

	16.Oca	22.Oca	Değişim		16.Oca	22.Oca	Değişim
BIST-100 Endeksi	12.669	12.851	% 1,4 ▲	EUR/USD	1,1597	1,1754	% 1,4 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 36,45	% 35,09	-136 bp ▼	USD/TL	43,2735	43,2645	% 0,0 ●
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	216	211	-6 bp ▼	EUR/TL	50,1929	50,8654	% 1,3 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.485	1.495	% 0,7 ▲	Altın (USD/ons)	4.595	4.936	% 7,4 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 4,23	% 4,25	2 bp ▲	Petrol (USD/varil)	64,1	64,1	-% 0,1 ▼

bp: baz puan

Yoğun bir veri gündeminin izlendiği bu hafta küresel piyasalarda Davos zirvesi ile jeopolitik gelişmeler, yurt içinde TCMB'nin faiz kararı gündemde öne çıktı. Hafta genelinde ABD Başkanı Trump'ın Grönland konusuna ve buna bağlı olarak ticaret politikalarına ilişkin söylemleri, AB'de gündeme gelen olası misillemeler, İran kaynaklı jeopolitik riskler ile Rusya-Ukrayna savaşının sona ermesine yönelik diplomatik adımlar yakından takip edildi. Bu çerçevede küresel risk iştahında dalgalanmalar gözlenirken, güvenli yatırım araçlarına yönelik talep güçlü seyrini sürdürdü. Küresel ekonomiye ve Türkiye ekonomisine ilişkin büyüme tahminlerini yukarı yönlü revize eden IMF, ticaret gerilimleri ve yapay zeka odaklı piyasa düzeltmelerinin oluşturabileceği aşağı yönlü risklere dikkat çekti. ABD'de açıklanan verilerin Fed'in faiz patikasına ilişkin beklentilerde anlamlı bir değişime yol açmadığı görüldü. Çin'de güçlü büyüme performansına karşılık perakende satış verileri iç talepteki zayıf görünümün sürdüğünü işaret etti. Yurt içinde TCMB politika faizini genel piyasa beklentilerinin altında bir indirimle %37 seviyesine çekerken, TCMB rezervleri 16 Ocak haftasında ilk kez 200 milyar USD seviyesini aştı. Bugün piyasalar kapandıktan sonra Fitch'in ve Moody's'in Türkiye'nin kredi notuna ilişkin değerlendirmelerini yayınlaması bekleniyor. Önümüzdeki hafta yurt içinde istihdam verilerinin yanı sıra sektörel güven endeksleri açıklanacak. Piyasaların odağında Fed'in faiz kararı yer alacak.

Grönland merkezli jeopolitik gerilim küresel risk iştahı üzerinde belirleyici oldu.

Bu hafta genelinde Grönland merkezli jeopolitik gerilim ve buna eşlik eden ticaret politikası söylemleri küresel piyasaların ana gündem maddesi oldu. Haftaya ABD Başkanı Trump'ın Grönland'ın ABD kontrolüne ilişkin taleplerini desteklemeyen Avrupa ülkelerine ek gümrük tarifesi uygulayacağını açıklamasıyla başlanırken, söz konusu adımlar Avrupa tarafından NATO ittifak dayanışmasını zedeleyen bir baskı unsuru olarak değerlendirildi. Haftanın sonuna doğru ise Trump'ın Grönland'da askeri güç kullanılmayacağını ve 8 Avrupa ülkesine yönelik ek gümrük vergilerinin uygulanmayacağını duyurmasının yanı sıra ABD'den gelen güçlü veri açıklamalarının etkisiyle risk iştahı toparlandı.

IMF küresel büyüme tahminlerinde yukarı yönlü revizyon yaptı.

