

ABD üçüncü çeyrek verimlilik artışı %4,9 ile güçlü gelerek piyasada döngüsel şirketlere yönelik risk iştahını pekiştirdi. İkinci çeyrek verimlilik verisi de %3,3'ten %4,1'e revize edildi. Birim iř gücü maliyetleri ise %1,9 gerileyerek enflasyon açısından olumlu bir sinyal verdi. Haftalık işsizlik maaşı başvurularının düşük seyri iř gücü koşullarının dirençli kaldığına işaret ederken Atlanta Fed GDPNow göstergesi 2025'in dördüncü çeyreği reel büyüme tahminini %5,4 gibi yüksek bir seviyeye taşıdı. Haber akışında ABD'nin Venezuela petrol endüstrisi üzerinde uzun yıllar belirgin kontrol tesis etmesi ve ABD Başkanı Donald Trump'ın petrolü öngörülebilir gelecekte 50 dolar seviyesinin altında görme işteğinin dezenflasyonist bir etki yaratması bekleniyor. Teknoloji cephesinde Nvidia hisseleri Bloomberg'in Çin'in anakara piyasasında en azından sınırlı ölçüde H200 satışlarına onay verebileceğine dair haberiyle destek buldu. Avrupa tarafında Almanya Kasım ayı fabrika siparişleri %5,6 ile beklentilerin belirgin şekilde üzerinde gerçekteşti. Euro Bölgesi Kasım üretici enflasyonu verisi ise %0,5 artışla hem beklentileri hem de önceki ayı aştı. ABD'de dış ticaret dengesi verileri ise öngörülerden daha olumlu geldi.

New York Fed tüketici anketi 1 yıllık enflasyon beklentilerinin 20 baz puan artışla %3,4'e yükseldiğini ortaya koydu. Konut piyasasında kurumsal yatırımcıların tek ailelik konut alımına kısıtlar ve savunma sanayinin temettü ödemeleri ile hisse geri alımına ilişkin sınırlamalar gibi ABD Başkanı Trump'ın ekonomi politikalarına dönük ani müdahaleleri piyasaları tedirgin eden bir unsur olmaya devam ediyor. Öte yandan Başkan Trump, konut kredisi faizlerini aşağı çekmek amacıyla dün 200 milyar dolarlık ipoteye dayalı menkul kıymet (İDMK) alımı talimatı verdiğini açıkladı. Bu adım, ABD

Günlük Değişimler

Dolar/TL	43,04	0,0%	BİST 100	12.088	0,5%
TR 2Y	36,95	31 bp	TR 10Y	29,33	22 bp
DX	98,9	0,3%	MSCI Dünya	4.484	-0,1%
Altın (ons, \$)	4.478	0,5%	ABD 10Y	4,17	2 bp
Brent (varil, \$)	62,0	3,4%	TTF (MWh, €)	27,7	-3,7%
Bitcoin (\$)	91.200	0,2%	Karbon (ton, €)	86,5	0,0%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,0%
Dolar/Güney Afrika Randı	0,5%
Dolar/Japon Yeni	0,3%
Dolar/Endeksi	0,3%
Euro/Dolar	0,0%
Dolar/Meksika Pesosu	0,0%
Dolar/Brezilya Reali	0,0%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0,2%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,2%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

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

Günün Önemli Veri ve Geliřmeleri

Ülke	Veri / Geliřme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Almanya	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Kasım	-%0,4	%1,8
Türkiye	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Kasım		-%0,8
Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Kasım	%0,1	%0,0
ABD	Tarım Dış İştihad Değişimi (bin kişi)	Aralık	55	64

