

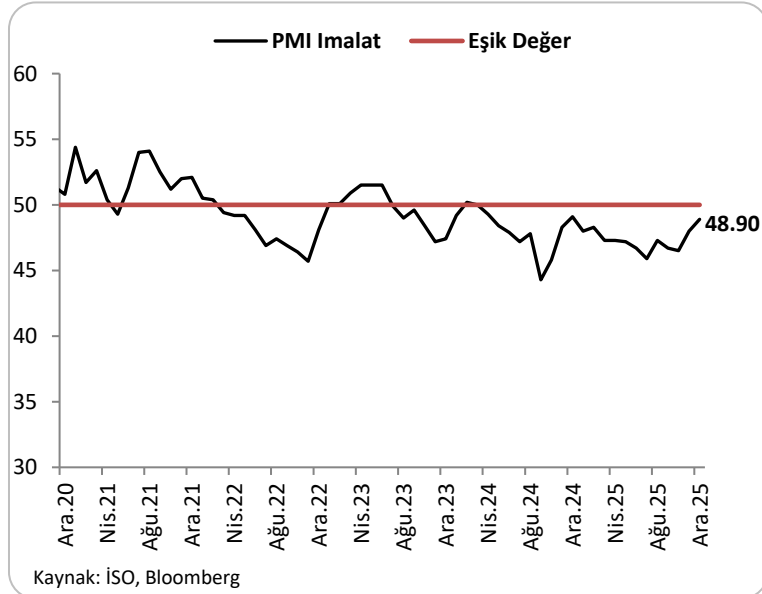
Yılın ilk ayında küresel piyasalar, para politikası kararları, merkez bankası söylemleri ve Kevin Warsh'ın adaylığıyla şekillendi.

ABD Başkanı Donald Trump, ABD Merkez Bankası (Fed) başkanlığı için Mayıs ayında görev süresi dolacak olan Jerome Powell yerine eski Fed Yönetim Kurulu Üyesi Kevin Warsh'u aday göstereceğini duyurdu. Fed'in bağımsızlığına yönelik tartışmaların yaşandığı süreçte, Fed geçmişi olan Warsh'un aday gösterilmesi piyasalar tarafından olumlu karşılandı. Bu gelişmenin etkisiyle tarihî zirvesine yükselmiş olan altın fiyatları ayın son işlem gününü sert düşüşle sonlandırdı. ABD Merkez Bankası (Fed), yılın ilk toplantısında politika faizini beklentilere paralel olarak %3.50-%3.75 aralığında sabit tuttu. Karar, 2'ye karşı 10 oyla alındı. ABD'de enflasyon Aralık ayında beklentilere paralel aylık bazda %0.3; yıllık bazda %2.7 arttı. ABD ekonomisinin %4.3 olan üçüncü çeyrek büyüme oranı nihai verilere göre yıllıklandırılmış bazda 0.1 puan yukarı yönlü olarak %4.4'e revize edildi. Euro Bölgesi'nde enflasyon, Aralık ayında nihai verilere göre %2 artış olan beklentilerin altında yıllık bazda %1.9 arttı. Aylık bazda ise beklentilere paralel %0.2 artış gösterdi. Dünya Bankası ve IMF, Küresel Ekonomik Görünüm Raporu'nu yayımladı.

Yurt içinde enflasyon Aralık ayında beklentilerin altında aylık bazda %0.89 arttı. Yıllık enflasyon Kasım ayındaki %31.07'den Aralık ayında %30.89'a geriledi. TCMB, 22 Ocak tarihli Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında, politika faizinde piyasa beklentilerinin altında 100 baz puan indirimine gitti. Böylece bir haftalık repo faizini %38'den %37'ye, gecelik vadede borç verme faiz oranını %41'den %40'a, gecelik vadede borçlanma faiz oranını da %36.5'ten %35.5'e indirdi. Piyasa Katılımcıları Anketi'nde yıl sonu USD/TL ve cari açık beklentisi yükselirken, enflasyon beklentisi geriledi. Cari işlemler dengesi üst üste dört ay "fazla" vermesinin ardından Kasım'da yeniden "açık" verdi. Buna göre Kasım ayında geçen yılın aynı ayına göre %45 artan cari işlemler açığı 4 milyar dolar ile 3.5 milyar dolar olan piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından açıklanan merkezî yönetim bütçe dengesi 2025 yılının Aralık ayında 528.1 milyar TL açık verdi. 2025 yılının tamamında ise bütçe açığı, yıllık bazda yaklaşık 307 milyar TL azalarak 1 trilyon 799.1 milyar TL'ye geriledi.

Ocak ayında Türkiye'de açıklanan veriler**İmalat PMI, Aralık ayında 0.9 puan artarak son bir yılın en yüksek seviyesi olan 48.9 seviyesine yükseldi.**

Aralık ayı İSO Türkiye İmalat PMI 2 Ocak'ta açıklandı.



İmalat PMI, Aralık ayında aylık bazda üst üste ikinci kez artarak 48.9'a yükseldi. Bu görünüm, faaliyet koşullarındaki bozulmanın son 12 ayın en hafif düzeyinde seyrettiğine işaret etti. Bazı firmalar müşteri talebinde iyileşme olduğunu bildirirken, yeni siparişlerdeki yavaşlama Mart 2024'ten bu yana en düşük seviyede kaydedildi. Bununla birlikte, yeni siparişler hem genel olarak hem de ihracat özelinde yavaşlamayı sürdürdü.

