

	02.Oca	08.Oca	Değişim		02.Oca	08.Oca	Değişim
BIST-100 Endeksi	11.498	12.088	% 5,1 ▲	EUR/USD	1,1719	1,1658	-% 0,5 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 36,74	% 36,95	21 bp ▲	USD/TL	43,0241	43,0361	% 0,0 ●
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	205	215	11 bp ▲	EUR/TL	50,4204	50,2123	-% 0,4 ▼
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.429	1.453	% 1,6 ▲	Altın (USD/ons)	4.330	4.476	% 3,4 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 4,19	% 4,18	-1 bp ▼	Petrol (USD/varil)	60,8	62,0	% 2,0 ▲

bp: baz puan

Bu hafta ABD’de açıklanan veriler imalat sektöründeki zayıf seyrin sürdüğünü, hizmet sektöründe ise aktivitenin güçlendiğini gösterdi. Euro Alanı’nda TÜFE Aralık’ta aylık bazda %0,2 artarken, yıllık TÜFE enflasyonu %2,0 seviyesinde gerçekleşti. Çin’de yıllık TÜFE enflasyonu özel tüketim harcamalarındaki toparlanmanın etkisiyle Aralık’ta %0,8 ile Şubat 2023’ten beri en yüksek düzeyinde kaydedildi. ABD’nin Venezuela’ya gerçekleştirdiği askeri operasyonun önemli bir risk unsuru olarak değerlendirilmemesi sonucunda bu hafta küresel risk iştahında artış gözlemlendi. Yurt içinde 2025’te yıllık TÜFE enflasyonu %30,89 düzeyinde, Yİ-ÜFE enflasyonu da %27,67 seviyesinde kaydedildi. Sanayi üretim endeksi Kasım’da aylık bazda %2,5 ile son 6 ayın en güçlü artışını sergiledi. Gelecek hafta küresel veri gündeminde ABD’de açıklanacak olan enflasyon verileri öne çıkıyor. Yurt içinde TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi’nin sonuçlarının yanı sıra merkezi yönetim bütçesi ve ödemeler dengesi başta olmak üzere yoğun bir veri gündemi takip edilecek.

ABD’de hizmetler sektörü Aralık’ta güçlenmeye devam etti.

ABD’de fabrika siparişleri ve dayanıklı mal siparişleri Ekim’de aylık bazda sırasıyla %1,3 ve %2,2 oranında azalarak piyasa beklentilerinden daha olumsuz bir performansa işaret etti. Aralık’ta ISM imalat PMI da aylık bazda 0,3 puan azalarak 47,9 ile Ekim 2024’ten bu yana en düşük seviyesinde kaydedildi. Öte yandan, aynı dönemde 54,4’e yükselen ISM hizmetler PMI beklentilerin de üzerinde gerçekleşerek sektör faaliyetlerindeki olumlu seyrin devam ettiğini gösterdi.

ABD’de ADP özel sektör istihdamı verisi beklentilerin bir miktar altında kalsa da ülkede işgücü piyasasındaki zayıflığın derinleşmediğine işaret etti. Kasım’da 29 bin kişi azalan özel sektör istihdamı Aralık ayında 41 bin kişi artış kaydetti. İstihdam artışının hizmet sektörleri kaynaklı olduğu görülürken, JOLTS açık iş sayısı verisi Kasım itibarıyla 7,15 milyon düzeyine geriledi.

Euro Alanı’nda yıllık TÜFE enflasyonu Aralık’ta %2,0 oldu.

