

Jeopolitik risk algısının yumuşamasıyla birlikte petrol fiyatları sert düştü. Orta Doğu'da İran kaynaklı jeopolitik gerilimlerin hafta sonundan itibaren bir miktar yatıştığı, ABD Başkanı Donald Trump'ın Tahran'la ciddi müzakereler yürüttüğünü belirtmesinin ardından petrol fiyatlarında sert geri çekilmeler gözlemlendi. Öte yandan, yeni Fed Başkanı'na ilişkin beklentilerle Cuma günü güçlenen dolar, altın ve gümüş başta olmak üzere değerli metaller üzerinde güçlü bir satış baskısı yaratmıştı. Haftanın ilk işlem gününün ilk saatlerinde değerli metallerde satışlar görülse de, ilerleyen saatlerde değerli metallerde sınırlı toparlanma hareketleri izlendi. ABD ile Hindistan ile imzalanan ticaret anlaşması piyasa anlatısını belirgin biçimde değiştirmese de genel olarak olumlu karşılandı. Bununla birlikte tarife gelirlerindeki olası azalışın ABD tahvil getirileri üzerinde yukarı yönlü bir baskı unsuru olarak değerlendirilebileceği görüldü. Japonya tarafında 8 Şubat'ta yapılacak seçimlerde Başbakan Takaichi'nin açık farkla galip gelmesinin beklendiğine yönelik haber akışı Japon devlet tahvili getirilerinde yukarı yönlü baskı yaratan bir unsur olarak öne çıktı. ABD'de akşam saatlerinde gündemde olan ek bütçe oylamasının Salı gününe ertelendiği görülürken federal hükümet kapanmasının piyasalar açısından ciddi bir risk olarak algılanmadığı ancak yeni bir veri açıklama takviminde gecikmeye yol açabileceği için rahatsızlık yarattığı değerlendirildi.

Küresel veri gündeminde majör ekonomilere ait Ocak ayı imalat PMI verileri öne çıktı. Asya tarafında Japonya ve Çin verileri beklentilere paralel gerçekleşirken Avrupa'da açıklanan Almanya, Euro Bölgesi ve İngiltere PMI rakamları tahminlerin üzerinde geldi. Çin'de Ocak ayına ilişkin resmi PMI verilerinin zayıf seyri ise yılın başlangıcında ekonomik aktivitenin sınırlı bir ivme sergilediğine işaret etti. ABD cephesinde yayımlanan imalat PMI verileri de piyasa beklentilerini aşarak küresel risk iştahını destekledi. ABD'de Ocak ayına ilişkin imalat ISM endeksi oldukça kuvvetli bir görünüm sergileyerek ekonomik

Günlük Değişimler

Dolar/TL	43,45 ▼ -0,1%	BİST 100	13.621 ▼ -1,6%
TR 2Y	34,44 ▼ -17 bp	TR 10Y	29,42 ▼ -8 bp
DX	97,6 ▲ 0,7%	MSCI Dünya	4.538 ▲ 0,2%
Altın (ons, \$)	4.665 ▼ -4,1%	ABD 10Y	4,28 ▲ 4 bp
Brent (varil, \$)	66,3 ▼ -6,2%	TTF (MWh, €)	33,8 ▼ -17,6%
Bitcoin (\$)	78.451 ▲ 2,7%	Karbon (ton, €)	83,3 ▲ 2,5%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

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

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-1,5%
MSCI Kuzey Amerika	0,5%
MSCI Dünya	0,2%
MSCI Latin Amerika	0,2%
MSCI Avrupa	0,2%
MSCI GOÜ Avrupa	-0,6%
MSCI GOÜ	-2,2%
MSCI Asya Pasifik	-2,5%

Günün Önemli Veri ve Geliřmeleri

Ülke	Veri / Geliřme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	TÜFE (aylık değişim)	Ocak	%4,32	%0,89

Kaynak: Thomson Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

momentumun güçlenmeye devam ettiğine işaret etti. Hisse senedi piyasalarındaki iyimserliğin temel dayanağı olan, ekonominin önemli ölçüde destekleyici politikalar eşliğinde faaliyet gösterdiği ve büyüme dinamiklerinin görece sağlam kaldığı yönündeki görüş bu veriyle birlikte daha da pekişti.

