

Washington yönetiminin İran savaşında tansiyonu düşürecek bir çıkış yolu arayışında olduğu görülse de Tahran'ın en azından mevcut aşamada uzlaşmaya daha uzak bir tonda ilerlediği izleniyor. Dün İran'ın yalnızca karşılık veren saldırılar çerçevesinden çıkarak operasyonların devamlılığına dayalı bir söyleme yönelmesi ve Hürmüz Boğazı kapalı kaldığı sürece petrolün 200 dolar seviyesine gidebileceği uyarısında bulunması piyasada fiyatlamalara olumsuz yansıdı. İsrail cephesinden gelen görünüm de çatışmanın kısa vadede sonlanmasına yönelik güçlü bir istek taşıyor. ABD Başkanı Donald Trump yatırımcılardaki kaygıyı azaltmak amacıyla çatışmanın sona yaklaşmış olabileceği ve petrol fiyatlarının belirgin şekilde düşeceği yönündeki mesajlarını yineledi. Uluslararası Enerji Ajansı'nın (IEA) 400 milyon varillik büyük çaplı stratejik rezervi serbest bırakması da bu çabaya eşlik etti. Ancak ne söylem yönlendirmesi ne de rezerv adımı piyasalarda kayda değer bir rahatlama yaratabildi. Piyasa tarafında temel sorun Başkan Trump'ın gerilimi azaltma yönündeki isteğinin samimiyetinden çok, bu sürecin kontrolünün gerçekten ne ölçüde Washington'da olduğuna dair artan soru işaretleri oldu.

Jeopolitik risklerin yanı sıra dün piyasaları gittikçe artan özel kredi endişeleri baskıladı. ABD özel kredi piyasasına ilişkin endişeler JPMorgan'ın sektörle ilişkili teminat yapısı ile kredi verme koşullarında değişikliğe gittiğini aktaran haber akışının ardından yeniden güç kazandı. Cliffwater cephesinden gelen geri ödemeleri sınırlandırma haberleri de bu tedirginliği artırdı. Daha yapıcı tarafta ise Oracle'ın finansal sonuçları piyasanın sınırlı beklentilerini belirgin biçimde aşarak olumlu ayrıştı.

Piyasa fiyatlamalarına bakıldığında S&P 500 günü 6 puan ve %0,08 düşüşle 6.776 seviyesinde kapattı. Endeksin eşit ağırlıklı versiyonunda ise kayıp 26 puan ve %0,32

Günlük Değişimler

Dolar/TL	44,09 ▲ 0,1%	BİST 100	13.200 ▲ 0,2%
TR 2Y	38,53 ▲ 10 bp	TR 10Y	31,78 ▲ 31 bp
DXY	99,2 ▲ 0,4%	MSCI Dünya	4.426 ▼ -0,3%
Altın (ons, \$)	5.176 ▼ -0,3%	ABD 10Y	4,23 ▲ 7 bp
Brent (varil, \$)	92,0 ▲ 4,8%	TTF (MWh, €)	29,8 ▼ -3,5%
Bitcoin (\$)	70.650 ▲ 0,6%	Karbon (ton, €)	70,5 ▼ -1,5%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,1%
Dolar/Güney Afrika Randı	1,2%
Dolar/Meksika Pesosu	0,5%
Dolar Endeksi	0,4%
Dolar/Japon Yeni	0,3%
Dolar Endeksi	0,4%
Dolar/Brezilya Reali	0,0%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,2%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0,7%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	0,5%
MSCI Asya Pasifik	1,1%
MSCI GOÜ	0,8%
MSCI Kuzey Amerika	-0,1%
MSCI Dünya	-0,3%
MSCI Latin Amerika	-0,5%
MSCI Avrupa	-0,6%
MSCI GOÜ Avrupa	-1,8%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Ödemeler Dengesi (milyar dolar)	Ocak		-7,3
Türkiye	TCMB PPK Faiz Kararı	Mart	%37,0	%37,0

