

Geçen hafta ABD’de tahvil getirileri yükselirken Kevin Warsh’ın bir sonraki ABD Merkez Bankası (Fed) başkanı olma olasılığının hızla artması Fed faiz patikasına ilişkin beklentileri daha şahin bir çizgiye taşıdı. Getirilerdeki artışın önemli kısmı, ABD Başkanı Donald Trump’ın Fed Başkanı Jerome Powell’in haleflığı konusunda tahmin piyasalarında liderliği kayda değer süre elinde bulunduran Kevin Hassett’e fırsat tanımayacağı ihtimalinden kaynaklandı. Getirilerdeki yükselişi besleyen bir diğer unsur, ABD Yüksek Mahkemesi’nin Uluslararası Acil Ekonomik Yetkiler Yasası (IEEPA) tarifelerini iptal etme ihtimaline dair beklentilerin artması oldu. Ayrıca Beyaz Saray’ın bu tarifelerin tamamını hızlıca ve birebir ikame etmeyebileceği algısı da devreye girdi. Jerome Powell’a yönelik soruşturmanın hem Cumhuriyetçiler hem de Demokratlar tarafında memnuniyetsizlik yaratması beklentilerin aksine Fed bağımsızlığına olan güveni güçlendirdi. Bu da piyasalarda faizlerin siyasi gündemden ziyade ekonomik gerçekliğe daha duyarlı şekilde belirleneceği algısını kuvvetlendirdi. Aralık ayı ABD sanayi ve imalat üretimi beklentilerin üzerinde gelirken Fed Başkan Yardımcısı Michelle Bowman Cuma günü görece güvercin tonda konuştu ve istihdam görünümüne dair süregelen riskler nedeniyle Fed’in ilave faiz indirimi seçeneğine hazır olması gerektiğini söyledi. Almanya’da Aralık ayı enflasyon verileri yıllık bazda öncü veriyle uyumlu şekilde %1,8’e gerileyerek Eylül 2024’ten bu yana en düşük seviyesine indi.

Haber akışında jeopolitik başlıklar ön planda kalmayı sürdürdü. Başkan Trump sekiz Avrupa ülkesinden ithal edilen ürünlere 1 Şubat itibarıyla %10 gümrük vergisi getireceğini açıkladı. Başkan Trump, hafta sonu yaptığı paylaşımda Washington’un Grönland’ı ABD’ye katma hedefine karşı çıktıkları gerekçesiyle Danimarka, Norveç, İsveç, Fransa, Almanya, İngiltere, Hollanda ve Finlandiya’nın bu tarife kapsamına gireceğini belirtti. Ayrıca, ABD’nin Grönland’ı tamamen ve bütünüyle satın almasını sağlayacak bir anlaşmaya varılmaması halinde tarife oranının 1 Haziran’da %25’e çıkarılacağını ifade etti.

Günlük Değişimler

Dolar/TL	43,28 ▲ 0,1%	BİST 100	12.669 ▲ 1,7%
TR 2Y	36,27 ▼ -42 bp	TR 10Y	30,01 ▲ 12 bp
DXY	99,4 ▲ 0,1%	MSCI Dünya	4.515 ▼ -0,1%
Altın (ons, \$)	4.596 ▼ -0,4%	ABD 10Y	4,22 ▲ 5 bp
Brent (varil, \$)	64,1 ▲ 0,6%	TTF (MWh, €)	36,9 ▲ 11,2%
Bitcoin (\$)	95.476 ▼ -0,1%	Karbon (ton, €)	90,4 ▲ 0,5%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

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

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	1,4%
MSCI Asya Pasifik	0,5%
MSCI GOÜ	0,5%
MSCI Avrupa	0,0%
MSCI Kuzey Amerika	-0,1%
MSCI Latin Amerika	-0,1%
MSCI Dünya	-0,1%
MSCI GOÜ Avrupa	-0,2%

