

Japonya’da seçimleri, genişlemeci para ve maliye politikaları ile bilinen Başbakan Takaichi’nin partisi Liberal Demokrat Parti kazandı. Piyasalar Japonya Liberal Demokrat Parti’nin (LDP) tek başına çoğunluğu muhafaza edeceği ve koalisyon ortağı Japonya İnovasyon Partisi ile mecliste “süper çoğunluk” üstünlüğü sağlayan bir kontrol bloğu oluşturacağını fiyatlayarak güne kuvvetli başladı. Dünyanın en büyük ekonomilerinden biri olan Japonya’da yaklaşık dört aydır başbakanlık görevini sürdüren Sanae Takaichi’nin güvenoyu alması ülkede siyasi belirsizliğin azalacağı beklentilerini artırarak küresel risk iştahı açısından destekleyici bir sinyal verdi. Jeopolitik tarafta İran uranyum zenginleştirme faaliyetlerini durduraktan vazgeçmemesine karşın ABD ile ilave temasları sürdürmeyi kabul etti. İranlı bir yetkilinin Cuma günü Umman’da yapılan görüşmeleri “iyi bir başlangıç” olarak tanımlaması tonu yumuşatsa da kısa vadede somut bir dönüm noktasına gidildiğine dair işaretler ise zayıf kaldı. Öte yandan ABD Başkanı Donald Trump’ın İran ile ticaret yapan ülkelere %25 oranında gümrük vergisi uygulanacağını açıklaması İran yönetimine yönelik olası müdahalenin askeri değil ekonomik kanaldan verileceği şeklinde yorumlanarak piyasalarda görece olumlu bir algı oluşturdu. Veri akışı tarafında ise ABD’de Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi genel resimde olumlu bir görüntü sergilerken manşet endeksteği yükseliş ve 1 yıllık enflasyon beklentilerinin 50 baz puan gerilemesi dezenflasyon hikayesini güçlendirdi.

Piyasa dinamikleri açısından teknoloji sektörü hala ana tema olsa da son iki haftada biriken psikolojik ve finansal hasarın derinliği toparlanma iştahını sınırılıyor. Yazılım ve danışmanlık hisselerinde talebin bariz şekilde zayıf kalması Anthropic benzeri yeni ürün veya özellik duyurularının yaratacağı riskin yüksek algılanmasıyla ilişkilendirilirken çip ve donanım tarafında da önde koşan teknoloji devi şirketlerin yatırım iştahının kalıcılığına dair soru işaretleri piyasalarda daha temkinli bir duruşa neden oluyor. Buna karşın geçen hafta süren sert satışların ardından Cuma günü piyasalar güçlü ve geniş tabanlı yükselişler kaydetti. Kripto varlıklar “aşırı düşük” seviyelerden güçlü tepki alımları görürken MicroStrategy’nin bilançosunun Bitcoin’in ancak 8 bin dolara gerilemesi

Günlük Değişimler

Dolar/TL	BİST 100
43,61 ▲ 0,1%	13.522 ▼ -0,5%
TR 2Y	TR 10Y
35,28 ▼ -15 bp	29,96 ▼ -11 bp
DXY	MSCI Dünya
97,6 ▼ -0,2%	4.529 ▲ 1,7%
Altın (ons, \$)	ABD 10Y
4.964 ▲ 3,9%	4,21 ▲ 3 bp
Brent (varil, \$)	TTF (MWh, €)
68,1 ▲ 0,7%	35,7 ▲ 5,8%
Bitcoin (\$)	Karbon (ton, €)
70.313 ▲ 11,5%	77,3 ▲ 0,7%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,1%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,5%
Dolar/Japon Yeni	0,3%
Euro/Dolar	0,0%
Dolar Endeksi	-0,2%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,2%
Dolar/Brezilya Reali	-1,0%
Dolar/Meksika Pesosu	-1,4%
Dolar/Güney Afrika Randı	-1,7%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	0,0%
MSCI Latin Amerika	2,1%
MSCI Kuzey Amerika	2,0%
MSCI Dünya	1,7%
MSCI GOÜ Avrupa	1,1%
MSCI Avrupa	0,9%
MSCI GOÜ	-0,1%
MSCI Asya Pasifik	-0,6%

