

Japonya borçlanma araçları piyasasında uzun vadeli tahvillerde satış baskısı belirginleşerek getirileri rekor seviyelere taşıdı. 10 yıllık tahvil faizi gün içi işlemlerde %2,4 ile yaklaşık 27 yılın en yüksek seviyesini test ederken 40 yıllık tahvil faizi de 2007'deki ilk ihracından bu yana rekor kırarak %4,0'ın üzerine çıktı. Satışların arka planında 8 Şubat'ta yapılacak erken seçim öncesinde açıklanan vergi indirimi ve harcama vaatlerinin bütçe açığı ve borçlanma ihtiyacını artıracacağı endişesi, uzun vadede tahvil ihraçlarının artabileceği beklentisi ve bu ortamda yatırımcıların ek risk primi talep etmesi öne çıktı. Piyasa oynaklığı artarken bazı siyasi aktörler de aşırı hareketlere karşı hazinenin uzun vadeli ihraç kompozisyonunu sınırlaması veya tahvil geri alımı gibi seçeneklerin de masaya gelmesi gerektiğini dile getirdi. Bu dinamik Japonya Merkez Bankası'nın (BoJ) normalleşme süreciyle birlikte değerlendirildiğinde, yalnızca Japonya finansal koşullarını sıkılaştırmakla kalmayıp küresel uzun vadeli faizlerde de bulaşma riskini artırarak risk iştahı üzerinde baskı oluşturmuyor.

Grönland tarifeleri küresel piyasalara sert satış getirdi. İsviçre'nin Davos kentinde düzenlenen 56. Dünya Ekonomik Forumu'nda Avrupalı liderlerin mesajları ile ABD Başkanı Donald Trump'ın açıklamaları yakından takip edildi. Taraflar arasındaki gerilimin artmasıyla küresel risk iştahı zayıflarken, hisse piyasalarında satış baskısı görülmesi güvenli liman talebini destekledi. Bu çerçevede altın ve gümüşe yönelik ilgi büyük ölçüde devam etti. Piyasalar, geçen yıl ülkeler arasında imzalanan bir dizi yapıcı ticari anlaşma ve Washington'un odağını ara seçimler öncesinde hayat pahalılığı temasına kaydırması sonrasında ABD Başkanı Donald Trump'ın başlattığı ticaret savaşının en kötü kısmının geride kaldığını fiyatlıyordu. Ancak Başkan Trump'ın Grönland çıkışıyla ticari ve jeopolitik risklere bir yenisi eklendi. Başkan Trump, Grönland gerilimi kapsamında Danimarka, Norveç, İsveç, Fransa, Almanya, Birleşik Krallık, Hollanda ve Finlandiya'dan ithalata 1 Şubat 2026 itibarıyla %10 ek tarife uygulanacağını açıklamış ve anlaşma sağlanmaması halinde

Günlük Değişimler

Dolar/TL	43,28	0,0%	BİST 100	12.806	0,5%
TR 2Y	35,82	-2 bp	TR 10Y	30,03	22 bp
DXY	98,6	-0,8%	MSCI Dünya	4.438	-1,6%
Altın (ons, \$)	4.763	2,0%	ABD 10Y	4,29	7 bp
Brent (varil, \$)	64,9	1,5%	TTF (MWh, €)	35,9	1,4%
Bitcoin (\$)	89.369	-3,8%	Karbon (ton, €)	83,4	-3,6%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

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

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	1,0%
MSCI Latin Amerika	0,9%
MSCI GÜİ Avrupa	0,2%
MSCI GÜİ	-0,4%
MSCI Asya Pasifik	-0,6%
MSCI Avrupa	-0,7%
MSCI Dünya	-1,6%
MSCI Kuzey Amerika	-2,0%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
İngiltere	TÜFE (aylık değişim)	Aralık	%0,4	-%0,2