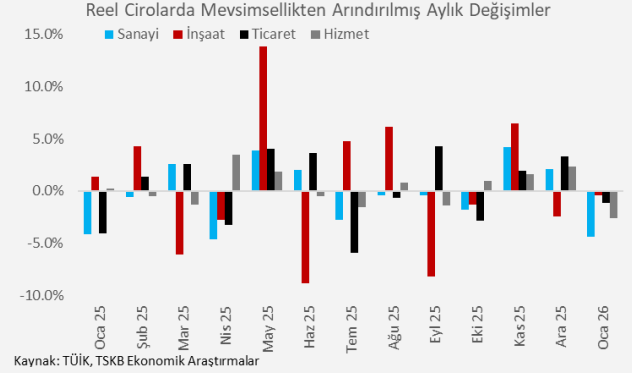
Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

olurken Dow Jones 289 puan ve %0,61 geriledi. Russell 2000 5,2 puanlık düşüşle %0,20 aşağı geldi. ABD tahvil piyasasında satış eğilimi dikkat çekerken getiri eğrisinin genelinde faizler 5 ila 7 baz puan yükseldi. Fed faiz kararlarına ilişkin fiyatlamalar daha şahin bir patikaya kayd. Piyasa artık bir sonraki faiz indiriminin 16 Eylül toplantısından önce gerçekleşmesini beklemiyor. Ayrıca bu adımın 28 Ekim'e ötelenebileceği ihtimali de daha fazla gündeme geliyor. Yılın tamamı için fiyatlanan toplam gevşeme ise filen tek faiz indirimi düzeyine kadar daralmış durumda. Dolar endeksi %0,40 yükselirken, Brent petrol %4,80 artışla 92,0 dolara çıktı. Kıymetli metaller tarafında altın %0,30 ile sınırlı geri çekilirken gümüşte %2,75 ile daha sert bir değer kaybı görüldü. Bitcoin ise %0,60 yükselerek yaklaşık 70 bin 650 dolar seviyesine ulaştı. BİST 100 önceki işlem gününe 13 puanlık artışla başlangıç yaptı. Gün boyunca yön arayışının öne çıktığı ve dalgalı hareketlerin izlendiği endeks seansı %0,19'luk sınırlı primle 13.200 puan seviyesinde tamamladı.

Yurtiçinde bugün en önemli gündem maddesi TCMB PPK faiz kararı olacak. Ayrıca veri gündeminde Ocak ayı cari işlemler dengesi ve haftalık para, banka ve menkul kıymet istatistikleri izlenecek. Küresel tarafta ise ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları ile Ocak ayı ticaret dengesi verileri takip edilecek.

Perakende satışlar Ocak ayında aylık bazda artışını sürdürdü. Ocak'ta mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış reel perakende satışlar aylık bazda %2,4 yükselirken, yıllık bazda artış hızlanarak %16,5'ten %18,8'e çıktı. Gıdada aylık bazda %1,1, gıda ve otomotiv yakıtı hariç çekirdek perakende satışlarda da %3,4 artış görüldü.

Reel cirolarda Ocak ayında düşüş görüldü. Toplam ciro endeksi Ocak'ta aylık bazda %2,6 yükselirken, yıllık bazda nominal artış hızlanarak %35,0'dan %35,8'e çıktı. Reel cirolarda ise düşüş görüldü. Aylık bazda reel cirolar sanayi, hizmet, ticaret ve inşaatla sırasıyla %4,4, %2,6, %1,2 ve %0,4 daralma kaydetti.



Şirket ve Sektör Haberleri

İnşaat maliyetleri yılın ilk ayında aylık %9,9, yıllık ise %25,4 artış kaydetti. 2024'ten bu yana yavaşlayan maliyetlerdeki yıllık artış, Kasım 2025'ten bu yana hızlanarak artmaya devam ediyor. Ocak ayında malzeme maliyetleri yıllık %22,3, işçilik maliyetleri ise yıllık %28,8 artış gösterdi.

IEA üyeleri, petrol piyasalarındaki aksaklıkları gidermek için acil durum rezervlerinden 400 milyon varil petrolü piyasaya sürme konusunda anlaştı. IEA tarafından yapılan açıklamaya göre üyelerin 1,2 milyar varilin üzerinde acil durum stokları bulunurken, hükümet yükümlülüğü altında 600 milyon varil daha endüstri stoğu da mevcut. Bu IEA'nın altıncı serbest bırakma işlemi olurken, miktar olarak ise en büyüğü. IEA Hürmüz Boğazı'ndan 2025 yılında, deniz yolu ile petrol ticaretinin yaklaşık %25'ini oluşturacak şekilde günlük ortalama 20 milyon petrol ve petrol ürünü geçtiğini vurguluyor. 28 Şubat sonrası ise bu pay %10'un altına indi. IEA üyelerinin kararının ardından, ABD de Stratejik Petrol Rezervi'nden 172 milyon varil serbest bırakacağını açıkladı. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar ise Türkiye'nin alımlarının ağırlıklı

