

Hafta sonu haber akışında en dikkat çekici gelişme ABD'nin Venezuela'ya müdahalesi oldu. Müdahale sonucunda Venezuela Devlet Başkanı Nicolas Maduro ABD'ye getirildi. İlk etapta bu haberin hisse piyasaları üzerinde belirgin bir olumsuz etkisi olmadı ancak Venezuela enerji sektöründe ortaya çıkabilecek yeniden yapılanmanın niteliğine bağlı olarak orta vadede petrolde daha yapıcı bir fiyatlamaya zemini oluşabilir. Venezuela'nın tahminlere göre 300 milyar varili aşan rezerv büyüklüğüyle dünyada ilk sırada yer aldığı, Suudi Arabistan'ın ise yaklaşık 270 milyar varil civarında rezervle ikinci sırada bulunduğu belirtilirken, uzun süreli yatırım eksikliği ve yönetim sorunları nedeniyle mevcut üretim kapasitesinin oldukça sınırlı kaldığı öne çıkıyor. Piyasa, kısa vadede hızlı ve yüksek hacimli bir üretim sıçramasını beklemede de üretimin kademeli biçimde yükselmesi küresel petrol fiyatları üzerinde kalıcı bir üst bant işlevi görerek küresel enflasyon dinamikleri üzerinde frenleyici bir etki yaratabilir.

2026 yılının ilk haftasına başlarken makro görünümde destekleyici başlıklar öne çıkıyor. Faiz indirim döngüsünün sürdüğü bir çerçevede, 2025'in son aylarında ABD Merkez Bankası (Fed) tarafından toplam 75 baz puanlık indirim yapıldığı ve 2026 içinde de ek indirim alanının bulunduğu görülüyor. Fed'in hazine bonosu alımları ile bilançosunu büyütmesi ve ABD Hazinesi'nin ihracat tercihini daha kısa vadeli ihracatlara yoğunlaştırması faizlerdeki yükselişi baskılayan bir mekanizma olarak değerlendiriliyor. Maliye politikası tarafında, vergi iadelerinin artması iç talep açısından destekleyici okunuyor. Ticaret politikası cephesinde ise tarife yükünün kademeli azaltılması öne çıkıyor. Beyaz Saray'ın belirli mobilya kalemleri ile makarna dahil bazı ürün gruplarında tarifeleri gevşeterek, istisna ve muafiyetler yoluyla toplam ithalat vergi baskısını aşağı çekmeye devam ettiği görülüyor. Washington'da ay sonuna yaklaşırken hükümetin

Günlük Değişimler

Dolar/TL	43,02 ▲ 0,2%	BİST 100	11.498 ▲ 2,1%
TR 2Y	36,74 ▼ -48 bp	TR 10Y	28,74 ▼ -22 bp
DX	98,4 ▲ 0,1%	MSCI Dünya	4.445 ▲ 0,3%
Altın (ons, \$)	4.330 ▲ 0,4%	ABD 10Y	4,19 ▲ 4 bp
Brent (varil, \$)	60,8 ▼ -0,2%	TTF (MWh, €)	29,4 ▲ 3,8%
Bitcoin (\$)	91.231 ▲ 0,8%	Karbon (ton, €)	88,3 ▲ 1,1%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,2%
Dolar/Japon Yeni	0,1%
Dolar Endeksi	0,1%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,1%
JP Morgan GÖÜ Endeksi	-0,1%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0,1%
Euro/Dolar	-0,2%
Dolar/Meksika Pesosu	-0,5%
Dolar/Brezilya Reali	-1,0%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

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

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	TÜFE (aylık değişim)	Aralık	%0,98	%0,87
ABD	ISM İmalat PMI	Aralık	48,3	48,2

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

kapanması riskinin düşük seyrettiği, her iki siyasi kanatta da yeni bir bütçe gerilimine istegin zayıf olduğu değerlendiriliyor. Philadelphia Fed Başkanı Anna Paulson Cumartesi yaptığı açıklamalarda enflasyonun yumuşaması halinde yılın ilerleyen dönemlerinde sınırlı faiz indirimlerinin uygun olabileceğini söylerken yakın vadede politikanın büyük ölçüde korunacağı mesajını verdi. Küresel veri gündeminde Aralık ayı nihai imalat PMI verileri öne çıktı. Almanya ve Euro Bölgesi PMI'larının 50 eşik değerinin altında kalarak daralma alanından çıkamaması Avrupa büyüme görünümüne ilişkin kaygıları artırdı. İngiltere tarafında PMI 50'nin üzerinde kalarak genişleme bölgesindeki seyrini sürdürdü. ABD'de açıklanan üretim PMI verisi de benzer şekilde büyüme bölgesinde kalmayı başardı.

