

Dördüncü çeyrek bilanço sezonunun teknoloji ayağı TSMC sonuçlarıyla kuvvetli bir açılış yaptı. Şirketin dördüncü çeyrek sonuçlarında güçlü bir artış kaydetmesi, 2026 yılı için yukarı yönlü karlılık sinyali vermesi ve uzun vadeli görünümünü yükseltmesiyle teknoloji sektörü yeni bilanço dönemine güçlü bir başlangıç yaptı. Buna ek olarak şirket, yatırım harcamalarının beklentilerin yaklaşık 10 milyar dolar üzerinde gerçekleşerek 56 milyar dolara kadar yükselebileceğini açıkladı. Böylece şirketin harcamaları, diğer yapay zekâ temalı teknoloji şirketlerinde görülen ölçekte, devasa bir seviyeye taşındı. Hafta genelinde olduğu gibi, BlackRock, Goldman Sachs ve Morgan Stanley gibi finansal kuruluşlar makro görünüme dair olumlu değerlendirmelerde bulunarak kuvvetli bilançolar açıkladı.

ABD ekonomisi maliye politikası kanalından genişlemeci bir zeminde ilerliyor. Fannie Mae ve Freddie Mac'in konut piyasalarını desteklemek üzere daha agresif bir şekilde devreye alınması Kasım ara seçimleri öncesinde maliye politikasının ivmeleyici olacağı şeklinde değerlendirildi. Veri akışında ABD'de Empire State ve Philadelphia Fed verisi iyileşen büyümeye işaret ederken haftalık işsizlik maaşı başvuruları hem ilk hem de devam eden başvurularda beklentilerin altında kaldı. Kuvvetli gelen veriler tahvil faizlerini yukarı çekerken bir sonraki faiz indiriminin 29 Temmuz tarihine kadar gerçekleşmeme olasılığının giderek artmasıyla ABD Merkez Bankası (Fed) faiz patikasına yönelik beklentilerini daha şahin bir yöne kaydırды. Fed yetkilileri Jeffrey Schmid ve Anna Paulson'ın dün basına yansıyan açıklamaları da şahin bir ton sergiledi. Dallas Fed tarafından yayımlanan bir rapor net düzensiz göçün 2025 Şubat ayında negatife döndüğünü ve dengelenme emaresi göstermediğini ortaya koyarken bu eğilimin iş gücü piyasaları üzerinde olumsuz etkiler yaratabileceği öngörüldü. ABD Başkanı Donald

Günlük Değişimler

Dolar/TL	43,23 ▲ 0,1%	BİST 100	12.457 ▲ 0,7%
TR 2Y	36,69 ▼ -26 bp	TR 10Y	29,89 ▼ -6 bp
DXY	99,3 ▲ 0,3%	MSCI Dünya	4.518 ▲ 0,2%
Altın (ons, \$)	4.616 ▼ -0,2%	ABD 10Y	4,17 ▲ 4 bp
Brent (varil, \$)	63,8 ▼ -4,1%	TTF (MWh, €)	33,2 ▲ 4,2%
Bitcoin (\$)	95.550 ▼ -2,1%	Karbon (ton, €)	90,6 ▲ 0,5%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,1%
Dolar/Japon Yeni	0,3%
Dolar Endeksi	0,3%
JP Morgan GÖÜ Endeksi	0,2%
Euro/Dolar	0,0%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,2%
Dolar/Brezilya Reali	-0,4%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0,4%
Dolar/Meksika Pesosu	-0,8%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

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

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Piyasa Katılımcıları Anketi	Ocak		
ABD	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Aralık		%0,2

