

ABD Başkanı Donald Trump'ın Kevin Warsh'ı bir sonraki ABD Merkez Bankası (Fed) başkanı olarak aday göstermeye hazırlandığı öğrenildi. Başkan Trump, ABD saatiyle cuma sabahı Fed'in yeni başkanını kamuoyuna açıklayacağını belirtirken, tercihinin piyasalar açısından sürpriz olmayacağını ve finans çevrelerinin yakından tanıdığı bir isim olacağını vurguladı. Bununla birlikte, Başkan Trump'tan resmi bir duyuru gelene kadar sürecin kesinleşmiş sayılmayacağı ifade ediliyor. Eski Fed Yönetim Kurulu üyesi olan ve Başkan Trump'ın kısa listesindeki dört güçlü adaydan biri konumundaki Warsh'ın perşembe günü Beyaz Saray'da temaslarda bulunduğu, aynı gün piyasalarda Warsh'ın atanacağına yönelik bahislerin de belirgin şekilde arttığı görüldü. Düne kadar %30 olasılık ile ikinci sırada yer alan Warsh'ın Fed başkanlığı olasılığı bu haberle %89'a yükseldi.

ABD'de federal hükümetin kapanmasını önlemeye yönelik geçici bir uzlaşıya varıldı. Ülkede göçmenlere yönelik uygulamalara yeni kısıtlamalar getirilmesi tartışmaları devam ederken, Başkan Trump ile Senato'daki Demokratlar federal hükümetin büyük ölçüde kapanmasını engellemek amacıyla geçici bir uzlaşıya vardı. Basına yansıyan bilgilere göre anlaşma İç Güvenlik Bakanlığı'na iki haftalık geçici finansman sağlanmasını kapsıyor. Bu adımın taraflara müzakereleri sürdürmek için ek zaman kazandıracağı ifade ediliyor.

Yapay zekâ kaynaklı geleneksel yazılım sektörü hisselerindeki zayıflık sürüyor. Dün piyasalarda öne çıkan temel tartışma başlıkları teknoloji sektöründe devam eden harcamaların çok yüksek boyutlara ulaşmış olması ve bunun nakit akışları ile karlılık marjları üzerinde belirgin baskı yaratması etrafında şekillendi. Yazılım sektörüne yönelik

Günlük Değişimler

Dolar/TL	43,44 ▲ 0,1%	BİST 100	13.831 ▲ 3,2%
TR 2Y	34,50 ▲ 37 bp	TR 10Y	29,47 ▲ 12 bp
DX	96,3 ▼ -0,2%	MSCI Dünya	4.546 ▼ -0,1%
Altın (ons, \$)	5.395 ▼ -0,1%	ABD 10Y	4,23 ▼ -2 bp
Brent (varil, \$)	70,7 ▲ 3,4%	TTF (MWh, €)	41,2 ▲ 2,1%
Bitcoin (\$)	84.403 ▼ -5,5%	Karbon (ton, €)	84,0 ▼ -3,0%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

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

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	3,7%
MSCI Asya Pasifik	0,0%
MSCI GOÜ	-0,1%
MSCI Dünya	-0,1%
MSCI Kuzey Amerika	-0,2%
MSCI GOÜ Avrupa	-0,3%
MSCI Avrupa	-0,3%
MSCI Latin Amerika	-0,7%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Aralık		-9,4
Euro Bölgesi	GSYH Büyümesi (çeyreklik değişim)	2025-IV	%0,2	%0,3
ABD	ÜFE (aylık değişim)	Aralık	%0,2	%0,2

