

ABD Aralık perakende satışlarının beklentilerin altında kalması sonrasında tahvil getirileri aşağı yönlü hareket etti. ABD Kongre Bütçe Ofisi'nin dün yayımlanan mali görünüm güncellemesi bütçe açığının daraltılmasında ilerleme sinyali verse de zorunlu harcama kalemlerinin seviyesinin hala yüksek olduğu vurgulandı. Ayrıca Yüksek Mahkeme'nin Uluslararası Acil Ekonomik Yetkiler Kanunu (IEEPA) tarifeleri konusunda iptal kararı verme ihtimalinin güçlü görülmesi kamu gelirleri tarafında aşağı yönlü risk yaratmayı sürdürdü. New York Fed'in dün yayımlanan "Hanehalkı Borcu ve Kredi Raporu" tüketici kredilerinde gecikmeye düşen alacakların yaklaşık son on yılın en yüksek seviyesine tırmandığını ortaya koydu.

Jeopolitik tarafta ABD Başkanı Donald Trump'ın Nisan'da planlanan Çin ziyaretine dair beklentiler risk iştahını destekledi. Bu temaslar ekseninde ticaret ve teknoloji başlıklarında piyasaya olumlu yansıyabilecek bir açıklama gelebileceği değerlendiriliyor. Basına yansıyan haberlerde Başkan Trump'ın Ortadoğu'ya bir uçak gemisi daha gönderebileceği belirtildi. Pentagon'un da İran petrolü taşıyan tankerlere müdahale seçeneğini değerlendirdiği aktarıldı. İsrail Başbakanı Benjamin Netanyahu'nun Çarşamba başlayacak ABD temasları yakından izlenirken Çinli elektrikli araç üreticisi BYD'nin ABD gümrük vergilerine karşı dava açması dikkat çekti.

Dün günün ana teması beklentilerin altında kalan perakende satış verisi ile bugün açıklanacak istihdam verisinin de zayıf kalabileceği beklentisinin tahvil piyasasında güçlü bir ralliye zemin hazırlaması oldu. Bu görünüm altında dün S&P 23 puan (%0,33) gerileyerek 6942'ye indi. Nasdaq 141 puan (%0,56) düşerken Russell 9 puan (%0,34) kayıp verdi. Buna karşın Dow Jones 52 puan artarken (%0,10) eşit ağırlıklı S&P ise 27 puan (%0,33) yükseldi. Perakende satış verisinin sönük gelmesinin ardından ve

Günlük Değişimler

Dolar/TL	43,62 ▲ 0,1%	BİST 100	13.797 ▼ -0,3%
TR 2Y	35,78 ▲ 45 bp	TR 10Y	30,04 ▲ 16 bp
DEX	96,8 ▲ 0,0%	MSCI Dünya	4.571 ▲ 0,0%
Altın (ons, \$)	5.025 ▼ -0,6%	ABD 10Y	4,14 ▼ -6 bp
Brent (varil, \$)	68,8 ▼ -0,3%	TTF (MWh, €)	31,8 ▼ -4,9%
Bitcoin (\$)	68.614 ▼ -2,5%	Karbon (ton, €)	77,5 ▲ 0,7%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,1%
Dolar/Güney Afrika Randı	0,3%
Dolar/Japon Yeni	0,3%
Dolar/Brezilya Reali	0,1%
Euro/Dolar	0,0%
Dolar/Meksika Pesosu	0,0%
Dolar Endeksi	0,0%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0,1%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,2%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-0,6%
MSCI Asya Pasifik	0,7%
MSCI GOÜ	0,7%
MSCI GOÜ Avrupa	0,0%
MSCI Dünya	0,0%
MSCI Avrupa	0,0%
MSCI Kuzey Amerika	-0,3%
MSCI Latin Amerika	-0,8%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Aralık		%1,5
ABD	Tarım Dışı İstihdam Değişimi (bin kişi)	Ocak	70	50

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Çarşamba günü açıklanması beklenen istihdam verisi öncesinde ABD tahvillerinde güçlü alımlar görüldü. Getiriler eğri genelinde 3 ila 7 baz puan düştü. Piyasalar bir sonraki Fed faiz indirimi için hala 17 Haziran'ı fiyatlasa da 29 Nisan toplantısında indirim olasılığı da kademeli olarak yükseliyor. Dolar endeksi (DXY) Cuma ve Pazartesi günkü gerilemenin ardından dün yatay seyretti. Brent petrol %0,3 gerilerken altın yaklaşık %0,60, gümüş ise %2,90 düştü. Bitcoin %2,50 gerileyerek yaklaşık 69 bin doların altına geriledi. BİST 100 endeksi dünkü seansa 17 puanlık artışla başladı. Günün büyük bölümünde dalgalı bir görünüm sergileyen endeks günü %0,30 kayıpla 13.797 puanda tamamladı.