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Trump'ın Fed Başkanı Jerome Powell'ı görevden alma planı olmadığını belirtmesi, hem Cumhuriyetçilerden hem de Demokratlardan gelen eleştirilerin ardından Beyaz Saray'ın Fed üzerindeki baskı kampanyasını hafifletmeye çalıştığını gösterdi. Avrupa tarafında İngiltere'nin Kasım ayı GSYH verileri aylık bazda %0,3 büyümeye işaret ederken Almanya'da açıklanan GSYH verisi ise son iki yıldaki daralma sürecinin ardından yıllık bazda %0,2 ile sınırlı bir büyüme gerçekleştiğini ortaya koydu. Yurt içinde dün Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın açıkladığı Aralık ayı merkezi yönetim bütçe gerçekleştirmeleri izlendi. Dün ayrıca, TCMB Başkanı Fatih Karahan'ın Londra ve New York temasları kapsamında paylaşılan "Türkiye'de Para Politikası ve Enflasyon Görünümü" başlıklı sunumu takip edildi. Sunumda 2026'nın ilk aylarında gıda enflasyonunda yukarı yönlü risklere işaret edilirken küresel belirsizliklerin oluşturduğu risklere de vurgu yapıldı. Buna karşın kira enflasyonundaki gevşemenin ve özel okullara yönelik düzenlemenin hizmet enflasyonundaki katılığı azaltılabileceği belirtildi. Sunumda veriye bağlı bir çerçevede ve enflasyon görünümünü merkeze alan ihtiyatlı duruşla para politikasının şekilleneceğine yönelik mesaj dikkat çekti.

Petrol fiyatları ABD Başkanı Donald Trump'ın İran'a yönelik söyleminin yumuşamasıyla sert düştü. ABD ve Tayvan, Tayvan'ın yaklaşık 250 milyar doları hükümetten ve yaklaşık 250 milyar doları TSMC'den gelmek üzere Amerika'ya yaklaşık 500 milyar dolar yatırım yapmasını, buna karşılık düşük gümrük tarifelerinden yararlanmasını öngören bir ticaret anlaşmasını resmileştirdi. Maersk, Orta Doğu'daki güvenlik koşullarının iyileşmesi sürecinde Süveyş Kanalı üzerinden normal seferlerine yeniden başlayacağını duyurdu.

Küresel piyasalar TSMC'nin yarı iletkenler ve veri merkezi temalı hisselerde güçlü bir yükseliş dalgası başlatmasının ardından Perşembe gününü pozitif tamamladı. BlackRock, Goldman Sachs ve Morgan Stanley'nin finansal sonuçları, bankacılık hisselerinde birkaç gündür süren satış baskısının ardından toparlanmayı desteklerken kamu hizmetleri, perakende ve ulaştırma da günün öne çıkan sektörleri arasında yer aldı. TSMC kaynaklı yapay zekâ iyimserliği, Anthropic'in Cowork uygulamasını devreye alması ve Google Gemini tarafında duyurulan yeni kişiselleştirme özellikleri yapay zekâ temalı teknoloji hisselerini desteklerken, yıl başından bu yana yaklaşık %12 gerileyen Salesforce'un da etkisiyle geleneksel yazılım hisseleri üzerindeki baskıyı arttırdı. İran ile gerilimin azalmasına bağlı olarak Brent petrol fiyatlarında görülen sert geri çekilme de risk iştahını destekleyerek hisse kazanımlarına katkı sağladı. S&P 18 puan (%0,26) artışla 6.945 seviyesine yükselirken endeksin eşit ağırlıklı versiyonu 40 puan (%0,49) çıktı. Dow Jones 293 puan (%0,60), Nasdaq 81 puan (%0,32) ve Russell ise 23 puan (%0,86) artış gösterdi. Hazine tahvilleri kuvvetli gelen veriler ve şahin Fed açıklamalarının ardından oldukça ağır satışlar gördü ve getiri eğrisi boyunca getiriler 1 ila 5 baz puan yükseldi. Fed beklentileri şahin bir yöne kaydı. Çoğu piyasa katılımcısı bir sonraki indirim için hala 17 Haziran tarihini işaret etse de 29 Temmuz olasılığı yükseldi. Dolar endeksi (DXY) %0,30 baz puan yükseldi. Brent petrol İran kaynaklı gerilimlerin azalmasıyla %4,1 düşerek yaklaşık 64 doların altına geriledi. Altın %0,20 değer kaybederken, gümüş %1,30 oranında düştü. Bitcoin ise %2,1'lik bir geri çekilmeyle 95 bin 550 dolardan işlem gördü. BİST 100 endeksi, dünkü seansa 17 puanlık kayıpla başladı. Günün ilk bölümünde 12.300 puan seviyesi test edilirken günün devamında alım yönlü işlemler öne çıktı. Endeks gün içinde 12.473 puana yükselerek tüm zamanların en yüksek seviyesini yeniledi. Seans kapanışında ise %0,70 artışla 12.457 puandan kapanarak yeni bir kapanış rekoru kaydetti.