Kaynak: Thomson Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

algı kırılğan bir zeminde ilerlerken bilanço sezonunda en küçük olumsuzlukların dahi teknoloji sektöründe sert fiyatlamalara yol açtığı izleniyor. Yapay zekâ kaynaklı bellek fiyatlarındaki yükselişin teknoloji ekosisteminin geneline yayılan ek bir maliyet baskısı yarattığı görülüyor. OpenAI'nin 100 milyar dolarlık sermaye artırımı planının önemli bir bölümünün büyük tedarikçiler ve stratejik ortaklar tarafından finanse edileceğine yönelik haberler yapay zekâ sektöründe giderek artan döngüsellik (circularity) temasına dair endişeleri güçlendirdi. Veri akışında ABD tarafında açıklanan haftalık işsizlik maaşı başvuruları 209 binle beklentilerin hafif üzerinde gerçekleşirken Kasım ayına ilişkin dış ticaret açığı 56,8 milyar dolar ile tahminlerin üzerinde oluştu. Aynı döneme ait fabrika siparişleri ise %2,7 ile öngörülerin üzerinde gelerek olumlu ayrışan veri başlığı oldu. Bununla beraber ABD'de ekonomiyi destekleyici unsurlar tamamen ortadan kalkmış değil. Fed'in son faiz indirimlerinin etkileri ekonomi geneline yayılmaya devam ederken finansal koşullarda bir miktar gevşeme görülüyor. Vergi iadelerinde artış beklenirken Fannie Mae ve Freddie Mac'in ipoteğe dayalı menkul kıymet (İDMK) alımları yoluyla konut kredisi faizlerini aşağı çekmesi finansal koşulları destekleyen bir diğer unsur olarak öne çıkıyor.

ABD yönetiminin İran'a yönelik müdahale seçeneğini değerlendirdiği konuşuluyor. Öte yandan, Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin'in hava koşullarındaki sertleşme öncesinde Ukrayna'da bir haftalık geçici ateşkese onay vermesi barış görüşmeleri açısından sınırlı da olsa olumlu bir sinyal olarak değerlendirildi.

Günün en dikkat çekici gelişmesi beklentilerin çok da altında olmayan bilanço açıklamalarına rağmen yazılım hisselerinde yaşanan sert satış dalgası oldu. Microsoft ve SAP hisseleri sonuçların ardından ciddi değer kayıpları yaşarken sektör genelinde güçlü bir satış dalgası izlendi. Buna karşın Apple'ın rekor düzeyde çeyreklik satış rakamı ve mevcut çeyrek için beklentilerin üzerinde bir tahmin açıklaması dikkat çekti. Bu gelişmeler ışığında S&P 9 puan (%0,13) gerileyerek 6969 seviyesine inerken gün içi en düşük seviye 6871 olarak kaydedildi. Buna karşılık eşit ağırlıklı S&P ise 10 baz puan (%0,13) yükseldi. Dow Jones 56 puan (%0,11) artarken Russell 1,2 puan (%0,05) yükseldi. Nasdaq ise 139 puanlık (%0,53) düşüşle negatif ayrıştı. Özellikle yazılım hisselerinde sert satışlar izlendi. Trump yönetiminin Kevin Warsh'ı Fed başkanlığına aday göstermeye hazırlandığı yönündeki haberlerin ardından doların değer kazanması, altın fiyatlarında yaklaşık iki haftadır görülmeyen bir geri çekilmeye yol açtı. Bir önceki seansta tarihi zirvesini test eden altın, oynaklığın yüksek seyrettiği ortamda Cuma günü gün içi bazda %1,4'e varan yükseliş kaydetmesine rağmen, ardından %4,8'e ulaşan bir düşüş yaşadı. ABD tahvillerinde ise getiri eğrisinin kısa tarafında faizler iki baz puana kadar gerilerken uzun vadeli tarafta 1 ila 4 baz puan arttı. Fed politika faizi beklentilerinde anlamlı bir değişim görülmezken piyasa bir sonraki faiz indirimi hala en erken 17 Haziran ya da 29 Temmuz tarihleri için fiyatlıyor. Brent petrol İran etrafındaki jeopolitik gerilimlerin artmasıyla %3,4 yükselerek 71 dolar düzeyine yaklaştı. Bitcoin ise %5,5'lik kayda değer düşüşle 85 bin dolar seviyesinin altına geriledi. Yurtiçi tarafta BİST 100 endeksi önceki işlem gününe 95 puanlık güçlü bir artışla giriş yaptı. Açılışın ardından endeks 13.907 puana ulaşarak tarihi zirvesini yeniledi. Gün sonunda ise %3,16 oranında primle 13.831 puandan kapanarak tüm zamanların en yüksek kapanış seviyesini kaydetti.

