

**ABD Merkez Bankası (Fed) politika faizini piyasa beklentileri doğrultusunda %3,50-3,75 aralığında sabit bıraktı.** 10 üye karar lehinde oy kullanırken Christopher Waller ile Stephan Miran'ın 25 baz puanlık indirim yönünde oy kullandığı görüldü. Fed açıklaması ve basın toplantısı piyasalar açısından görece sakin bir çerçevede gerçekleşirken ekonomik görünüme ilişkin ifadelerin yukarı yönlü revize edilmesi öne çıkan unsur oldu. Fed Başkanı Jerome Powell büyüme ve istihdamın önceki aya kıyasla daha güçlü bir noktada bulunduğunu açık biçimde dile getirdi. Fed istihdam üzerindeki aşağı yönlü risklerin yükseldiğine yönelik ifadeyi karar metninden çıkardı. Enflasyon tarafında söylem büyük ölçüde korunurken fiyat baskılarının halen tamamen ortadan kalkmadığı vurgulandı ancak tarifeler kaynaklı etkinin geçici olduğu mesajı yinелendi. Para politikasında bundan sonraki adım açısından bakıldığında faizlerin bir süre daha mevcut seviyelerde tutulacağı ancak bir sonraki hamlenin artıştan ziyade indirim yönünde olma olasılığının daha yüksek olduğu ifade edildi. Sonuç olarak 28 Ocak tarihli Fed açıklaması ve basın toplantısı mevcut para politikası anlatısıyla büyük ölçüde örtüşen bir çerçeve sundu. Önümüzdeki dönemde para politikası açısından en kritik başlığın ABD Başkanı Donald Trump'ın Fed başkanlığına yönelik tercihi olacağı, tahmin piyasalarında Rick Rieder'in olasılığının bir miktar gerilerken Waller'ın güvercin muhalefetine kendisine sınırlı bir destek sağladığı görüldü. Nitekim dün basına yansıyan haberlerde Rieder'in geçmişte Başkan Trump'ın rakipleri ile Demokrat siyasetçilere yaptığı bağışların altı çizildi.

**Başkan Trump'ın sosyal medya üzerinden İran'a yönelik sert söylemleri jeopolitik risklerin canlılığını koruduğunu ortaya koydu.** Bu tabloya paralel olarak, ABD yönetiminin Venezuela'daki mevcut yönetim konusunda temkinli duruşunu sürdürdüğü, Ukrayna'da ise toprak düzenlemeleri ve güvenlik garantileri gibi temel başlıklarda halen

## Günlük Değişimler

|                   |        |        |                 |        |       |
|-------------------|--------|--------|-----------------|--------|-------|
| Dolar/TL          | 43,38  | 0,0%   | BİST 100        | 13.407 | 2,3%  |
| TR 2Y             | 34,13  | -17 bp | TR 10Y          | 29,35  | -6 bp |
| DXY               | 96,4   | 0,2%   | MSCI Dünya      | 4.553  | -0,2% |
| Altın (ons, \$)   | 5.399  | 4,1%   | ABD 10Y         | 4,25   | 3 bp  |
| Brent (varil, \$) | 68,4   | 1,2%   | TTF (MWh, €)    | 40,3   | 0,0%  |
| Bitcoin (\$)      | 89.305 | 0,4%   | Karbon (ton, €) | 86,5   | -2,1% |

## Döviz Kurlarında Günlük Hareket

|                          |       |
|--------------------------|-------|
| Dolar/Türk Lirası        | 0,0%  |
| Dolar/Japon Yeni         | 0,8%  |
| Dolar/Meksika Pesosu     | 0,3%  |
| Dolar/Brezilya Reali     | 0,3%  |
| Dolar Endeksi            | 0,2%  |
| İngiliz Sterlini/Dolar   | -0,3% |
| JP Morgan GOÜ Endeksi    | -0,3% |
| Dolar/Güney Afrika Randı | -0,6% |
| Euro/Dolar               | -0,7% |

## MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

|                    |       |
|--------------------|-------|
| MSCI Türkiye       | 2,4%  |
| MSCI GOÜ           | 1,8%  |
| MSCI Asya Pasifik  | 1,7%  |
| MSCI Latin Amerika | 1,5%  |
| MSCI GOÜ Avrupa    | 1,3%  |
| MSCI Kuzey Amerika | 0,0%  |
| MSCI Dünya         | -0,2% |
| MSCI Avrupa        | -0,9% |

## Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

| Ülke    | Veri / Gelişme | Dönem  | Piy. Beklentisi | Önceki |
|---------|----------------|--------|-----------------|--------|
| Türkiye | İşsizlik Oranı | Aralık |                 | %8,6   |