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Merkez Bankası'nın (Fed) pandemi dönemi ve sonrasında benzer kıymetleri satın alarak uyguladığı ve miktarsal genişleme (quantitative easing) olarak adlandırılan programa benzer bir etki yaratmayı hedefliyor. Washington-Moskova hattında ise Ukrayna savaşı nedeniyle Rusya'ya yönelik yaptırımları artırabilecek yasal düzenlemenin Senato gündemine gelmesi ve Trump'ın bu tasarıya destek vermesi ülkeler arası ilişkilerin zayıflığını ortaya koydu. ABD yönetiminin bir Rus gemisine el koyması da gerilimi tırmandırırken İran tarafında artan tansiyon ve ABD Başkanı Trump'ın "göstericilere zarar gelmesi halinde İran'a sert karşılık vereceği" yönündeki ifadelerini yinelemesi jeopolitik risklerin daha da tırmanabileceğine dair endişeleri canlı tuttu. Asya'da Samsung'un beklentileri aşan öncü dördüncü çeyrek sonuçlarına rağmen Perşembe günü Güney Kore'de güçlü bir ralliye sahne olmaması teknoloji şirketlerine ilişkin beklentilerin fazla yükselmiş olabileceğine dair bir sinyal olarak okundu.

Dün eşit ağırlıklı S&P ve küçük ölçekli şirketleri takip eden Russell tarafında güçlü performans öne çıktı. Bu tablo 2026'nın ilk günlerine damga vuran döngüsel şirketlere yönelik eğilimin sürdüğüne işaret etti. Parasal tarafta Fed'in bir sonraki indirimi muhtemelen Nisan ya da Haziran'a kalsa da 2025 sonundaki toplam 75 baz puanlık indirimlerin etkisi ekonomiye yayılırken mali taraftaki destekleyici duruş algısı korunuyor. Bu görünüm altında S&P dün günü yatay kapatırken Nasdaq 147 puan (%0,57) geriledi. Buna karşın eşit ağırlıklı S&P endeksi 69 puan (%0,88) yükseldi. Dow Jones 270 puan (%0,55) artarken Russell ise 29 puan (%1,11) sıçradı. Tahvil piyasasında Uluslararası Acil Ekonomik Yetkiler Yasası (IEEPA) tarifelerine ilişkin olası bir Yüksek Mahkeme kararı öncesinde satış baskısı izlendi. Getiri eğrisinin uzun tarafı boyunca faizler 2-3bp yükseldi. Piyasa halen bir sonraki Fed faiz indirimi için 29 Nisan ve 17 Haziran tarihlerini fiyatlıyor. Jerome Powell sonrası Fed Başkanlığı olasılıklarında Polymarket'te Kevin Warsh, Kevin Hassett'in hafif üzerine çıkarak %40'a karşı %37 seviyesine yükseldi. Dolar endeksi (DXY) %0,3 güçlendi. Emtia tarafında Brent petrol olumsuz jeopolitik haber akışıyla yaklaşık %3,4 artışla 62 dolara sıçradı. Altın %0,5 yükselirken gümüş ise %1,6 geriledi. Bitcoin %0,20 artarak 90 bin dolar seviyesinin üzerine çıktı. BİST 100 endeksi dünkü seansa 6 puanlık sınırlı bir artıyla başladı. Gün boyunca dalgalı bir görünüm sergileyen endeks gün içinde 12.153 puana yükselerek tüm zamanların en yüksek seviyesini tazeledi. Endeks günü %0,49 primle 12.088 puandan tamamladı.

Yurt içinde bugün Kasım ayı sanayi üretimi verisi izlenecek. Bu sabah Asya seansında Çin'in Aralık enflasyon verileri öne çıktı. Yıllık tüketici enflasyonu 2023 Şubat'tan bu yana en yüksek seviyeye yükselmesi deflasyon risklerinin bir miktar azaldığına işaret etti. Gün içinde Avrupa'da Almanya sanayi üretimi ve Euro Bölgesi perakende satışlar, ABD'de ise para politikası açısından büyük önem taşıyan tarım dışı istihdam, ortalama saatlik kazançlar ve işsizlik oranı verileri izlenecek.

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 artış %46,7, giderlerde ise %38,0 seviyesinde gerçekleşti. Faiz giderlerinde artış %66,4 oldu. Nakit bazlı açık yıllık bazda %0,9'luk sınırlı artışla 2,1 trilyon seviyesinde gerçekleşti.