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Bu görünüm altında Cuma günü S&P 5 puan (%0,06) düştü. Eşit ağırlıklı S&P ise 23 puan (%0,29) geriledi. Dow Jones 83 puan ile (%0,17) azalırken Nasdaq ise 18 puan (%0,07) geriledi. Russell 3,2 puan (%0,12) artış ile diğer endekslerden ayrıştı. ABD tahvillerinde satış baskısı görüldü ve getiri eğrisi boyunca faizler 3-6 baz puan yükseldi. Fed beklentileri daha şahin yöne kaydı ve bir sonraki indirimin 29 Temmuz'a kalma olasılığı kademeli olarak yükseldi. Powell'ın yerine geçme olasılığında Kevin Warsh yaklaşık %58'e sıçrarken Kevin Hassett'in olasılığı ise uzun süren liderliğin ardından %7'e geriledi. Dolar endeksi DXY %0,10 yükseldi. Brent petrol %0,60 artarken altın %0,40 geriledi. Gümüş ise yaklaşık %3,30 düştü. Bitcoin 95 bin 500 dolar civarında yatay kaldı. BİST 100 endeksi geçen haftanın son işlem gününe 30 puan artışla başladı. Gün içinde alım iştahının güçlenmesiyle endeks 12.669 puana yükselerek tarihi zirvesini tazeledi. Kapanışta da %1,70 primle 12.667 seviyesinde yeni bir kapanış rekoru kaydedildi.

Yurt içinde bugün Aralık ayı konut fiyat endeksi ile Kasım ayı kısa vadeli dış borç istatistikleri izlenecek. Asya seansında Çin'de büyüme ve sanayi üretimi verileri olumlu gelirken Japonya'da makine siparişleri ve sanayi üretimi sert daralma gösterdi. ABD piyasalarının tatil nedeniyle kapalı olduğu günde ise küresel gündemde Euro Bölgesi tüketici enflasyonu verileri öne çıkacak.

Avrupa Birliği (AB) ile Güney Amerika'daki MERCOSUR bloğu 25 yılı aşkın süredir devam eden görüşmelerin ardından Paraguay'da serbest ticaret anlaşmasına imza attı. Anlaşmanın hayata geçmesiyle yaklaşık 700 milyon tüketiciyi kapsayan büyük bir ticaret bölgesinin oluşması bekleniyor. AB şirketleri açısından bölgede yeni iş fırsatları doğuracağı öngörülen anlaşmanın, AB'nin MERCOSUR'a yıllık ihracatını %40'a kadar arttırabileceği tahmin ediliyor. Anlaşma kapsamında sığır eti, kümes hayvanları ve süt ürünleri gibi bazı tarım ürünlerinde gümrük kolaylıkları sağlanacak. Buna karşılık Arjantin, Brezilya, Paraguay ve Uruguay'dan oluşan MERCOSUR ülkeleri Avrupa menşeli sanayi ürünlerine pazarlarını daha fazla açacak. Anlaşmanın tarifeleri ve diğer ticaret kısıtlarını kaldırması, kamu alımlarına erişimi genişletmesi ve yatırım ile ticaret akışını destekleyecek kurallara dayalı bir yapı getirmesi bekleniyor.

ABD'de sanayi üretimi Aralık ayında beklentileri aştı. Aralık'ta sanayi üretimi bir önceki aya göre %0,4 genişlerken, Kasım ayı verileri de yukarı yönlü güncellendi.

Çin'de dördüncü çeyrek büyüme verileri yayımlandı. 2025 yılının son çeyreğinde Çin ekonomisi yıllık bazda %4,5 büyüme kaydetti. Bu sonuçlarla Çin'de gayrisafi yurtiçi hasıla (GSYH) 2025 yılında %5,0 büyüdü. Aralık ayı ekonomik aktivite verileri ise ülkede iç-dış talep arasındaki ayrışmanın sürdüğünü ortaya koydu. Sanayi üretimi Aralık ayında yıllık bazda %5,2 büyürken, perakende satışlar %0,9 yükseldi.

