

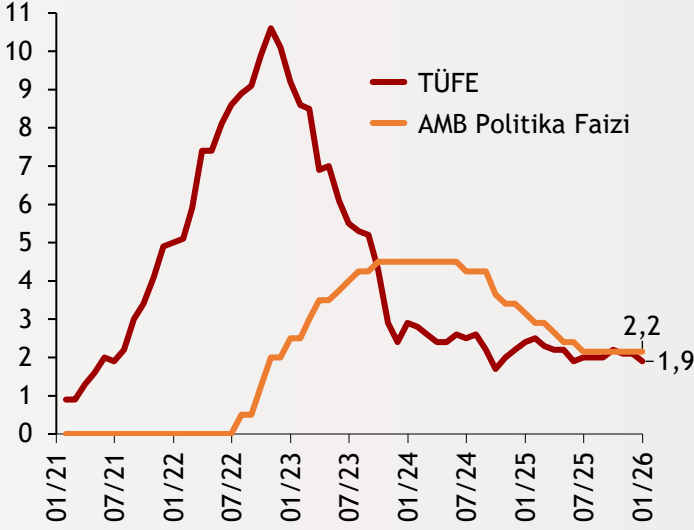


Haftalık Ekonomi Bülteni

23 Ocak 2026

Şekil.1 Euro Enflasyon ve Politika Faizi

%, Son Veri: Aralık 2025



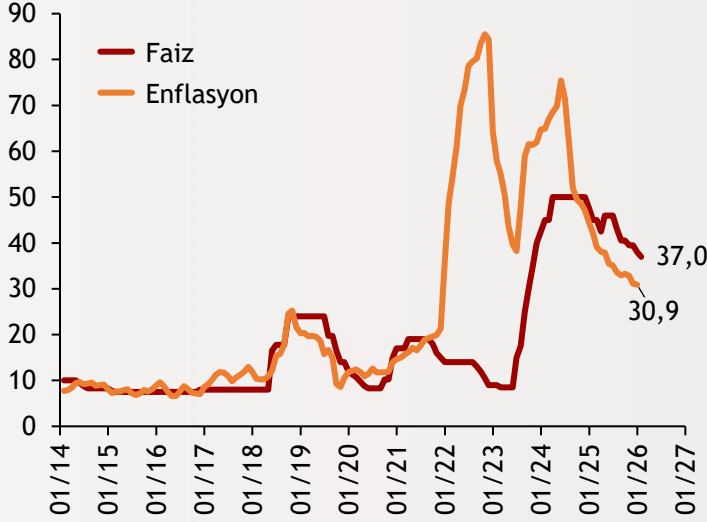
Euro Bölgesi'nde enflasyon geriledi

Euro Bölgesi'nde yıllık enflasyon 2025 yılı Aralık ayında %1,9 seviyesine gerileyerek Avrupa Merkez Bankası'nın %2'lik hedefinin altına indi. Çekirdek enflasyon ise aynı dönemde %2,3 seviyesinde gerçekleşirken enerji fiyatlarındaki yıllık düşüş %1,9 olarak kaydedildi; gıda, alkol ve tütün ürünleri grubundaki artış ise %2,5 oldu. Ülkeler bazında incelendiğinde; yıllık enflasyon Almanya'da %2, Fransa'da %0,7, İtalya'da %1,2 ve İspanya'da %3 seviyesinde gerçekleşti.

