

ABD’de yıllık TÜFE enflasyonu Ocak’ta %2,4’e geriledi.

Yurt içinde piyasa katılımcılarının yılsonu enflasyon beklentisi yükseldi.

ABD’de aylık TÜFE enflasyonu %0,2 ile %0,3 olan piyasa beklentilerinin altında artış kaydetti. Yıllık TÜFE enflasyonu da bu dönemde beklentilerin üzerinde ivme kaybederek %2,4 ile Mayıs’tan bu yana en düşük seviyesinde gerçekleşti. Ülkede yıllık çekirdek TÜFE enflasyonu ise Ocak’ta %2,5 ile Mart 2021’den bu yana en düşük düzeyine geriledi. Verinin ardından Fed’in faiz indirimi beklentileri güçlenirken, ABD Hazine tahvil faizleri düşüş kaydetti. Bununla birlikte, Chicago Fed Başkanı Goolsbee hafta sonu yaptığı açıklamada, bir faiz indirimi daha desteklemeden önce enflasyonun Fed’in %2’lik hedefine daha fazla yaklaştığını görmek istediğini belirtti.

Japonya ekonomisi 2025’in son çeyreğinde çeyreklik bazda %0,4 olan beklentilerin altında büyüyerek %0,1 ile sınırlı büyüme kaydetti. Bir önceki çeyrekte ülke ekonomisi %0,7 daralmıştı. Ülkede yıllık bazda kaydedilen büyüme oranı ise %0,2 (beklenti: %1,6) seviyesinde gerçekleşti. Teknik olarak resesyona girme riski gerçekleşmemiş olsa da söz konusu zayıf performans Japonya ekonomisinde destekleyici maliye politikalarına ihtiyaç duyulduğuna ilişkin görüşleri destekledi.

4. Madde Konsültasyonunu tamamlayarak Türkiye ekonomisiyle ilgili değerlendirmelerini yayımlayan IMF, uygulanmakta olan dezenflasyon programının olumlu sonuçlar verdiğini ifade etti. Sıkı para politikası, ılımlı ücret artışları ve nötr maliye politikası bileşiminin enflasyondaki düşüşü istikrarlı büyüme performansı ile dengelediği yorumunu da paylaşan Kuruluş 2026 yılsonu TÜFE enflasyonunun %23 düzeyinde gerçekleşeceğini öngördü. IMF’nin geçtiğimiz Kasım ayında yayınladığı 4. Madde raporu ön değerlendirmesinde 2026 yılsonu için enflasyon tahmini %22 seviyesindeydi. IMF, Türkiye için GSYH büyüme tahminini ise Ocak ayında yayınladığı Dünya Ekonomik Görünüm Raporu’ndaki %4,2 seviyesinde korudu.

Cuma günü yayımlanan ödemeler dengesi verilerine göre, Aralık’ta cari işlemler hesabı 7,3 milyar USD ile piyasa beklentilerinin (5,2 milyar USD) üzerinde açık verdi. Böylece, cari açık 2024 sonundaki 10,4 milyar USD düzeyinden 2025 yılında 25,2 milyar USD seviyesine yükseldi ([Ödemeler Dengesi raporumuz](#)).

TCMB tarafından yayımlanan Piyasa Katılımcıları Anketi’nin sonuçlarına göre, piyasa katılımcılarının enflasyon beklentisi 2026 yılsonu için bir önceki anket dönemine göre 0,9 puan artışla %24,11 düzeyine yükselirken, 12 ay sonrası için %22,10 seviyesinde (önceki: %22,20) oluştu. Katılımcıların cari yılsonu USD/TL beklentisi sınırlı bir düşüşle 51,09 seviyesinde kaydedildi. Anket katılımcılarının 2026 ve 2027 yıllarına ilişkin büyüme beklentisi ise bir önceki anket döneminde olduğu gibi sırasıyla %3,9 ve %4,3 düzeyinde oluştu.

BIST-100 endeksi haftanın son gününü 14.181 düzeyinde tamamladı. Türkiye’nin 5 yıllık CDS primi 1 baz puan yükselerek 216 baz puan olurken, 2 ve 10 yıllık tahvil faizleri sırasıyla %35,79 ve %29,83 seviyelerinde haftayı tamamladı.

ABD ve Çin piyasalarının tatil nedeniyle kapalı olduğu bugün Euro Alanı’nda Aralık ayına ilişkin sanayi üretimi verileri açıklanacak. Yurt içinde ise Ocak ayı merkezi yönetim bütçe istatistikleri ile Aralık ayı inşaat ve hizmet üretim endeksleri yakından takip edilecek.

İktisadi Araştırmalar Bölümü

Onuray Günaydin

onuray.gunaydin@isbank.com.tr

Dünya Borsaları	Kapanış	%Değişim
MSCI Dünya Borsaları	4.510	0,14 ↓
MSCI GOÜ	1.555	0,98 ↓
MSCI Japonya Hariç Asya*	797	0,35 ↑
Dow Jones	49.501	0,10 ↑
S&P 500	6.836	0,05 ↑
Euro Stoxx 50	5.985	0,43 ↓
Shanghai*	4.082	1,26 ↓
Nikkei*	56.944	0,01 ↑

(*) TSi 09:20 verileridir.