Jeopolitik risklerin gerilemesiyle küresel hisseler haftaya güçlü başladı. Getiri eğrisinde yaşanan yukarı yönlü harekete ve değerli metaller üzerindeki süregelen baskıya rağmen haftanın ilk işlem gününde küresel hisse senedi piyasalarında teknoloji sektörüne ilişkin olumlu haber akışı ile birlikte belirgin yükselişler kaydedildi. S&P endeksi günü 37 puanlık artışla (%0,54) tamamlarken eşit ağırlıklı S&P'de yükseliş 41 baz puan (%0,51) oldu. Dow Jones 515 puanlık sert bir yükselişle (%1,05) öne çıkarken Nasdaq 186 puan (%0,73) ve Russell ise 27 puanlık artışla (%1,02) güçlü bir performans sergiledi. Tahvil piyasasında ise, Ocak ayı imalat ISM verisinin güçlü bir görünüme işaret etmesiyle birlikte satış baskısının belirginleştiği ve getiri eğrisinin genelinde faizlerin 3-5 baz puan yükseldiği izlendi. Buna karşın para politikası beklentilerinde anlamlı bir değişim yaşanmazken, piyasanın ilk faiz indirimini halen Haziran veya Temmuz ayından önce fiyatlamadığı görüldü. Döviz piyasasında dolar endeksi (DXY) %0,70 yükseliş ile Cuma günü güçlenme eğilimini sürdürdü. Emtia tarafında jeopolitik risk algısındaki yumuşamanın etkileri ön plana çıktı. İran kaynaklı gerilimlerin azalacağına yönelik beklentiler ve ABD ile İranlı üst düzey yetkililerin Cuma günü İstanbul'da görüşeceklerine dair haber akışı sonrasında Brent petrol fiyatı %6,20 gerilerken ABD doğal gaz fiyatlarında %25'e varan sert bir düşüş kaydedildi. Değerli metaller cephesinde satış baskısının devam ettiği görülürken altın %4,10 düşerken gümüş %5,60 geriledi. Kripto varlıklar tarafında ise hafta sonunda yaklaşık %10'luk sert bir geri çekilme yaşayan Bitcoin'in haftanın ilk işlem gününde %2,7 yükselerek 78 bin doların üstüne çıktığı görüldü. BİST 100 endeksi haftanın ilk işlem gününe 240 puanlık belirgin bir geri çekilme ile başladı. Günün ilk bölümünde satış baskısının derinleşmesiyle endeks 13.394 puan seviyesine kadar gerilerken, bu seviyelerden gelen alımlarla birlikte yukarı yönlü alımlar öne çıktı ve 13.874 puan test edildi. Gün boyunca dalgalı seyrin hakim olduğu endekste kapanış ise %1,57 oranında değer kaybıyla 13.621 puan seviyesinden gerçekleşti.

Yurt içinde bugün odak noktası Ocak ayı enflasyon verileri olacak. Resmi Gazete'de yayımlanan Cumhurbaşkanlığı Kararı ile TCMB başkan yardımcılıklarına Para Politikası Kurulu üyesi Fatma Özkul ve Gazi İshak Kara atandı.

Ticaret Bakanlığı Ocak ayı öncü dış ticaret istatistiklerini açıkladı. Buna göre Ocak ayında ihracat yıllık bazda %3,9 daralmayla 20,3 milyar dolara gerilerken, ithalat sınırlı bir değişimle 28,7 milyar oldu. Dış ticaret açığı bir yıl öncesinin aynı ayına göre %11,2 genişleyerek 8,4 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti.

