

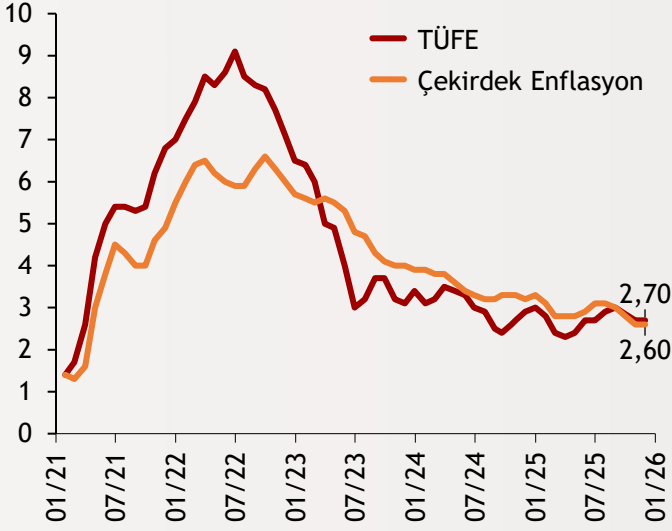


Haftalık Ekonomi Bülteni

16 Ocak 2026

Şekil.1 ABD Enflasyon

%, Son Veri: Aralık 2025



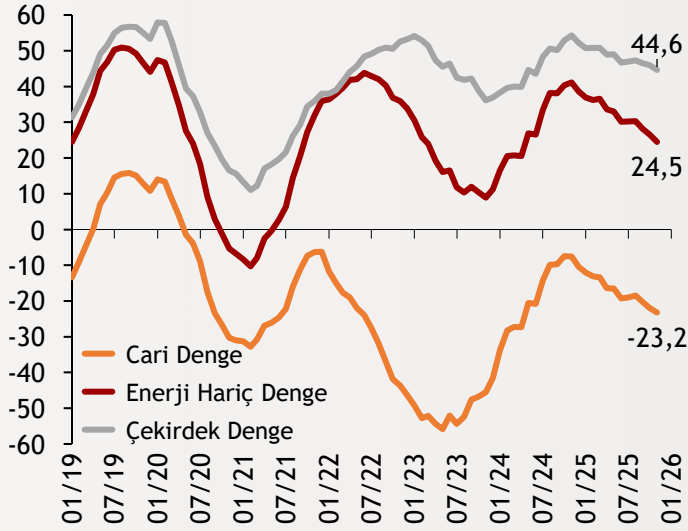
ABD'de enflasyon beklentileri karşıladı

ABD'de Aralık ayında enflasyon beklentilere paralel olarak aylık %0,3, yıllık %2,7 artış gösterdi. Çekirdek enflasyondaki sınırlı yükseliş dezenflasyon sürecinin sürdüğünü ortaya koyarken Fed yetkilileri, işgücü piyasasında istikrar ve fiyat baskıları nedeniyle faiz indirimlerine ara sinyali verip politikanın kısıtlayıcı kalması gerektiğini belirtti. Öte yandan Fed'in Bej Kitap raporu ise faaliyetin ılımlı toparlandığını, ücret ve fiyatların dengelendiğini, görünümün hafif iyimser olduğunu ortaya koydu.