Pariteler	Kapanış	%Değişim
EUR/USD	1,1867	0,02 ↓
USD/JPY	153,13	0,30 ↑

Emtia Fiyatları	Kapanış	%Değişim
Brent Petrol (USD/varil)	67,8	0,34 ↑
Altın (USD/ons)	5.043	2,50 ↑

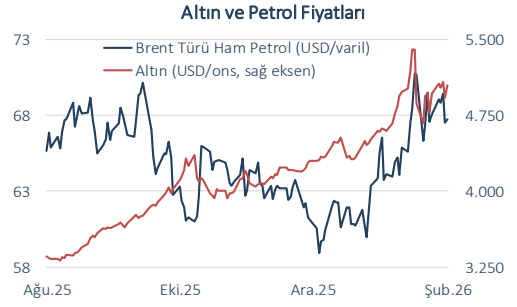
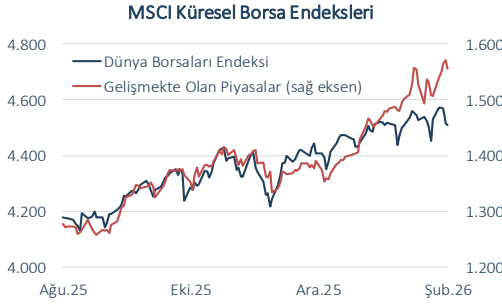
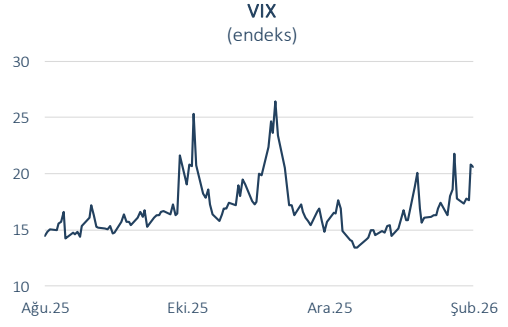
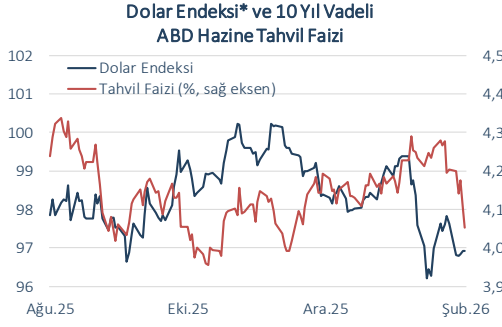
Risk Göstergeleri	Kapanış	Değişim
ABD Hazine Tahvil Faizi*	%4,06	5 bp ↓
VIX	20,60	0,2 p ↓
CDS-TR (5-Y)	216	1 bp ↑

(*) 10-Y

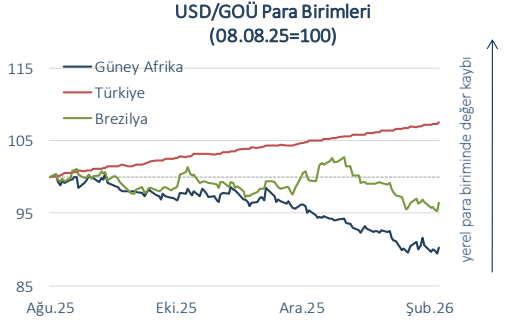
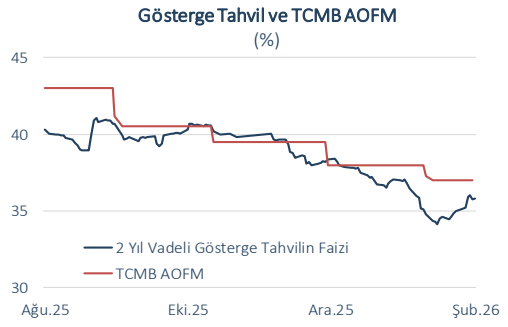
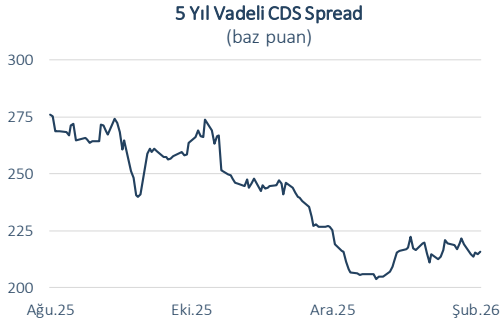
Yurt İçi Piyasalar	Kapanış	%Değişim
BIST-100	14.181	0,00 →
USD/TL	43,6706	0,06 ↑
Euro/TL	51,8389	0,07 ↑
2-Y Gösterge Tahvil Faizi	%35,79	1 bp ↑
10-Y Gösterge Tahvil Faizi	%29,83	7 bp ↓

Cuma	Veri Gündemi				Bugün		
Yurt Dışı	Dönemi	Beklenti	Gerçekleşme	Yurt Dışı	Dönemi	Beklenti	Önceki
ABD TÜFE Enflasyonu, yıllık	Ocak	%2,5	%2,4	Euro Alanı Sanayi Üretimi, yıllık	Aralık	%1,3	%2,5
Euro Alanı GSYH Büyümesi, öncü, yıllık	2025 Ç4	%1,3	%1,3				
Euro Alanı Dış Ticaret Dengesi	Aralık	-	11,6 milyar EUR				
Yurt İçi	Yurt İçi						
Cari Denge	Aralık	-5,2 milyar USD	7,3 milyar USD	Bütçe Dengesi	Ocak	-	-528,1 milyar TL
TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	Şubat	-	-				

Küresel Piyasalar



Yurt İçi Piyasalar



(*) Endeksteeki artış ABD dolarının gelişmiş ülke para birimleri karşısında değer kazandığını gösterir.
Kaynak: Datastream, Reuters

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.