

Haftalık Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar

30 Ocak 2026

Emre Aylar

aylare@tskb.com.tr

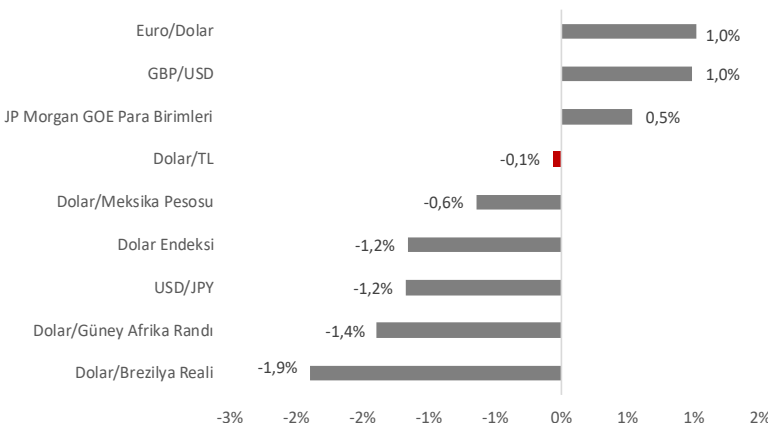
Geride kalan hafta

- Küresel risk iştahı bu hafta dalgalı bir seyir izledi.
- Bu haftanın öne çıkan gelişmelerinin başında ABD Merkez Bankası (Fed) faiz kararı vardı. Fed politika faizini beklentiler dahilinde sabit tutarken, Fed'in metin ve iletişiminde son dönem veri akışıyla uyumlu ifadeler dikkat çekti. Son dönem veri akışının etkisiyle faiz indirim beklentileri ötelenmişti. Ayrıca, basına yansıyan haberlere göre ABD Başkanı Donald Trump'ın bir sonraki Fed Başkanı adayı Kevin Warsh oldu. Başkan Trump'ın son günlerde sosyal medya üzerinden İran'a yönelik sert ifadeler kullandığı görülürken, artan jeopolitik gerilimlerin etkisiyle petrol fiyatlarında artış yaşandı. Son çeyrek bilanço verileri açıklanırken, teknoloji şirketleri tarafından gelen veriler piyasalarda oynaklığın yükselmesine neden oldu.
- Fed politika faizini piyasa beklentileri doğrultusunda %3,50-%3,75 aralığında sabit tuttu. 10 üye karar lehinde oy kullanırken, iki üyenin 25 baz puanlık indirim yönünde oy kullandığı görüldü. Karar metninde ekonomik aktivitedeki direnç vurgu yapılırken, enflasyonun yüksek seyrettiği ifade edildi. Ekonomik aktiviteye yönelik bir önceki metne göre daha pozitif bir ifade kullanılması dikkat çekti. Fed istihdam üzerindeki aşağı yönlü risklerin yükseldiğine yönelik ifadeyi metinden çıkardı. İstihdam artışının görece düşük seviyelerde kalmasına rağmen, işsizlik oranının dengelenme işaretleri gösterdiği belirtildi.
- Euro Bölgesi'nde büyüme dördüncü çeyrekte beklentilerin üzerinde geldi. Dördüncü çeyrekte büyüme çeyreklik bazda %0,3, yıllık bazda ise %1,3 seviyesinde gerçekleşti.
- Küresel riskli varlıklara olan talep bu hafta genelinde dalgalı bir seyir izledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 29 Ocak

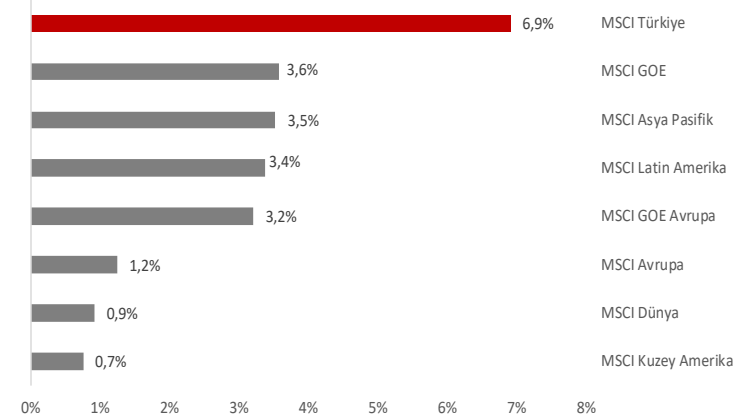
itibarıyla önceki hafta kapanışının %3,6 üzerindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,9 artış gerçekleşti. Bu hafta ABD tahvil faizleri inişli çıkışlı bir grafik çizerken, Almanya tahvil faizlerinde düşüş görüldü. Dolar endeksi gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde ortalamada değer artışı gerçekleşti. Ham petrol fiyatı artış sergilerken, emtia fiyatlarının genelinde karışık bir seyir görüldü.