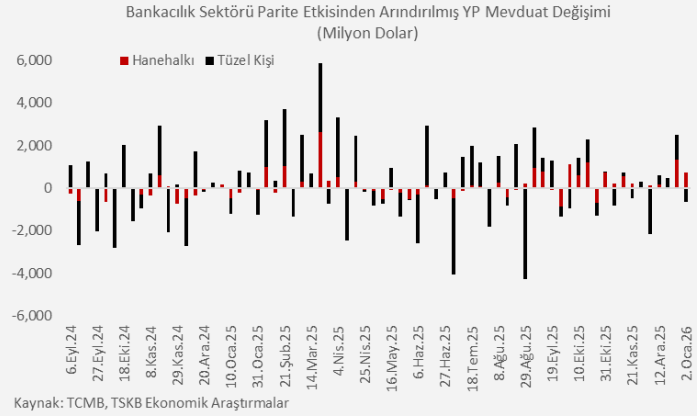
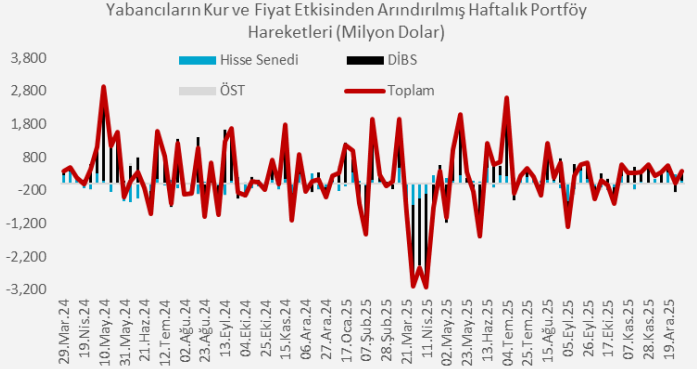
HMB dolar cinsi eurobond ihraçlarının sonuçlarını duyurdu. 7 yıl vadeli dolar cinsi tahvil ihracıyla 2 milyar dolar borçlanıldı. Tahvilin getiri oranı %6,35, kupon oranı %6,3 seviyesinde gerçekleşti. 12 yıl vadeli tahvil ihracıyla 1,5 milyar dolar borçlanmaya gidilirken, tahvilin getiri oranı %6,9 ve kupon oranı %6,875 olarak gerçekleşti.

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

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.



Şirket ve Sektör Haberleri

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), Üçay Mühendislik halka arzını onayladı. Şirket, halka arz ile çıkarılmış sermayesini 50 milyon TL artırarak 225 milyon TL'ye yükseltmeyi ve mevcut ortaklara ait 10 milyon TL nominal bedelli payları satışa çıkarmayı planlıyor. Halka arzda 1 TL nominal değerli paylar 18 TL sabit fiyat üzerinden satışa sunulacak.

Türk Eximbank, dolar cinsinden tahvil ihracı için bankaları yetkilendirdiğini duyurdu. Kasım ayında Sermaye Piyasası Kurulu'ndan toplam 8 milyar dolar ya da herhangi bir döviz cinsinden eşiti tutarda, bir veya birkaç seferde tahvil ihracı için onay alan banka, ihracı piyasa koşullarının uygun olması durumunda değerlendireceğini açıkladı.

Ziraat Bankası ile Türkiye Bilimsel ve Teknolojik Araştırma Kurumu (TÜBİTAK) arasında, kripto varlık saklama altyapısı ve ileri teknolojiler alanında yürütülecek ortak çalışmalara yönelik kapsamlı bir İş Birliği Protokolü imzalandı. Protokol, siber güvenlik, büyük veri, yapay zekâ, blokzincir, dijital varlık teknolojileri ve kuantum bilişim gibi kritik alanlarda ortak ürün ve teknoloji geliştirilmesini hedefliyor. Protokol kapsamında yürütülecek çalışmaların ilk aşaması olarak, blokzincir teknolojilerinin temelinde yer alan Dijital Varlık Saklama (Custody) Altyapısına yönelik sözleşme imzalandı ve geliştirme süreci başlatıldı.