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

tarifelerin 1 Haziran 2026'da %25'e yükseltileceğini belirtmişti. Bu açıklama ABD varlıklarından çıkış temasını tetiklerken Danimarka'daki emeklilik fonu AkademikerPension, ABD hazine tahvillerindeki yaklaşık 100 milyon dolarlık pozisyonunu Ocak 2026 sonuna kadar tamamen tasfiye edeceğini duyurdu. Fon, adımı ağırlıklı ABD kamu maliyesine ilişkin kredi riski ve sürdürülebilirlik kaygılarıyla gerekçelendirirken Grönland eksenindeki ABD-Avrupa geriliminin kararın alınmasını kolaylaştırdığını belirtti. ABD Merkez Bankası (Fed) bağımsızlığına yönelik tehdit algısı, büyüme görünümündeki iyileşme, yüksek seyreden enflasyon ve mali disiplinsizlik gibi unsurlar uzun vadeli ABD tahvil getirileri üzerinde ilave yukarı yönlü baskı yaratabilecek faktörler olarak öne çıkıyor.

Dün küresel hisse senedi piyasası güne baskı altında başlarken öğleden sonra satış baskısı derinleşti. Bu görünüm altında S&P 143 puan (%2,06), eşit ağırlıklı S&P 120 puan (%1,56), Dow Jones 871 puan (%1,76), Nasdaq 542 puan (%2,12), Russell ise 32 puan (%1,21) geriledi. ABD tahvillerinde genel olarak satış baskısı görüldü. 2 yıllıklar günü yatay kapatırken 10 ve 30 yıllık getiriler sırasıyla 6 ve 8 baz puan yükseldi. Fed faiz patikasına dair beklentiler belirgin bir değişim göstermedi. Piyasalar bir sonraki faiz indirimi için 17 Haziran ile 29 Temmuz toplantılarını fiyatlıyor. ABD varlıklarından kaçışın etkisiyle DXY %0,80 geriledi. Brent petrol %1,5 artarken ABD'de doğal gaz fiyatı %26 yükseldi. Altın %2,0 yükselirken gümüş ise %0,10 geriledi. Bitcoin %3,80 düşüşle 89 bin dolar seviyelerine geriledi. BİST 100 endeksi dünkü seansa 13 puan artışla başladı. Gün içinde alımların güçlenmesiyle endeks 12.914 puana çıkarak tüm zamanların zirvesini yeniden tazelerken kapanışa doğru görülen kar satışlarıyla kazanımların bir kısmı geri verildi ve endeks günü %0,45 yükselişle 12.806 puandan tamamladı.

Bugün yurtiçinde önemli bir veri akışı bulunmuyor. Yurtdışında ise İngiltere Aralık ayı enflasyon rakamları ile ABD'de konut piyasası verileri izlenecek.

Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Aralık ayı itibarıyla merkezi yönetim borç stoku istatistiklerini açıkladı. Buna göre, iç borç stoku bir önceki ay seviyesine göre 212 milyar TL artışla 8,2 trilyon TL'ye çıktı. Aynı dönemde dış borç stoku da 113 milyar TL yükselirken, toplam stok 13,7 trilyon TL oldu. Stok içerisinde döviz cinsi olanların payı ise %53,1 seviyesinde gerçekleşti.

Şirket ve Sektör Haberleri

Uluslararası Finans Kurumu (IFC), Şişecam'a 435 milyon euroluk finansman paketi sağladı. Söz konusu kaynak, üretim tesislerinin modernizasyonunda, Tarsus'taki yeni düz cam ve güneş enerjisi camı tesisinin finansmanında kullanılan borcun yeniden yapılandırılmasında ve işletme sermayesinin güçlendirilmesinde kullanılacak.