Yurt içi veri gündeminde bugün Aralık ayı dış ticaret dengesi rakamları izlenecek. TCMB son PPK toplantı özetinde, öncü verilerin Ocak ayında aylık tüketici enflasyonunun gıda öncülüğünde arttığına, ana eğilimdeki artışın ise sınırlı olduğuna işaret ettiğini belirtti. Ayrıca, Ocak ayı itibarıyla tüketici fiyat endeksi sepeti ve ağırlık yapısında gerçekleşecek değişimlerin etkilerinin yakından izleneceğini ifade etti. Küresel tarafta, Asya seansında Japonya'nın Tokyo tüketici enflasyon verileri beklentilerin altında gelirken, günün devamında Euro Bölgesi dördüncü çeyrek büyüme verileri, Almanya'nın Ocak ayı tüketici enflasyonu ve ABD'de Aralık ayı üretici enflasyonu rakamları piyasaların odağında yer alacak.

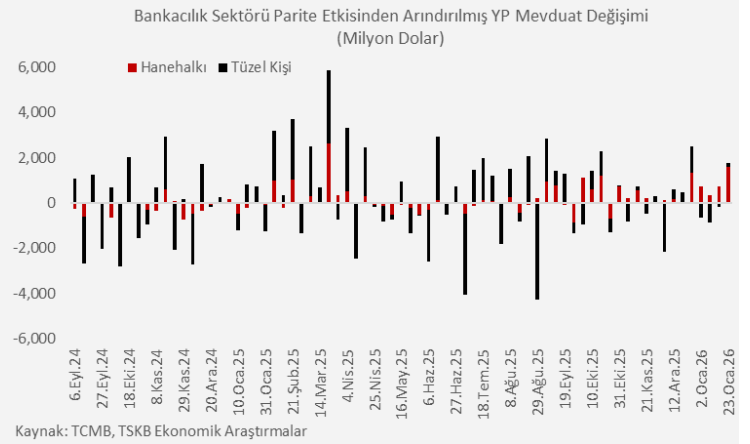
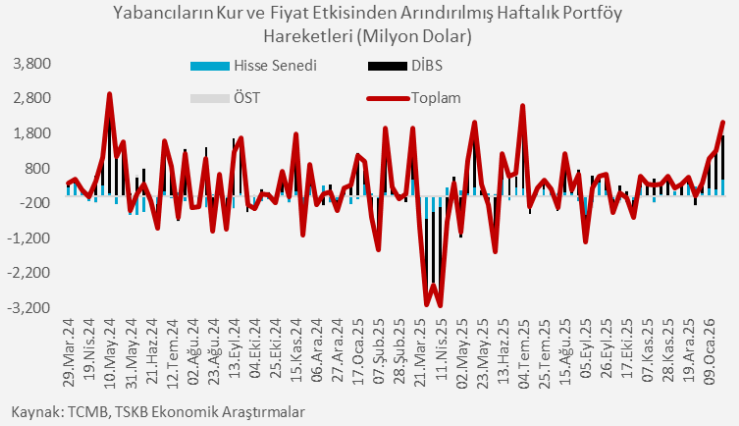
Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Aralık ayında istihdamdaki azalışa rağmen iş gücüne katılımdaki sert düşüşün etkisiyle işsizlik oranı geriledi. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre işsizlik oranı Aralık ayında %8,5'ten %7,7'ye indi. İstihdam aylık bazda 42 bin kişi düşüşle 32 milyon 685 bine, iş gücüne katılım da 328 bin kişilik gerilemeyle 35 milyon 421 bin kişiye indi. Böylece işsiz sayısı aylık bazda 286 bin kişilik azalışla 2 milyon 736 bin kişi oldu. Geniş tanımlı işsizlik göstergelerinde de gerileme görüldü. Bunlara ek olarak kendi hesaplamalarımız da tam zamanlı istihdamda bir miktar zayıflamaya işaret ediyor. Sonuç olarak, Aralık ayında toplam istihdamın düşüş kaydetmesi ve tam zamanlı istihdamdaki yavaşlama trendi iş gücü piyasasının manşet işsizlik oranlarının ima ettiği kadar güçlü olmadığını ortaya koydu.