İstanbul Sanayi Odası (İSO) Ocak ayı imalat PMI verilerini yayımladı. İmalat PMI Ocak'ta 48,9'dan 48,1'e geriledi. Endeks, üst üste 22'nci ay 50,0 eşik değerinin altında kaldı ve imalat sektörünün genel performansında aylık bazda ılımlı bir bozulmaya işaret etti. İmalatçılar Ocak ayı itibarıyla talep koşullarının zayıf seyrettiğini belirtti. Bu durum yeni siparişlerde yavaşlamanın devam etmesine yol açtı.

Şirket ve Sektör Haberleri

İmalat sanayine yönelik 100 milyar liralık yeni bir finansman paketi devreye alınacak. Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan, Kabine Toplantısı sonrası basına yaptığı açıklamada tüm imalat sanayi işletmelerine açık, 6 ay anapara ödemesiz ve 36 aya kadar vadeli, maliyeti piyasa şartlarının altında olan 100 milyar liralık bir finansman paketinin devreye alınacağını duyurdu. Finansman paketi kapsamında istihdam yoğunluğuna bağlı olarak işletme başına 50 milyon liraya kadar kredi

Şirket ve Sektör Haberleri

imkânı sunulacak. KOBİ'ler teminat sorunu yaşamadan finansmana erişebilecek ve istihdamı koruyan KOBİ'ler KOSGEB aracılığıyla 10 puanlık faiz veya finansman indiriminden faydalanacak.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası (TSKB) ve Girişimcilik Vakfı (GİRVAK) iş birliğiyle 2025 yılında hayata geçirilen TSKB Co-Venture programına katılacak girişimciler belirlendi. Fırsat eşitliği ilkesiyle 6 Şubat depremlerinden etkilenen bölgelerden çıkan ekiplerle kadın girişimcileri önceliklendiren programda iklim, sürdürülebilir tarım, sağlık, eğitim ve afet teknolojileri odaklı yenilikçi fikirler yer alıyor. TSKB Genel Müdürü Ozan Uyar basına yaptığı açıklamada programın temel amacının girişimcilerin fikirlerini köklendirmelerine ve sürdürülebilir kılmalarına yardımcı olmak ve onlara destek sağlamak olduğunu belirtti. GİRVAK Genel Müdürü Mehru Öztürk ise iş fikrini temelden kuran, yeni başlayan girişimcilere kaynak sağlayan ve fikirden yatırıma kadar tüm süreçlere destek veren kapsamlı bir program kurguladıklarını ifade etti.

Uzay ve havacılık şirketi SpaceX, yapay zekâ (YZ) girişimi xAI'yı bünyesine kattığı açıkladı. SpaceX'in internet sitesinde Elon Musk imzasıyla yayımlanan açıklamada YZ hesaplamalarının birkaç yıl içinde en ucuza uzayda yapılabileceği belirtildi.

ABD Başkanı Donald Trump, 12 milyar dolarlık kritik mineral stoklama planını açıkladı. "Project Vault" olarak adlandırılan plan ile Çin'in kritik mineraller üzerindeki "hakimiyetinin" önüne geçilmesi ve üreticilerin tedarik zinciri aksamalarından korunması hedeflenirken, plana 11 ülkenin daha dahil edileceği belirtiliyor. Proje başlangıçta ABD ihracat-ithalat Bankası'ndan alınacak 10 milyar dolarlık bir kredi ve yaklaşık 1,67 milyar dolarlık özel sermaye ile finanse edilecek.

SOCAR Türkiye, Sürdürülebilir Havacılık Yakıtı (SAF) ticaretine başlıyor. Enerji dönüşümünü hızlandırmak ve karbon emisyonlarını azaltmak için planlanan ticaretin ilk operasyonu 29 Ocak tarihinde gerçekleşti. Bu kapsamda SOCAR Türkiye, Ağustos ayında Türk Hava Yolları ile SAF alanında iş birliği için bir mutabakat zaptı imzalamıştı. SAF, havacılık sektöründe emisyon azaltımına yönelik tanımlanan önemli araçlardan biri olarak değerlendiriliyor.