alBaraka
BANKNOT

Şekil.2 Cari Denge

Yıllıklandırılmış - Milyar \$



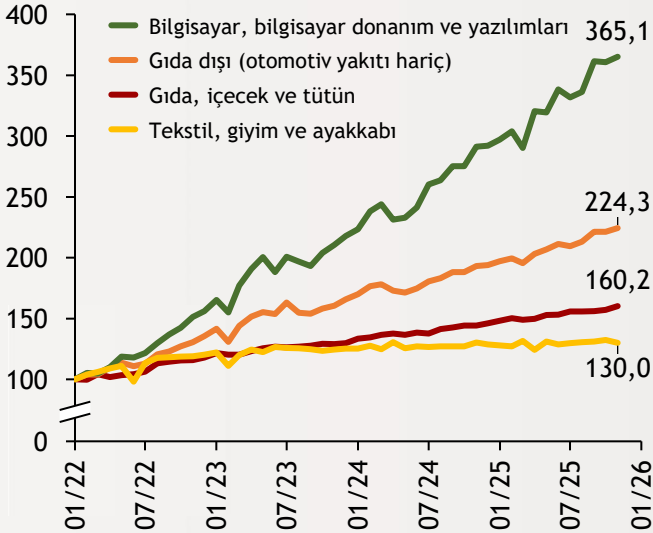
Cari denge beş ay sonra açık verdi

TCMB'nin ödemeler dengesi verilerine göre, Kasım ayında cari işlemler hesabı 3,99 milyar dolar açık vererek beş aydır süren fazla serisini sonlandırdı. Yıllıklandırılmış cari açık 23,22 milyar dolara yükselirken, altın ve enerji hariç cari denge 2,1 milyar dolar fazla ile pozitif görünümünü korudu. Hizmet gelirleri cari dengeye destek verse de, mevsimsel etki nedeniyle seyahat gelirlerinin düşmesi ve dış ticaret açığının artması cari dengedeki bozulmayı hızlandırdı. Detaylı görünüm [Ödemeler Dengesi](#) raporumuzda...

alBaraka
BANKNOT

Şekil.3 Perakende Satış Hacim Endeksleri

2022 Ocak=100, Son Veri: Kasım 2025

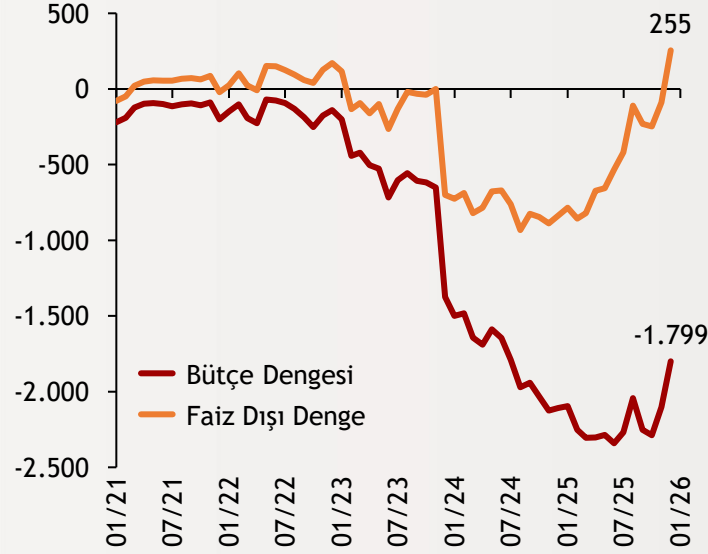


Perakende satışlar yıllık bazda %14,2 arttı

TÜİK verilerine göre, Kasım'da perakende satış hacmi aylık bazda %1,5, yıllık bazda ise %14,2 artış gösterdi. Özellikle elektrikli ev aletleri ve mobilya satışları büyümeye öncülük etti. Gıda-içecek, kozmetik ve kişisel bakım ürünleri de artış kaydederken, bilgisayar ve kitap kategorisindeki yıllık %24,4 yükseliş dikkat çekti. Buna karşın tekstil, giyim ve ayakkabı satışları indirimlere rağmen daraldı. İnternette alışveriş hacmi %4 büyürken, toplam ciro endeksi yıllık %37,3 artış kaydetti.

Şekil.4 Bütçe Dengesi

Yıllıklandırılmış, Milyar Dolar, Aralık 2025



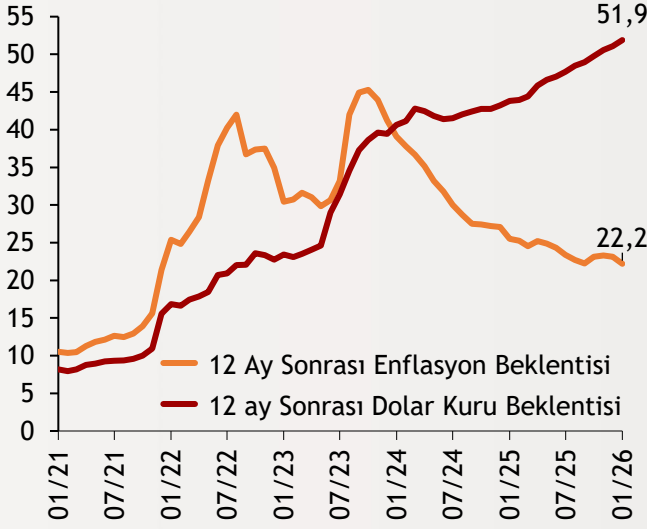
Bütçe Aralık'ta 528 milyar TL açık verdi

