

Veri akışında dün Asya seansında Japonya'dan gelen zayıf 4. çeyrek büyüme verileriyle güne başlandı. Avrupa tarafında İsviçre'nin GSYH değişiminin önceki dönemdeki daralmanın ardından bu dönemde %0,2 artış kaydetmesi teknik resesyon endişelerini sınırladı. Euro Bölgesi Aralık sanayi üretiminde aylık bazda %1,4'lük sert gerileme öne çıktı. Haber akışında ise dikkatler bugün yapılması beklenen iki ayrı görüşmeye (ABD - İran ve ABD - Rusya - Ukrayna heyetleri) çevrildi.

Dün yurt içi veri akışında Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından yayımlanan Ocak ayı merkezi yönetim bütçe gerçekleşmeleri öne çıktı. Buna göre bütçe giderleri 1 trilyon 635,8 milyar TL'ye, bütçe gelirleri ise 1 trilyon 421,2 milyar TL'ye ulaşırken merkezi yönetim bütçe açığı Aralık ayındaki 528,2 milyar TL'den 214,5 milyar TL'ye daraldı.

Başkanlar günü nedeniyle dün ABD piyasaları kapalıydı. Hareketli jeopolitik gündemle dün Brent petrol yaklaşık %1,3 yükseldi. Altın ise %1,0 düştü. Bitcoin yataya yakın seyredererek %0,1 kayıpla günü tamamladı. BİST 100 endeksi dün güne 89 puan artışla pozitif bir başlangıç yaptı. Açılışın ardından alımların ivmelenmesiyle 14.433 seviyesine yükselerek yeni tarihi zirvesini test eden endekste bu seviyeden gelen satışlarla sınırlı bir geri çekilme izlendi. Endeks günü %1,12 yükselişle 14.339 puandan tamamlayarak kapanış rekorunu tazeledi.

Bugün yurt içinde Ocak ayı konut fiyat endeksi izlenecek. Küresel tarafta ise Almanya'nın Ocak ayı nihai tüketici enflasyon oranları ile Şubat ZEW yatırımcı güven endeksi, İngiltere'nin Aralık işsizlik oranı, ABD'nin ADP haftalık istihdam verileri ile Şubat New York Empire State imalat endeksi verileri takip edilecek.

Hizmet üretim endeksi Aralık ayında yükseldi. Endeks Aralık'ta aylık bazda %1,0 artış gösterirken alt kalemlerde ayrışma görüldü. Ulaştırma ve depolama, konaklama ve

Günlük Değişimler

Dolar/TL	43,71	0,0%	BİST 100	14.339	1,1%
TR 2Y	35,80	-6 bp	TR 10Y	29,72	-11 bp
DX	96,9	0,0%	MSCI Dünya	4.508	0,0%
Altın (ons, \$)	4.992	-1,0%	ABD 10Y	4,05	0 bp
Brent (varil, \$)	68,7	1,3%	TTF (MWh, €)	30,9	-4,9%
Bitcoin (\$)	68.826	-0,1%	Karbon (ton, €)	68,0	-2,1%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

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

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	0,5%
MSCI Asya Pasifik	0,2%
MSCI GOÜ	0,2%
MSCI Avrupa	0,2%
MSCI Latin Amerika	0,1%
MSCI Kuzey Amerika	0,0%
MSCI Dünya	0,0%
MSCI GOÜ Avrupa	-0,2%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Geliřme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Almanya	ZEW Yatırımcı Güven Endeksi	Şubat		59,6

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

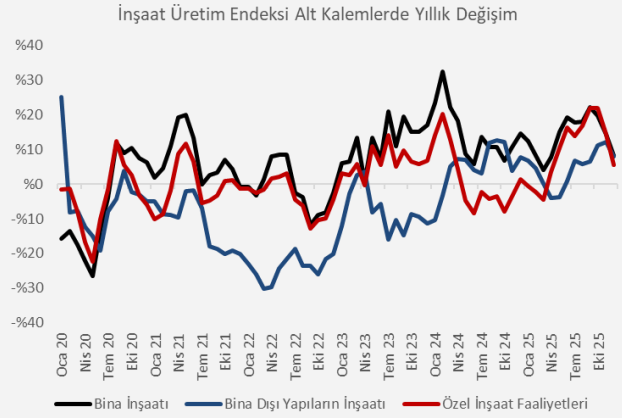
yiyecek ile gayrimenkul hizmetleri aylık bazda genişlerken, bilgi ve iletişim, mesleki, bilimsel ve teknik ile idari ve destek hizmetlerinde daralma görüldü.

Şirket ve Sektör Haberleri

Şişecam İtalya'daki tesisinde kaplamalı cam hattı yatırımının tamamlandığını duyurdu. Toplam 25 milyon euro yatırım bedelli hattın faaliyete geçmesiyle Şişecam'ın tüm dünyadaki kaplamalı cam üretim kapasitesi %19 artışla 41,1 milyon m²/yıla ulaştı.