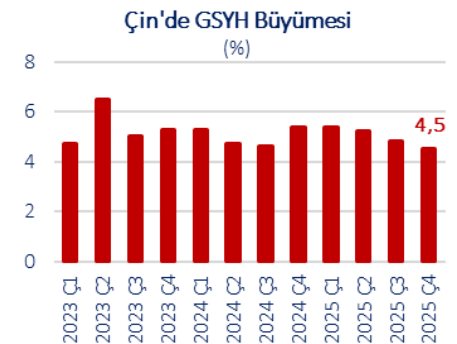
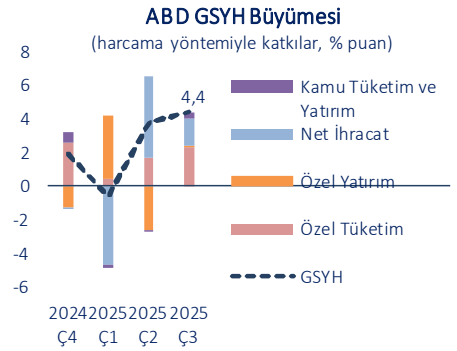
IMF, Dünya Ekonomik Görünüm raporunun Ocak ayı güncellemesinde 2025 ve 2026 yıllarına ilişkin küresel büyüme tahminlerini Ekim 2025 tarihli raporuna göre sırasıyla 0,1 ve 0,2 puanlık yukarı yönlü revizyonlarla %3,3'e yükseltti. Ticaret politikalarına ilişkin belirsizliklerin ve jeopolitik gelişmelerin küresel ticaret ve tedarik zincirleri üzerinde baskı yaratabileceğinin değerlendirildiği raporda, yüksek kamu borçluluğu ve kalıcı bütçe açıkları finansal koşulların beklenenden daha uzun süre sıkı kalmasına neden olabilecek risk unsurları olarak sıralandı. Öte yandan, yapay zeka ve teknoloji yatırımlarının verimlilik artışlarını desteklemesinin, ticaret savaşları geriliminde olası bir yumuşamanın ve enflasyonun hedeflere daha hızlı yakınsamasının küresel büyüme görünümüne yönelik olumlu beklentileri destekleyebileceği değerlendirildi.

ABD'de yoğun bir veri gündemi takip edildi.

ABD'de 2025 yılının üçüncü çeyreğine ilişkin yıllıklandırılmış büyüme verisi %4,3'ten nihai olarak %4,4'e revize edilirken, tüketim harcamalarının büyümeye güçlü katkı sağladığı görüldü. Çekirdek kişisel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endeksinin aylık bazda %0,2 ile beklentilere paralel artış kaydettiği Kasım ayında yıllık çekirdek PCE enflasyonu %2,8 ile Fed'in %2'lik hedefinin üzerinde kalmaya devam etti. Öte yandan ülkede haftalık yeni işsizlik maaşı başvuruları 200 bin seviyesinde yatay seyrederken, işsizlik maaşı almaya devam edenlerin gerilemesi istihdam tarafındaki zayıflama endişelerini sınırladı. Enflasyonda katılığa, istihdam piyasasında normalleşmeye işaret eden veriler, piyasaların Fed'in kısa vadede faiz indirimine gitmeyebileceği yönündeki beklentilerini desteklediği görüldü.

IMF	Güncel		Değişim*	
	2025	2026	2025	2026
Büyüme				
Dünya	3,3	3,3	0,1	0,2
ABD	2,1	2,4	0,1	0,3
Euro Alanı	1,4	1,3	-0,6	0,2
Türkiye	4,1	4,2	0,6	0,5

(*) Ekim 2025 tahminlerinden farkı



Çin ekonomisi 2025 yılında %5 büyüdü.

Çin ekonomisi 2025 yılının son çeyreğinde çeyreklik bazda %1,2, yıllık bazda %4,5 büyümeye kaydetti. Böylece, 2025 yılı genelinde büyümeye %5 düzeyinde gerçekleşti. Çin Merkez Bankası bu hafta gerçekleştirdiği toplantısında gösterge niteliğindeki 1 yıllık ve 5 yıllık kredi faiz oranlarını değiştirmeyerek sırasıyla %3 ve %3,5 seviyelerinde tuttu.

TCMB politika faizini %37 seviyesine indirdi.