Hazine ve Maliye Bakanlığı verilerine göre, merkezi yönetim bütçesi Aralık 2025'te 528,1 milyar TL açık verdi; faiz dışı denge ise 411,5 milyar TL açık kaydetti. Yıl genelinde bütçe açığı 1,8 trilyon TL ile OVP tahmininin altında kaldı. Gelirler %44 artışla 12,8 trilyon TL'ye, vergi tahsilatı 11 trilyon TL'ye ulaştı. Harcamalar ise 14,6 trilyon TL ile OVP'ye yakın gerçekleşti. KDV ve ÖTV gelirlerindeki güçlü artış bütçe performansını desteklerken, faiz giderlerindeki yükseliş mali denge üzerinde baskı oluşturdu.

alBaraka
BANKNOT

Şekil.5 Piyasa Katılımcıları Anketi

Piyasa Beklentileri, Son Veri: Ocak 2026



Piyasa Katılımcıları Anketi yayımlandı

TCMB'nin Ocak ayı piyasa katılımcıları anketine göre piyasanın yıl sonu enflasyon beklentisi %23,35'ten %23,23'e geriledi. Katılımcıların, önümüzdeki haftaki PPK toplantısına ilişkin politika faizi beklentisi %36,50 olarak kaydedilirken, yıl sonu Dolar/TL beklentisi 51,17 oldu. Öte yandan 12 ay sonrası kur beklentileri ise ılımlı bir yükselişle 51,08'den 51,89 TL'ye çıktı. 2026 yılı büyüme beklentisi değişmeyerek %3,9 seviyesinde sabit seyrederken 2027 yılı için büyüme tahmini ise %4,3 olarak açıklandı.



- **ECB'den enflasyon ve küresel risk uyarısı:** ECB Başkan Yardımcısı Guindos, ABD'nin gümrük vergilerindeki artışın Euro Bölgesi ihracat talebini azaltarak enflasyonu düşürebileceğini söyledi. Ancak parçalanmış küresel tedarik zincirlerinin ithalat fiyatlarını yükseltmesi ve kritik hammaddelerin arzını sınırlaması halinde enflasyonun artabileceğini vurguladı. Guindos ayrıca Çin'in ileri imalat ve yeşil teknoloji sektörlerinde küresel ihracattaki payını artırarak Euro Bölgesi'nin kilit sektörlerinde rekabeti giderek zorlaştırdığını belirtti.
- **Dünya Bankası'ndan büyüme tahmini revizesi:** Dünya Bankası, küresel ekonominin ticaret gerilimlerine rağmen dirençli kaldığını belirterek 2026 küresel büyüme tahminini %2,3'ten %2,6'ya yükseltti. Türkiye için 2025 büyüme tahmini %3,1'den %3,5'e, 2026 tahmini %3,6'dan %3,7'ye, 2027 tahmini ise %4,2'den %4,4'e çıkarıldı. ABD ve Çin için de büyüme beklentileri yukarı yönlü revize edildi. Küresel enflasyonun ise 2026'da %2,6'ya gerilemesinin beklendiği belirtildi.