Bugün yurt içinde Ocak ayı piyasa katılımcıları anketi sonuçları izlenecek. Küresel tarafta Almanya tüketici enflasyonu verileri ile ABD'de sanayi üretimi ve kapasite kullanım oranı takip edilecek.

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi Kasım ayında beklentileri aştı. Sanayi üretimi aylık bazda %0,7 yükselirken, Ekim ayı verileri hafif aşağı yönlü revize edildi.

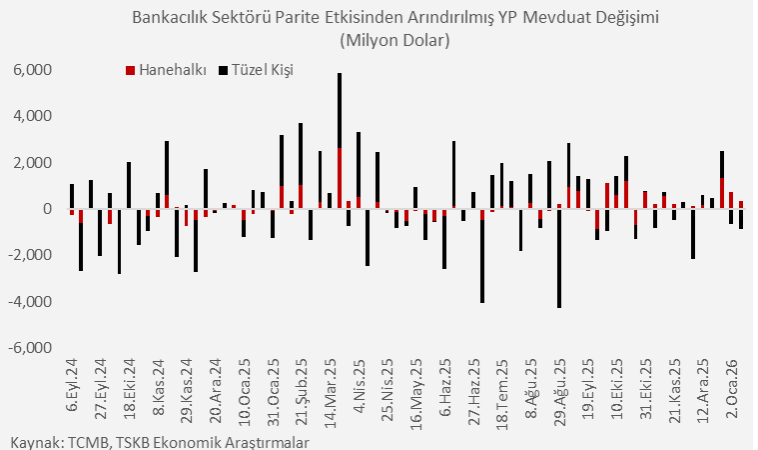
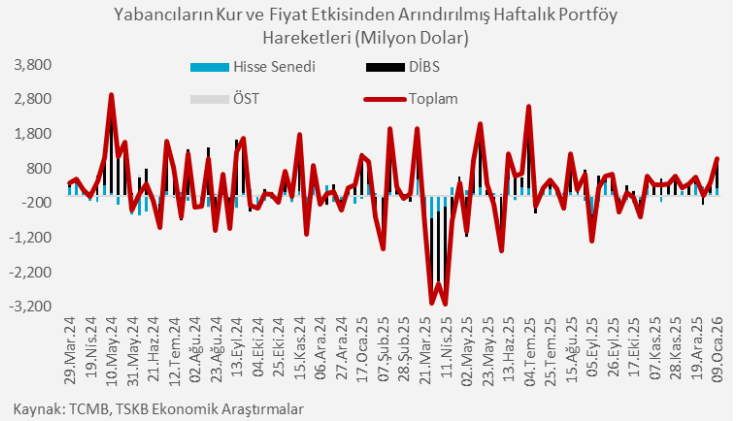
2026 yılı Kamu Yatırım Programı Resmi Gazete'de yayımlandı. 2026 yılında kamu kurumları tarafından yürütülecek projelere tahsis edilen toplam ödenek miktarı 1 trilyon 921 milyar TL oldu. Geçtiğimiz yıl bu tutar 1 trilyon 444 milyar TL seviyesindeydi. Kamu yatırım programında en yüksek payı geçen sene olduğu gibi ulaştırma-haberleşme sektörü alırken, sektörün toplam yatırımlar içindeki payı %26,5 oldu. Geçen sene %10,3'lük bir orana sahip olan madencilik sektörü payı bu yıl %18'e yükseldi ve ikinci sırayı aldı. Eğitim sektörünün %13,2, tarım sektörünün de %10'luk paya sahip olduğu görüldü.

Merkezi yönetim bütçe dengesi Aralık ayında bir önceki yılın aynı ayına göre iyileşerek 528,1 milyar TL açık verdi. Yıllık bazda gelirler %43,7 artışla 1 trilyon 263,9 milyar TL oldu. Yıllık bazda faiz dışı giderler %2,5 yükselirken, faiz giderleri ise %55,0 artış gösterdi. Böylece toplam giderler %4,8'lik sınırlı artışla 1 trilyon 792,0 milyar TL olarak gerçekleşti. Aralık'ta toplam bütçe açığı 528,1 milyar TL olurken, faiz dışı denge de 411,5 milyar TL açık verdi. Aralık sonuçlarıyla birlikte 2025 yılında bütçe gelirleri yıllık bazda %48,0, harcamalar da %35,7 oranında artış kaydetti. Toplam bütçe açığı 2024 yılındaki 2 trilyon 107,8 milyar TL'den 1 trilyon 799,1 milyar TL'ye daralırken, faiz dışı denge 837,3 milyar TL açıktan 255,2 milyar TL fazlaya döndü. Hesaplamalar tahakkuk bazlı bütçe açığı/GSYH oranının yeni Orta Vadeli Program (OVP) hedefi olan %3,6 seviyesinin altında gerçekleştiğini gösteriyor.

