

ABD Merkez Bankası'nın (Fed) bugün açıklayacağı faiz kararı ile politika faizinde değişikliğe gitmesi beklenmiyor. Politika faizi hedef aralığının sabit bırakılmasıyla piyasalarda kayda değer bir hareketlilik beklenmezken önümüzdeki birkaç ay boyunca da değişiklik ihtimalinin düşük olduğu değerlendiriliyor. Fed Başkanı Jerome Powell'ın istihdam ve enflasyon cephesine dair genel tonunun bir önceki toplantıdaki çerçeveden belirgin biçimde ayrışması olası görülüyor. Son işgücü verileri istihdama ilişkin aşağı yönlü risklerin bir miktar zayıflamış olabileceğini düşündürse de Başkan Powell'ın para politikasının şu anda nötr seviyede ya da nötre çok yakın konumda olduğu mesajını yinelemesi bekleniyor. Bilanço tarafında ise Aralık ayında aylık 40 milyar dolarlık hazine bonusu alımının birkaç ay daha süreceği belirtilmişti. Bu çerçevede Powell'ın konuşmasında alım hızının birinci çeyrek sonuna doğru azaltılıp azaltılmayacağı izlenecek.

ABD Başkanı Donald Trump'ın Avrupa Birliği, Kanada ve Güney Kore'ye yönelik tarife tehditlerine piyasa tepkisi sınırlı oldu. Ancak tarifelerin en az 2028'e kadar Başkan Trump'ın yaklaşımına bağlı olarak sürekli yeniden gündeme gelen bir tema olmaya devam edeceği bekleniyor. Beyaz Saray'ın Minneapolis olaylarının ardından İç Güvenlik Bakanlığı ve ABD Göçmenlik ve Gümrük Muhafaza Dairesi uygulamaları üzerinden attığı yumuşatıcı adımların Demokratları tatmin edip etmeyeceği ve bütçe görüşmelerine destek getirip getirmeyeceği henüz netleşmiş değil. Bu bağlamda ABD'de kısmi bir federal kapanma riski halen sürüyor. Conference Board'un Ocak ayı tüketici güven endeksi belirgin şekilde zayıf geldi. Endeks Ocak'ta sert düşerek Mayıs 2014'ten bu yana en düşük seviyesine indi. Nüfus dinamiklerinde ABD Nüfus Sayım Bürosu'nun yayımladığı veri seti ABD'de nüfus artışının 1 Temmuz 2025 itibarıyla %0,5'e kadar gerilediğini ortaya koydu. Sağlık politikası tarafında ABD yönetimi, özel sigorta

Günlük Değişimler

Dolar/TL	43,39 ▲ 0,1%	BİST 100	13.107 ▼ -0,5%
TR 2Y	34,30 ▼ -7 bp	TR 10Y	29,41 ▲ 17 bp
DX	96,2 ▼ -0,8%	MSCI Dünya	4.561 ▲ 0,6%
Altın (ons, \$)	5.189 ▲ 3,5%	ABD 10Y	4,22 ▲ 1 bp
Brent (varil, \$)	67,6 ▲ 3,0%	TTF (MWh, €)	40,3 ▼ -2,6%
Bitcoin (\$)	88.975 ▲ 1,1%	Karbon (ton, €)	88,4 ▲ 1,4%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,1%
Euro/Dolar	1,3%
İngiliz Sterlini/Dolar	1,2%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,8%
Dolar Endeksi	-0,8%
Dolar/Güney Afrika Randı	-1,1%
Dolar/Meksika Pesosu	-1,2%
Dolar/Japon Yeni	-1,3%
Dolar/Brezilya Reali	-1,9%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-1,4%
MSCI Latin Amerika	1,6%
MSCI Asya Pasifik	1,5%
MSCI GOÜ	1,3%
MSCI Avrupa	1,1%
MSCI Dünya	0,6%
MSCI Kuzey Amerika	0,4%
MSCI GOÜ Avrupa	0,1%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
ABD	Fed Faiz Kararı (üst bant)	Ocak	%3,75	%3,75

Kaynak: Thomson Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

şirketlerinin yönettiği Medicare Advantage planlarına yönelik ödemelerde gelecek yıl ortalama %0,09'luk artış önerdi. Bu açıklama dün sigorta şirketlerinde hisselerin %10'u aşan kayıplar yaşamasına neden oldu. Medicare programına kayıtlı 65 yaş üstü ve engelli nüfusun yarısından fazlası sağlık sigortası kapsamına Medicare Advantage üzerinden erişiyor. Söz konusu adım Başkan Trump'ın ara seçimler öncesinde hayat pahalılığı ajandası kapsamında maliyetleri sınırlamaya dönük son hamle olarak görülüyor. Şirketler tarafında UPS'in 2025'te 48 bin kişilik istihdam azaltımı yaptığı ve 2026'da ilave 30 bin kişilik azaltım planladığı, Pinterest'in ise yapay zekâ odaklı dönüşüm kapsamında çalışan sayısını yaklaşık %15 azaltmayı hedeflediği belirtildi.

