

Cenevre'deki ABD – İran nükleer görüşmelerinde ilerleme kaydedilmesi piyasalara nispeten olumlu yansıdı. İran'ın Hürmüz Boğazı'nın bir bölümünü kısmen ve geçici olarak kapatma kararı ile ABD'nin bölgede kayda değer bir askeri yığınak yapması ve Tahran'daki rejime karşı askeri seçenekleri değerlendirmesi piyasalardaki jeopolitik riskleri öne çıkardı. Bununla birlikte, İran Dışışleri Bakan'ının Cenevre'de ABD ile yürütülen müzakerelerde ilerleme kaydedildiğini belirtmesi kısa vadede jeopolitik risk priminin bir miktar sınırlanabileceğine işaret etti. Bu sebeple dün piyasalarda öne çıkan başlık, İran görüşmelerinde ilerleme sinyallerinin etkisiyle hisselerin dip seviyelerinden toparlandığı yönündeydi. Teknoloji hisseleri tarafında son haftalarda görülen oynaklık risk iştahını sınırlasa da gelecek hafta açıklanacak Nvidia bilançosuna yönelik beklentilerde güçlenme görüldü. Yapay zeka sektöründe süregelen gelişmelerle geleneksel yazılım sektörü hisselerinin de baskı altında kalmayı sürdürdüğü gözlemlendi. ABD Ticaret Temsilcisi Jamieson Greer, çelik ve alüminyum tarifelerinde uyumluluğu sağlamak amacıyla bazı düzenlemeler yapılabileceğini, ancak söz konusu tarifelerin yürürlükte kalmaya devam edeceğini söyledi.

Yurtiçi tarafta Hazine ve Maliye Bakanlığ'ının düzenlediği altına dayalı sabit getirili menkul kıymet ihraçları ön plana çıktı. Hazine ve Maliye Bakanlığ'ı dün düzenlediği ihaleler kapsamında 18 ay vadeli ve 6 ayda bir %0,30 kupon ödemeli 16.132 kilogram altın karşılığı altın tahvili ile 6 ayda bir %0,30 kira ödemeli 14.191 kilogram altın karşılığı altına dayalı kira sertifikası ihracatını gerçekleştirdi.

Bu görünüm altında S&P dün 7 puan (%0,10) artışla 6.843 seviyesine yükselirken gün içi en düşük seviye ise 6.776 olarak kaydedildi. Endeksin eşit ağırlıklı versiyonu 21 puan (%0,25) geriledi. Dow Jones 32 puan (%0,07) yükseldi, Nasdaq 31 puan (%0,07) arttı ve

Günlük Değişimler

Dolar/TL	43,72	0,0%	BİST 100	14.227	-0,8%
TR 2Y	35,85	5 bp	TR 10Y	29,74	2 bp
DXY	97,2	0,2%	MSCI Dünya	4.508	0,0%
Altın (ons, \$)	4.878	-2,3%	ABD 10Y	4,06	1 bp
Brent (varil, \$)	67,4	-1,8%	TTF (MWh, €)	29,8	-3,5%
Bitcoin (\$)	67.639	-1,7%	Karbon (ton, €)	68,9	1,3%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

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

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-1,6%
MSCI Avrupa	0,5%
MSCI Kuzey Amerika	0,1%
MSCI Asya Pasifik	0,0%
MSCI Dünya	0,0%
MSCI GOÜ	-0,1%
MSCI Latin Amerika	-0,3%
MSCI GOÜ Avrupa	-1,3%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
İngiltere	TÜFE (aylık değişim)	Ocak	-%0,5	%0,4
ABD	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Ocak	%0,4	%0,4

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Russell ise günü yatay tamamladı. ABD tahvil piyasalarında 2 yıllık getiriler 2-3 baz puan yükselirken 10 ve 30 yıllık getiriler yatay seyretti. Piyasa bir sonraki Fed faiz indirimini 17 Haziran olarak fiyatlamaya devam ederken yıl geneline ilişkin toplam indirim beklentisi 60 baz puan civarında kaldı. Dolar endeksi %0,20 yükseldi. Emtia tarafında aşağı yönlü bir görünüm öne çıktı. Brent petrol %1,8 düşüşle 67,40 dolar seviyesine gerilerken altın %2,3 düşüşle 4.878 dolar düzeyine indi. Gümüş ise yaklaşık %4,3 düştü. Bitcoin de %1,7 düşüşle 67 bin 639 dolar seviyesine indi. BİST 100 endeksi dünki seansa 25 puanlık geri çekilmeyle başladı. Gün içinde dalgalı bir görünüm sergileyen endeks günün ilerleyen bölümünde satışların ağırlık kazanmasıyla kapanışı %0,78 düşüşle 14.227 puandan yaptı.