Ocak ayının dördüncü haftasında TCMB rezervlerinde hızlı yükseliş görüldü. 23 Ocak haftasında TCMB döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 2,0 milyar dolar, altın rezervleri de yaklaşık 8,4 milyar dolar yükseliş kaydetti. Böylece brüt rezervler 215,6 milyar dolara çıktı. Benzer şekilde, net rezervler de 23 Ocak haftasında 91,0 milyardan 97,4 milyar dolara çıktı.

Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 23 Ocak haftasında pozitif seyrini sürdürdü. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 23 Ocak'ta biten haftada 490,6 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alımı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde de (DİBS) portföylerini 1 milyar 256,1 milyon dolar artırdılar. Özel sektör tahvillerinde de 363,6 milyon dolarla son yılların en yüksek alımı gerçekleşirken, toplamda 2 milyar 110,2 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapılmış oldu. Bu rakam Temmuz 2025'ten bu yana en yüksek girişe işaret etti.

23 Ocak'ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 1,8 milyar dolar yükseldi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda parite etkisinden arındırılmış hanehalkı YP mevduatı yaklaşık 1,6 milyar dolar, tüzel kişiler YP mevduat da parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,2 milyar dolar yükseliş kaydetti.



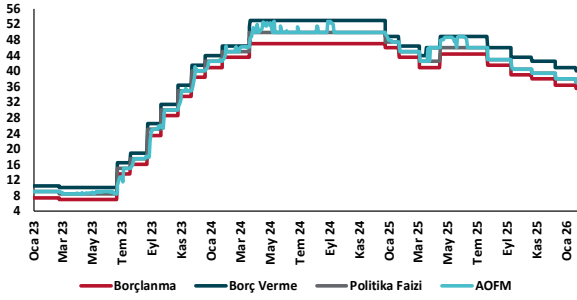
Şirket ve Sektör Haberleri

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), Best Brands Grup Enerji Yatırım A.Ş.'nin halka arzını onayladı. Şirket halka arz ile çıkarılmış sermayesini 38,2 milyon TL artırarak 188,2 milyon TL'ye yükseltmeyi ve mevcut ortaklara ait 16,4 milyon TL nominal bedelli payları satışa çıkarmayı planlıyor. Halka arzda 1 TL nominal değerli paylar 14,70 TL sabit fiyat üzerinden satışa sunulacak.

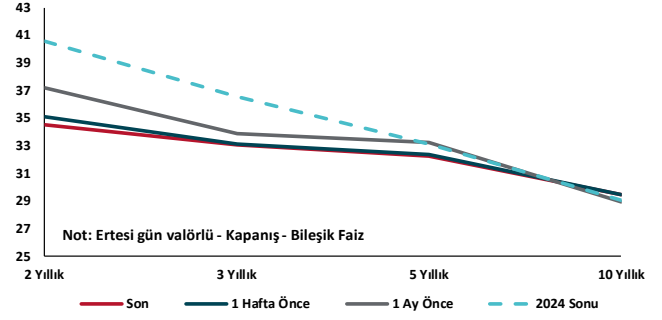
Şirket ve Sektör Haberleri

2026 yılında öz tüketim amacıyla elektrik üretimi için 3.500 megavatlık (MW) yeni kapasite tahsis edilecek. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar'ın açıklamalarına göre kapasiteler tahsis edilirken belediyeler gibi kamu kurumlarına, stratejik ve ihracat kabiliyeti olan sektörlerle öncelik verilecek.