TCMB yılın ilk Para Politikası Kurulu toplantısında bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını 100 baz puan indirerek %37 seviyesine çekti. Piyasa beklentisi 150 baz puanlık bir indirim yönündeydi. Karar metninde, enflasyonun ana eğiliminin Aralık ayında gerilediği, ancak öncü göstergelerin Ocak ayında gıda öncülüğünde aylık TÜFE enflasyonunda artışa işaret ettiği belirtildi. Metinde ayrıca son çeyreğe ilişkin göstergelerin talep koşullarının dezenflasyon sürecine desteğinin azalmasına karşın sürdüğünü ima ettiği bilgisine yer verildi. Enflasyon görünümünün ara hedeflerden belirgin bir biçimde ayrışması durumunda, para politikası duruşunun sıkılaştırılacağı ifadesi korundu. 16 Ocak haftasında TCMB'nin brüt toplam rezervi haftalık bazda 9,1 milyar USD artarak 205,2 milyar USD ile tarihi yüksek seviyesine ulaştı. Bu dönemde TCMB'nin brüt altın rezervleri 121 milyar USD, brüt döviz rezervleri de 84,2 milyar USD düzeyine yükseldi.

Aralık'ta konut fiyatlarındaki artış yavaşlarken, konut satışları güçlü seyrini sürdürdü.

Aralık ayında konut fiyat endeksi aylık bazda %0,2 ile Nisan 2020'den bu yana en düşük artışını kaydetti. Bu dönemde yıllık bazda %29 yükselen endekste reel gerileme %1,4 ile son 6 ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşti. Üç büyük şehirde yıllık fiyat artışları Ankara'da %34,9, İzmir'de %30,8 ve İstanbul'da %28,5 olarak gerçekleşti. Öte yandan, yurt içinde konut satışları Aralık'ta yıllık bazda %19,8 artarak 254.777 adet olurken, %25,2 artan ipotekli satışlar toplam satışların %11,4'ünü oluşturdu. Ocak-Aralık 2025 döneminde ise konut satışları yıllık bazda %14,3 artışla 1,7 milyon adet ile tarihi yüksek seviyesinde gerçekleşti.

Ocak'ta güven endeksleri karışık bir görünüm sundu.

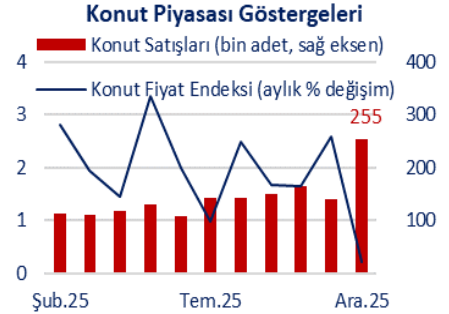
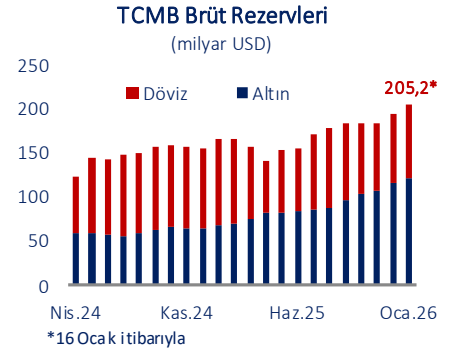
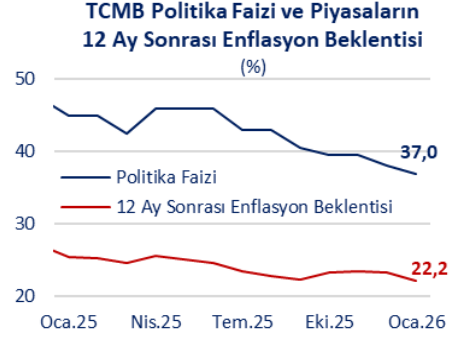
Ocak ayında tüketici güven endeksi ise %0,3'lük sınırlı bir artışla 83,7 seviyesinde gerçekleşti. Aynı dönemde mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi ise 0,7 puan ile 6 ay sonra ilk kez gerileme kaydederek 103,0 seviyesinde gerçekleşti. Ocak'ta mevsimsellikten arındırılmış imalat sanayii kapasite kullanım oranı 0,2 puan artışla %74,4 seviyesine yükselse de düşük seyrini sürdürdü.

Küresel piyasalar...