alBaraka
BANKNOT

Şekil.2 Enflasyon ve Politika Faizi Patikası

%, Son Veri: Ocak 2026



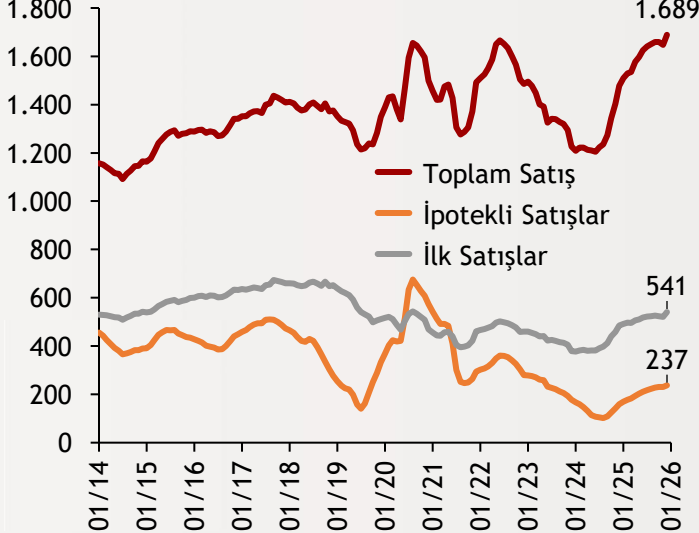
TCMB'den 100 baz puanlık faiz indirimi

TCMB yılın ilk politika faiz kararını faizi 100 baz puan indirimi ile %37'ye çekerek açıkladı. Karar metninde, enflasyonun ana eğilimindeki iyileşmeye rağmen Ocak ayında gıda fiyatları kaynaklı artış riskine dikkat çekildi. Dezenflasyon sürecini güçlendirmek adına mevcut para politikasının korunacağı vurgulandı. Ayrıca parasal aktarım mekanizmasının gerekmesi durumunda ilave makroihtiyati adımlarla destekleneceği ifade edildi.

alBaraka
BANKNOT

Şekil.3 Konut Satışları

Bin Adet - Yıllıklandırılmış, Son Veri: Aralık 2025

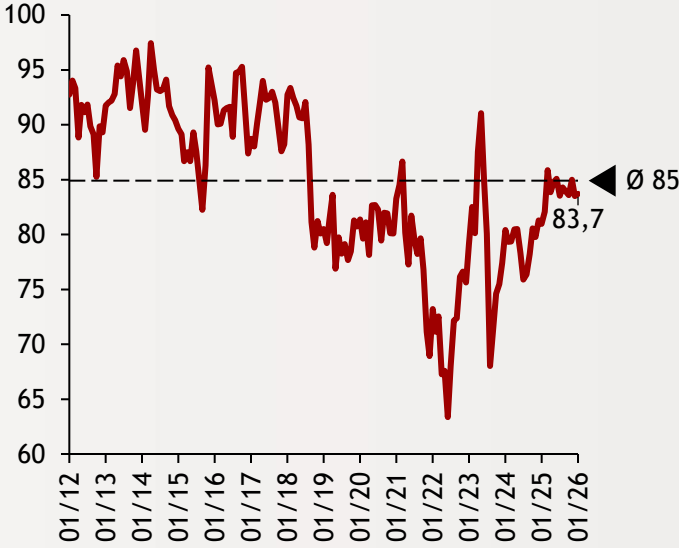


Konut satışları yılı rekorla kapattı

TÜİK verilerine göre Türkiye'de konut satışları 2025'te %14,3 artarak 1 milyon 688 bin 910'a ulaştı. İller bazında incelendiğinde İstanbul 280 bin 262 satışla ilk sırada yer alırken, Ankara 152 bin 534 ve İzmir 96 bin 998 ile takip etti. İpotekli satışlar %49,3 artışla 236 bin 668'e yükseldi, ilk el satışlar %11,6 artışla 540 bin 786 oldu. İkinci el satışlar %15,6 artarak 1 milyon 148 bin 124'e çıktı. Yabancılar satış ise %9,4 düşüşle 21 bin 534 seviyesinde gerçekleşti.