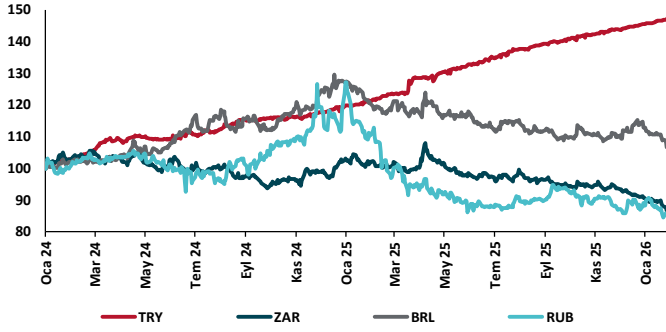
TCMB Faiz Koridoru



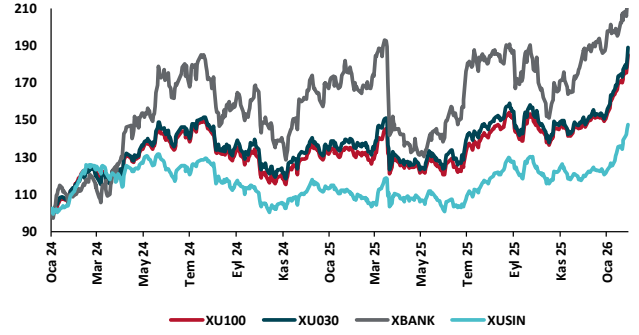
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



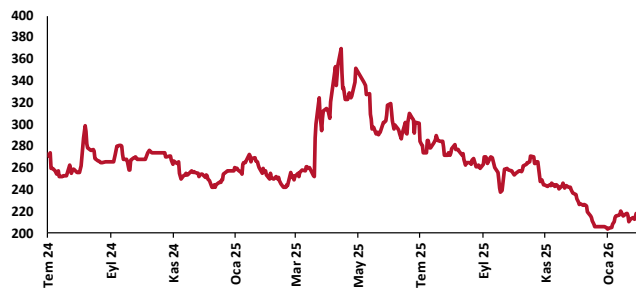
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



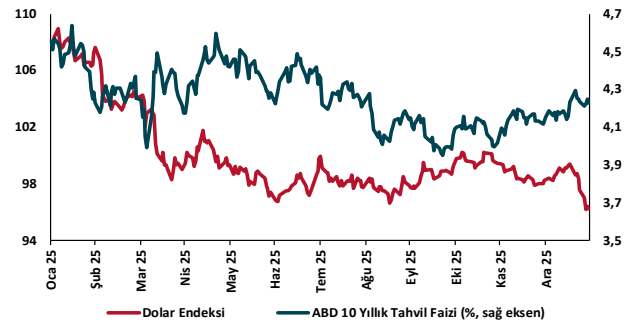
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



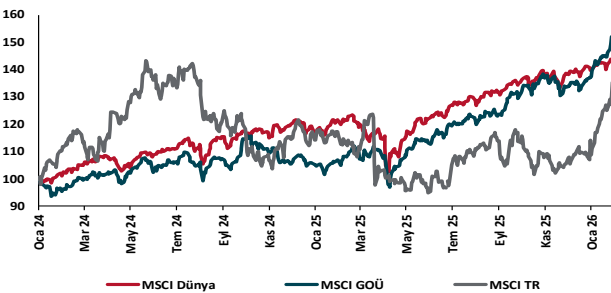
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



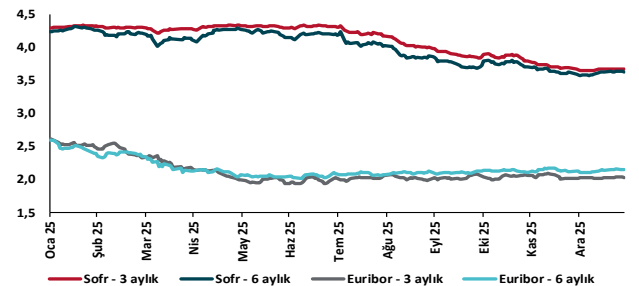
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.