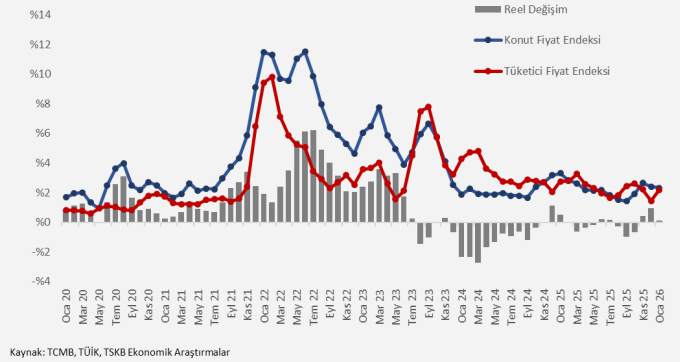
Küresel tarafta İngiltere'nin Ocak ayı enflasyon verileri, ABD'de Aralık ayı dayanıklı mal siparişleri ve konut başlangıçları ile Ocak ayı kapasite kullanım oranı ve sanayi üretimi verileri öne çıkıyor. ABD'de bugün ayrıca 27-28 Ocak 2026 tarihlerindeki Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC) toplantısına ilişkin tutanaklar açıklanacak.

Şirket ve Sektör Haberleri

Yapı ve Kredi Bankası, 2,23 milyar TL tutarındaki tahsili gecikmiş alacaklarının 273,8 milyon dolar bedelle satışına karar verildiğini duyurdu.

Konut fiyatları yılın ilk ayında aylık %3,7, yıllık ise %27,7 artış gösterdi. Fiyatlar Ocak ayında yıllık bazda %2,3 reel azalış kaydetti. Aylık fiyat değişimlerinde reel eğilimin ise son iki aydır olduğu gibi Ocak ayında da pozitif bölgede yer aldığı görülüyor. Üç büyük il arasından Ankara azalan bir reel eğilim ile ayrışıyor. TCMB'nin bu ay ilk kez yayımladığı Yeni Kiracı Kira Endeksi (YKKE) verilerine göre kiralar senelik bazda nominal olarak %34,2, reel olarak ise %2,7 artış kaydetti. Yeni yayımlanan veriler Türkiye'de temsili bir konutun amortisman süresinin 2023 başından bu yana gerileyerek 2025 dördüncü çeyrekte 17 yıla ulaştığına işaret ediyor.

Konut Fiyatları ve Tüketici Fiyatlarında Aylık Değişim
(aylık değişim, mevsim etkilerinden arındırılmış, 3 aylık har.ort.)



Kaynak: TCMB, TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Türkiye ve Etiyopya enerji alanında iş birliği anlaşması imzalandı. Anlaşmaya göre iki ülke elektrik, yenilenebilir enerji ve enerji verimliliği alanlarında ortak projeler geliştirecek. Ayrıca, hidroelektrik santrali ekipmanlarının ve elektrik türbinlerinin üretimi ve kurulumuna yönelik iş birliği yapılacaktır. Anlaşma iki ülkenin elektrik üretim, iletim ve dağıtım sektörleri olmak üzere kamu kurumlarının ve özel şirketlerin enerji altyapı projelerine yönelik yatırımların desteklenmesini de kapsıyor.