Ulaştırma ve Altyapı Bakanı Abdulkadir Uraloğlu İstanbul Havalimanı'nda 8 projenin temelini attı. Avrupa'nın en büyük geniş gövde uçak motoru bakım tesisi, dünyanın en büyük uçak ikram tesisi ve dünyanın en büyük hava kargo terminali

Şirket ve Sektör Haberleri

SmartIST'in ikinci fazının da aralarında bulunduğu toplam 8 projenin temelini atan Bakan Uraloğlu, yıllık 1,5 milyar dolar gelir getirmesi beklenen bakım tesisinin Rolls-Royce firmasının iş birliğiyle yapıldığını belirtti.

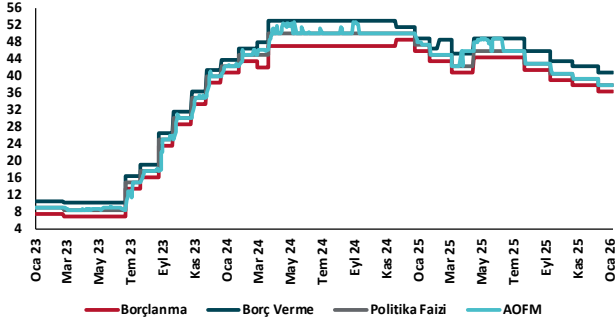
Türkiye Petrolleri ile ExxonMobil'in şirketi ESSO Exploration International Limited arasında petrol ve doğal gaz sektörüne yönelik mutabakat zaptı imzalandı. Mutabakat zaptı Karadeniz ve Akdeniz Bölgesi'nde yeni arama alanları ile birlikte kararlaştırılacak diğer potansiyel uluslararası alanları kapsıyor.

ABD Yeşil İklim Fonu'ndan (GCF) çekileceğini duyurdu. Dünyanın en büyük iklim fonu olan Yeşil İklim Fonu 2010 yılında Birleşmiş Milletler İklim Değişikliği Çerçeve Sözleşmesi (UNFCCC) ve Paris Anlaşması'nın ana finansman mekanizması olarak hayata geçirilmişti. Fon 2015'ten bu yana ormansızlaşmayı azaltma, su stresi ile mücadele ve tarımı destekleme gibi amaçlar için 19 milyar dolar finansman sağladı. Başkan Donald Trump'ın aralarında UNFCCC'nin de yer aldığı 66 uluslararası kuruluştan çekilme kararı almasının ardından Perşembe günü Hazine Bakanı Scott Bessent ABD'nin GCF'yi finanse etmeyi durduracağını açıkladı. Konuya ilişkin açıklama yapan UNFCCC Yürütücü Sekreteri Simon Stiell ABD'nin UNFCCC'den çekilme kararının ABD ekonomisine, istihdamına ve yaşam standartlarına zarar verebileceğini ifade etti.