Ocak ayının ikinci haftasında TCMB rezervlerinde hızlı artış görüldü. 9 Ocak haftasında TCMB döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 4,8 milyar dolar, altın rezervleri de yaklaşık 2,2 milyar dolar yükseliş kaydetti. Böylece brüt rezervler 196,1 milyar dolara çıktı. Benzer şekilde, net rezervler de 9 Ocak haftasında 76,9 milyar dolardan 82,9 milyar dolara çıktı.

Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 9 Ocak haftasında pozitif seyrini sürdürdü. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 9 Ocak'ta biten haftada 237,6 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alımı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde de (DİBS) portföylerini 864,8 milyon dolar artırdılar. Hafta genelinde özel sektör tahvillerindeki sınırlı satışlarla birlikte toplamda 1 milyar 91,6 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapılmış oldu.

9 Ocak'ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 0,5 milyar dolar geriledi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda parite etkisinden arındırılmış hanehalkı YP mevduatı yaklaşık 0,4 milyar dolar artsa da, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,9 milyar dolar düşüş kaydetti.



Şirket ve Sektör Haberleri

Yapı Kredi, uluslararası yatırımcılardan gelen güçlü ilgi üzerine sermaye benzeri tahvil (Tier II) ihracının tutarını artırma kararı aldı. Banka, başlangıçta 500 milyon dolar olarak planlanan ihracın 250 milyon dolar yükseltilerek 750 milyon dolara çıkarıldığını açıkladı. Banka tarafından paylaşılan bilgilere göre söz konusu sermaye benzeri tahvil 10,5 yıl vadeli, %7,55 kupon oranına sahip, 6 ayda bir kupon ödemeli ve 11 Mart 2031 ile 11 Haziran 2031 tarihleri arasında erken itfa opsiyonu sunuyor.

Aygaz, LPG gemisi satın alınması için Hd Hyundai Samho Co., Ltd. ile bir gemi inşa sözleşmesi imzalandığını duyurdu. LPG ticareti ve taşımacılığı alanında tedarik zincirine ilave katma değer getirmesi hedeflenen gemi için 119 milyon dolarlık alım bedeli, çoğunluğu 2028 yılının ikinci çeyreğinde öngörülen teslimat öncesinde gerçekleştirilmek üzere taksitler halinde ödenecek.

Otokar, Romanya zırhlı araç projesinde yaşanan gecikmeler nedeniyle tazminat ödemesi yapacağını duyurdu. Otokar proje takvimindeki bazı ara hedeflerin ve teslimatların gecikmesi nedeniyle Romanya Milli Savunma Bakanlığı'nın şirketi C.N. Romtehnica S.A.' ya yaklaşık 1,95 milyar TL tutarında bir tazminat ödemesi yapacağını açıkladı. Otokar yasal haklarını saklı tutarak ve ilgili tazminat taleplerine karşı iptal davası açarak süreci takip ettiğini bildirdi. Şirket yaptığı açıklamada müzakerelerin devam ettiğini ve uyuşmazlığın çözümü için çalışmaların sürdüğünü de vurguladı.

Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD), perakende şirketi DeFacto'nun Mısır'daki faaliyetlerini genişletmesini desteklemek amacıyla Mısır lirası cinsinden 25 milyon dolar eşdeğerinde kredi sağladı. Söz konusu kaynak, Defacto'nun ülkedeki mağaza ağına genişletilmesi, dijitalleşme yatırımlarının hızlandırılması, yerel üretim kapasitesinin güçlendirilmesi ve artan operasyon hacmine bağlı işletme sermayesi ihtiyaçlarının desteklenmesinde kullanılacak.

Tarım ürünleri üretici fiyat endeksi (Tarım-ÜFE) Aralık 2025'te yıllık %36,0, aylık ise %3,1 artış kaydetti. Yıllık değişim Kasım ayında %31,5 seviyesine gerilemişti. Aralık ayında alt gruplar bazında en fazla yıllık artış yumuşak çekirdekli meyveler ve sert çekirdekli meyveler (%125,7), diğer ağaç ve çalı meyveleri ile sert kabuklu meyveler (%106,0) ile tropikal ve subtropikal meyvelerde (%55,2) görüldü.