Anthropic 20 milyar dolar tutarında yeni bir finansman turu gerçekleştirmeye hazırlanıyor. Bu rakam başlangıçta belirlenen 10 milyar doların iki katına işaret ediyor. Anthropic'in yeni finansman turu ile Meta ve Corning arasındaki fiber optik anlaşması yapay zekâ veri merkezi yatırımlarının yüksek seviyelerde kalacağına işaret etti. Konut cephesinde S&P'nin son verileri fiyat artışlarının düşük hızda seyrettiğini ve konutun öngörülebilir gelecekte dezenflasyonist, hatta yer yer deflasyonist bir kanal olmaya devam edebileceğini ima etti. ABD'de ulusal konut fiyatları bir yıl öncesine göre yalnızca %1,4 arttı. Bu oran Ekim'deki yıllık hızla aynı olmakla beraber 2023 ortasından bu yana en zayıf seviyelere işaret etti. Tek Büyük Güzel Yasa (OBBA) kapsamında daha yüksek vergi iadeleri üzerinden ABD ekonomisine güçlü bir teşvik dalgasının gelmesi beklenirken bu etkinin 2025 sonundaki Fed faiz indirimleri, bilanço genişlemesi ve Freddie ile Fannie'nin ipoteğe dayalı menkul kıymet (İDMK) alımlarıyla birlikte ilave destek sağlayabileceği değerlendiriliyor.

Dün S&P 500 ve Nasdaq özellikle teknoloji hisselerindeki güçlenmenin katkısıyla kayda değer yükseliş kaydetti. Ancak teknoloji içinde de ayrışma sürdü. Yazılım (SaaS) hisseleri yapay zekânın iş modellerini ikame edebileceğine yönelik endişelerin etkisiyle kayıplarını derinleştirdi. Dün S&P 28 puan (%0,41) artışla 6.970'e yükselirken Nasdaq 227 puan (%0,88) arttı. Russell 7 puan (%0,26) yükseldi. Buna karşılık eşit ağırlıklı S&P ise 12 puan (%0,15) gerilerken Dow Jones 409 puan (%0,83) düştü. ABD tahvillerinde 2 yıllık faizler 2 baz puan gerilerken 10 ve 30 yıllık getiriler sırasıyla 2 ve 4 baz puan yükseldi. Fed patikasına dair beklentiler büyük ölçüde değişmedi ve bir sonraki indirimin en erken Haziran'da olacağı fiyatlanmaya devam etti. Jerome Powell sonrası olası başkanlık yarışında tahmin piyasalarında Rick Rieder %49 olasılıkla önde görünürken Kevin Warsh ise %26 civarında izleniyor. Başkan Trump dün dolara değinerek son değer kaybından endişe duymadığını söyledi. Açıklamanın ardından Dolar endeksi (DXY) sert gerilerken %0,80 düşüş ile geçen haftaki gerilemesini sürdürdü. Bu hareket, 10 Nisan 2025'te "Bağımsızlık Günü" tarifelerinin ilanı sonrasında görülen %2'lik sert düşüşten bu yana en olumsuz gün olarak kayda geçti. Emtia tarafında Brent petrol %3,0 yükselerek yaklaşık 67 doların üzerine çıkarken altın %3,50, gümüş ise %7,8 artış kaydetti. Bitcoin %1,1 yükselişle yaklaşık 89 bin dolar seviyesine yaklaştı. Borsa İstanbul ise dün 70 puan düşüşle %0,53 düşüş kaydetti.

Yurtiçi tarafta bugün herhangi bir önemli veri akışı bulunmazken gözler akşam saatlerinde Amerika'dan gelecek Fed faiz kararında olacak. Öte yandan dün TCMB Başkanı Fatih Karahan Gaziantep'te yaptığı sunumda, hizmet fiyatlarındaki daha düşük katılığın 2026'da dezenflasyonu destekleyeceğini ifade etti. Bugün ayrıca günün ilerleyen saatlerinde Almanya'da açıklanacak Gfk tüketici güven endeksi mercek altında olacak.