Piyasa tarafında 2026'nın ilk işlem gününde yarı iletkenler hariç teknoloji hisseleri zayıf bir performans sergiledi.

Tesla'nın dördüncü çeyrek teslimatlarının belirgin ölçüde zayıf gelmesi, şirketin ana iş kolunda koşulların zorlaştığını yeniden gündeme taşıdı. Bu görünüm altında S&P geçen haftanın son işlem gününde 13 puan yükselirken Nasdaq 44 puan geriledi. Buna karşılık eşit ağırlıklı S&P %0,68 artış kaydetti. Dow Jones 319 puanla %0,66 yükselirken Russell %1,06 ile daha güçlü bir görünüm sundu. Piyasa, bir sonraki Fed indirimi için 29 Nisan beklentisini koruyor. Fed başkanlığına Jerome Powell sonrası atama tartışmalarında Kevin Hassett'in olasılığı yaklaşık %39, Kevin Warsh'ın olasılığı ise %38 civarında fiyatlanıyor. DXY %0,1 yükselirken Brent petrol yaklaşık %0,2 geriledi. Altın %0,4, gümüş ise %1,15 yükseldi. Bitcoin ise %0,8 artışla 91 bin dolar seviyesini aştı. BİST 100 endeksi haftanın son işlem gününe 35 puan artıda başladı. Gün boyunca yükselme eğiliminde olan endeks seansı %2,10'luk güçlü yükselişle 11.498 puandan tamamladı.

Bugün yurtiçinde Aralık ayı enflasyon verileri açıklanacak. Asya seansında açıklanan Japonya'nın Aralık ayı imalat PMI ile Çin'in Aralık ayı hizmet PMI verileri genişlemeci bölgede kaldı. Küresel cephede günün devamında ise ABD'nin ISM imalat PMI verisi takip edilecek.

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.

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.

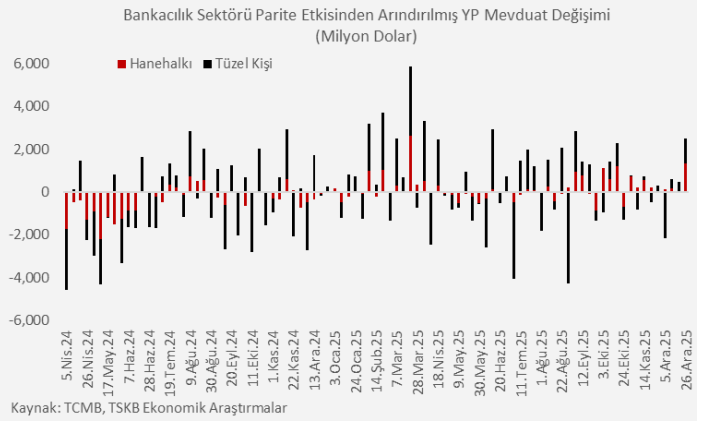
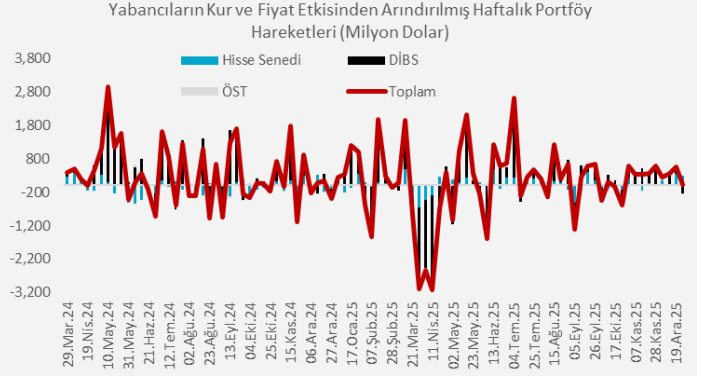
Aralık ayının dördüncü haftasında TCMB rezervlerinde ayrışma görüldü. 26 Aralık haftasında TCMB döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 2,4 milyar dolar gerilese de, altın rezervleri yaklaşık 4,0 milyar dolar artış kaydetti. Böylece brüt rezervler 193,9 milyar dolara çıktı. Öte yandan, net rezervler 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

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

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 mevduat da parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 1,2 milyar dolar artış kaydetti.