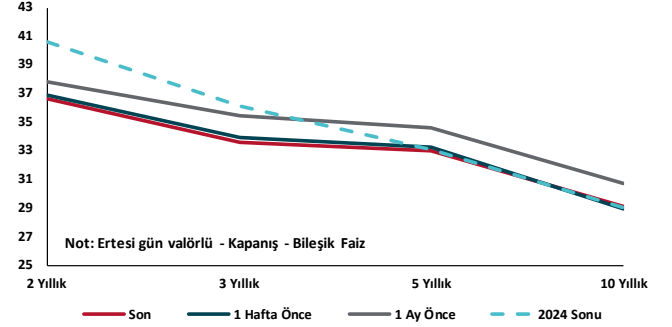
Kalkınma Gündemi



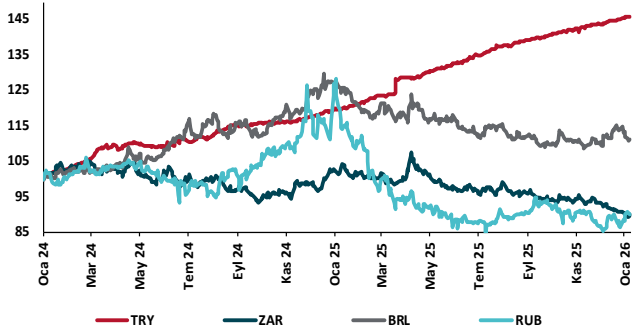
TCMB Faiz Koridoru



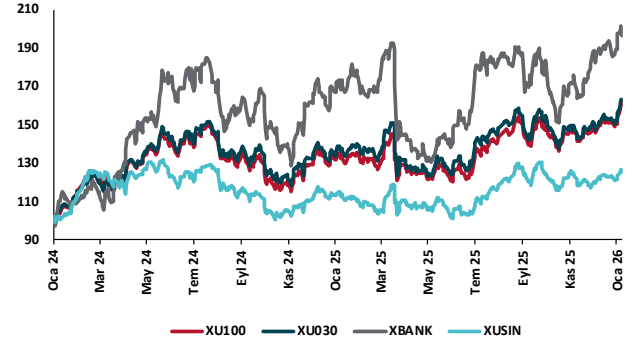
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



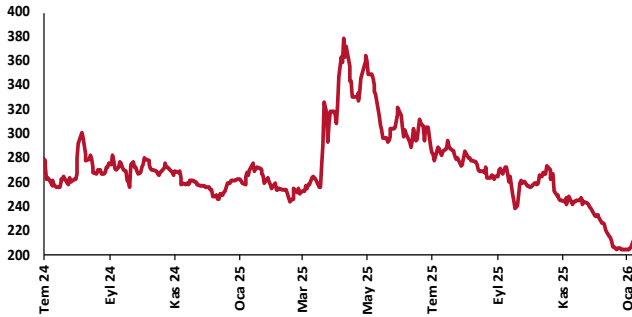
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



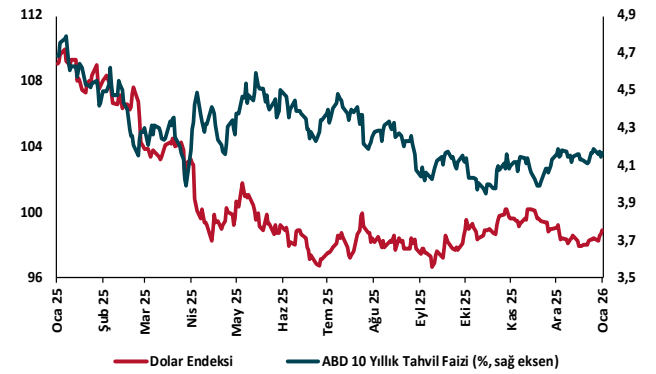
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



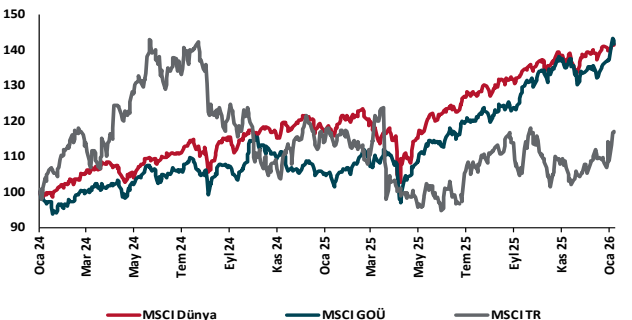
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



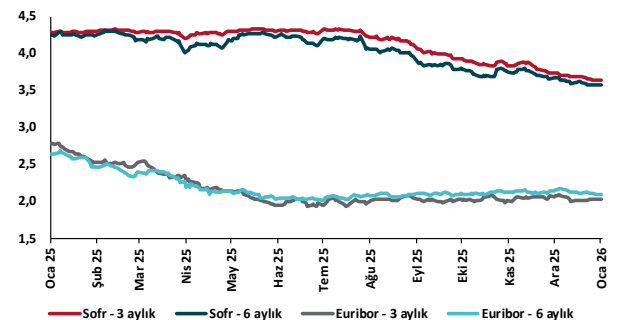
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.