Tether, USAT isimli stabil parayı ihraç etti. Bu hamle şirkete ait ABD pazarına dönük, federal düzeyde düzenlenen ve dolara endekli ilk token olarak konumlanıyor. Bu ihraç, ABD'de stabil kripto para ihraçlarına federal çerçeve getiren GENIUS Act'in Kongre'den geçmesini izledi. Tether, USAT'i ABD'de federal çerçeve altında çıkarılmayan, buna karşın borsalarda ve merkeziyetsiz platformlarda yaygın biçimde kullanılan USDT'ye uyumlu bir alternatif olarak

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

konumlandırılıyor. Bu adım, geleneksel finans tarafında stabil kripto para kullanımının hızlandığı bir döneme denk gelirken büyük borsalar ve ödeme platformlarında USAT'nin ilk günden ilgi gördüğü izlendi. 2028'e kadar ABD bankacılık mevduatlarından stabil paralara 500 milyar dolara kadar bir kaymanın yaşanabileceği ve bunun geleneksel bankacılık için yapısal bir risk oluşturduğu piyasalarda değerlendiriliyor. Kripto piyasası ve stabil kripto para düzenlemeleri netleştikçe, regülasyon belirsizliğinin azalması ve blokzincir tabanlı ödemelerin yaygınlaşması mevduat göçünü daha da hızlandırabilir.

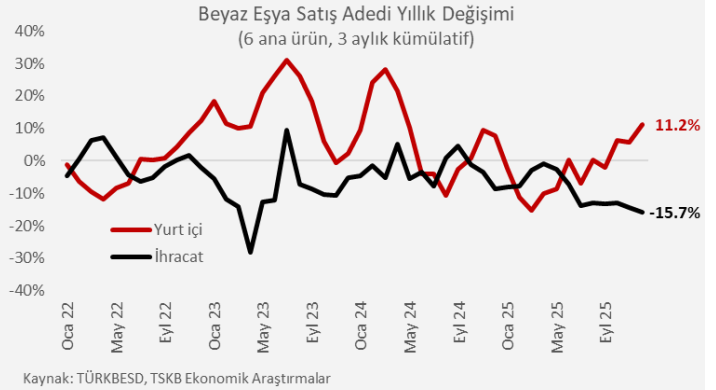
Şirket ve Sektör Haberleri

İş Bankası, uluslararası piyasalardaki ilk mavi tahvil ihracını gerçekleştirdi. Toplam 50 milyar dolar tutarındaki kaynak, Banka'nın Sürdürülebilir Finans Çerçevesi'nde yer alan "Karasal ve Suya Ait Biyoçeşitliliğin Korunması" ile "Sürdürülebilir Su, Atık Su Yönetimi ve İklim Değişikliğine Uyum" başlıklarındaki finansman ihtiyaçlarına yönlendirilecek.

Sabancı Holding, Akçansa hisselerinin satışı için teklif aldığını duyurdu. Holding yaptığı açıklamada, iştiraki Akçansa'daki %39,72 oranındaki paylarının satışı için ilişkisiz bir üçüncü taraftan 1,1 milyar dolar şirket değeri üzerinden bağlayıcı teklif aldığını belirtti.

Otokar, Romanya'da kurulu savunma sanayi şirketi Automecanica S.A. paylarının devralınmasına yönelik mutabakat zaptı imzalandığını duyurdu. Şirket sermayesinin %96,77'sini temsil eden paylar için alım bedeli 85 milyon euro olarak belirlenirken, nihai tutarın kapanışta kesinleşeceği açıklandı.

Türkiye Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği (Türkbese), Aralık ayına ait sektör verilerini açıkladı. Buna göre, Aralık'ta beyaz eşya 6 ana ürün grubunda yurt içi satış adedi yıllık bazda %22,8 büyüdü ve 756 bin olarak gerçekleşti. İhracat hacmi ise yıllık %16 düşüş ile 1,45 milyon adet oldu. Bu sonuçlarla son 3 aylık birikimli değişim iç pazarda %11,2 büyümeye, ihracatta %15,7 daralma yönünde gerçekleşti. Aralık'ta yurt içi satışlarla, ihracat performansı arasında ayrışmanın derinleştiği görülürken, üretimde 12 aylık birikimli rakamın son 5 yılın en düşük seviyesine geldiği izleniyor.