Kaynak: Thomson Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

somut bir uzlaşıya varılamadığı görülüyor. Şirket bilançoları tarafında teknoloji sektörü genel olarak güçlü bir performans sergilese de teknoloji hisselerinde beklenti eşliğinin son derece yüksek seyretmesi nedeniyle ASML ve Corning gibi kuvvetli bilançolar dahi piyasa nezdinde yeterince karşılık bulmakta zorlandı. Çin'in bazı büyük teknoloji şirketleri için H200 siparişlerine resmi onay verdiğine dair haberler ise genel beklentilerle uyumlu bir gelişme olarak değerlendirildi. Pazartesi akşamı açıklanan Medicare 2027 primlerine ilişkin düzenleme sonrasında sağlık hizmetleri sektöründe algı belirgin biçimde bozuldu. Avrupa'da Louis Vuitton hisselerinin bilanço sonrasında sert değer kaybetmesi lüks tüketim segmentinde beklentilerin oldukça yukarıda konumlandığını gösterdi. ABD'de ise Minneapolis'teki gösterilerin ardından Demokratların olayların odağındaki kolluk kuvvetlerine yönelik federal bütçe düzenlemelerine destek vermeme yönündeki tutumu nedeniyle önümüzdeki günlerde kısmi bir hükümet kapanması ihtimali gündemde kalmaya devam ediyor. Bununla beraber bazı federal polislerin aktif görevden uzaklaştırıldığına dair haberler Beyaz Saray'ın tansiyonu düşürmeye yönelik adımları kapsamında öne çıktı. Dün Japonya Merkez Bankası'nın (BoJ) yayımladığı toplantı tutanakları öne çıkarken söz konusu metinler para politikasında sıkılaşmaya yönelik ihtiyatlı yaklaşımın sürdüğünü ancak görece şahin tonun da korunduğunu gösterdi. Günün ilerleyen saatlerinde Almanya'da açıklanan Şubat ayı GfK Tüketici Güven Endeksi beklentilerin üzerinde bir iyileşmeye işaret etse de genel çerçeve tüketici talebinin halen zayıf seyrettiğine işaret etti. Kanada'da ise Kanada Merkez Bankası'nın (BoC) faiz kararı beklentilerle uyumlu şekilde politika faizinin %2,25 seviyesinde sabit tutulması yönünde oldu.

**Piyasalarda odak büyük ölçüde teknoloji sektöründe yoğunlaşırken sektör genelinde güçlü sonuçlar ve olumlu yönlendirmeler izlendi.** Buna karşın ASML başta olmak üzere bazı şirketlerin bilançolar sonrasında anlamlı bir yükseliş sergileyememesi teknoloji şirketlerinin karşı karşıya olduğu yüksek beklenti çitasını bir kez daha gündeme taşıdı ve yoğun bilanço takvimi öncesinde temkinli bir hava yarattı. Fed kararları ve Powell'in açıklamaları genel olarak sürpriz içermedi ve mevcut para politikası anlatısıyla uyumlu kaldı. Bu görünüm altında S&P ve Dow Jones endeksleri gün yatay tamamlarken Nasdaq 83 puan (%0,32) yükseliş kaydetti. Russell endeksi 13 puan (%0,49) gerilerken eşit ağırlıklı S&P ise 25 puan (%0,31) düştü. Tahvil piyasasında getiriler gün genelinde büyük ölçüde değişim göstermedi. Piyasa beklentileri açısından Fed politikası korunurken yatırımcılar bir sonraki faiz indirimi için Haziran veya Temmuz aylarını fiyatlamayı sürdürdü. ABD Hazine Bakanı Scott Bessent'in güçlü dolar vurgusu sonrasında Dolar endeksi %0,20 ile sınırlı bir toparlanma sergiledi ancak bu hareket önceki kayıpların yalnızca küçük bir bölümünü telafi edebildi. İran kaynaklı gerilimlerin etkisiyle Brent petrol %1,2 yükselirken ABD doğal gazında %4,2 ile belirgin bir artış izlendi. Değerli metaller cephesinde altın ve gümüş güçlü yükselişlerini sürdürdü. Altın %4,1 çıkarken gümüş ise %4,3 arttı. Bakır %6,5'lik yükselişle kıymetli metaller yanında endüstriyel metaller tarafındaki hareketliliği de ortaya koydu. Bitcoin'de ise yükseliş %0,4 ile nispeten sınırlı oldu. BİST 100 endeksi dün önceki kapanışa göre 43 puan artışla 13.150 seviyesinden güne başladı. Gün içinde alımlar güçlendi ve endeks 301 puan (%2,29) yükselişle 13.407 puanda yeni bir rekorla günü kapattı.