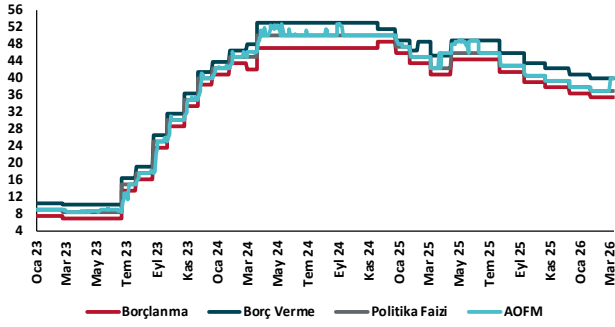
Şirket ve Sektör Haberleri

olarak Hürmüz Boğazı dışında olduğuna dikkat çekerek, petrol ve petrol ürünleri ile doğal gazda bir arz sıkıntısı öngörülmediğini belirtti.

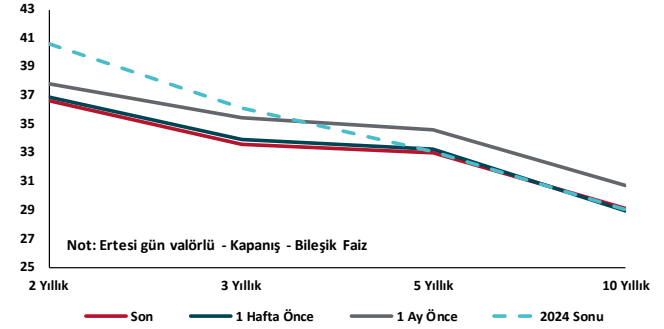
Dünya Bankası, Suriye’de kamu mali yönetimini güçlendirmek için 20 milyon dolarlık hibe finansmanını onayladı. Uluslararası Kalkınma Birliği (IDA) tarafından sağlanan hibe kamu fonlarının kullanımında etkinliği, şeffaflığı ve hesap verebilirliği artırmak için kullanılacak. Suriye Kamu Mali Yönetimi Kapasite Güçlendirme Projesi ile temel kamu mali yönetimi ve kamu alımı fonksiyonları dijitalleşme yoluyla iyileştirilecek, bütçe kontrolleri güçlendirilecek ve kamu mali yönetimi reformlarının etkin koordinasyonu ve denetimi için güçlü kurumsal düzenlemeler oluşturulacak.

2025 yılında yenilenebilir enerji, Türkiye’de hanelerin yıllık elektrik faturalarında ortalama %9’luk bir düşüş sağladı. Ember Energy’nin analizine göre bu tasarruf, mesken abonelerinin yıl boyunca 12 ay yerine 11 aylık fatura ödemesi anlamına geldi. Yenilenebilir üretimin yüksek paya sahip olduğu bazı aylarda ise tasarruf oranı %17’lere kadar yükseldi. Ember Energy meskenlerde sağlanan tasarrufun, saatlik ölçüme imkan veren sayaçlar ve basit davranış değişiklikleri sayesinde toplamda iki aylık elektrik faturası tutarına kadar artabileceğini belirtiyor.