2025 yılında konut satışları bir önceki yıla kıyasla %14,3 artarak 1,69 milyon seviyesinde gerçekleşti. Böylece 2025, veri tarihinde en fazla satış yapılan yıl olarak kayıtlara geçti. Benzer şekilde Aralık 2025 de 255 bin konut satışı ile en fazla satış gerçekleşen ay oldu. 2025 yılında yapılan satışların büyük çoğunluğunu ikinci el konutlar (%68,0) oluşturdu. İpotekli satışlar ise senelik satışların %14'ü olarak gerçekleşti. Aralık ayında görülen bu artış ile toplam satışlar uzun dönem ortalamasının %54,5 üzerine çıktı.



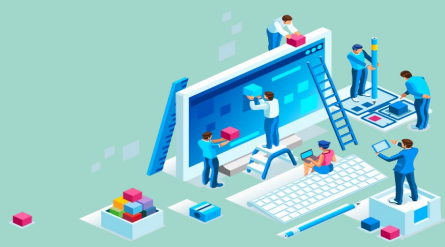
Şirket ve Sektör Haberleri

Satışlarda yabancıların payı azalmayı sürdürdü. 2024 sonunda %1,6 olan yabancıların toplam satışlardan aldığı pay, 2025 sonunda %1,3 seviyesine geriledi.

Tarımsal girdi fiyat endeksi (Tarım-GFE) Kasım ayında aylık %1,8, yıllık ise %32,2 arttı. Aylık artış seviyesi Ekim ayında %1,8 olarak kaydedilmişti. Kasım ayında tarımda kullanılan mal ve hizmetler %2,0, tarımsal yatırıma katkı sağlayan mal ve hizmetler ise %1,1 artış kaydetti. Aylık bazda en fazla artış %4,5 ile enerji ve yağlayıcılarda görüldü. Onu makine bakım masrafları (%1,9) ve tohum ve dikim materyali (%1,7) takip etti.

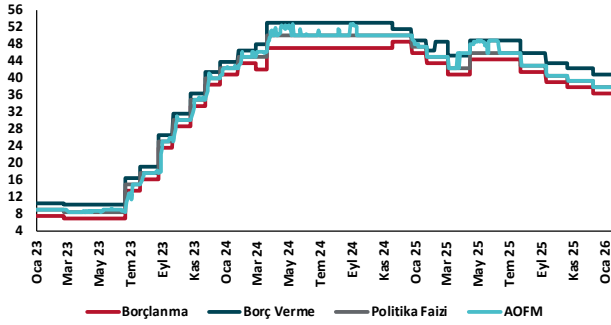
Birleşmiş Milletler Üniversitesi'nin raporuna göre dünya geri dönüşü olmayan bir "su iflası" ile karşı karşıya. Küresel Su İflası: Kriz Sonrası Dönemde Hidrolojik Olanaklarımızın Ötesinde Yaşamak isimli rapora göre dünya giderek daha fazla nehir havzası ve yeraltı su kaynağının tarihsel normallerine dönmekte zorlandığı yeni bir döneme girmiş durumda. Bu durum kuraklık, kıtlık ve kirlilik gibi olayları pek çok bölgede kronik hale getiriyor. Birçok toplum yıllık yenilenebilir "su gelirini" aşırı harcamakla kalmayıp, yeraltı suları, buzullar ve diğer rezervuarlarda bulunan uzun vadeli "tasarruflarını" da tükettiği bir "su iflası" durumunun içerisinde bulunuyor. Araştırmacılar bu durumun engellenmesi için su yönetimi anlayışının şeffaf su muhasebesi, uygulanabilir sınırların belirlenmesi ve doğal sermayenin korunmasını içerecek şekilde değiştirilmesi gerektiğini savunuyor.