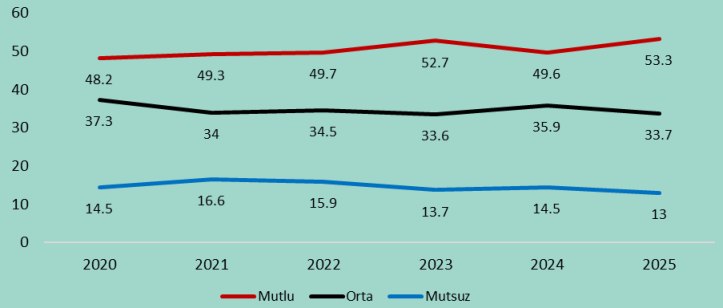
ABD Başkanı Donald Trump, Japonya ile yapılan ticaret anlaşması kapsamında 36 milyar dolarlık 3 projenin resmi olarak başladığını duyurdu. Enerji üretimi, petrol, doğal gaz ve ileri imalat alanları kapsayan projelerin ikisi ile 9,2 gigavat enerji üretecek doğal gaz üretim tesisi ve derin deniz ham petrol ihracat tesisi inşa edilmesi planlanıyor. Üçüncü proje ise ABD'de sentetik endüstriyel elmas üretim kapasitesi oluşturmaya hedefliyor.

Türkiye İstatistik Kurumu tarafından yayımlanan Yaşam Memnuniyeti Araştırması, 2025 sonuçlarına göre 18 ve üzeri yaştaki nüfusun %53,3'ü mutlu. Bu oran 2024 yılında %49,6 düzeyindeydi; mutsuz olduğunu belirtenlerin oranı ise %14,5'ten %13,0'a geriledi. Kadınlarda mutluluk oranı %55,1, erkeklerde %51,4 olurken, mutluluk tüm yaş gruplarında artış gösterdi ve en belirgin yükseliş 7,1 puanla 55-64 yaş grubunda gerçekleşti. Bu yaş grubundaki mutluluk oranı 2025 yılında %54,6 oldu. Veriler mutluluk oranının medeni hal ve eğitim seviyesine göre farklılaştığını da gösteriyor. Araştırma sonuçlarına göre aile, bireylerin mutluluk kaynağı olan kişiler arasında %69,0 ile ilk sırada yer aldı, bireyleri en çok mutlu eden değer ise %64,9 ile sağlıklı olmak oldu. Araştırmada ülkenin en önemli sorunu %31,3 ile hayat pahalılığı olarak kaydedildi. Yaşam memnuniyeti araştırması bireylerin genel mutluluk algısını, toplumsal değer yargılarını, temel yaşam alanlarındaki genel memnuniyetini ve kamu hizmetlerinden memnuniyetini ölçmek, memnuniyet düzeylerinin zaman içindeki değişimini takip etmek amacıyla gerçekleştiriliyor.

Kalkınma Gündemi



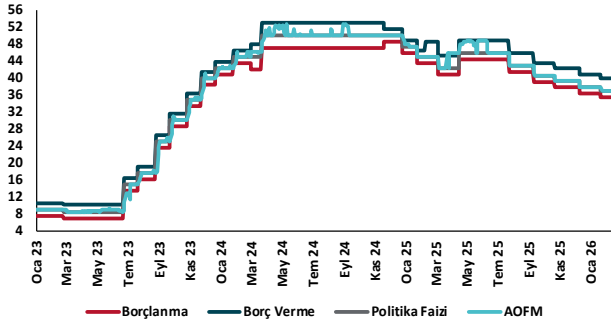
Genel mutluluk düzeyi (%), 2020-2025



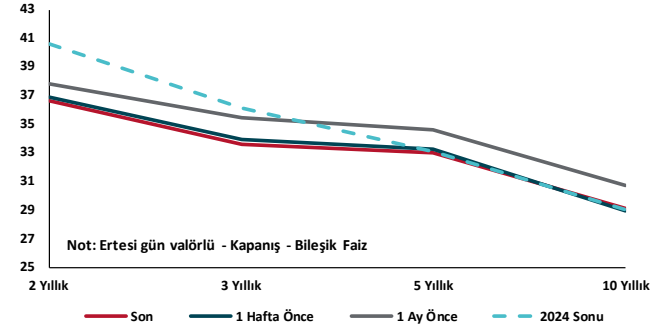
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Not: Grafikteki rakamların toplamı yuvarlamadan dolayı 100'ü vermeyebilir.