Yapay zekâ ikinci kez uzayda çalıştırıldı. Çin merkezli "ADA Space" olarak bilinen GuoXing Aerospace Technology şirketi, Alibaba'nın geliştirdiği üretken yapay zekâ modeli Qwen3'ü, 12 uydudan oluşan bilgisayar ağına yükleyerek uzayda kullanılabilir hale getirdi. Çengdu merkezli şirketin İdari Başkan Yardımcısı Vang Yabo, yerden komutların verilmesinden yapay zekânın uzayda çıkarımları yapmasına ve sonuçları yollamasına dek sürecin tüm aşamalarının 2 dakikada tamamlandığını belirtti. Yapay zekâ uzayda ilk kez Washington merkezli uzay bilişimi şirketi Starcloud tarafından Kasım 2025'te Nvidia'nın H100 çipleriyle donatılmış bir uyduda çalıştırılmıştı.

Amazon, fiziksel Amazon Go ve Amazon Fresh mağazalarını kapatıyor. Bu mağazalar müşterilerin hangi ürünleri aldığını takip eden ve daha resmi bir kasa işlemine gerek kalmadan market alışverişlerinin ödemesini yapmalarına olanak tanıyan Amazon'un kasiyersiz Just Walk Out teknolojisini geliştirmek için kullanılıyordu. Şirket bunun yerine bu teknolojiyi spor stadyumlarındaki yiyecek ve içecek satış noktaları gibi üçüncü taraflara sunmaya odaklanıyor. Bu örnek, birçok yeni teknolojinin belirli işleri hızlıca ortadan kaldıracağı şeklindeki yorumlar konusunda bizi ihtiyatlı olmaya davet ediyor.

2025 yılında küresel enerji geçişi yatırımları yıllık %8'lik artış ile 2,3 trilyon dolara ulaştı. Bloomberg New Energy Finance (BNEF) tarafından yayımlanan “Enerji Geçişi Yatırım Trendleri” raporuna göre bu yatırımda en büyük pay 893 milyar dolar ile elektrikli ulaştırmaya ait oldu. Bunu 690 milyar dolar ile yenilenebilir enerji ve 483 milyar dolar ile şebeke yatırımları takip etti. Enerji depolamaya yönelik ise 84 milyar dolar yatırım yapıldı. Küresel yatırımların bölgesel dağılımı Çin’de 2013 yılından bu yana ilk defa düşüş olduğunu gösterse de ülke 800 milyar dolarlık yatırım ile sıranın başında kalmaya devam etti. Avrupa Birliği’nde ise yatırımlar %18’lik artış ile 455 milyar dolara ulaştı. BNEF, ABD’de Başkan Donald Trump yönetiminin aksi adımlarına rağmen enerji geçiş yatırımlarının %3,5 artış ile 378 milyar dolar olduğunu belirtiyor. BNEF’in Net Sıfır Senaryo’suna göre, küresel enerji geçişi yatırımlarının 2026-2030 döneminde yıllık 5,2 trilyon dolara ulaşması gerekiyor.

Kalkınma Gündemi

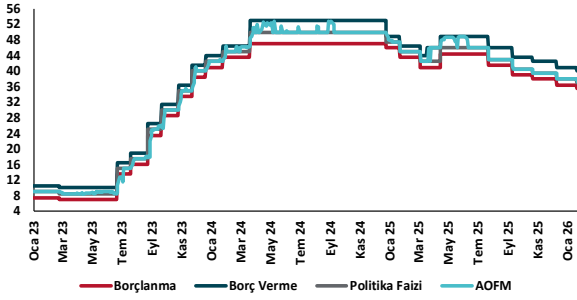


Küresel Enerji Geçişi Yatırımları (trilyon dolar)