Kalkınma Gündemi

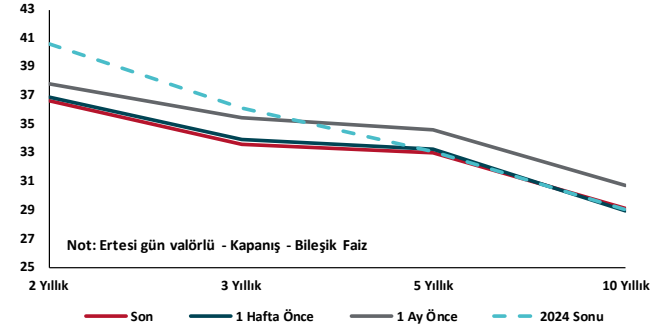


OECD, Dijital Eğitim Görünümü 2026 raporunu yayımladı. Rapor, üretken yapay zekânın eğitimde kişiselleştirilmiş öğrenmeyi destekleme, öğretim uygulamalarını güçlendirme ve sistem verimliliğini artırma potansiyeline sahip olduğunu ancak bu potansiyelin dikkatli kullanılmadığında öğrenmeyi zayıflatabildiğini ortaya koyuyor. Bulgular, üretken yapay zekânın geri bildirim kalitesini artırabildiğini ve bazı ölçme-değerlendirme süreçlerini otomatikleştirebildiğini; buna karşılık doğrudan cevap üreten araçlara aşırı bağımlılığın öğrencilerin zihinsel katılımını azalttığını gösteriyor. Bu durum, görevlerin başarıyla tamamlanmasına rağmen kalıcı ve derin öğrenmenin gerçekleşmemesine yol açabiliyor. Raporda Türkiye’de yapılan bir saha deneyine de yer veriliyor. Deney, GPT-4’e erişimin kısa vadeli performansı standart arayüzle %48, öğrenmeyi destekleyecek şekilde tasarlanmış rehberlik edici (eğitsel) bir sürümle %127 artırdığını ancak bu erişim kaldırıldığında (daha önce standart GPT-4’e erişebilen) öğrencilerin sınav performansının GPT-4 erişimi olmaksızın kendi başına çalışan öğrencilerin performansına kıyasla %17 daha düşük olduğunu gösteriyor. Eğitsel GPT-4 kullanan öğrencilerin sınav performansının ise kendi kendine çalışan ekranlarıyla yaklaşık olarak aynı düzeyde olduğu tespit ediliyor. Rapora göre üretken yapay zekâ, öğretmenlerin iş yükünü azaltma ve öğretim kalitesini destekleme potansiyeline sahip olsa da, aşırı kullanım mesleki becerilerin zayıflaması riskini de beraberinde getiriyor. OECD’nin 2024 Öğretme ve Öğrenme Uluslararası Araştırması’na göre öğretmenlerin %37’si üretken yapay zekâyı konu öğrenme, özet çıkarma ve ders planlama gibi işlerde halihazırda kullanıyor. Raporda, genel amaçlı sohbet araçları yerine öğretim programlarıyla uyumlu, pedagojik olarak yapılandırılmış ve öğretmenlerle birlikte tasarlanmış eğitim odaklı üretken yapay zekâ sistemlerinin daha etkili olduğu vurgulanıyor. Kurum ve sistem düzeyinde ise üretken yapay zekâ; idari süreçler, ölçme-değerlendirme, yönlendirme ve eğitim araştırmalarında önemli verimlilik kazanımları sunarken, insan denetimi ve mesleki sorgulamanın vazgeçilmez olduğu özellikle belirtiliyor. OECD, üretken yapay zekânın bir “öğrenme kısayolu” değil, öğrenmeyi derinleştiren bir “öğrenme ortağı” olabilmesi için insan merkezli tasarım, güçlü yönetişim ve sürekli rehberliği temel politika öncelikleri arasında konumlandırıyor.