Şekil.4 Tüketici Güven Endeksi

Arındırılmış, Son Veri: Ocak 2026



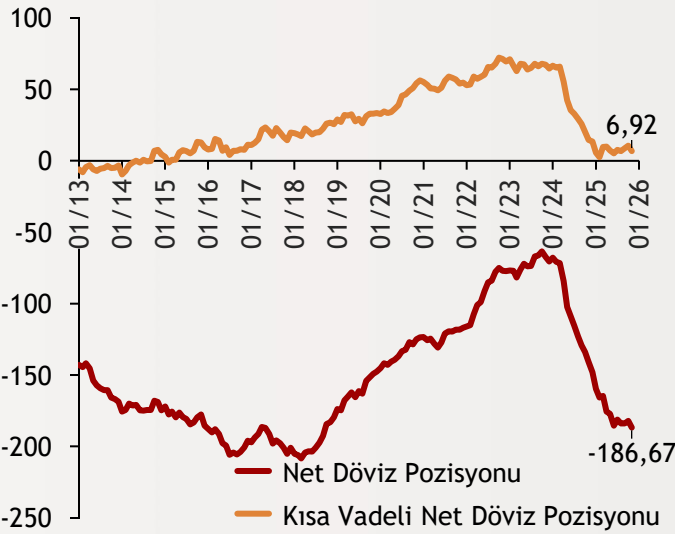
Tüketici güven endeksi açıklandı

Ocak ayında tüketici güven endeksi %0,3 artışla 83,7 seviyesine yükselirken, mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi 0,7 puan azalarak 103 seviyesinde açıklandı. Tüketicide genel ekonomik durum beklentisi 81,5'e yükselirken, hanenin gelecek 12 aylık maddi durum beklentisinin 85,2'den 83,3'e gerilediği gözlemlendi. Öte yandan, mevsimsellikten arındırılmış kapasite kullanım oranı bir önceki aya göre 0,2 puan artarak %74,4 seviyesine ulaştı.

alBaraka
BANKNOT

Şekil.5 Reel Sektör Döviz Pozisyonu

Varlık - Yükümlülük, Milyar \$, Son veri: Kasım 2025



Reel sektörün döviz pozisyonu yayımlandı

TCMB verilerine göre, finansal kesim dışındaki firmaların net döviz pozisyonu açığı kasım ayında 186,7 milyar dolara yükseldi. Öte yandan aynı dönemde varlıklar 1,5 milyar dolar azalırken, yükümlülüklerde 3,1 milyar dolar artış yaşandı. Kısa vadeli net döviz pozisyonu fazlası ise bir önceki aya göre 3,8 milyar dolar azalarak 6,9 milyar dolar olarak gerçekleşti. Böylece kısa vadeli yükümlülüklerin toplam içindeki payı %37 seviyesinde gerçekleşti.



- **ABD büyüme verilerinde revizyona gidildi:** ABD ekonomisi 2025'in üçüncü çeyreğinde, ihracat ve tüketici harcamalarının desteğiyle ilk tahminlerin üzerinde %4,4 oranında büyüme yaşadı. Son iki yılın en hızlı büyümesi olarak kaydedilen bu veride, ekonominin %70'ini oluşturan tüketici harcamalarının %3,5 artması belirleyici oldu. Öte yandan, haftalık işsizlik maaşı başvuruları 17 Ocak haftasında 200 bine gerilerken; 4 haftalık ortalama başvurular ise 201 bin 500 ile 2 yılın en düşük seviyesine indi.
- **S&P Global'den bankacılık sektörü analizi:** S&P Global Ratings, yüksek net faiz marjlarının etkisiyle 2026 yılında Türk bankalarının kârlılığında mütevazı bir iyileşme öngördü. Raporda, yüksek finansman maliyetleri nedeniyle varlık kalitesinin baskı altında kalmaya devam edeceği ve para politikasındaki değişikliklerin temel risk olduğu vurgulandı. Ani bir şok yaşanmayacağı varsayımıyla, yıl sonunda toplam mevduat içindeki döviz payının %40 civarında gerçekleşmesi beklenmekte.