TCMB Ocak ayı piyasa katılımcıları anketi sonuçlarını yayımladı. Katılımcıların 12 ay sonrası enflasyon beklentisi %23,35'ten %22,20'ye, 24 ay sonrası enflasyon beklentisi de %17,45'ten %16,94'e geriledi. Cari yıl sonu dolar/TL beklentisi 51,17 seviyesinde oluşurken, katılımcıların 2026 yılı büyüme beklentisi bir önceki anket döneminde olduğu gibi %3,9 seviyesinde gerçekleşti.

Şirket ve Sektör Haberleri

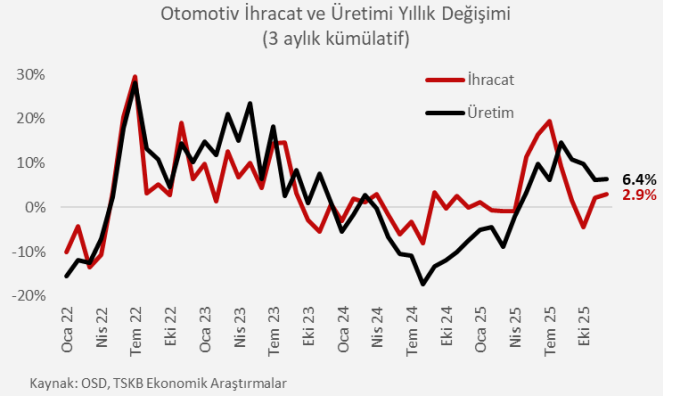
TÜİK, Kasım 2025 "Ücretli Çalışan İstatistikleri"ni yayımladı. Sanayi, inşaat ve ticaret-hizmet faaliyet kolları toplamında ücretli çalışan sayısı 2025 Kasım ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %1,0 artarak 15 milyon 740 bin 143 kişi oldu. Ücretli çalışan sayısı Kasım ayında yıllık olarak %10,5 ile en fazla gayrimenkul faaliyetlerinde arttı. Bu artışı %6,4 ile inşaat, %5,5 ile elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtımı ile konaklama ve yiyecek hizmeti faaliyetleri takip etti. Sanayideki

Şirket ve Sektör Haberleri

ücretli çalışan sayısı ise Kasım ayında yıllık %3,6 azaldı; bu azalışta imalat istihdamındaki %3,9'luk düşüş belirleyici oldu. Böylece 2024 Ağustos ayında başlayan sanayi istihdamındaki yıllık azalış 16 ay boyunca aralıksız devam etmiş oldu. 2024 Ağustos ile 2025 Kasım ayları arasında imalat faaliyet kolunda toplam 275 bin 904 kişilik istihdam kaybı yaşandı. İmalat alt faaliyet kollarında en fazla istihdam kaybı sırasıyla 106 bin 974 kişi ile giyim eşyalarının üretimi ve 51 bin 158 kişi ile tekstil ürünlerinin imalatında gerçekleşti. Aynı dönemde istihdam artışının yaşandığı sınırlı sayıdaki alt faaliyet kollarından gıda ürünlerinin imalatında ise 14 bin 939 kişi ile en fazla istihdam artışı gerçekleşti.

Şişecam, uluslararası fon ve finans kuruluşlarına 7 yıl vadeli 500 milyon dolar tutarında eurobond ihracı gerçekleştirdi. İhraçta kupon faiz oranı %8,375 oldu. Gerçekleştirilen eurobond ihracından sağlanan kaynak, 2026 vadeli eurobond ihracına ilişkin kalan 372 milyon dolarlık yükümlülük ile seçili kısa dönemli finansal yükümlülüklerinin refinansmanı amacıyla kullanılacak.

Otomotiv Sanayii Derneği (OSD) Aralık ayına ait verileri açıkladı. Buna göre, Aralık'ta otomotiv ihracat adedi geçtiğimiz yılın aynı ayına göre %0,1'lik kısıtlı azalış göstererek 97 bin oldu. Otomotiv endüstrisinin ihracat tutarı bu dönemde yıllık %6,6 azaldı ve 1,12 milyar dolara indi. Üretim adedi ise Aralık'ta yıllık bazda %0,7 arttı ve 124 bin oldu. 3 aylık kümülatif veriler, Aralık ayı itibarıyla ihracat adedinde %2,9, üretim adedinde %6,4 büyümeye işaret etti.