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

halinde baskı altına girebileceğine yönelik değerlendirmesi son dönemde piyasada biriken endişeleri hafifletti. Bu görünüm altında S&P 134 puan (%1,97) artışla 6.932'ye yükselirken eşit ağırlıklı S&P 151 puan (%1,88), Dow Jones 1.207 puan (%2,47), Nasdaq 527 puan (%2,18) ve Russell 93 puan (%3,60) yükseldi. ABD tahvillerinde getiri eğrisi genelinde faizler 1 ila 4 baz puan artarken ABD Merkez Bankası'na (Fed) ilişkin beklentiler görece yatay seyretti ve piyasalar bir sonraki faiz indirimi için 17 Haziran'ı fiyatlamayı sürdürdü. DXY %0,20 gerilerken Brent petrol yaklaşık %0,70 yükseldi. Altın %3,9 artışla Perşembe günü düşüşün önemli kısmını telafi ederken gümüş %19,5'lik sert kaybın ardından %9,3 yükseldi. Bitcoin %11,5 yükselişle 70 bin dolar bandını geçti. BİST 100 geçen haftanın son işlem gününe 4 puanlık hafif bir geri çekilmeyle giriş yaptı. Gün içinde artan satış baskısıyla birlikte 13.403 puan seviyesine kadar gerileyen endeks bu seviyeden gelen alımlarla toparlanma eğilimi gösterse de günü %0,49 düşüşle 13.522 puandan tamamladı.

Bugün yurtdışında veri akışı sakin görünüyor. Yurtdışı tarafta ABD'de New York 1 yıllık tüketici enflasyonu beklentileri ile Avrupa'da Sentix yatırımcı güven endeksi takip edilecek.

Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Ocak ayı hazine nakit gerçekleştirmelerini açıkladı. Ocak'ta nakit bazlı gelirler yıllık bazda %44,5 artarken, toplam giderlerde artış %39,8 seviyesinde gerçekleşti. Faiz dışı giderlerde yıllık artış %15,9 olurken, faiz giderlerinde %195,4 yükseliş gerçekleşti. Bu sonuçlarla, Ocak 2025'te 54,6 milyar TL açık veren faiz dışı denge Ocak 2026'da 207,5 milyar TL fazlaya döndü. Nakit bazlı toplam açık ise 205,0 milyar TL'den 246,2 milyar TL'ye yükseldi.

Şirket ve Sektör Haberleri

İş Bankası 2025'in son çeyreğine ait finansal sonuçlarını açıkladı. Banka bu dönemde 23,4 milyar TL (4Ç24: 10,8 milyar TL) net kâr kaydederken, 2025'i 67,4 milyar TL net kâr ile kapattı. 12 aylık konsolide tutar bir önceki yıla göre %49 artış ifade ediyor.

İşletme belgeli konaklama tesislerinde geçtiğimiz yıl doluluk oranı geriledi. Kültür ve Turizm Bakanlığı'nın verilerine göre söz konusu tesislerde 2025 yılı doluluk oranı %49,5 seviyesinde gerçekleşirken, bir önceki yıla göre 2,4 yüzde puan (yp) gerileme kaydetti. Ülke genelindeki gerilemeye karşın doluluk oranı, en fazla misafir ağırlayan üç il olan Muğla (+2,1 yp), Antalya (+0,5 yp) ve İstanbul'da (+0,4 yp) yükseldi.