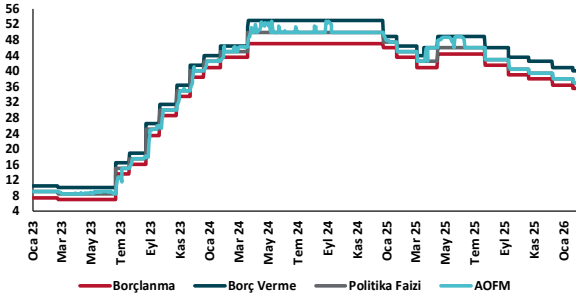
Küresel Sulak Alan Görünümü 2025 raporuna göre sulak alanların yıllık ortalama %0,52'si kaybediliyor. Rapora göre sulak alanlar gıda üretiminden su döngüsünün regülasyonuna geniş bir yelpazede ekosistem hizmetleri sunuyor. Bu hizmetlerin senelik 39 trilyon dolar fayda sağladığı tahmin ediliyor. Raporda sağlıklı ve işlevsel sulak alanların korunmasının bu alanların restore edilmesine kıyasla daha az maliyetli olduğuna dikkat çekiliyor ve sulak alanların korunması ve restorasyonu için önemli bir kaynak seferberliğine ihtiyaç duyulduğu ifade ediliyor. Mevcut durumda biyoçeşitliliğinin korunmasına ayrılan finansman küresel GSYH'nin %0,25'ini oluşturuyor; bu durum doğaya ve sulak alanlara yapılan yatırımın yetersiz olduğuna işaret ediyor. 2 Şubat, "Sulak Alanların Korunması Sözleşmesi"nin imzalandığı 1971 yılından bu yana "Dünya Sulak Alanlar Günü" olarak kutlanıyor.

Dijital Dünyada Çocukların Güçlendirilmesine Yönelik Eylem Planı (2026-2030) konulu Cumhurbaşkanlığı Genelgesi Resmî Gazete'de yayımlandı. Genelgede, çocukların dijital becerilerinin artırılması, sağlıklı gelişimlerinin desteklenmesi ve çevrimiçi ortamlarda güvenliklerinin sağlanmasının önemi vurgulandı. Aile ve Sosyal Hizmetler Bakanlığı koordinasyonunda hazırlanan Eylem Planı ile dijital dünyaya ilişkin risklerin azaltılması, fırsatların artırılması ve çocukların bu ortamda güçlendirilmesine yönelik yapılacak çalışmaların etkili bir biçimde planlanması, uygulanması ve izlenmesi hedefleniyor.

