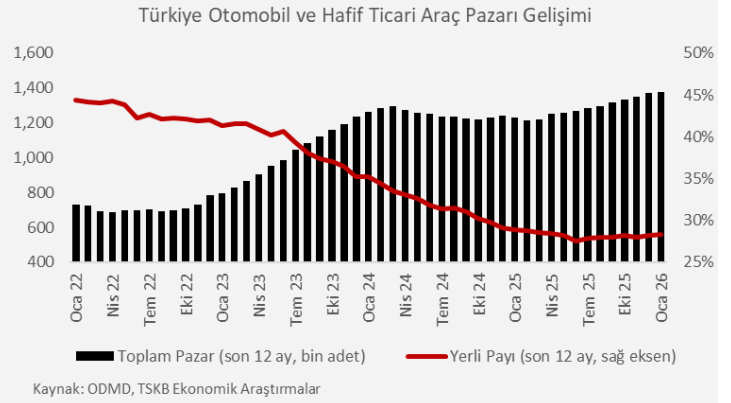
mevsim ortalamalarının üstünde gerçekleşirken, sebze fiyatlarındaki hızlı artışın yukarı yönlü etkisi görüldü. Hizmet fiyatlarında mevsimsel faktörlerin de etkisiyle hızlanma kaydedildi.

Şirket ve Sektör Haberleri

TSKB 2025'in son çeyreğine ait finansal sonuçlarını açıkladı. Banka bu dönemde 2,1 milyar TL (4Ç24: 3,1 milyar TL) net kâr kaydederken, 2025'i 11,4 milyar TL net kâr ile kapattı.

Otomotiv Distribütörleri ve Mobilite Derneği (ODMD)

Ocak ayı verilerini açıkladı. Buna göre Ocak'ta yurt içinde 75 bin adet otomobil ve hafif ticari araç satıldı. Bu sayı, geçtiğimiz yılın aynı ayına göre %9,8, geçtiğimiz 5 yılın Ocak ayı ortalamasına göre ise %34 artışa işaret etti. Ocak'ta yerli araçların pazar payı 2025'in aynı ayına göre 2,7 yüzde puan artarak %34,3 oldu.



Tarım ve Orman Bakanı İbrahim Yumaklı'nın açıklamasına göre IPARD III programı için 7. Başvuru

Çağrı Dönemi için yapılan değerlendirmeler tamamlandı; 214 proje, toplam 1,7 milyar hibe desteği almaya hak kazandı. Bakan Yumaklı, projeler tamamlandığında yaklaşık 2,9 milyar tutarında yatırımın ülke ekonomisine kazandırılmış olacağını belirtti. IPARD, Avrupa Birliği (AB) tarafından aday ülkelere destek olmak için oluşturulan Katılım Öncesi Yardım Aracı'nın (IPA) kırsal kalkınma bileşeni olup AB'nin Ortak Tarım Politikası, Kırsal Kalkınma Politikası ve diğer ilgili politikalarına uyum hazırlıklarını desteklemeyi amaçlıyor.

Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanı Murat Kurum'un açıklamalarına göre 455 bin deprem konutunun inşaatı tamamlandı. 1. Uluslararası Kentsel Dönüşüm Zirvesi'nde konuşan Bakan Kurum bugüne kadar İstanbul'da 927 bin konutun dönüştürüldüğünü ifade etti; Yarısı Bizden projesi kapsamında 80,250 konutun inşasının devam ettiğini sözlerine ekledi.

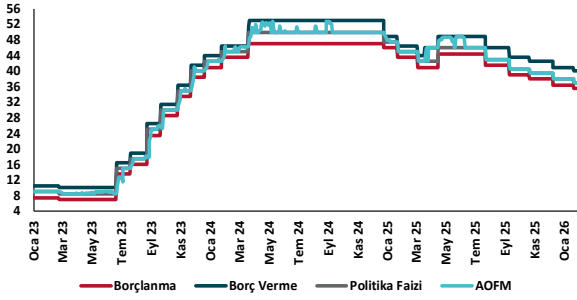
Çalışma ve Sosyal Güvenlik Bakanı Vedat Işıkhani, Sosyal Güvenlik Kurumu (SGK), Türkiye Sağlık Enstitüleri Başkanlığı (TÜSEB), Ankara Üniversitesi ve Sağlık Bilimleri Üniversitesi arasında "Sağlık Politikaları ve Finansmanında İş Birliği Protokolü" imzalandığını açıkladı. Protokolle sağlık politikaları ve genel sağlık sigortası (GSS) uygulamalarına yönelik bilimsel araştırma, eğitim ve proje çalışmalarında akademi-kamu iş birliğinin güçlendirilmesi hedefleniyor. Bakan Işıkhani, söz konusu protokole taraf kurumlar arasında tesis edilen iş birliğinin, teorik bilginin uygulamayla buluştuğu, akademik üretimin kamu hizmetine doğrudan katkı sunduğu örnek bir model olduğuna dikkati çekti, üniversitelerin ve TÜSEB'in bilgi birikimi ve akademik kapasitesinin, GSS uygulamalarının geliştirilmesine katkı sağlamasını amaçladıklarını belirtti.