Finansal Göstergeler

Hisse Senedi Piyasaları	22.Oca.26	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Dünya Borsaları	1.036,03	-0,22%	1,56%	2,11%
ABD Dow Jones Endeksi	49.384	0,05%	1,94%	2,75%
ABD S&P Endeksi	6.913	-0,38%	0,05%	0,99%
Nasdaq	25.518	-0,34%	-0,53%	1,06%
Euro Stoxx	5.956	-1,22%	3,60%	2,67%
FTSE 100	10.150	-0,83%	2,64%	2,30%
DAX	24.856	-1,74%	2,12%	1,66%
Nikkei	53.689	-0,46%	6,50%	6,97%
Shanghai	4.123	0,50%	5,17%	4,22%
Gelişmekte Olan Ülkeler	1.495	0,69%	7,79%	6,46%
BİST - 100	12.851	1,44%	13,83%	15,13%
BİST - 30	14.034	0,83%	14,55%	15,99%
BİST - Bankacılık Endeksi	17.759	3,72%	6,14%	9,06%
Albaraka Türk	8,48	1,19%	5,08%	8,78%
Döviz Kurları	22.Oca.26	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Gelişmekte Olan Ülke Kurları	47,31	1,04%	1,74%	1,49%
USD/TL	43,27	-0,01%	1,04%	0,93%
Euro/TL	50,96	1,51%	0,64%	0,81%
Sepet/TL	47,11	0,80%	0,82%	232,02%
Euro/USD	1,176	1,35%	-0,34%	-0,06%
USD/Yen	158,41	0,18%	1,40%	0,96%
GBP/USD	1,35	0,90%	-0,13%	0,39%
ABD Dolar Endeksi	98,36	-1,04%	0,43%	0,02%
Emtia Fiyatları	22.Oca.26	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Bileşik Emtia Fiyat Endeksi	117,73	3,64%	5,87%	7,89%
Brent (USD/Varil)	64,06	-0,11%	2,69%	7,03%
Tarım Fiyatları Endeksi	53,40	-0,42%	-1,24%	-0,04%
Ana Metal Fiyatları Endeksi	168,78	-0,19%	5,78%	4,59%
Altın (USD/Ons)	4.936,02	7,40%	10,07%	14,00%
Tahvil Getirileri	22.Oca.26	16.Oca.26	1 Ay Önce	2023 Sonu
ABD 2 Yıllık	3,61	3,59	3,53	4,25
ABD 10 Yıllık	4,24	4,22	4,16	3,88
Almanya 2 Yıllık	2,11	2,11	2,14	2,40
Almanya 10 Yıllık	2,89	2,84	2,86	2,02
İngiltere 10 Yıllık	4,47	4,40	4,51	3,54
Japonya 10 Yıllık	2,23	2,18	2,01	0,60
Türkiye 10 Yıllık Eurobond	6,82	6,83	6,46	5,59
Türkiye 2 Yıllık	35,13	36,27	37,52	39,68
Türkiye 10 Yıllık	29,46	30,01	30,13	26,75
TCMB Ağırlıklı Ort. Fonlama	38,00	38,00	38,00	42,50
Risk Göstergeleri	22.Oca.26	16.Oca.26	1 Ay Önce	2023 Sonu
VIX	15,64	15,86	14,00	12,45
Türkiye 5 Yıllık CDS	210,89	216,26	205,49	283,53