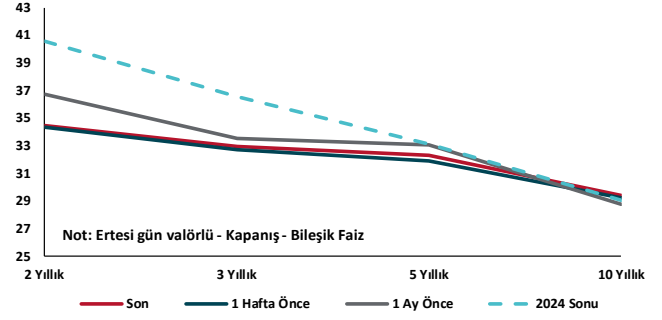
Kalkınma Gündemi



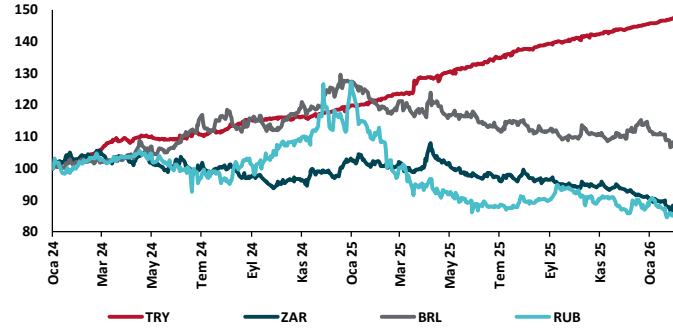
TCMB Faiz Koridoru



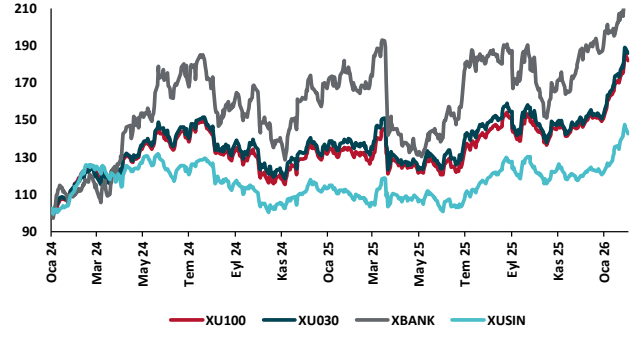
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



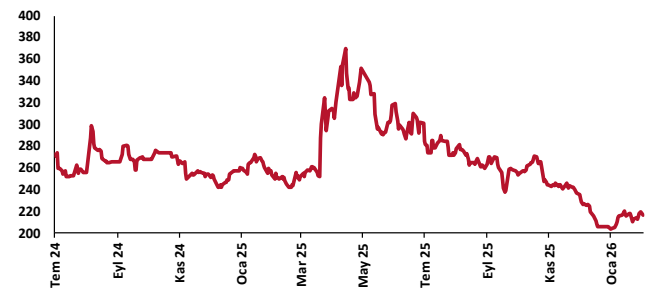
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



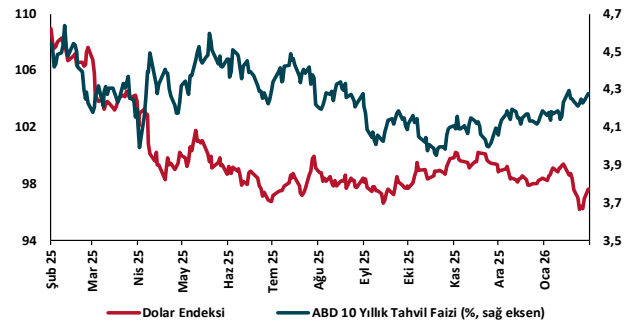
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



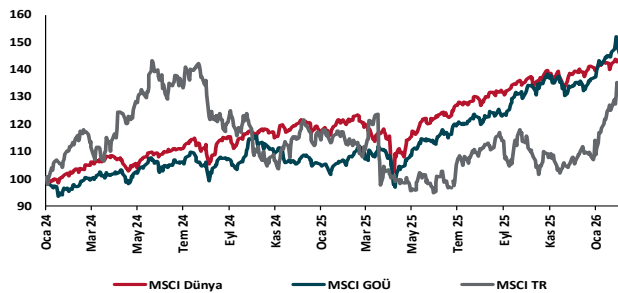
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



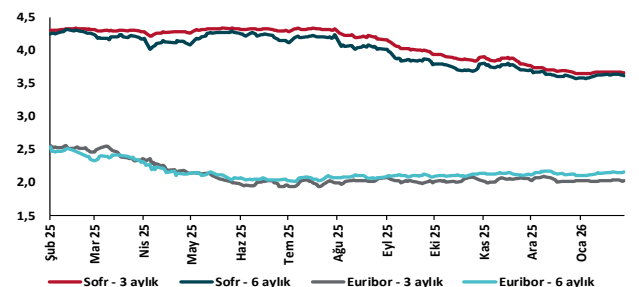
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.