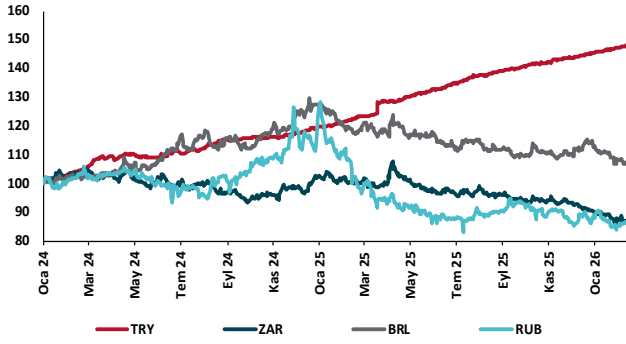
TCMB Faiz Koridoru



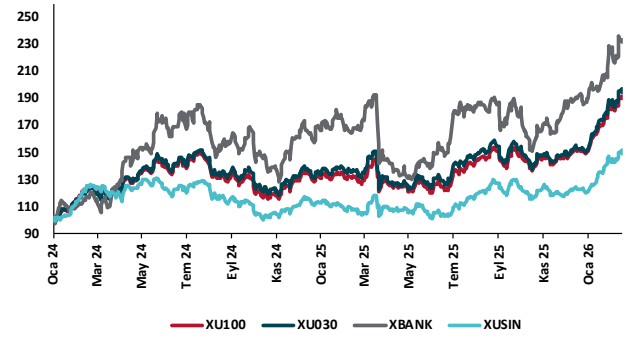
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



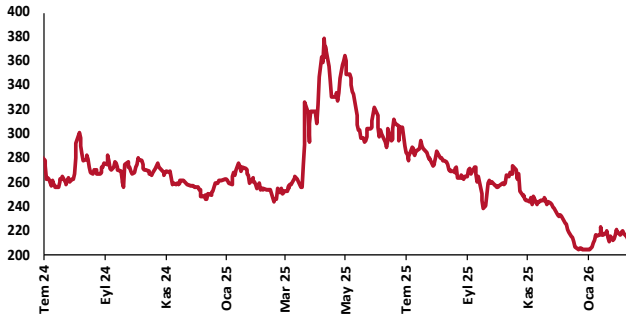
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



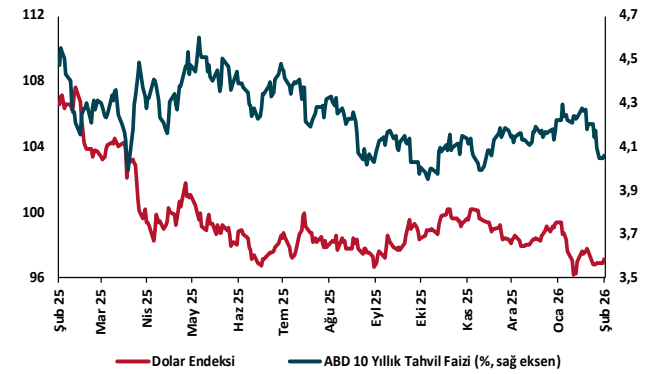
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



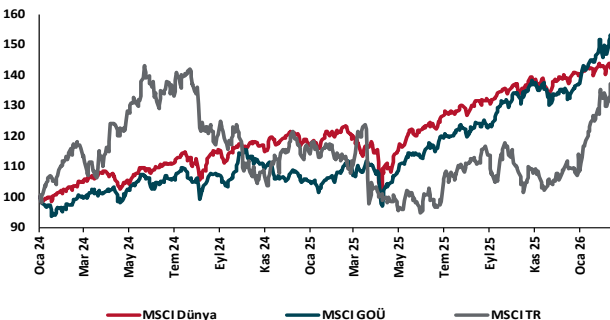
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



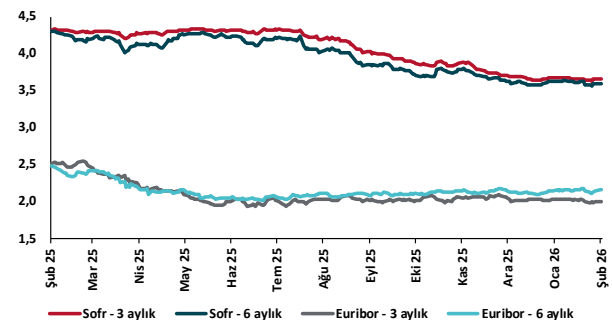
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.