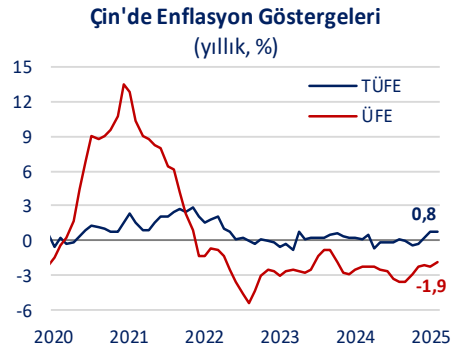
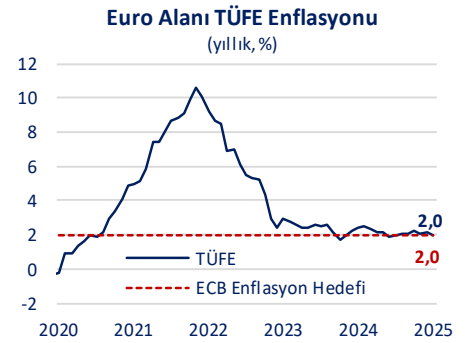
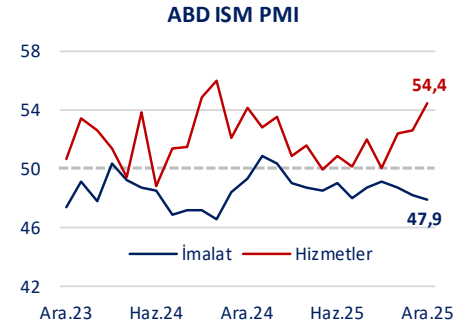
Euro Alanı’nda açıklanan öncü verilere göre TÜFE Aralık’ta aylık bazda %0,2 artış kaydetti. Aynı dönemde yıllık TÜFE enflasyonu ise Kasım’a göre 0,1 puan azalarak %2,0 seviyesine geriledi. Aralık’ta enerji fiyatlarının yıllık bazda %1,9 oranında azalması manşet üzerindeki aşağı yönlü etkiyi belirginleştirirken, hizmet enflasyonu %3,4 ile nispeten yüksek seyrini korudu. İlgili dönemde enerji, gıda, alkol ve tütün hariç yıllık çekirdek TÜFE artışı da %2,4’ten %2,3’e indi. Öte yandan, bölgede üretici fiyatları Kasım’da %0,5 ile beklentinin üzerinde artış kaydederken, üretici fiyatlarındaki yıllık değişim -%1,7 oldu.

Çin’de yıllık TÜFE enflasyonu %0,8’e yükseldi.

Çin’de TÜFE Kasım ayındaki %0,1’lik düşüşünün ardından Aralık’ta %0,2 ile piyasa beklentilerinin üzerinde arttı. Aynı dönemde yıllık TÜFE enflasyonu ard arda dördüncü ayda da yükselmeye devam ederek %0,8 ile Şubat 2023’ten bu yana en yüksek düzeyinde kaydedildi. Bu durum, hükümet politikaları doğrultusunda özel tüketim harcamalarındaki toparlanmanın bir miktar ivmelendiğinin sinyalini verdi. Diğer taraftan, ilgili dönemde üretici fiyatları %1,9 gerileyerek deflasyonist bölgedeki seyrini 39. aya taşıdı. Ülkede hizmetler PMI Aralık’ta 52,0 değerini alarak sektörde faaliyet koşullarının genişleme eğilimini sürdürdüğüne işaret etti.

Yurt içinde yıllık TÜFE enflasyonu Aralık’ta %30,89’a indi.

Kasım ayında %0,87 düzeyinde kaydedilen aylık TÜFE enflasyonu Aralık’ta da %0,89 ile %1’in altında gerçekleşti. Yılın son ayında yurt içi üretici fiyatları da aylık



Kaynak: Datastream

bazda %0,75 ile ılımlı bir artış kaydetti. Böylece, yıllık TÜFE enflasyonu 2025'i %30,89 seviyesinden tamamlarken, yıllık Yİ-ÜFE enflasyonu da %27,67 oldu. 2024 sonunda söz konusu oranlar sırasıyla %44,38 ve %28,52 düzeyinde kaydedilmişti ([Enflasyon Raporumuz](#)).

Sanayi üretim endeksi Kasım'da %2,5 artış kaydetti.

Sanayi üretim endeksi Kasım'da aylık bazda %2,5 ile son 6 ayın en hızlı yükselişini kaydetti. Bu dönemde üretim, imalat sanayiinde %3,1 oranında artarken, madencilik taş ocakçılığı ile elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme sektörlerinde sırasıyla %4,8 ve %0,5 geriledi. İmalat sanayii altında faaliyet gösteren sektörlerden diğer ulaşım araçları (%23,4) ile bilgisayarların, elektronik ve optik ürünlerin (%15,7) imalatındaki hızlı artışlar dikkat çekti. Böylelikle, sanayi üretim endeksindeki yıllık yükseliş %2,4 ile genişleme bölgesindeki seyrini dokuzuncu aya taşıdı.

TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru Aralık'ta 71,1'e indi.

TCMB verilerine göre TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru Aralık'ta aylık bazda 0,7 puan azalarak 71,1 düzeyine geriledi. Aynı dönemde yurt içi ÜFE bazlı endeks de bir önceki aya göre 1,5 puan azalarak 94,2'ye indi.