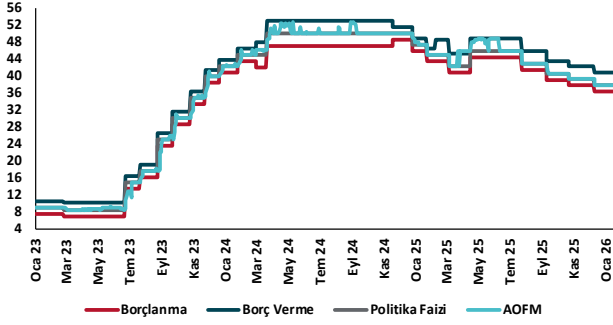
Sanayi ve Teknoloji Bakanı Mehmet Fatih Kacır, 16 mega endüstri bölgesi projesini duyurdu. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafından yapılan açıklamaya göre, Sanayi Alanları Master Planı'nın ilk fazında Samsun-Mersin hattında 13 ilde toplam 59 bin hektarlık 16 yeni sanayi yatırım alanı Resmi Gazete'de ilan edildi. Bakan, mevcut OSB'lerin ortalama 11 katı büyüklüğüne ulaşacak bu alanlarda, mega endüstriyel bölgeler inşa edileceğini açıkladı. İlan edilen yatırım alanlarının Samsun-Mersin hattında; Aksaray, Amasya, Ankara, Eskişehir, Hatay, Karaman, Kastamonu, Kayseri, Kırşehir, Konya, Nevşehir, Niğde ve Yozgat'ta toplam 59 bin hektar büyüklüğünde olması planlanıyor. Bakan açıklamasında Marmara'da sıkışan sanayinin Anadolu'ya yayılması gerektiğini vurgularken, Kalkınma Yolu ve Zengezur projeleriyle oluşacak daha güçlü küresel bağlantısallık fırsatını yeni sanayi bölgeleriyle yakalamayı hedeflediklerini belirtti.

Ulusal Yetki Alanlarının Ötesinde Biyoçeşitlilik Anlaşması yürürlüğe girdi. Birleşmiş Milletler'in bu anlaşması ile ulusal suların ötesinde kalan okyanus alanlarının yani açık denizlerin sürdürülebilir bir şekilde yönetilmesine ilişkin yasal olarak bağlayıcı ilk çerçeve ortaya koyulmuş oldu. Anlaşma aşırı avlanma ile mücadele edilmesini ve 2030 yılına kadar okyanus alanlarının %30'unun koruma altına alınmasını hedefliyor. Şu anda ise okyanusların yaklaşık %8'i koruma altında.