Yurtiçinde bugün Aralık ayı perakende satış verisi takip edilecek. Asya seansında Çin'in Ocak ayı enflasyon rakamları izlenirken yıllık bazda tüketici enflasyonu beklentilerin altında kalırken üretici enflasyonu da tahminlerin altında gerçekleşti ve deflasyon risklerinin sürdüğüne işaret etti. Günün devamında küresel takvimde ABD'de açıklanacak Ocak ayı tarım dışı istihdam, işsizlik oranı ve ortalama saatlik kazanç verileri piyasaların odağında olacak.

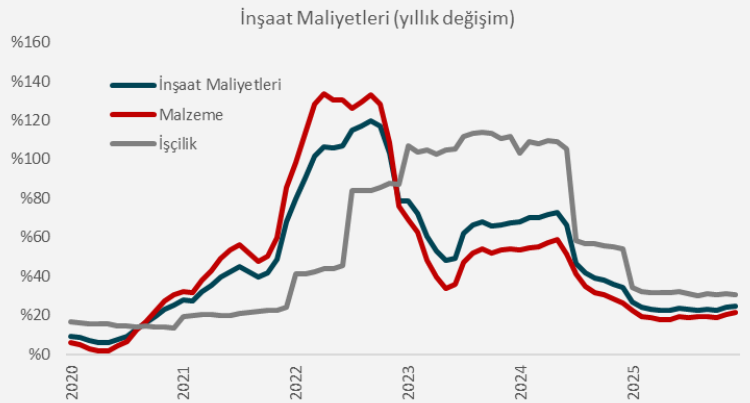
ABD'de perakende satışlar Aralık ayında beklentilerin altında kaldı. Perakende satışlar bir önceki aya göre yatay seyretti ve %0,4'lük artış tahminlerinin gerisinde gerçekleşti. Çekirdek perakende satışlar aylık bazda %0,1 daralırken, Kasım ayı verisi de aşağı yönlü güncellendi.

Çin'de Ocak ayı enflasyon verileri yayımlandı. Tüketici fiyat endeksinde (TÜFE) yıllık değişim %0,8'den %0,2'ye gerilese de pozitif bölgede kalmayı sürdürdü. Üretici fiyatlarında yıllık enflasyon ise -%1,9'dan -%1,4'e çıktı.

Sanayi üretimi 2025 yılı son çeyreğini aylık bazda yükselişle tamamladı. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre toplam sanayi üretimi Aralık'ta bir önceki aya göre %1,2 genişledi. Takvim etkisinden arındırılmış verilere göre ise yıllık bazda sanayi üretimi %2,1 düşüş kaydetti. Bu sonuçlarla mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre 2025 yılı dördüncü çeyrekte sanayi üretimi çeyreklik bazda %0,1 sınırlı yükseliş kaydetti. Böylece 2025 yılı ilk üç çeyrekte görülen yavaşlamanın terse döndüğü görülüyor. Ayrıca, Aralık ayı itibarıyla sanayi üretiminin uzun dönem ortalamanın altındaki seyri sürse de trende yaklaştığı gözleniyor.

Şirket ve Sektör Haberleri

İnşaat maliyetleri Aralık 2025'te aylık %1,2 yıllık ise %24,5 artış gösterdi. Maliyetlerdeki yıllık değişim bir önceki ay %23,9 seviyesinde kaydedilmişti. Aralık ayında malzeme maliyetleri yıllık %21,5 artarken işçilik maliyetleri %30,7 artış gösterdi.



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Avrupa Komisyonu, 10 Şubat Güvenli İnternet Günü kapsamında çocukları siber zorbalık ve çevrimiçi tacizden korumaya yönelik kapsamlı bir eylem planı başlattı. “Siber Zorbalığa Karşı Eylem Planı” çerçevesinde, mağdurların taciz vakalarını bildirebileceği, destek alabileceği ve delilleri güvenli şekilde saklayabileceği AB genelinde bir mobil uygulama geliştirilecek; üye ülkelerden ise ortak bir siber zorbalık tanımı üzerinde uzlaşarak ulusal eylem planları hazırlamaları istenecek. Dijital Hizmetler Yasası ve Yapay Zekâ Yasası çerçevesinde mevcut düzenlemeler gözden geçirilerek çevrimiçi ortamda çocukların korunması güçlendirilecek. Önleyici adımlar kapsamında ise öğretmenlerin ve okulların kapasitesinin artırılması, çocuklara erken yaşta güvenli ve sorumlu dijital alışkanlıklar kazandırılması amaçlanıyor. Komisyon, planın hayata geçirilmesi için üye ülkeler, sektör temsilcileri ve sivil toplumla iş birliği yaparak çevrimiçi ortamların çocuklar açısından daha güvenli hale getirilmesini hedefliyor.