Bu hafta artan jeopolitik endişelerin etkisiyle altının ons fiyatı Perşembe kapanışı itibarıyla bir önceki hafta kapanışına göre %7,4 artışla 4.936 USD seviyesinde gerçekleşirken, gümüş fiyatları da yeni zirvelerini test etti. Brent türü ham petrolün varil fiyatı ise Trump'ın Grönland ve İran'a yönelik söylemlerini yumuşatması ve Rusya-Ukrayna savaşının sona ermesine yönelik beklentilerin gündeme gelmesiyle, hafta içindeki artışlarını telafi ederek 64,1 USD seviyesinde yatay seyrretti. Fed'in yakın vadede faiz indirimine gitmeyeceği beklentileri ve ABD piyasalarındaki temkinli görünüm gelişmiş ülke endekslerini baskılayarak, ABD dolarındaki zayıflama ve emtia fiyatlarındaki yükseliş gelişmekte olan ülke varlıklarını görece olarak destekledi. Yurt içinde ise TCMB'nin politika faizini piyasa beklentilerinin altında indirmesine rağmen BIST-100 endeksi haftayı 12.851 seviyesiyle %1,4 artıda kapattı.

Gelecek haftanın gündemi...

Bugün piyasalar kapandıktan sonra Fitch'in ve Moody's'in Türkiye'nin kredi notuna ilişkin değerlendirmelerini yayınlaması bekleniyor. Önümüzdeki hafta Fed'in faiz kararı ile yurt içinde istihdam verilerinin yanı sıra sektörel güven endeksleri takip edilecek.



**Veri Gündemi**

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
26 Ocak	ABD Dayanıklı Mal Siparişleri, aylık	Kasım	%0,5	-%2,2
	TR Sektörel Güven Endeksleri	Ocak	-	-
27 Ocak	ABD Tüketici Güven Endeksi	Ocak	90,1	89,1
28 Ocak	Fed Toplantısı	Ocak	%3,5-3,75	%3,5-3,75
29 Ocak	ABD Dış Ticaret Dengesi	Kasım	-44,6 mlyr USD	-29,4 mlyr USD
	ABD Fabrika Siparişleri, aylık	Kasım	-	-%1,3
	Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi, nihai	Ocak	-	-12,4
	TR İşsizlik Oranı	Aralık	-	%8,6
	TR Ekonomik Güven Endeksi	Ocak	-	99,5
30 Ocak	ABD ÜFE Enflasyonu, aylık	Aralık	%0,2	%0,2
	Euro Alanı GSYH Büyümesi, öncü, yıllık	2025 Ç4	-	%1,4
	Euro Alanı İşsizlik Oranı	Aralık	-	%6,3
	Almanya TÜFE Enflasyonu, öncü, yıllık	Ocak	-	%2,0
	TR Turizm Gelirleri	2025 Ç4	-	24,3 mlyr USD
	TR Dış Ticaret Dengesi	Aralık	-	-9,42 mlyr USD

İktisadi Araştırmalar Bölümü

Alper Gürler
Bölüm Müdürü
alper.gurler@isbank.com.tr

Dilek Sarsın Kaya
Müdür Yardımcısı
dilek.kaya@isbank.com.tr

H. Erhan Gül
Birim Müdürü
erhan.gul@isbank.com.tr

Nurgül Türkmen
Uzman Yardımcısı
nurgul.turkmen@isbank.com.tr

Bütün yayınlarımıza <https://ekonomi.isbank.com.tr> adresinden erişebilirsiniz.

YASAL UYARI

Bu rapor Bankamız uzmanları tarafından güvenilir olduğuna inanılan kamuya açık kaynaklardan elde edilen bilgiler kullanılmak suretiyle, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde finansal enstrümanların alım veya satımı konusunda tavsiye veya finansal danışmanlık hizmeti sağlanması olarak yorumlanmamalıdır. Bu raporda yer verilen görüş ve değerlendirmeler, hiçbir şekilde Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin kurumsal yaklaşımını yansıtmamakta olup, raporu kaleme alan uzmanların kişisel görüş ve değerlendirmeleridir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgi, görüş ve değerlendirmelerin doğru, değişmez ve eksiksiz olması konusunda herhangi bir şekilde garanti vermemektedir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgilerde herhangi bir bildirimde bulunmaksızın değişiklik yapma hakkına sahiptir. Bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlar-
dan Türkiye İş Bankası A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir.

İşbu rapor üzerinde Bankamızın telif hakkı olup, Bankamızın yazılı izni alınmaksızın herhangi bir kişi tarafından, herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz veya yayımlanamaz. Tüm haklarımız saklıdır.