Ekonomik Göstergeler

Büyüme Göstergeleri	Haziran 23	Aralık 24	Mart 25	Haziran 25	Eylül 25
GSYH (Milyon Dolar, Cari Fiyatlar)	274.908	297.760	307.925	286.728	308.158
GSYH (4 Çeyreklik Toplam, Milyar \$)	1.128	1.352	1.404	1.468	1.528
Yıllık Büyüme Oranı	4,91	3,20	2,48	4,88	3,66
Sanayi Göstergeleri	2023	Ağustos 25	Eylül 25	Ekim 25	Kasım 25
Sanayi Üretimi(TA,Yıllık %Değişim)	2,33	7,34	2,96	2,23	2,37
İşgücü Göstergeleri	2023	Ağustos 25	Eylül 25	Ekim 25	Kasım 25
İşsizlik Oranı(MA, %)	8,9	8,6	8,6	8,5	8,6
Enflasyon Göstergeleri	2023	Eylül 25	Ekim 25	Kasım 25	Aralık 25
Aylık Tüketici Enflasyonu	2,93	3,23	2,55	0,87	0,89
Yıllık Tüketici Enflasyonu	64,77	33,29	32,87	31,07	30,89
Aylık Üretici Enflasyonu	1,14	2,52	1,63	0,84	0,75
Yıllık Üretici Enflasyonu	44,22	26,59	27,00	27,23	27,67
Ödemeler Dengesi	2023	Ağustos 25	Eylül 25	Ekim 25	Kasım 25
Cari İşlemler Dengesi (12 Aylık)	-49.086	-18,504	-20,253	-21,991	-23,226
Cari İşlemler Dengesi	-1,863	5,368	1,082	0,487	-3,996
İhracat (f.o.b)	22.958	21.703	22.553	23.958	22.536
İthalat (c.i.f)	29.058	25.985	29.472	31.511	30.518
Turizm Gelirleri (Net)	1.635	7.607	6.259	5.860	3.108
Sermaye Dengesi	-6.194	4.526	-3.138	-3.364	-5.915
Doğrudan Yabancı Yatırım (Net)	-214	-1.047	320	809	-343
Portföy Yatırımları (Net)	-3.518	662	-1.687	1.023	1.024
Yabancılar TL Cinsi Tahvil Alımları	2.000	0	0	0	0
Bankaların Yurtdışı Borçlanması	-223	2.798	-1.335	788	1.467
Bütçe Göstergeleri	2023	Eylül 25	Ekim 25	Kasım 25	Aralık 25
Bütçe Dengesi	-842,5	-309,6	-223,2	169,5	-528,1
Faiz Dışı Denge	-800,2	-73,0	-65,8	287,4	-411,5
TCMB Brüt Döviz Rezervleri	94.628	182.953	183.598	183.242	193.872
Bankacılık Göstergeleri	Mart 23	Mart 25	Haziran 25	Eylül 25	Aralık 25
Toplam Aktifler (Milyon TL)	32.657.234	36.131.512	39.666.557	43.578.620	44.967.721
Toplam Krediler (Milyon TL)	16.046.593	17.627.433	19.549.307	21.237.241	22.169.152
Ticari Krediler/GSYH	6,31%	6,48%	6,70%	6,79%	7,12%
Tüketici Kredileri / GSYH	8,70%	8,67%	8,85%	8,95%	9,53%
Konut (Milyon TL)	512.259	548.385	583.265	623.765	658.770
Taşıt (Milyon TL)	75.232	66.074	59.405	50.347	49.358
İhtiyaç (Milyon TL)	1.434.596	1.557.850	1.748.218	1.935.494	2.080.418
Kredi Kartları (Milyon TL)	2.462.006	2.608.844	2.931.303	3.310.643	3.530.064
Toplam Mevduatlar (Milyon TL)	18.903.349	21.145.469	22.914.438	24.848.964	26.069.621
Döviz Mevduatları (Milyar Dolar)	186.512	209.497	218.697	231.592	239.425
Toplam Özkaynaklar (Milyon TL)	2.898.050	3.086.863	3.382.020	3.707.345	3.919.865