**Bugün yurtiçinde TÜİK'in yayımladığı işgücü istatistikleri ile ekonomik güven endeksi takip edilecek.** Ayrıca haftalık para, banka ve menkul kıymet istatistikleri yakından izlenecek. Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, geçen haftaki Türkiye kredi notu görünümü güncellemesine paralel bir şekilde dokuz Türk bankasının kredi notu görünümünü "durağan"dan "pozitif"e yükseltti. Fitch açıklamasında görünümdeki revizyonun döviz rezervlerinde beklentilerin üzerinde gerçekleşen artışın ardından dış kırılganlıkların daha da azalmasını, rezervlerin kalitesindeki iyileşmeyi ve döviz cinsi koşullu yükümlülüklerdeki düşüşü yansıttığını ifade etti. Avrupa genelinde bugün tüketici güven endeksi verileri izlenecek. Japonya'da 37,9 ile beklentilerin üzerinde gelen tüketici güven endeksi ile başlayan günde ise ABD'de dış ticaret dengesi, fabrika siparişleri, dayanıklı mal siparişleri ve haftalık işsizlik maaş başvuruları mercek altında olacak. ABD'de ayrıca bugün

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

yayımlanacak tarım dışı verimlilik verileri ise piyasa açısından önem taşıyor. Verimlilik göstergesi yapay zeka yatırımlarının ekonomik çıktılara ne ölçüde yansıdığını ortaya koyarken nüfus artış hızındaki belirgin yavaşlamaya rağmen ABD ekonomisinin orta ve uzun vadede büyüme kapasitesini sürdürebilip sürdüremeyeceğini belirleyecek temel unsurlardan birisi olarak öne çıkıyor.

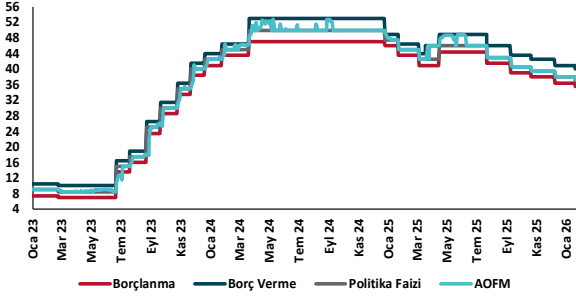
## Şirket ve Sektör Haberleri

**Türkiye ve Nijerya arasında 9 anlaşma imzalandı.** Anlaşmalar medya ve iletişim, eğitim, yükseköğretim ve askeri gibi alanlarda iki ülke arasında iş birliği ve mutabakat tesis ediyor. Anlaşmalardan biri ile de Ekonomi ve Ticaret Ortak Komitesi kuruldu. Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan, basına yaptığı açıklamada görüşmelerde ticaret, enerji, savunma sanayi ve kalkınma iş birliği başta olmak üzere ikili ilişkilerin kapsamlı şekilde ele alındığını ve iki ülke arasındaki ticaret hacmini 5 milyar dolara çıkarmayı hedeflediklerini belirtti.

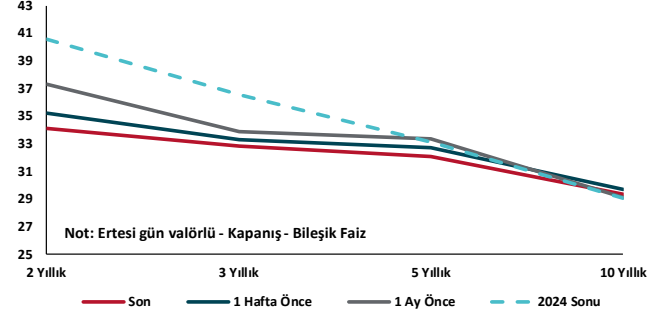
**Londra merkezli uluslararası enerji düşünce kuruluşu Ember Energy'nin analizine göre Türkiye 2025'te Avrupa'nın en büyük dördüncü elektrikli otomobil pazarı oldu.** Elektrikli otomobil satışları 2025'te yıllık bazda %80 artışla yaklaşık 190 bine ulaşırken, bu satış hacmiyle Türkiye, Almanya, İngiltere ve Fransa'nın ardından Avrupa'nın en büyük dördüncü elektrikli otomobil pazarı haline geldi.

**Türkiye Elektrik İletim A.Ş.'nin (TEİAŞ) 2026 yılı için açıkladığı kapasite mekanizmasından yararlanacak santraller arasında yerli kömür santralleri yer almadı.** 2026 yılında destekten yararlanacak 16 ithal doğal gaz santrali bulunurken, yerli kömür santrallerinin 2018 yılından beri faydalandığı kapasite mekanizması destekleri sona erdi. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar, Kasım ayında 2030 yılına kadar geçerli olacak yerli kömürden elektrik üreten santrallere yönelik destek modelinin uygulamaya alındığını açıklamıştı. Bu kapsamda, ÇATES Elektrik Üretim A.Ş., Elektrik Üretim Anonim Şirketi (EÜAŞ) ile 2026-2029 yıllarını kapsayan ve megavatsaat başına 75 dolarlık alım garantisi esasına dayanan bir sözleşme imzaladığını KAP'ta duyurmuştu.