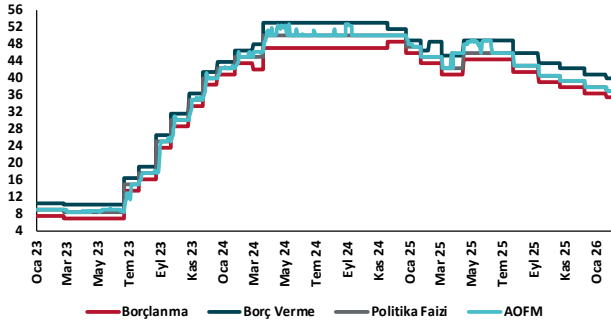
Birleşmiş Milletler Gıda ve Tarım Örgütü (FAO) gıda fiyat endeksi Ocak ayında bir önceki aya kıyasla %0,4 azaldı. Tahıl ve bitkisel yağ fiyatlarında artış kaydedilirken, süt ürünleri, et ve şeker fiyatları Ocak ayında geriledi. Tahıl fiyatları sınırlı bir artış sergilerken bitkisel yağ fiyatları bu ay palm, soya ve ayçiçek yağındaki fiyat artışlarıyla yükseldi. Bu durumda Güneydoğu Asya'da mevsimsel üretim yavaşlamaları, Güney Amerika'daki ihracat arzında daralma ve Karadeniz bölgesindeki arz sıkıntısı gibi faktörler belirleyici oldu. Süt ürünleri fiyatları artan küresel rekabeti ve yüksek arzı yansıtan bir şekilde geriledi. Ocak ayında et fiyatlarında görülen düşüşe domuz eti fiyatları öncülük ederken sığır ve koyun eti fiyatlarındaki değişim sınırlı oldu. Öte yandan kümes hayvanı eti fiyatları güçlü uluslararası taleple birlikte yükseldi. Şeker fiyatlarındaki gerilemede ise Hindistan ve Tayland'daki üretime ilişkin olumlu beklentiler etkili oldu.

Avrupa Yatırım Bankası (AYB), Türk Eximbank ve Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası'na (TKYB) 100'er milyon euro tutarında kredi sağlayacak. Hazine ve Maliye Bakanlığı ile AYB arasında imzalanan niyet beyanı kapsamında sağlanan krediler, yenilenebilir enerji finansmanı, enerji verimliliği ve karbonsuzlaştırma projeleri için kullanılacak.

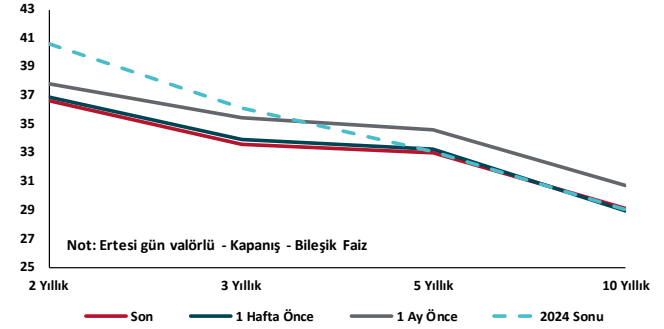
Şirket ve Sektör Haberleri

Küresel elektrik talebinin 2026-2030 döneminde ortalama %3,6 büyümesi bekleniyor. Uluslararası Enerji Ajansı tarafından yayımlanan “Elektrik 2026” raporuna göre bu büyümeyi sanayi, elektrikli araçlar, klimalar ve veri merkezlerinin elektrik tüketimindeki artış destekliyor. Raporda, gelişmekte olan ekonomilerin 2026-2030 dönemindeki ilave elektrik tüketiminin yaklaşık %80’ini karşılayarak elektrik talebindeki artışın ana kaynağı olmaya devam edeceği belirtiliyor. 2030 yılına kadar öngörülen elektrik talebini karşılamak için şebekeye yapılan yıllık yatırımın bugünkü değerinden 2030 yılına kadar yaklaşık %50 artırılması ve şebekeyle ilgili tedarik zincirlerinin önemli ölçüde genişletilmesi gerekiyor. Artan elektrik talebinin karşılanmasında yenilenebilir enerji, doğal gaz ve nükleerin önemli rol oynayacağını belirten rapor, 2030 yılında toplam elektrik üretiminin %50’sinin yenilenebilir ve nükleer kaynaklardan sağlanacağına işaret ediyor.

