

ABD tüketici enflasyonu Ocak'ta beklentilerin altında gerçekleşti. Aylık artış %0,2 ile piyasa beklentisi olan %0,3'ün altında kalırken yıllık artış %2,4 ile %2,5'lik beklentinin hafif altında gerçekleşti. Çekirdek tüketici enflasyonu ise beklentilere paralel seyretti ve aylık %0,3 ve yıllık %2,5 olarak açıklandı. Manşet enflasyondaki görece yumuşamada enerji kalemi belirleyici oldu. Enerji fiyatları aylık bazda %1,5 geriledi. Çarşamba günkü güçlü tarım dışı istihdam verisinin ardından ılımlı gelen enflasyon verisi de ABD'deki kuvvetli ekonomi algısını destekledi. Tüketici enflasyonu dışında gün içinde öne çıkan çelik ve alüminyum tarifelerinde olası bir rahatlamaya işaret eden haber akışı ile Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü'nün (OPEC) Nisan ayında üretim artışlarına yeniden başlayabileceğine dair rapor da dezenflasyonist savı destekledi. Avrupa tarafında Euro Bölgesi büyüme rakamları beklentilerle uyumlu şekilde çeyreklik bazda %0,3, yıllık bazda %1,3 seviyesinde açıklandı.

Jeopolitik gündem İran odaklı haber akışıyla hareketli kalmayı sürdürdü. ABD ve İran heyetlerinin 17 Şubat'ta İsviçre'nin Cenevre kentinde görüşeceğine yönelik haberler ile İran'dan "ABD yaptırımları kaldırmaya niyetli olursa bir nükleer anlaşma yapabiliriz" mesajı iyimserliği artırdı. Buna karşın geçen hafta ABD Başkanı Donald Trump'ı ziyaret eden İsrail Başbakanı Benjamin Netanyahu'nun İran'ın balistik füze programına yönelik görüşmeler yaptığına dair basına yansıyan haberler jeopolitik tedirginliği canlı tuttu. Öte yandan Pentagon'un Baidu, BYD ve Hikvision gibi Çinli şirketleri kara listeye alabileceği iddiası ABD-Çin ticaret gerilimi açısından risk başlığı olarak öne çıktı.

Cuma günü güçlü bilanço verileri ve ılımlı gelen enflasyonun etkisiyle geniş tabanlı risk iştahının canlı kaldığı görüldü ve eşit ağırlıklı S&P sert şekilde yükseldi. Ancak büyük teknoloji hisselerindeki sınırlı performans yükselişin ana endekslere yayılımını engelledi.

Günlük Değişimler

Dolar/TL	43,69	0,0%	BİST 100	14.181	0,0%
TR 2Y	35,86	9 bp	TR 10Y	29,83	-7 bp
DXY	96,9	0,0%	MSCI Dünya	4.510	-0,1%
Altın (ons, \$)	5.042	2,4%	ABD 10Y	4,05	-5 bp
Brent (varil, \$)	67,8	0,3%	TTF (MWh, €)	32,5	-1,5%
Bitcoin (\$)	68.864	4,7%	Karbon (ton, €)	69,5	-2,5%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

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

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

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

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (milyar TL)	Ocak		-528,1
Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Aralık		%0,7

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Bu görünüm altında S&P ve Dow yataya yakın seyrederken Nasdaq 45 puan (%0,18) geriledi. Buna karşılık eşit ağırlıklı S&P 85 puan (%1,04) ve Russell ise 31 puan (%1,18) yükseldi. Tahvil piyasasında ılımlı enflasyonun desteğiyle alım iştahı öne çıktı. Getiri eğrisi boyunca faizler 2 ila 5 baz puan geriledi. Fed'in bir sonraki faiz indirimi için piyasa beklentisi tekrar 17 Haziran tarihinde yoğunlaşırken 29 Nisan toplantısı için olasılıkların hafif yükseldiği izleniyor. Dolar endeksi (DXY) yatay kaldı. ABD-İran arasındaki gerilimlere yönelik haber akışıyla Brent petrol yaklaşık %0,30 yükseldi. Altın %2,40 yükselirken gümüş ise %2,25 çıktı. Bitcoin ise %4,7'lik bir yükselişle 69 bin dolar seviyesine yaklaştı. BİST 100 endeksi geçtiğimiz haftanın son işlem gününe 22 puanlık sınırlı kayıpla başladı. Açılışta negatif olmasına rağmen sabah saatlerinde alımların güçlenmesiyle endeks 14.321 puana çıkarak tarihi zirvesini tazeledi. Ancak günün ilerleyen bölümünde özellikle kapanışa doğru belirginleşen düşüşler görüldü ve endeks günü 14.181 puanda yatay tamamladı.