Şirket ve Sektör Haberleri

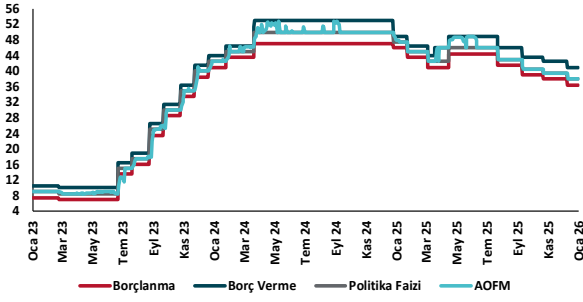
Akbank, Asya Kalkınma Bankası'ndan 100 milyon dolar tutarında 5 yıl vadeli kaynak sağladı. Akbank, sağlanan kaynağın en az %50'sini sermayesinin en az %51'i kadınlara ait olan KOBİ'lere, %25'ini ise kapsayıcı büyüme odağında desteklenen ve depremde etkilenen bölgelerdeki KOBİ'lere tahsis edecek.

Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) 2026 yılı için öngörülen Yenilenebilir Enerji Destekleme Mekanizması (YEKDEM) birim maliyetlerini belirledi. Resmi Gazete'de yayımlanan EPDK kararına göre, Ocak-Aralık arasında YEKDEM birim maliyetlerinin megavatsaat başına 201,41 TL ile 617,89 TL arasında değişeceği öngörülmüyor. YEKDEM birim maliyeti YEKDEM kapsamındaki santrallere ödenen teşviklerin yarattığı birim maliyeti ifade ederken, elektrik tarifelerinin belirlenmesinde dikkate alınıyor. Birim maliyetteki değişimlerde piyasa koşulları, yenilenebilir enerji santrallerindeki üretim beklentisi, hava koşulları, elektrik talebi ve YEKDEM santrallerinin dağılımındaki değişikliklerin rol oynadığı söylenebilir.

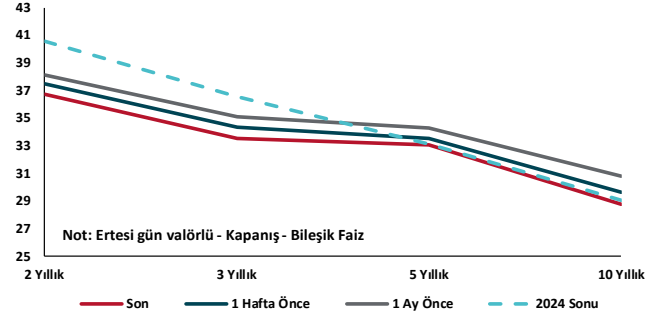
Azerbaycan ile 33 milyar metreküplük yeni bir doğal gaz tedarik anlaşması yapıldı. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar tedarik anlaşmasının 2029 yılında başlayacağını ve 15 yıl süreceğini açıkladı.

Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü ve Müttefikleri (OPEC+) 2026 yılının ilk çeyreğinde petrol üretimini sabit tutma kararını teyit etti. Karar Kasım ayında Suudi Arabistan, Rusya, Irak, Birleşik Arap Emirlikleri, Kuveyt, Kazakistan, Cezayir ve Umman olmak üzere 8 OPEC ülkesi tarafından alınmıştı. Buna göre ülkeler mevsimsellik etkisi ile Ocak, Şubat ve Mart 2026'da üretim artışlarını durduracağını ve günlük 1,65 milyon varillik gönüllü üretim kesintilerinin ise piyasa koşullarına bağlı olarak kademeli şekilde geri alınabileceğini belirtti.