Finansal Göstergeler

Hisse Senedi Piyasaları	15.Oca.26	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Dünya Borsaları	1.038,38	0,34%	3,72%	2,34%
ABD Dow Jones Endeksi	49.442	-0,12%	3,11%	2,87%
ABD S&P Endeksi	6.944	-0,31%	2,51%	1,45%
Nasdaq	25.547	-0,60%	2,28%	1,18%
Euro Stoxx	6.041	0,73%	5,21%	4,09%
FTSE 100	10.239	1,13%	4,08%	3,25%
DAX	25.352	0,36%	4,76%	3,41%
Nikkei	54.111	4,18%	10,43%	7,14%
Shanghai	4.113	-0,19%	6,09%	3,35%
Gelişmekte Olan Ülkeler	1.478	1,78%	8,84%	5,26%
BİST - 100	12.457	2,10%	9,90%	11,51%
BİST - 30	13.660	3,10%	11,18%	12,91%
BİST - Bankacılık Endeksi	17.042	-1,18%	1,77%	2,98%
Albaraka Türk	8,16	-0,97%	-0,85%	4,20%
Döviz Kurları	15.Oca.26	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Gelişmekte Olan Ülke Kurları	46,85	0,42%	1,24%	0,58%
USD/TL	43,23	0,35%	1,14%	0,75%
Euro/TL	50,28	0,29%	0,16%	-0,44%
Sepet/TL	46,75	0,32%	0,61%	229,48%
Euro/USD	1,161	-0,24%	-0,96%	-1,06%
USD/Yen	158,63	0,47%	1,98%	0,88%
GBP/USD	1,34	-0,17%	0,00%	-0,50%
ABD Dolar Endeksi	99,32	0,19%	0,91%	0,91%
Emtia Fiyatları	15.Oca.26	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Bileşik Emtia Fiyat Endeksi	113,95	1,63%	5,40%	4,06%
Brent (USD/Varil)	63,76	0,66%	6,59%	6,10%
Tarım Fiyatları Endeksi	53,22	-1,78%	-0,59%	0,09%
Ana Metal Fiyatları Endeksi	173,79	2,38%	11,38%	4,95%
Altın (USD/Ons)	4.616,15	2,37%	6,54%	6,80%
Tahvil Getirileri	15.Oca.26	9.Oca.26	1 Ay Önce	2023 Sonu
ABD 2 Yıllık	3,56	3,53	3,46	4,25
ABD 10 Yıllık	4,17	4,17	4,12	3,88
Almanya 2 Yıllık	2,10	2,11	2,14	2,40
Almanya 10 Yıllık	2,82	2,86	2,85	2,02
İngiltere 10 Yıllık	4,39	4,37	4,48	3,54
Japonya 10 Yıllık	2,16	2,10	1,95	0,60
Türkiye 10 Yıllık Eurobond	6,84	6,59	6,45	5,59
Türkiye 2 Yıllık	36,69	37,04	37,58	39,68
Türkiye 10 Yıllık	29,89	29,42	30,47	26,75
TCMB Ağırlıklı Ort. Fonlama	38,00	38,00	38,00	42,50
Risk Göstergeleri	15.Oca.26	9.Oca.26	1 Ay Önce	2023 Sonu
VIX	15,84	14,49	16,87	12,45
Türkiye 5 Yıllık CDS	217,17	215,90	206,90	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
19.01.2026	Japonya	Çekirdek Makine Siparişleri (Aylık Değişimler)	Kasım	-6,40%	0,07
19.01.2026	Çin	GSYH Yıllıklandırılmış Büyüme Oranı	4.Çeyrek	0,045	0,048
19.01.2026	Çin	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişimler)	Aralık	0,05	0,048
19.01.2026	Japonya	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişimler)	Kasım	--	-0,021
19.01.2026	Euro Bölgesi	Yıllık Tüketici Enflasyonu	Aralık	--	0,02
19.01.2026	Euro Bölgesi	Aylık Tüketici Enflasyonu	Aralık	--	0,002
20.01.2026	Almanya	Aylık Üretici Enflasyonu	Aralık	--	0
20.01.2026	Almanya	Yıllık Üretici Enflasyonu	Aralık	--	-0,023
20.01.2026	İngiltere	İşsizlik Oranı	Kasım	--	0,051
20.01.2026	Euro Bölgesi	Cari İşlemler Dengesi (Milyar Euro)	Kasım	--	25.7b
20.01.2026	Almanya	ZEW Güven Endeksi	Ocak	--	-81
1/20/2026-1/30/2026	ABD	Yeni Konut Satışları (Bin Adet)	Kasım	--	737k
1/20/2026-1/30/2026	ABD	Konut Başlangıçları (Yıllıklandırılmış, Bin Adet)	Kasım	--	1246k
21.01.2026	İngiltere	Aylık Tüketici Enflasyonu	Aralık	--	-0,002
21.01.2026	İngiltere	Yıllık Tüketici Enflasyonu	Aralık	--	0,032
21.01.2026	İngiltere	Konut Fiyatları (Yıllık Değişimler)	Kasım	--	0,017
21.01.2026	ABD	İnşaat İzinleri (Yıllıklandırılmış, Bin Adet)	Kasım	--	1411k