Yurt içinde gündem bugün Ocak ayı merkezi yönetim bütçe dengesi verisi olacak. Küresel tarafta Çin piyasaları yeni yıl tatili, ABD piyasaları da Başkanlar Günü nedeniyle kapalıyken Asya seansında Japonya'dan gelen zayıf büyüme verilerinin ardından günün devamında Euro Bölgesi sanayi üretimi verisi izlenecek.

Uluslararası Para Fonu (IMF) İcra Direktörleri Kurulu, Türkiye ile 2025 yılı 4. Madde konsültasyonunu tamamladı. IMF bir önceki konsültasyon dönemine göre dezenflasyon programının başarılı olduğunun altını çizdi. Burada mali sıkılaşma, ihtiyatlı gelir politikası ve sıkı para politikası duruşunun desteğine dikkat çekti. Mevcut politika bileşiminin dezenflasyon süreci ve dirençli büyümeyi dengelemeye devam edeceği öngörüsü paylaşıldı. IMF 2026 yılsonunda enflasyonun %23 seviyelerinde, büyümenin ise %4,2 seviyelerinde gerçekleşeceği tahminini paylaştı. Jeopolitik gerilimler ve küresel ticaret belirsizlikleri kaynaklı yurtdışı risklere değinen IMF, enerji fiyatları ve hava koşullarında yaşanabilecek olumsuz şokların da enflasyon üzerinde yukarı yönlü risk oluşturduğunu ifade etti.

Aralık'ta cari işlemler dengesi açık verdi. 2024 yılı Aralık ayında 4,7 milyar dolar olan cari işlemler açığı 2025 Aralık'ta 7,3 milyar dolara yükseldi. Söz konusu dönemde altın hariç cari açık 3,1 milyar dolardan 5,6 milyar dolara yükseldi. Enerji hariç cari denge ise 733 milyon dolar fazladan 2,3 milyar dolar açığa döndü. Bu sonuçlarla, geçen yıl Aralık'ta 2,4 milyar dolar olan altın ve enerji hariç çekirdek cari fazla Aralık 2025'te 691 milyon dolar açığa döndü. 12 aylık rakamlar toplam cari açığın Aralık ayında Kasım ayındaki 22,7 milyar dolardan 25,2 milyar dolara yükseldiğini, çekirdek cari fazlanın ise 45,1 milyar dolardan 42,1 milyar dolara gerilediğini gösterdi. Aralık ayında turizm gelirlerindeki girişe rağmen, dış ticaret açığındaki genişleme ve gelir dengesindeki bozulmanın etkisiyle cari açık yıllık bazda yükseliş kaydetti. Finansman tarafında doğrudan yabancı yatırımlar bu ay negatife dönerken, portföy yatırımlarındaki çıkış bu ay durdu.

Şirket ve Sektör Haberleri

Akbank, ilave ana sermayeye dahil edilebilir 600 milyon dolar tutarlı yurt dışı tahvil ihracını tamamladı. Belirli bir vade tarihi bulunmayan tahvilde ilk erken itfa opsiyonu, Şubat-Ağustos 2031 döneminde kullanılabilecek. Tahvilin kupon oranı %7,95 olarak belirlendi. Akbank ayrıca takipteki alacak portföyünün 1,22 milyar TL tutarındaki kısmını 242 milyon TL karşılığında devrettiğini duyurdu.