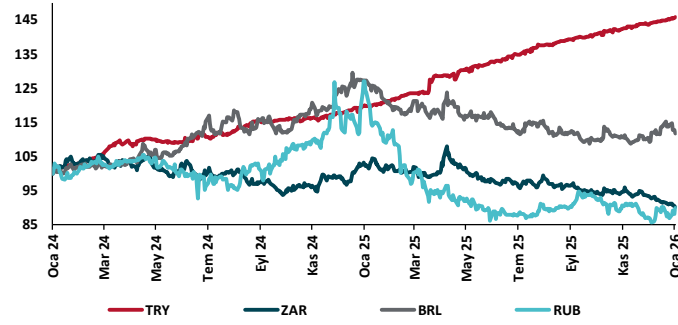
TCMB Faiz Koridoru



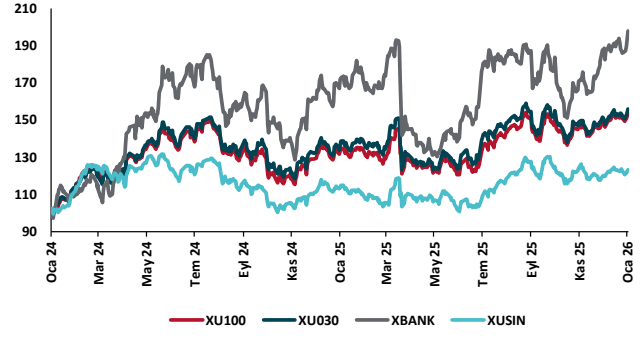
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



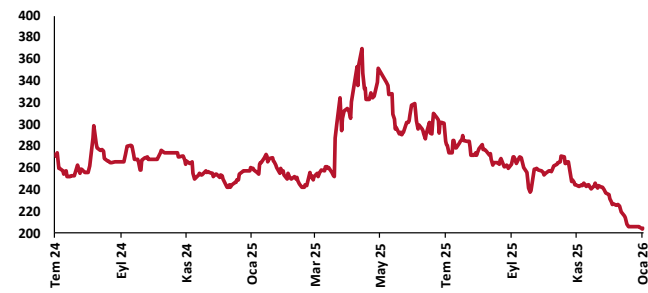
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



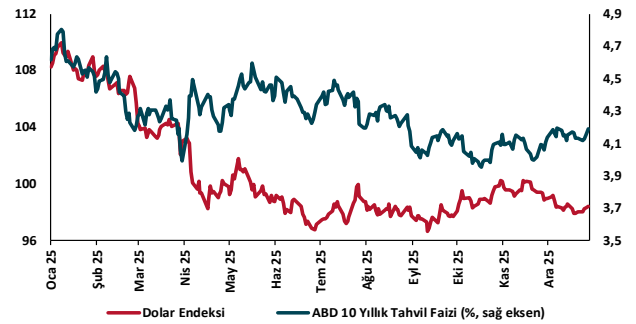
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



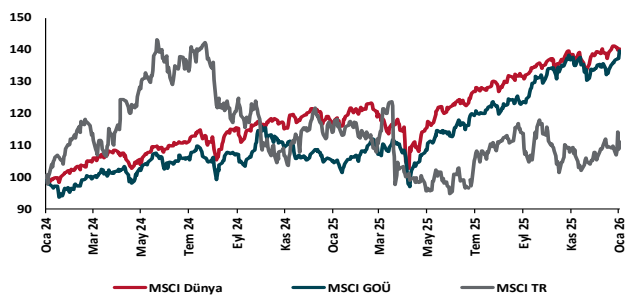
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



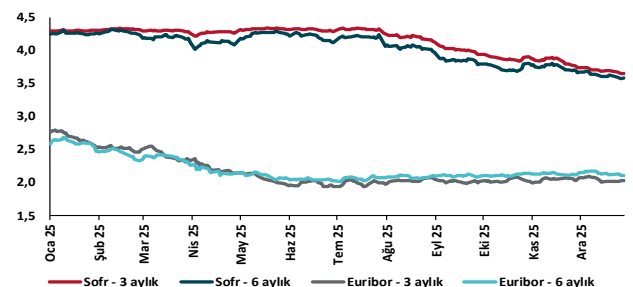
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.