Tarım ürünleri üretici fiyat endeksi (Tarım-ÜFE) Ocak ayında yıllık %43,6, aylık ise %8,5 artış kaydetti. Fiyatlardaki yıllık değişim Aralık ayında %36,0 seviyesinde kaydedilmişti. Bu ay alt gruplarda en fazla yıllık artış yumuşak çekirdekli meyveler ve sert çekirdekli meyvelerde (%109,7) görülürken, bunu diğer ağaç ve çalı meyveleri ile sert kabuklu meyveler (%106,7) izledi.

İnşaat üretimi Aralık ayında yıllık %7,5 artış kaydetti. Eylül ayında %29,8 ile 2024 başından bu yana en yüksek seviyesine ulaşan inşaat üretimindeki değişim aylar içinde gerileyerek Kasım ayında %22,3 seviyesinde gerçekleşti. Aralık ayında alt gruplarda en fazla artış %8,4 ile bina inşaatı sektöründe görüldü. Onu %5,8 ile bina dışı yapıların inşaatı ve %5,5 ile özel inşaat faaliyetleri takip etti.



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

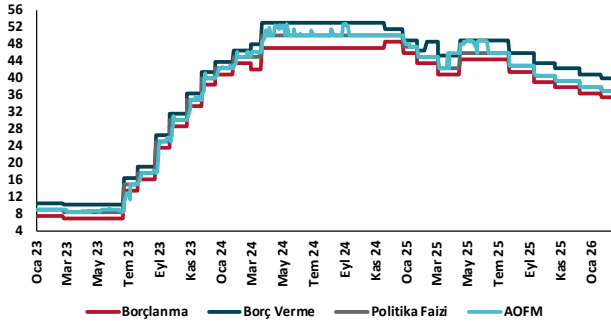
Ticari gayrimenkul fiyatları 2025 dördüncü çeyrekte bir önceki çeyreğe kıyasla %8,1, bir önceki yılın aynı çeyreğine kıyasla ise %30,9 oranında artış gösterdi. Ticari gayrimenkul fiyatlarındaki

yıllık reel değişim ise %0,5 aşağı indi. Üç büyük ildeki fiyat gelişmeleri en fazla senelik artışın %36,5 ile Ankara'da görüldüğüne işaret ediyor. Ticari gayrimenkul fiyatları İzmir'de %31,3, İstanbul'da ise %25,0 artış gösterdi

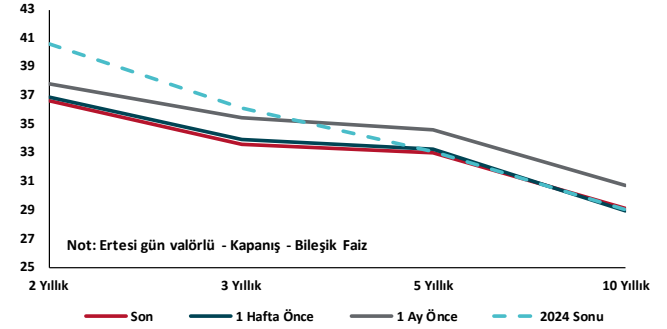
Önümüzdeki beş yıllık dönemde elektrik dağıtım altyapısına 777 milyar liralık yatırım yapılması planlanıyor. Elektrik Dağıtım Hizmetleri Derneği (ELDER) Genel Sekreter'i Fakir Hüseyin Erdoğan'ın açıklamalarına göre bu yatırım şebeke modernizasyonu, kapasite artışı ve kesinti sürelerinin azaltılmasına odaklanacak.

2025 yılında enerji inovasyonunun en önemli üç itici gücü uygun fiyatlılık, sera gazı emisyonları ve ulusal ekonomik performans oldu. Uluslararası Enerji Ajansı'nın (IEA) yayımladığı "Enerji İnovasyonunun Durumu 2026" raporuna göre 2025'te inovasyonla ilgili açıklanan politikaların çoğu rekabet gücü ve enerji güvenliği için teknolojik gücü teşvik etmeyi hedefledi. İnovasyonlar bölgesel olarak incelendiğinde ise Çin öne çıkarken, ülkenin fonlama, patent alma çalışmaları ve enerji Ar-Ge'sine yaptığı yüksek harcamalar ile dikkat çektiği görülüyor. Rapor, kamu enerji Ar-Ge harcamalarında Çin ve Avrupa aynı seviyede olsa da, Çin'in patent sayısının daha fazla olduğuna dikkat çekiyor. Patentlerde ise özellikle enerji depolama ve endüstriyel enerji verimliliği gibi konular öne çıkıyor. IEA, 2026 yılında rekabet gücü, dayanıklılık ve enerji teknoloji konularının bir arada ele alınması gerektiğini vurgularken, enerji inovasyonunun tüm aşamalarında fonlara erişimin önemine dikkat çekiyor. Ayrıca, hem uluslararası düzeyde hem sektörler arası ortaklıkların güçlenmesi gerektiğini belirtiyor.