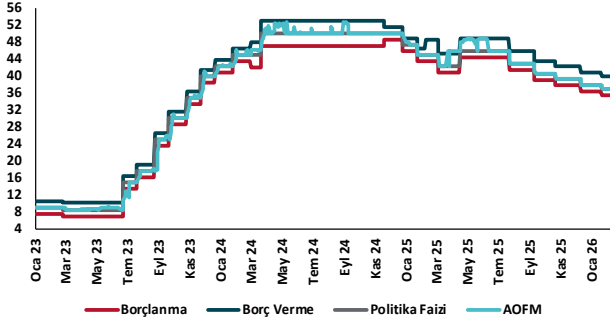
TÜİK, Aralık 2025 "Ücretli Çalışan İstatistikleri"ni yayımladı. Sanayi, inşaat ve ticaret-hizmet faaliyet kolları toplamında ücretli çalışan sayısı 2025 Aralık ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %1,2 artarak 15 milyon 763 bin 671 kişi oldu. Ücretli çalışan sayısı Aralık ayında yıllık olarak %11,9 ile en fazla gayrimenkul faaliyetlerinde arttı. Bu artışı %7,0 ile inşaat, %5,4 ile konaklama ve yiyecek hizmeti faaliyetleri takip etti. Sanayideki ücretli çalışan sayısı ise Aralık ayında yıllık %3,6 azaldı; bu

Şirket ve Sektör Haberleri

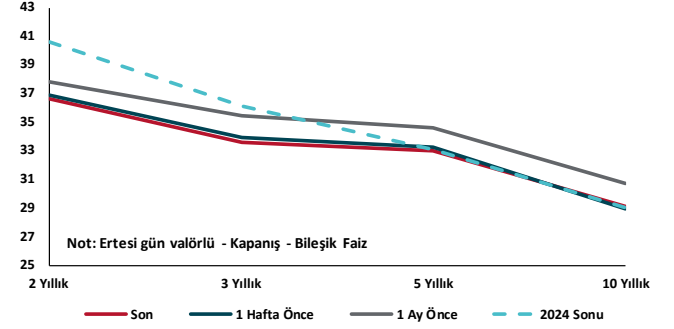
azalışta imalat istihdamındaki %3,9'luk düşüş belirleyici oldu. Böylece 2024 Ağustos ayında başlayan sanayi istihdamındaki yıllık azalış 17 ay boyunca aralıksız devam etmiş oldu. 2024 Ağustos ile 2025 Aralık ayları arasında imalat faaliyet kolunda 227 bin 905 kişilik istihdam kaybı yaşandı. İmalat alt faaliyet kollarında en fazla istihdam kaybı sırasıyla 104 bin 598 kişi ile giyim eşyalarının üretimi ve 51 bin 826 kişi ile tekstil ürünlerinin imalatında gerçekleşti. Aynı dönemde istihdam artışının yaşandığı sınırlı sayıdaki alt faaliyet kolundan gıda ürünlerinin imalatında 24 bin 925 kişi ile en fazla istihdam artışı gerçekleşti.

Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) 2025 yılı Aralık ayına ilişkin “Elektrik Piyasası Sektör Raporu” ve “Doğal Gaz Piyasası Sektör Raporu”nu yayımladı. Buna göre Aralık ayında elektrik tüketimi 2024 Aralık ayına göre %3,2 artarak 31,1 teravatsaat (TWh) oldu. Elektrik tüketimi Kasım ayında 27,6 TWh olarak gerçekleşmişti. Faturalanan elektrik tüketimi ise yıllık bazda %0,9 artarak 22,5 TWh oldu. Bununla birlikte doğal gaz tüketimi bir önceki yılın aynı ayına göre %8,3 azalarak 6,5 milyar metreküp (bcm) olurken, tüketilen doğal gazın %28,6'sı dönüşüm/çevrim sektörü tarafından kullanıldı. Doğal gaz ithalatı ise 2024 Aralık ayına göre %4,0 artarak 7,6 bcm olarak gerçekleşti.