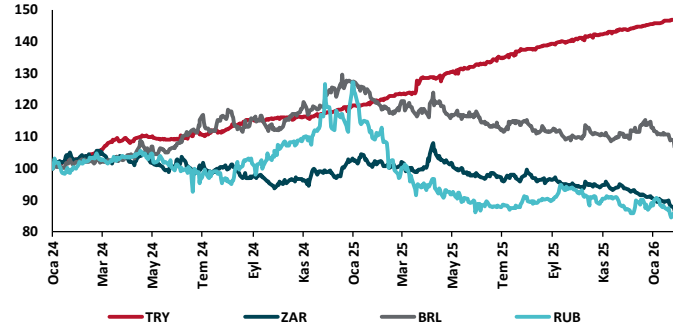
## TCMB Faiz Koridoru



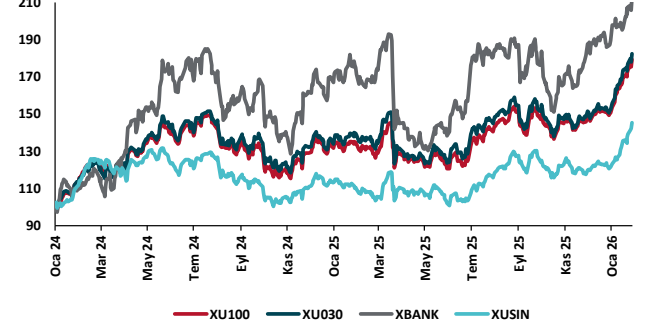
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



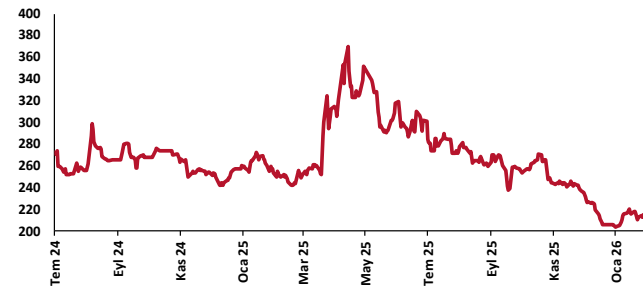
## USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



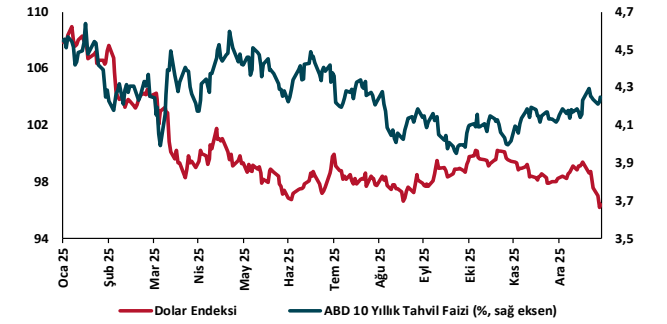
## Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



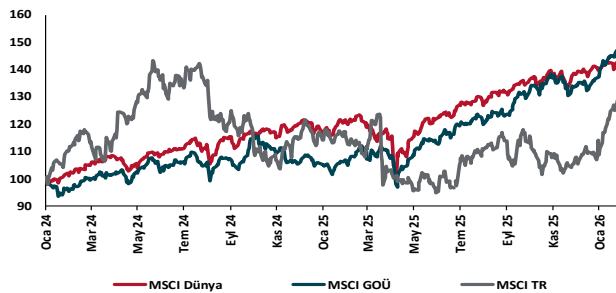
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



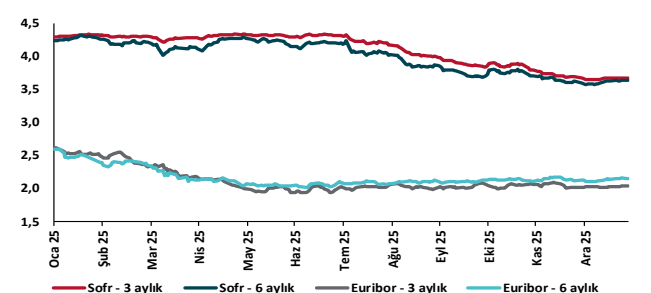
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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.