Haftalık Ekonomik Takvim

Tarih ve Saat	Ülke	Dünya ve Türkiye Ekonomisinde Gündem	Dönem	Beklenti	Önceki Veri
26.01.2026	Almanya	IFO İş Ortamı Güven Endeksi	Ocak	88,2	87,6
26.01.2026	ABD	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi	Kasım	--	-0,21
26.01.2026	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık Değişimler)	Kasım	0,03	-0,022
26.01.2026	ABD	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık Değişimler)	Kasım	0,003	0,005
26.01.2026	ABD	Dallas Fed İmalat Sanayi Aktivite Endeksi	Ocak	--	-10,9
27.01.2026	Japonya	Makine Araçları Siparişleri (Yıllık Değişimler)	Aralık	--	0,106
27.01.2026	ABD	S&P Corelogic Konut Fiyatları (Yıllık Değişimler)	Kasım	0,012	0,0131
27.01.2026	ABD	Richmond Fed İmalat Aktivite Endeksi	Ocak	--	-7
27.01.2026	ABD	Conference Board Tüketici Güven Endeksi	Ocak	90	89,1
28.01.2026	ABD	Merkez Bankası Politika Faizi	28.01.2026	0,0375	0,0375
29.01.2026	Euro Bölgesi	M3 Para Arzı (Yıllık Değişimler)	Aralık	0,03	0,03
29.01.2026	Euro Bölgesi	Ekonomik Güven Endeksi	Ocak	97	96,7
29.01.2026	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi	Ocak	--	-12,4
29.01.2026	ABD	Tarım Dışı Verimlilik (Yıllıklandırılmış Değişimler)	3 Ç.	0,049	0,049
29.01.2026	ABD	Birim İşgücü Maliyetleri	3 Ç.	-0,019	-0,019
29.01.2026	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (Bin Kişi)	24.01.2026	--	200k
29.01.2026	ABD	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Dolar)	Kasım	-\$45.0b	-\$29.4b
29.01.2026	ABD	Fabrika Siparişleri (Aylık Değişimler)	Kasım	0,005	-0,013
29.01.2026	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık Değişimler)	Kasım	--	--
29.01.2026	ABD	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık Değişimler)	Kasım	--	--
29.01.2026	ABD	Toptan Stoklar (Aylık Değişimler)	Kasım	--	0,002
30.01.2026	Japonya	İşsizlik Oranı	Aralık	0,026	0,026
30.01.2026	Japonya	Perakende Satışlar (Aylık Değişimler)	Aralık	-0,004	0,006
30.01.2026	Japonya	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişimler)	Aralık	0,022	-0,022
30.01.2026	Fransa	GSYH Yıllık Büyüme Oranı	4 Ç.	0,012	0,009
30.01.2026	Fransa	Aylık Üretici Enflasyonu	Aralık	--	-0,033
30.01.2026	Almanya	İşsizlik Oranı	Ocak	0,063	0,063
30.01.2026	Almanya	GSYH Yıllık Büyüme Oranı	4 Ç.	0,004	0,003
30.01.2026	Euro Bölgesi	GSYH Yıllık Büyüme Oranı	4 Ç.	0,013	0,014
30.01.2026	Almanya	Aylık Tüketici Enflasyonu	Ocak	0	0
30.01.2026	Almanya	Yıllık Tüketici Enflasyonu	Ocak	0,02	0,018
30.01.2026	ABD	Aylık Üretici Enflasyonu	Aralık	0,003	0,002
30.01.2026	ABD	Aylık Çekirdek Üretici Enflasyonu	Aralık	0,003	0
30.01.2026	ABD	Yıllık Üretici Enflasyonu	Aralık	--	0,03
30.01.2026	ABD	Chicago İmalat Sanayi Aktivite Endeksi	Ocak	44	43,5
31.01.2026	Çin	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Ocak	50,2	50,1
29.01.2026	Türkiye	İşsizlik Oranı	Aralık	--	8,6%
29.01.2026	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi	Ocak	--	99,50
29.01.2026	Türkiye	Yurtdışı Yerleşiklerin Net Hisse Senedi Alımı (Milyon Dolar)	23.01.2026	--	\$197m
30.01.2026	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Dolar)	Aralık	--	-7.98b
30.01.2026	Türkiye	Turist Sayısı (Yıllık Değişimler)	Aralık	--	0,026



Teşekkürler...

ekonomikarastirmalar@albarakaturk.com.tr

Ömer Emeç
Baş Ekonomist
oemec@albarakaturk.com.tr

Mustafa Berk Erdal
mustafa.erdal@albarakaturk.com.tr

Rahime Aybike Çalışkan
rcaliskan@albarakaturk.com.tr

Sena Karadağ
sena.karadag@albarakaturk.com.tr

Beyza Şahin
beyza.sahin@albarakaturk.com.tr

Ayşe İslam
ayse.islam@albarakaturk.com.tr

Burada belirtilen bilgiler güvenilirliğine ve doğruluğuna inanılan kaynaklardan, okuyucuyu bilgilendirmek amacıyla derlenmiştir. Resmi kaynaklardan alınan bilgilere dayalı yapılan yorumlar ve tahminler, o tarihteki kanımızı yansıtmaktaysa da bu bilgiler, hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı faaliyeti olarak değerlendirilemeyecektir. Söz konusu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin kullanılmasından doğabilecek zararlardan dolayı, Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş. hiçbir sorumluluk kabul etmez. İşbu rapor içerisindeki bilgilere ait telif hakkı Bankamıza ait olup, üçüncü kişilerce izinsiz kullanılamaz, çoğaltılamaz veya kopyalanamaz.