İnşaat üretimi Kasım ayında bir önceki yılın aynı ayına kıyasla %22,3 arttı. İnşaat üretimindeki yıllık değişim Eylül ayında %29,8 ile 2024'ün başından bu yana en yüksek seviyesine ulaşmış, Ekim ayında ise %28,3 seviyesine gerilemişti. Kasım 2025'te alt gruplar bazında inşaat üretiminde en fazla yıllık artış %23,4 ile bina inşaatı sektöründe gözlemlendi. Onu %22,5 ile özel inşaat faaliyetleri sektörü ve %16,7 ile bina dışı yapıların inşaatı sektörü takip etti.

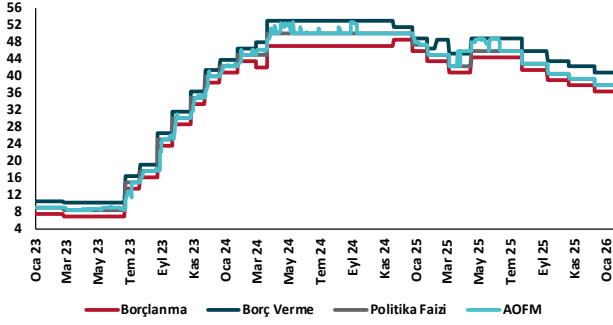
ABD ve Tayvan, 250 milyar dolarlık çip yatırımı karşılığında gümrük vergilerini %15'e indiren bir ticaret anlaşması imzaladı. Anlaşma, Tayvan'dan ABD'ye ithal edilen çoğu ürün için gümrük vergisi oranını %20'den Japonya ve Güney Kore malları için ödenen oran olan %15'e düşürürken, jenerik ilaçlar, havacılık parçaları ve ABD'de bulunmayan doğal kaynakları vergiden muaf tutuyor. İçlerinde dünyanın en büyük çip üreticisi TSMC'nin de yer aldığı Tayvanlı çip ve teknoloji şirketlerinin ABD'de yapacakları 250 milyar dolarlık yatırım için Tayvan en az bu tutar kadar kredi garantisi sağlayacak. İlgili şirketlerin ABD'de kuracakları planlanmış kapasitenin 2,5 katına denk gelen çip ürünleri inşaat süresi boyunca ulusal güvenlikle ilgili gümrük vergilerini ödemedi ABD'ye ithal edilecek.

ABD Başkanı Donald Trump, ülkenin en büyük elektrik şebekesi operatörünün teknoloji şirketlerinin yapay zekâ altyapı maliyetini karşılaması için ihale düzenlemesini talep ediyor. Basında çıkan habere göre Başkan Trump ile birlikte Pennsylvania, Ohio ve Virginia dahil olmak üzere farklı eyalet valileri büyük veri merkezi operatörlerinin yeni enerji

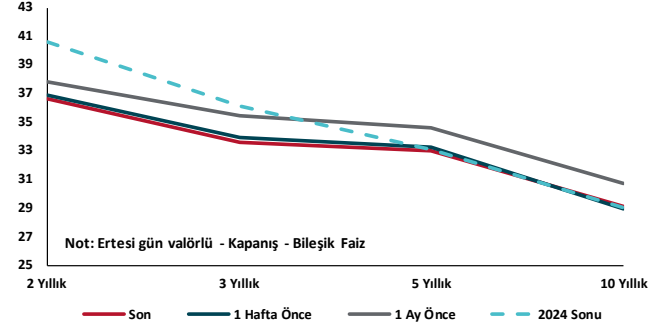
Şirket ve Sektör Haberleri

santralleri inşa etmesi amacıyla 15 yıllık sözleşmeler için teklif vereceği bir enerji ihalesi düzenlemesini istiyor. Başkan Trump hafta başında yaptığı sosyal medya açıklamasında “hanehalkının veri merkezleri yüzünden daha yüksek elektrik faturası ödemesini istemediğini, Amerikan teknoloji şirketleri ile bu konu üzerinde çalıştıklarını” belirtmişti.