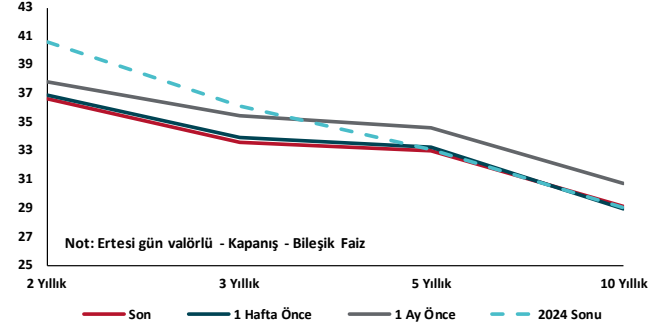
Kalkınma Gündemi



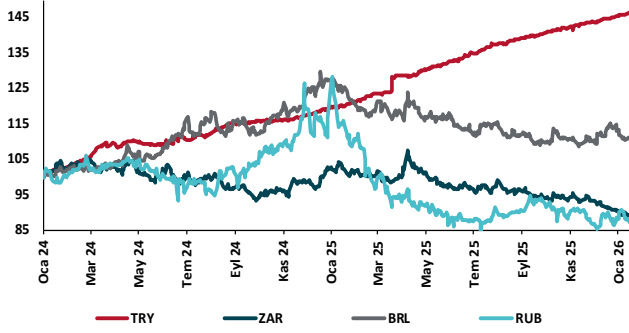
TCMB Faiz Koridoru



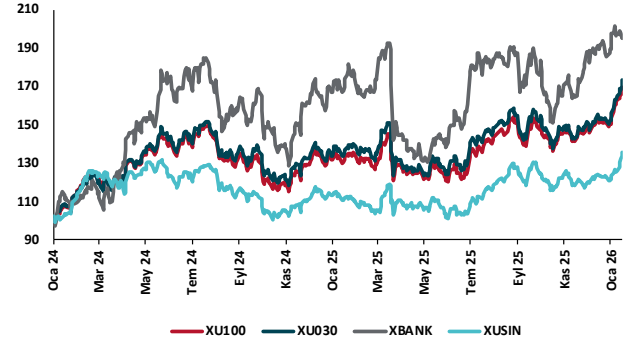
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



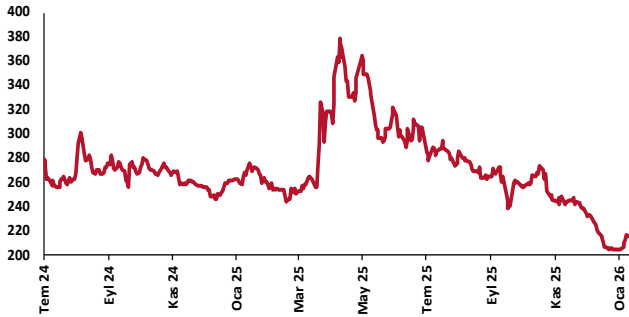
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



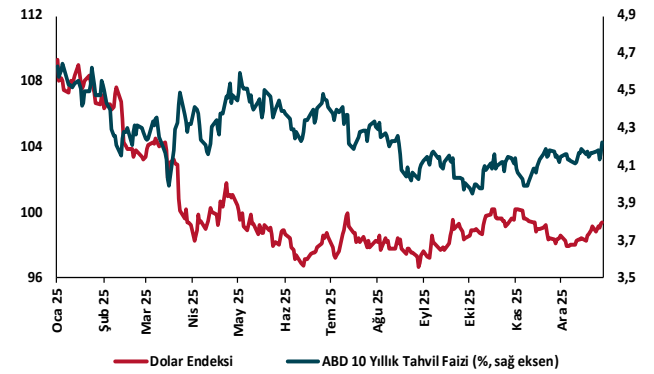
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



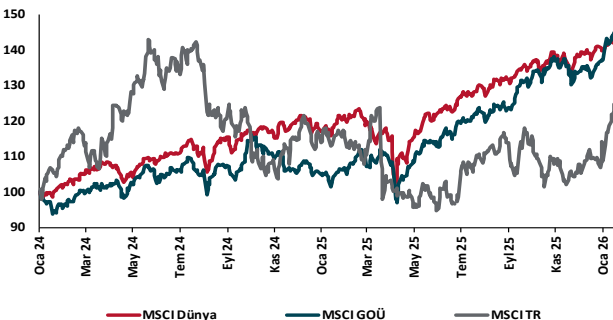
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



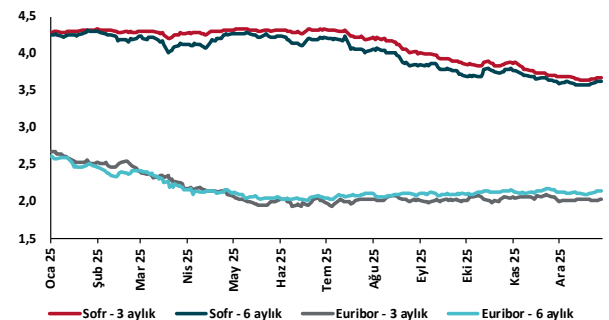
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.