Türkiye ve Suudi Arabistan 2.000 megavatlık (MW) güneş enerjisi santrali için 2 milyar dolarlık bir anlaşma imzaladı. Anlaşmaya göre temelleri 2027 yılında atılacak ve her biri 1.000 MW kapasiteye sahip güneş enerji santralleri Sivas ve Karaman'da kurulacak ve 2,1 milyon hanenin elektrik ihtiyacını karşılayacak. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar'ın açıklamalarına göre anlaşma 5.000 MW'lık bir projenin ilk bölümünü oluştururken, Karaman'da yapılacak santralden megavatsaat başına 19,95 euro, Sivas'ta yapılacak santrallerden ise 23,415 euro üzerinden elektrik alımı

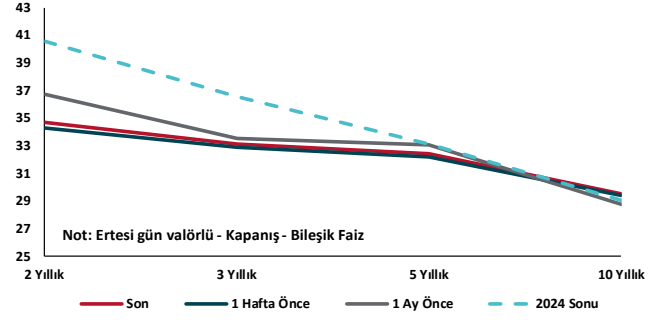
Şirket ve Sektör Haberleri

yapılacak. Bakan Bayraktar, bu fiyatlar ile santrallerin Türkiye’de inşa edilen yenilenebilir enerji santralleri arasında en düşük elektrik fiyatı ile ön plana çıkacağını vurgularken, santrallerde %50 yerlilik oranının takip edileceğini belirtti.

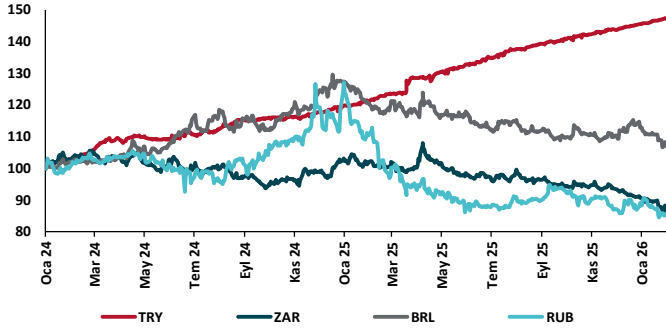
TCMB Faiz Koridoru



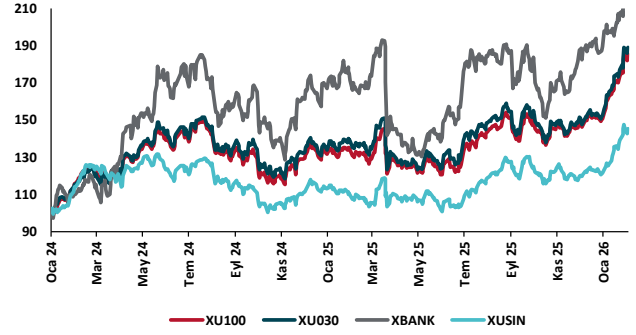
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



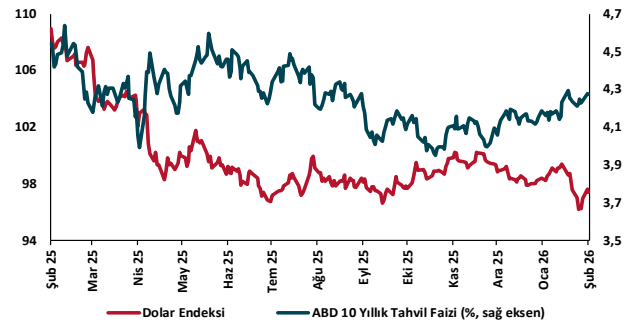
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



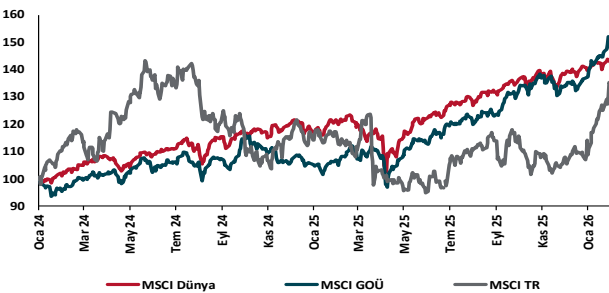
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



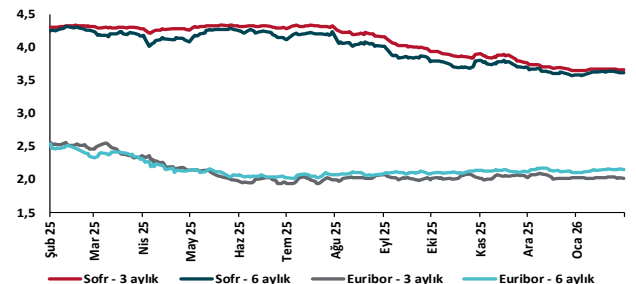
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



MSCI Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



Küresel Gösterge Faizler (%)





Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

Meclisi Mebusan Cad. No 81

Fındıklı İstanbul 34427, Türkiye

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.