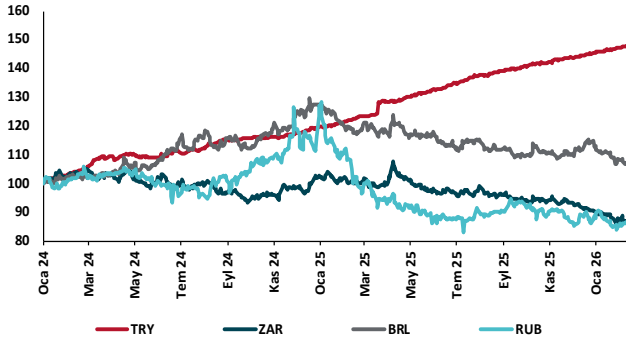
TCMB Faiz Koridoru



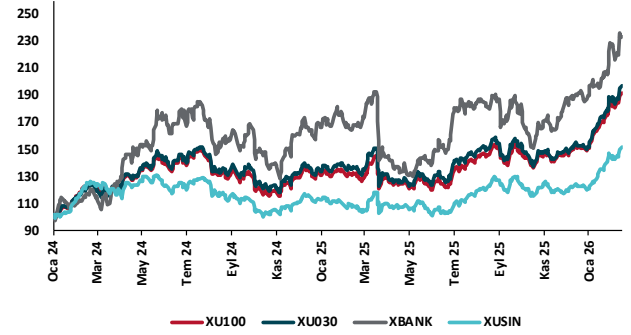
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



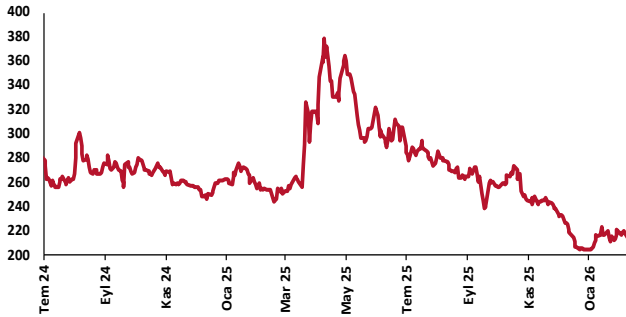
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



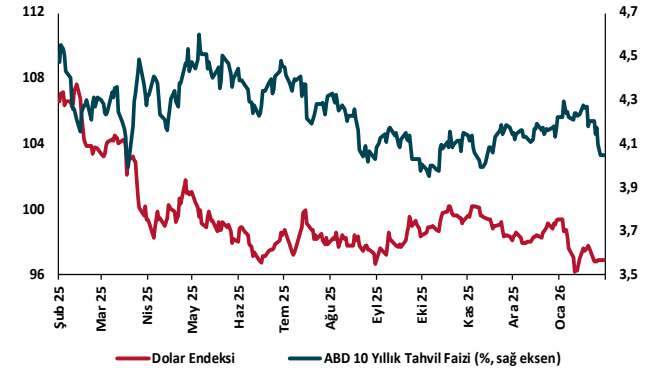
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



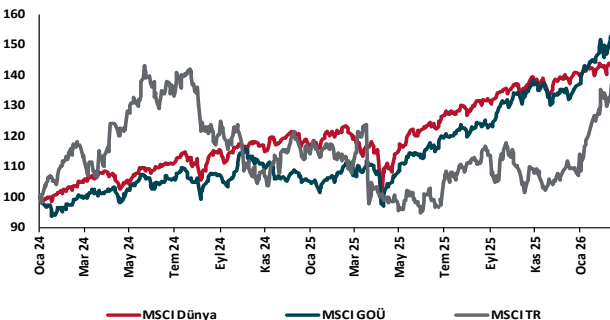
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



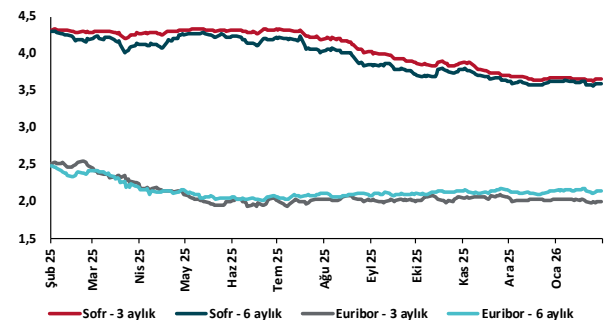
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.