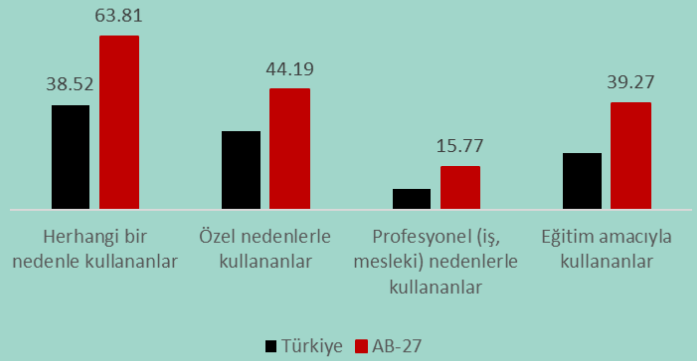
Avrupa İstatistik Ofisi (Eurostat) verilerine göre 2025 yılında Avrupa Birliği’nde (AB) 16-24 yaş grubundaki gençlerin %63,8’i üretken yapay zekâ (YZ) araçlarını kullanırken, bu oran 16-74 yaş aralığındaki genel nüfusta %32,7 olarak kaydedildi. Gençler üretken YZ’yi özel amaçlarla (%44,2) ve eğitim amacıyla (%39,3) daha yoğun kullanırken, genel nüfusta bu oranlar sırasıyla %25,1 ve %9,4 oldu; mesleki kullanım ise gençlerde %15,8, genel nüfusta %15,1 seviyesinde gerçekleşti. AB ülkeleri arasında 16-24 yaş grubunda en yüksek kullanım oranları Yunanistan (%83,5), Estonya (%82,8) ve Çekya’da (%78,5), en düşük oranlar ise Romanya (%44,1), İtalya (%47,2) ve Polonya’da (%49,3) ölçüldü. Veriler Türkiye’de gençlerin üretken YZ kullanım oranlarının AB ülke-

lerinin gerisinde olduğunu gösteriyor. Bununla birlikte Türkiye’de de gençler genel nüfusa kıyasla üretken YZ’yi belirgin biçimde daha yüksek oranlarda kullanıyor. Türkiye’de üretken YZ’yi herhangi bir nedenle kullananların oranı 16-74 yaş grubunda %17,19, 16-24 yaş grubunda %38,52 olurken; özel amaçlı kullanım sırasıyla %13,71 ve %29,02, mesleki kullanım %5,81 ve %7,57, eğitim amaçlı kullanım ise %5,41 ve %20,78 olarak gerçekleşti.

Kalkınma Gündemi

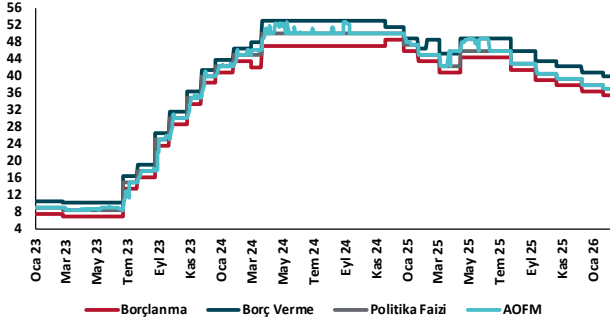


Türkiye ve AB’de 16-24 Yaş Grubundaki Gençlerin Üretken Yapay Zekâ Araçlarını Kullanımı, 2025 (%)