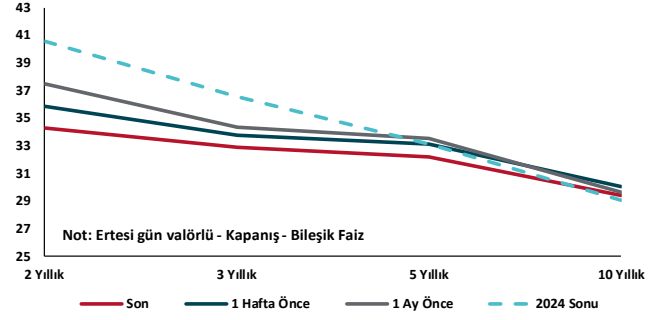


Kaynak: BNEF, TSKB Ekonomik Araştırmalar

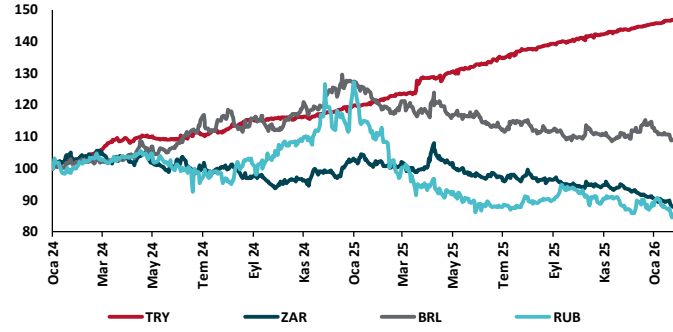
TCMB Faiz Koridoru



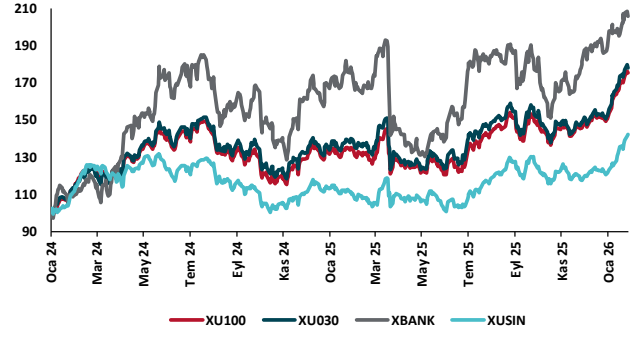
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



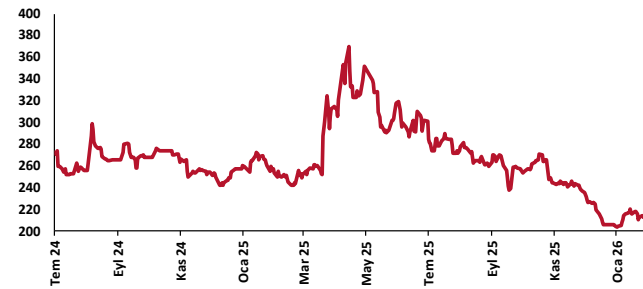
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



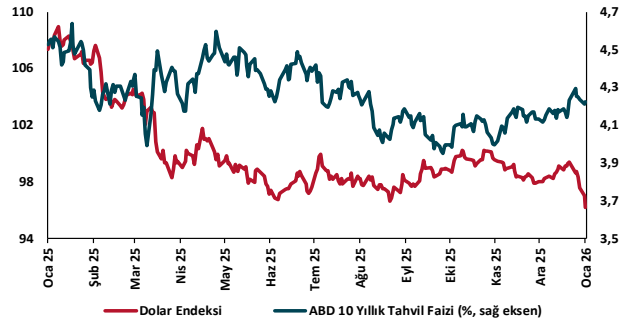
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



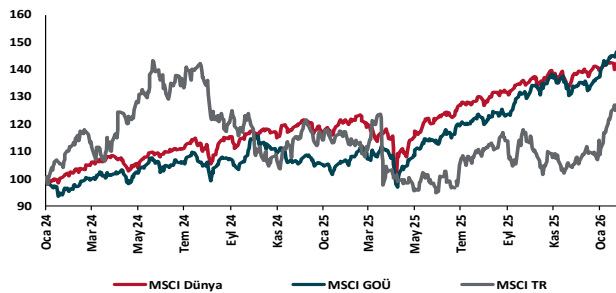
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



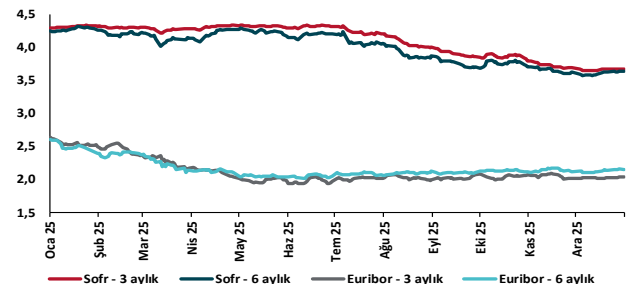
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.