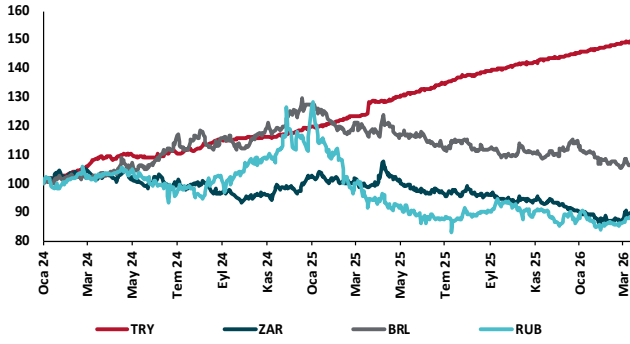
TCMB Faiz Koridoru



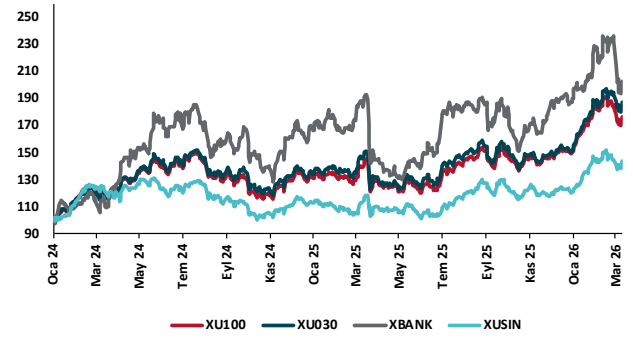
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



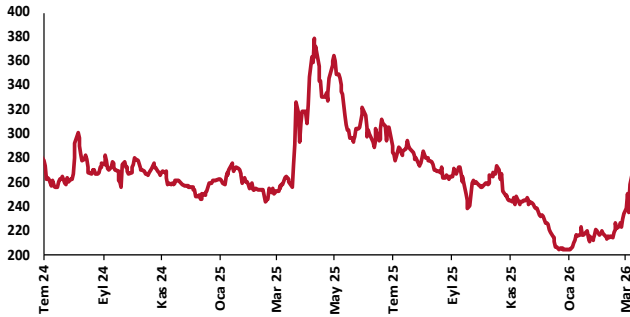
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



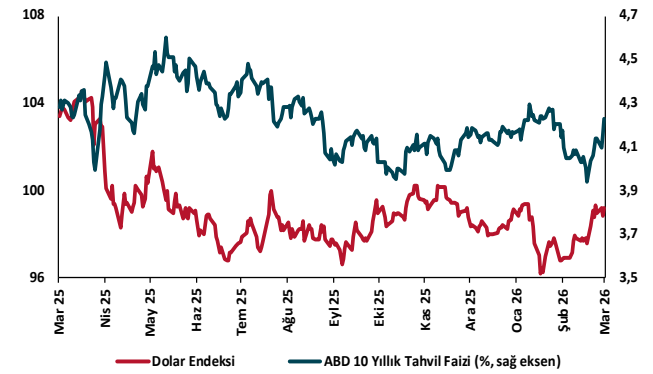
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



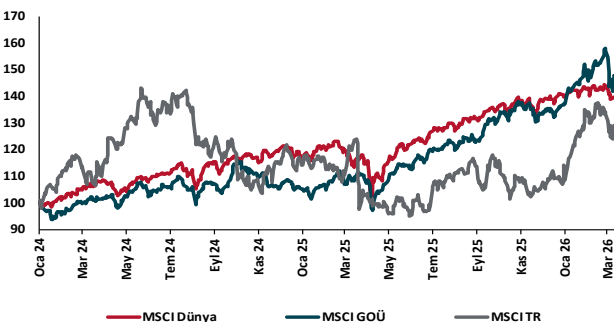
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



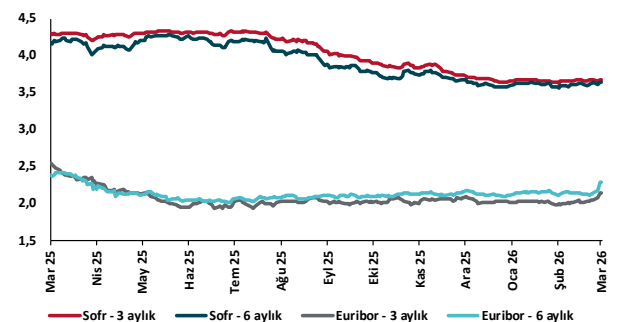
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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 faaliyetleri kapsamında, bilgilendirme amaçlı olarak 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.

Raporda, üretken yapay zekâ araçları yalnızca literatür derleme, çalışma konusu ile ilgili ön araştırma yapma, dil ve yazım denetleme, çeviri, yazım dilini iyileştirme veya okunabilirliği artırma amacıyla kullanılmış olabilir. Üretken yapay zekâ çıktıları gerçek kişiler tarafından kontrol edilmektedir. Söz konusu üretken yapay zekâ araçları eleştirel düşünce, uzman görüşü veya değerlendirmesi yerine geçecek şekilde kullanılmamıştır.

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. hiçbir sorumluluk kabul etmez.