2025'te otomotiv satışları 1,4 milyon adet ile rekor kırdı.

ODMD verilerine göre otomobil ve hafif ticari araç pazarı 2025'te bir önceki yıla kıyasla %10,5 oranında artarak 1.368.400 adet ile tarihi yüksek düzeyde gerçekleşti. Bu dönemde otomobil ve hafif ticari araç satışları yıllık bazda sırasıyla %10,6 ve %10,0 oranında genişledi. Motor tipine göre satışlar incelendiğinde, benzinli ve dizel araç satışlarının bir önceki yıla kıyasla %13,9 ve %16,3 azaldığı, hibrit ve elektrikli araç satışlarının ise sırasıyla %62,7 ve %82,3 oranında genişlediği izlendi. Böylece, hibrit ve elektrikli araçların toplam pazar içindeki payı 2024 yılına göre 15,7 puan artarak %44,9'a yükseldi.

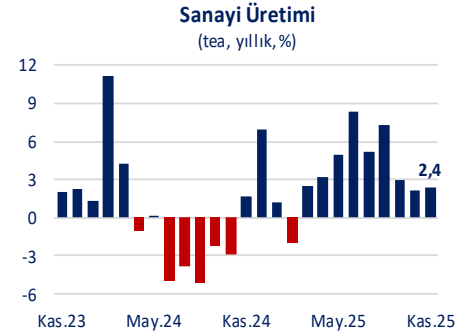
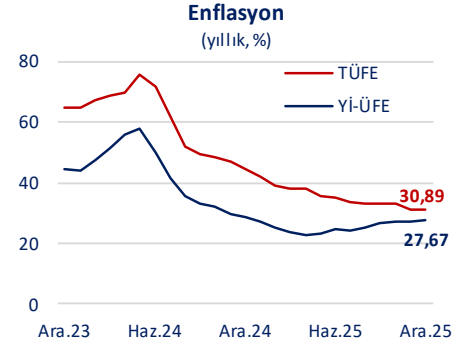
Finansal piyasalar...

Yeni yılın ilk haftasında yatırımcıların ABD ile Venezuela arasındaki jeopolitik gerilimi önemli bir risk unsuru olarak değerlendirmemesi paralelinde küresel risk iştahında artış gözlemlendi. MSCI Dünya ve gelişmekte olan ülke borsası endeksleri Perşembe günü itibarıyla önceki hafta kapanışına kıyasla sırasıyla %0,9 ve %1,6 oranında artış kaydetti. Altının ons fiyatı %3,4 oranında artarak 4.476 USD'ye ulaşırken, Çarşamba günü 82,7 seviyesini gören gümüş fiyatları da bir önceki haftaya kıyasla %5,9 yükseldi. Brent türü ham petrolün varil fiyatı, Trump'ın Venezuela'nın yaptırıma tabii 30-50 milyon varil petrolünü ABD'ye "devredeceğini" açıklamasının ardından bir miktar gerilese de haftalık bazda %2,0 artarak 62 USD oldu.

Yurt içinde enflasyon verilerinin tahminlerden daha olumlu bir görünüm sunmasının da etkisiyle hisse senedi piyasasında yükseliş gözlemlendi. BIST-100 endeksi Perşembe kapanışı itibarıyla bir önceki hafta kapanışına göre %5,1 artarak 12.088 ile tarihi yüksek düzeyinde gerçekleşti. EUR/USD paritesindeki gerileme (-%0,5) paralelinde USD/TL haftalık bazda yatay bir seyir izlerken, EUR/TL %0,4 düşüş kaybetti. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi 11 baz puan artışla 215 baz puana yükseldi. 2 yıllık gösterge tahvilin faizi de 21 baz puan artarak %35,95 oldu.