- Türk finansal varlıklara olan talep bu hafta genelinde pozitif bir seyir izledi.
- 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.
- Aralık ayında hem ihracat hem de ithalatta yıllık bazda yükseliş görüldü. İhracat yıllık bazda %12,7 yükselerek 26,4 milyar dolar olurken, ithalat da %10,7 genişlemeyle 35,7 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. İhracatın ithalatı karşılama oranı bir önceki yılın aynı ayındaki %72,7 seviyesinden %73,9'a çıktı. Buna karşın, dış ticaret açığı 8,8

Döviz Kurlarında 23-30 Ocak Dönemi Performanslar



Hisse Senedi Endekslerinde 23-29 Ocak Dönemi Performanslar



Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 14:58 itibarıyla

milyar dolardan 9,3 milyar dolara yükseldi. Bu sonuçlarla 2025 yılında ihracat bir önceki yıla göre %4,4 yükselerek 273,4 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. İthalat da %6,2 genişlemeyle 365,4 milyar dolara çıktı. Aynı dönemde dış ticaret açığı 82,2 milyar dolardan 92,0 milyar dolara yükseldi.

Ocak ayı sektörel güven endeksi verileri ekonomik aktiviteye dair karışık sinyaller verdi. Mevsimsel etkilerden arındırılmış verilere göre, Ocak ayında perakende sektörü güven endeksi 115,4'ten 112,6'ya gerilerken, hizmet ve inşaat sektörü güven endeksleri sırasıyla 112,3'ten 113,8'e ve 84,5'ten 85,7'ye yükseldi.

TCMB Ocak ayı sektörel enflasyon beklentilerini açıkladı. 2026 yılı Ocak ayında 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentileri bir önceki aya göre, piyasa katılımcıları için 1,15 puan azalarak %22,20 seviyesine, reel sektör için 1,90 puan azalarak %32,90 seviyesine gerilerken, hanehalkı için 1,18 puan artarak %52,08 seviyesine yükseldi.

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 milyar dolardan 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 mevduatı da parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,2 milyar dolar yükseliş kaydetti.
- Yurtdışında Türk finansal varlıklar bu hafta genelinde pozitif bir seyir izledi. 29 Ocak itibarıyla MSCI Türkiye endeksi haftalık bazda %6,9 yükseliş kaydetti. Ülke risk primi ve TL cinsi tahvil faizlerinde yükseliş görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında haftayı değer kaybıyla kapatacak görüntüsü sergiliyor.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler

	Son Veri	Haftalık Değişim	Son 1 Aylık Değişim	Yıl Başından Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	34,86	9	-236	-236
5 Yıllık	32,57	62	-71	-71
10 Yıllık	29,66	43	70	70
TLRef	36,80	6	-116	-116
TCMB Ağırlıklı Ortalama	37,00	-30	-100	-100
USD				
5 Yıllık	5,92	2	25	25
10 Yıllık	6,82	2	24	24
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	218	5	13	13
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	3,55	-6	8	8
ABD-10 Yıllık	4,25	1	10	10
Almanya-2 Yıllık	2,07	-6	-5	-5
Almanya-10 Yıllık	2,85	-5	-1	-1

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 14:58 itibarıyla

Yeni hafta

- Küresel tarafta önümüzdeki hafta Avrupa (ECB) ve İngiltere (BoE) Merkez Bankaları'nın faiz kararları ön planda olacak. Ayrıca, ABD Ocak ayı iş gücü verileri, Ocak ayı öncü aktivite rakamları, Euro Bölgesi Ocak ayı enflasyon ve Aralık ayı perakende satış rakamları ile Almanya Aralık ayı sanayi üretimi verileri takip edilecek.
- Yurtiçinde önümüzdeki hafta Ocak ayı enflasyon verileri en önemli gündem maddesi olacak. Ayrıca, Ocak ayı imalat PMI ve hazine nakit dengesi verileri izlenecek.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
2 Şub	Türkiye	İmalat PMI	Ocak		48,9
2 Şub	ABD	ISM İmalat PMI	Ocak	48,3	47,9
3 Şub	Türkiye	TÜFE (aylık değişim)	Ocak	4,32%	0,89%
4 Şub	Euro Bölgesi	TÜFE (yıllık değişim)	Ocak	1,7%	1,9%
5 Şub	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Aralık		0,2%
5 Şub	İngiltere	BoE Faiz Kararı	Şubat	3,75%	3,75%
5 Şub	Euro Bölgesi	ECB Faiz Kararı (deposit rate)	Şubat	2,0%	2,0%
6 Şub	Almanya	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Aralık		0,8%
6 Şub	ABD	Tarım Dışı İstihdam Değişimi (bin kişi)	Ocak	70	50
6 Şub	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (milyar TL)	Ocak		-333,2

TSKB

Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

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.



Türkiye Sınai Kalkınma Bankası
www.tskb.com.tr

T: +90 212 334 50 50 F: +90 212 334 52 34

E: info@tskb.com.tr