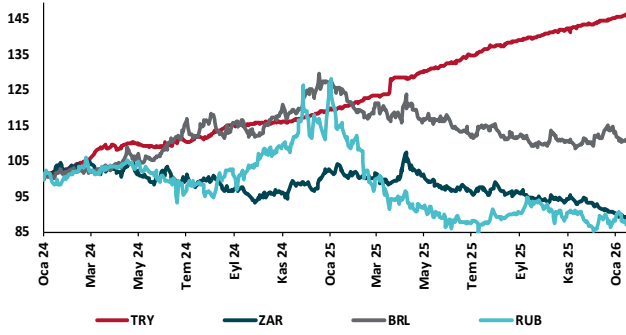
TCMB Faiz Koridoru



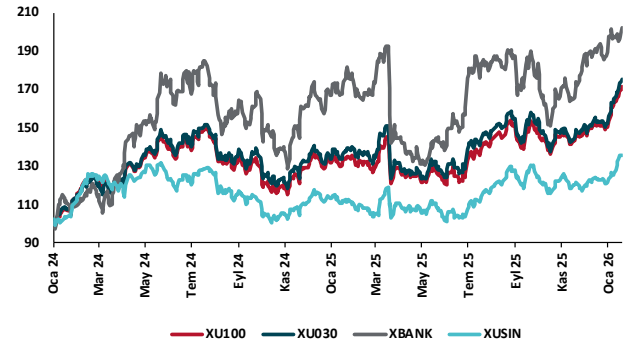
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



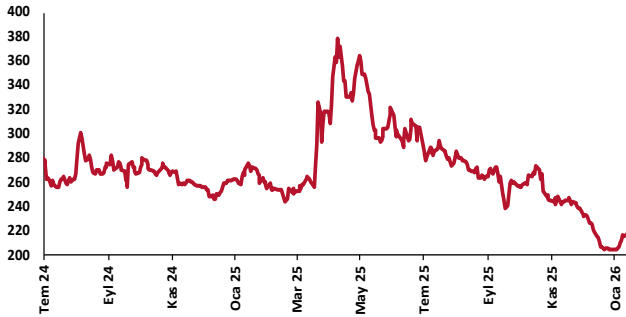
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



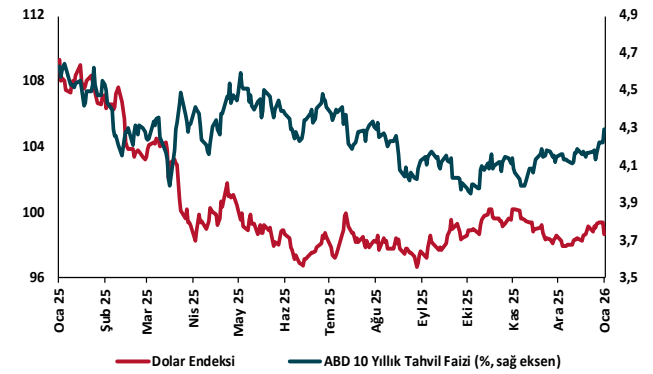
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



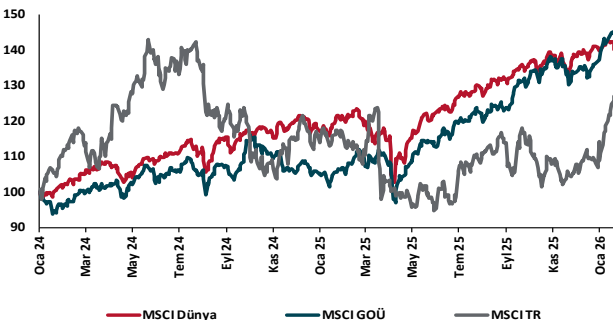
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



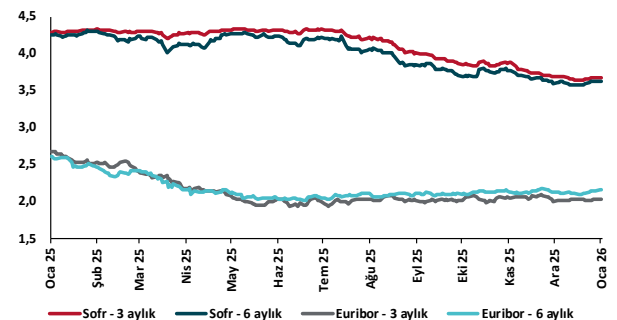
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.