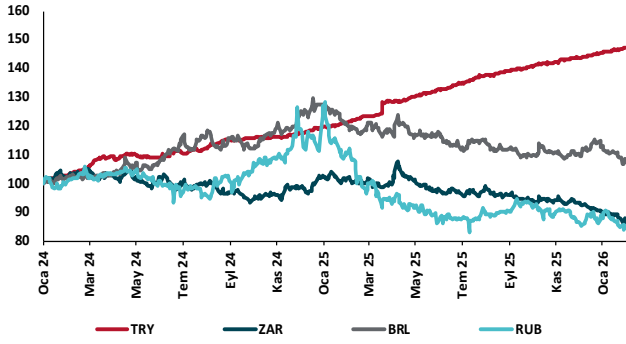
TCMB Faiz Koridoru



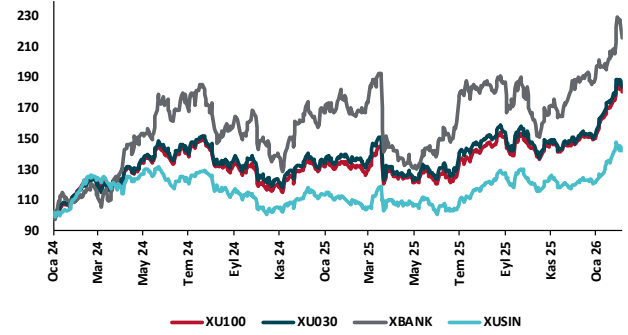
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



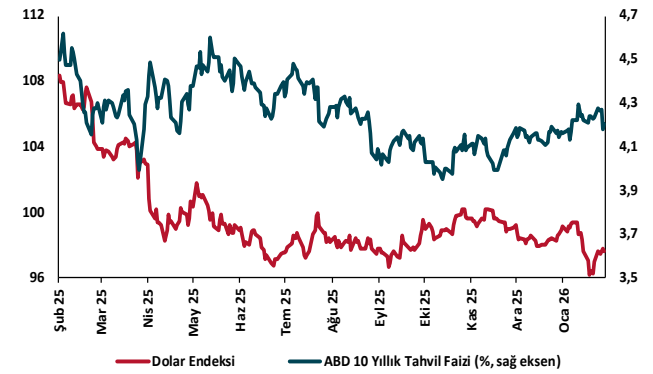
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



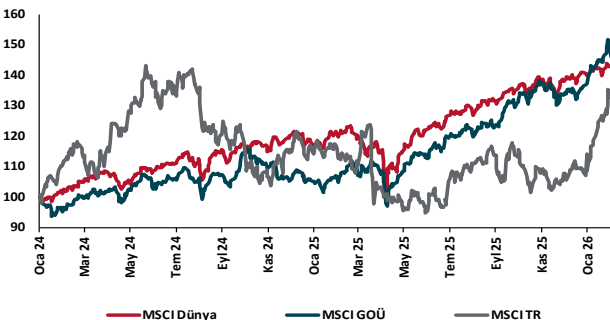
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



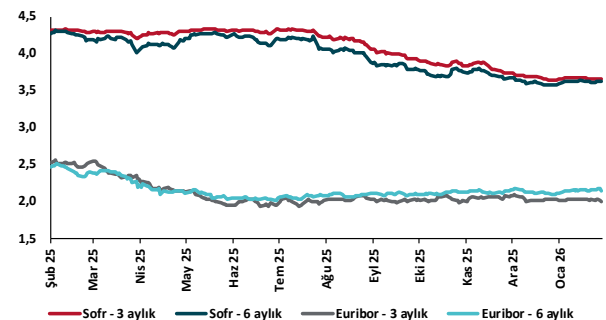
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.