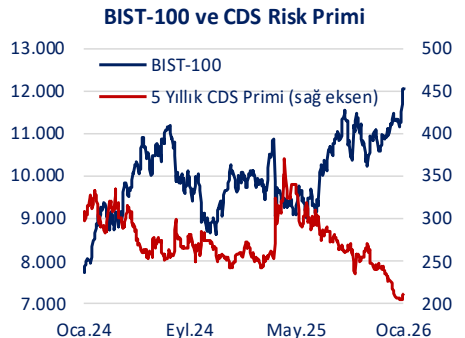
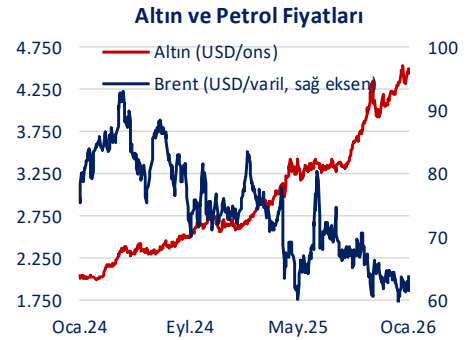
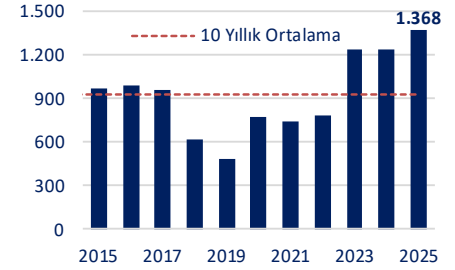
Gelecek haftanın gündemi...

Gelecek hafta küresel veri gündeminde ABD'de açıklanacak olan enflasyon verileri öne çıkıyor. Yurt içinde TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi'nin yanı sıra merkezi yönetim bütçesi ile ödemeler dengesi başta olmak üzere yoğun bir veri gündemi bulunuyor.



Yurt İçi Toplam Otomotiv Satışları

(bin adet)



Kaynak: BIST, TCMB, TÜİK, Datastream

**Veri Gündemi**

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
12 Ocak	Euro Alanı Sentix Güven Endeksi	Ocak	-5,0	-6,2
13 Ocak	TR Cari Denge	Kasım	-	0,46 mlyr USD
	TR Ticaret Satış Hacim Endeksi, yıllık	Kasım	-	%7,4
	ABD Tüketici Fiyat Enflasyonu, aylık	Aralık	-	%0,3
	ABD Yeni Konut Satışları, aylık	Aralık	-	0,80 mlyn adet
14 Ocak	ABD Üretici Fiyat Enflasyonu, aylık	Kasım	-	%0,3
	ABD Perakende Satışlar, aylık	Kasım	-	%0,0
	ABD İkinci El Konut Satışları, adet	Aralık	-	4,13 mlyn adet
	Çin Dış Ticaret Dengesi	Aralık	113,3 mlyr USD	111,7 mlyr USD
15 Ocak	TR Bütçe Dengesi	Aralık	-	169,5 mlyr TL
	TR Hizmet Üretim Endeksi, yıllık	Kasım	-	%3,4
	TR İnşaat Üretim Endeksi, yıllık	Kasım	-	%28,0
	Euro Alanı Sanayi Üretimi, yıllık	Kasım	-%0,1	%2,0
16 Ocak	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	Ocak	-	%31,2
	ABD Sanayi Üretim Endeksi, aylık	Aralık	-	%0,2

İktisadi Araştırmalar Bölümü

Alper Gürler
Bölüm Müdürü
alper.gurler@isbank.com.tr

Dilek Sarsın Kaya
Müdür Yardımcısı
dilek.kaya@isbank.com.tr

H. Erhan Gül
Birim Müdürü
erhan.gul@isbank.com.tr

Berkay Arık
Uzman Yardımcısı
berkay.arik@isbank.com.tr

Bütün yayınlarımıza <https://ekonomi.isbank.com.tr> adresinden erişebilirsiniz.

YASAL UYARI

Bu rapor Bankamız uzmanları tarafından güvenilir olduğuna inanılan kamuya açık kaynaklardan elde edilen bilgiler kullanılmak suretiyle, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde finansal enstrümanların alım veya satımı konusunda tavsiye veya finansal danışmanlık hizmeti sağlanması olarak yorumlanmamalıdır. Bu raporda yer verilen görüş ve değerlendirmeler, hiçbir şekilde Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin kurumsal yaklaşımını yansıtmamakta olup, raporu kaleme alan uzmanların kişisel görüş ve değerlendirmeleridir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgi, görüş ve değerlendirmelerin doğru, değişmez ve eksiksiz olması konusunda herhangi bir şekilde garanti vermemektedir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgilerde herhangi bir bildirimde bulunmaksızın değişiklik yapma hakkına sahiptir. Bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan Türkiye İş Bankası A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir.

İşbu rapor üzerinde Bankamızın telif hakkı olup, Bankamızın yazılı izni alınmaksızın herhangi bir kişi tarafından, herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz veya yayımlanamaz. Tüm haklarımız saklıdır.