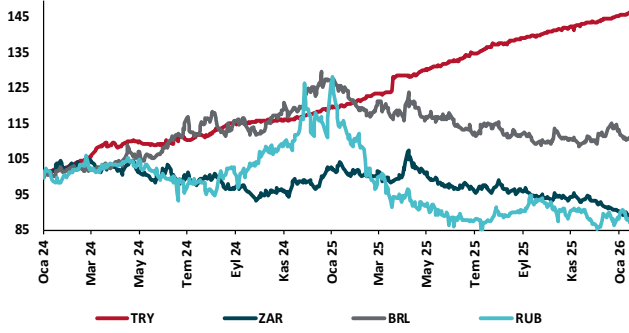
TCMB Faiz Koridoru



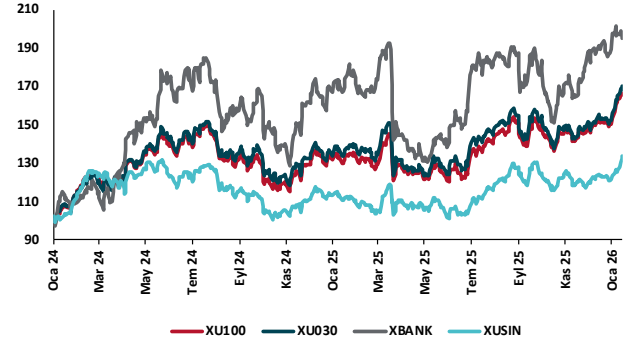
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



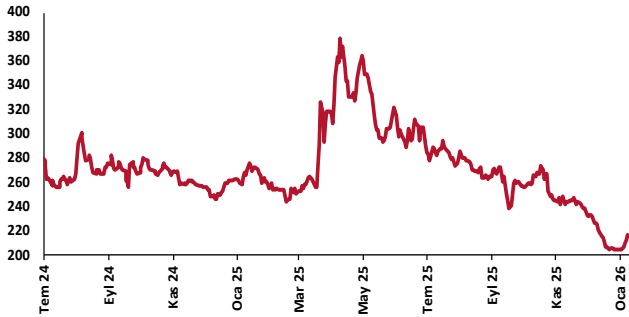
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



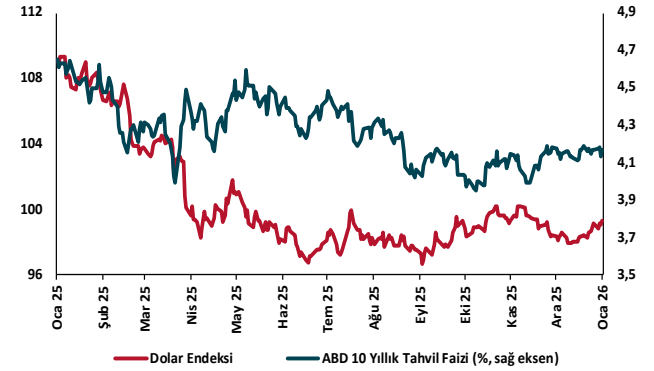
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



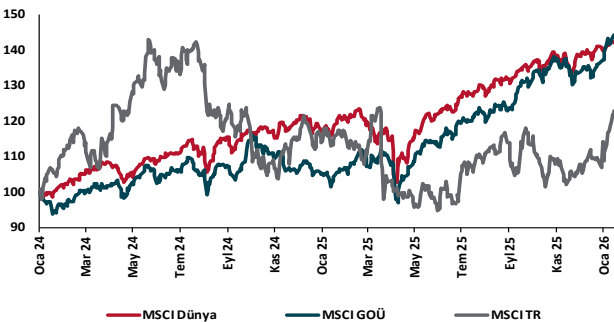
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



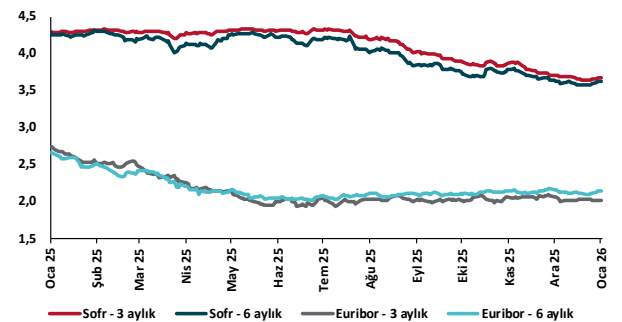
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.