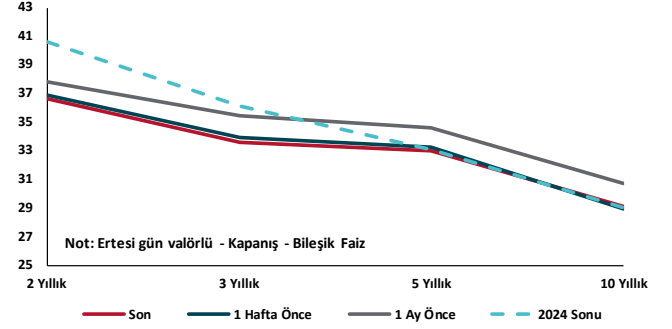


Kaynak: Eurostat, TSKB Ekonomik Araştırmalar

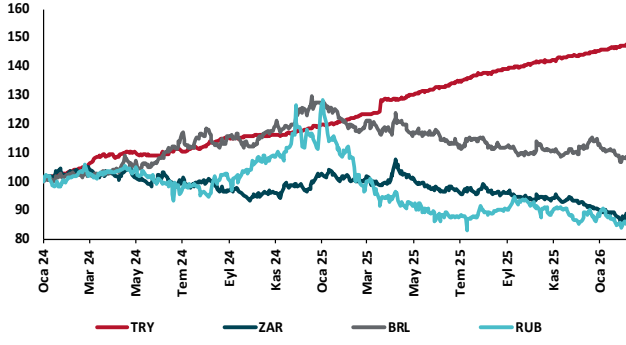
TCMB Faiz Koridoru



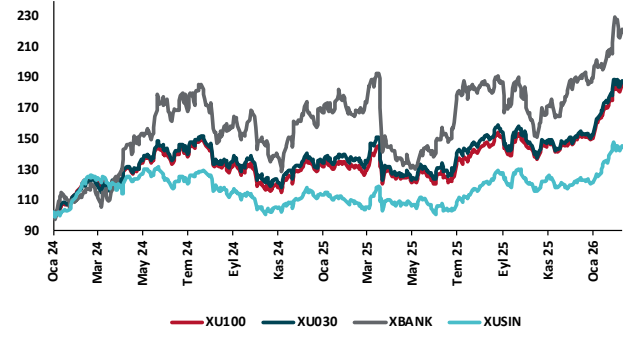
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



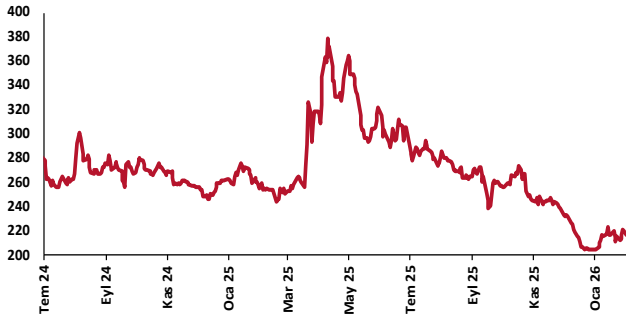
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



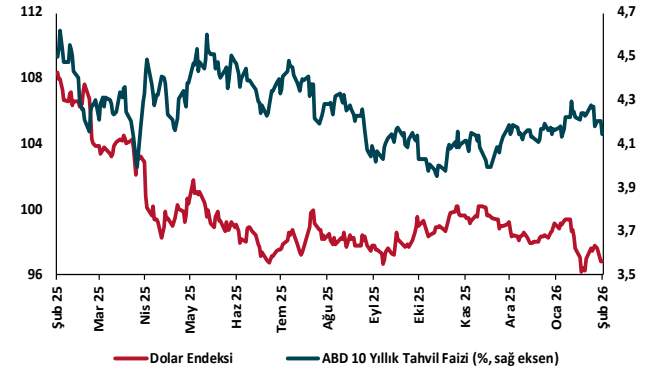
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



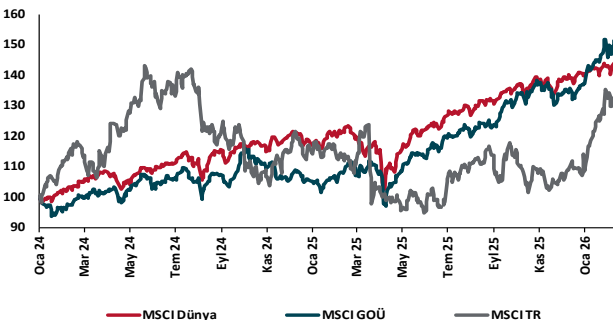
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



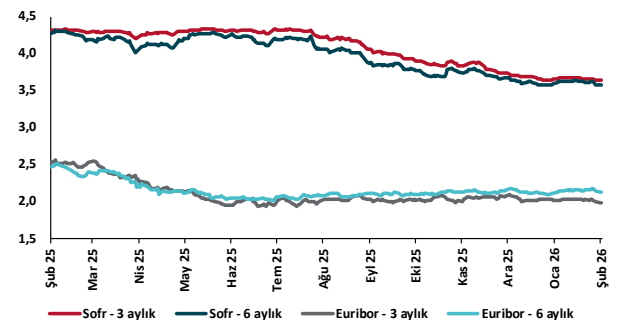
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.