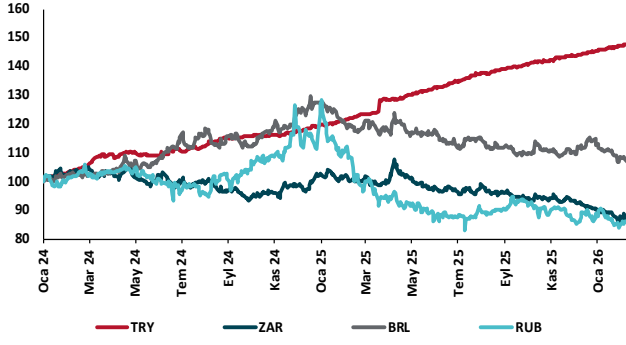
TCMB Faiz Koridoru



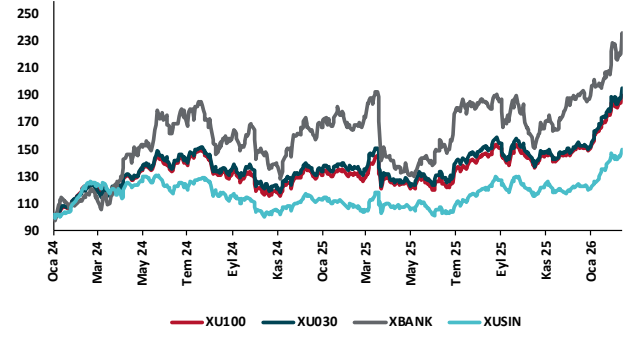
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



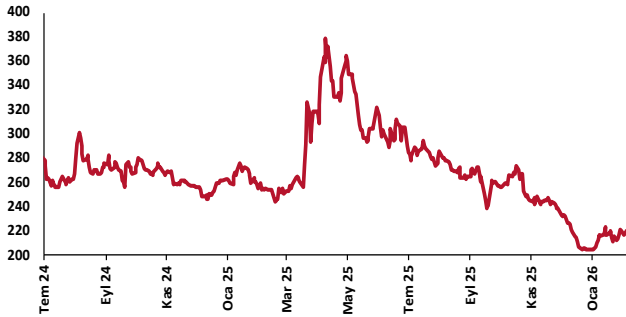
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



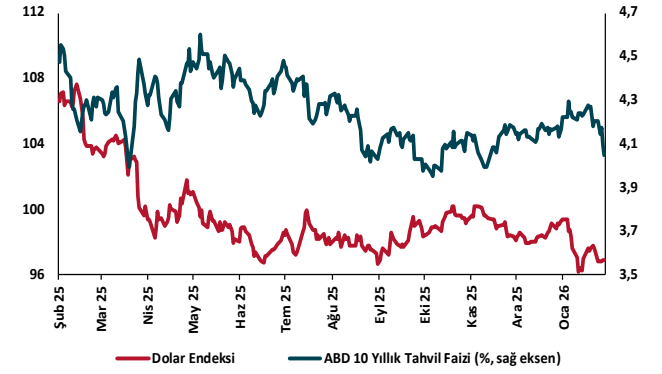
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



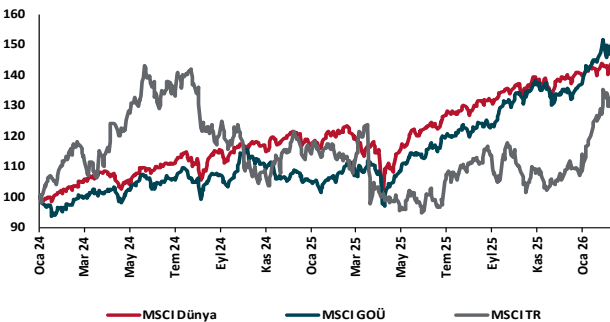
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



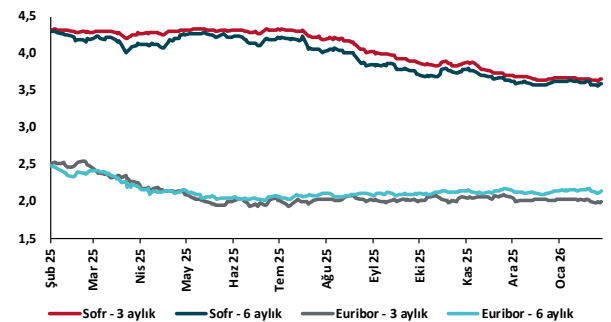
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.