21.01.2026	ABD	Öncü Göstergeler Endeksi (Aylık Değişimler)	Aralık	--	-0,003
21.01.2026	ABD	İnşaat Harcamaları (Aylık Değişimler)	Ekim	0,001	--
21.01.2026	ABD	Bekleyen Konut Satışları (Aylık Değişimler)	Aralık	--	0,033
22.01.2026	Japonya	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Yen)	Aralık	¥364.8b	¥322.3b
22.01.2026	ABD	GSYH Yıllıklandırılmış Büyüme Oranı (İlk Tahmin)	3.Çeyrek	0,043	0,043
22.01.2026	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (Bin Kişi)	17.01.2026	--	--
22.01.2026	ABD	Bireysel Gelirler (Aylık Değişimler)	Kasım	0,004	--
22.01.2026	ABD	Bireysel Harcamalar (Aylık Değişimler)	Kasım	0,005	--
22.01.2026	ABD	Bireysel Tüketim Harcamaları Fiyatları (Yıllık Değişimler)	Kasım	--	--
22.01.2026	ABD	Çekirdek Bireysel Tüketim Harcamaları (Yıllık Değişim)	Kasım	--	--
22.01.2026	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi	Ocak	--	-13,1
22.01.2026	ABD	Kansas City FED İmalat Sanayi Aktivite Endeksi	Ocak	--	1
23.01.2026	Japonya	Yıllık Tüketici Enflasyonu	Aralık	0,022	0,029
23.01.2026	Japonya	Yıllık Çekirdek Tüketici Enflasyonu	Aralık	0,028	0,03
23.01.2026	Japonya	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi	Ocak	--	50
23.01.2026	Japonya	Hizmet Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi	Ocak	--	51,6
23.01.2026	Fransa	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Ocak	--	50,7
23.01.2026	Fransa	Hizmet Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Ocak	--	50,1
23.01.2026	Fransa	Bileşik Sektörler Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Ocak	--	50
23.01.2026	Almanya	Hizmet Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Ocak	--	52,7
23.01.2026	Almanya	Bileşik Sektörler Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Ocak	--	51,3
23.01.2026	Almanya	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Ocak	--	47
23.01.2026	Euro Bölgesi	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Ocak	--	48,8
23.01.2026	Euro Bölgesi	Hizmet Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Ocak	--	52,4
23.01.2026	Euro Bölgesi	Bileşik Sektörler Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Ocak	--	51,5
23.01.2026	İngiltere	Hizmet Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi	Ocak	--	51,4
23.01.2026	İngiltere	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi	Ocak	--	50,6
23.01.2026	ABD	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Ocak	--	51,8
23.01.2026	ABD	Hizmet Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Ocak	--	52,5
23.01.2026	ABD	Bileşik Sektörler Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Ocak	--	52,7
23.01.2026	ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Nihai)	Ocak	--	54
19.01.2026	Türkiye	Konut Fiyatları (Yıllık Değişimler)	Aralık	--	0,314
20.01.2026	Türkiye	Konut Satışları (Bin Adet)	Aralık	--	141.1k
20.01.2026	Türkiye	Konut Satışları (Yıllık Değişimler)	Aralık	--	-7,80%
22.01.2026	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi	Ocak	--	83,5
22.01.2026	Türkiye	Merkez Bankası Politika Faizi	22.01.2026	36,50%	38,00%
22.01.2026	Türkiye	Yurtdışı Yerleşiklerin Net Hisse Senedi Alımı (Milyon Dolar)	16.01.2026	--	--



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.