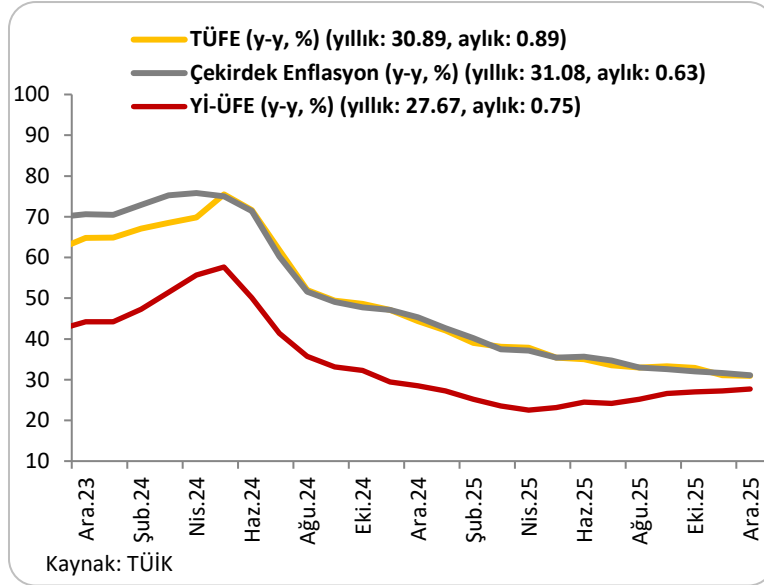
Yeni siparişlerdeki görünüme paralel olarak üretim Aralık ayında da gerilerken, daralma Kasım ayına kıyasla daha ılımlı gerçekleşti. Üretimdeki

düşüş üst üste 21'inci aya ulaşmakla birlikte son bir yılın en hafif düzeyinde kaydedildi. Satın alma faaliyetleri ve istihdamda da düşüşler hız kesti; istihdamdaki daralma Mart 2025'ten bu yana en düşük oranda gerçekleşti. Öte yandan, Aralık ayında hem girdi hem de nihai ürün stoklarında belirgin bir azalış izlendi.

Sektörel PMI raporu kapsamında izlenen on sektör arasında büyüme eğilimi gösteren sektörlerin sayısı sınırlı kaldı. Aralık ayında on sektörden üçünde üretim artışı kaydedilirken, büyümenin kompozisyonunda kısmi bir değişim gözlemlendi. Gıda ürünleri yeniden genişleme bölgesine geçerken, metalik olmayan mineral ürünlerde büyüme, yerini daralmaya bıraktı. Elektrikli ve elektronik ürünler ile ağaç ve kâğıt ürünlerinde üretim artışı sürerken, en belirgin daralma makine ve metal ürünlerinde izlendi. Tekstil sektörü ise Aralık ayında toparlanmaya yönelik sinyaller verdi.

Aralık ayında manşet enflasyon aylık bazda %0.89 (beklenti: %1.00) arttı; yıllık bazda %31.07'den %30.89'a geriledi. Yı-ÜFE aylık bazda %0.75 arttı; yıllık bazda %27.23'ten %27.67'ye yükseldi.

Aralık ayı **enflasyon** verisi 5 Ocak'ta açıklandı.



Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Aralık ayında beklentilerin altında aylık bazda %0.89 (Piyasa beklentisi: %1.00) arttı. Yıllık enflasyon Kasım ayındaki %31.07'den Aralık ayında %30.89'a geriledi. Böylece yıllık enflasyon 2024 yıl sonundaki %44.38 seviyesinden 2025 yılında 13.49 puan gerilemiş oldu. Aralık ayında ana harcama grupları içerisinde aylık bazda en yüksek artış sırasıyla %2.91 ile haberleşme, %1.99 ile gıda ve alkolsüz içecekler, %1.97 ile sağlık grubunda gerçekleşti.

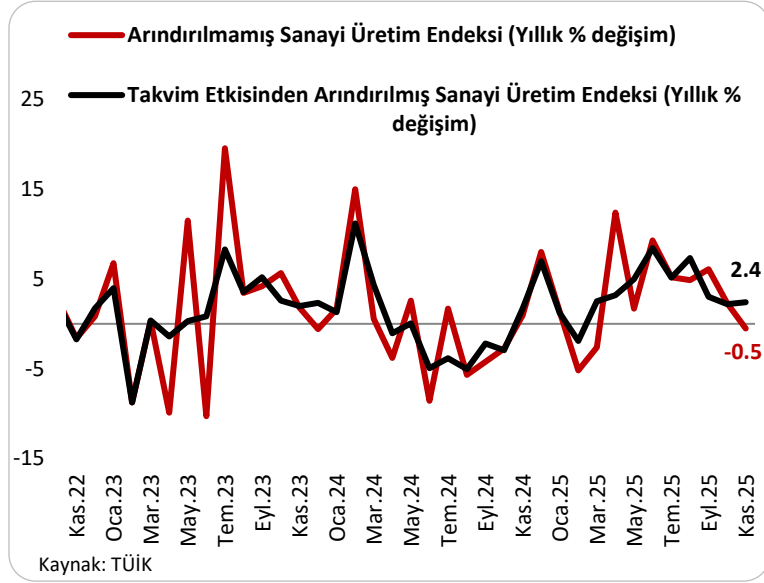
Aralık ayında enflasyona en yüksek artış yönlü katkı 0.48 puan ile gıda ve alkolsüz içecekler grubundan geldi.

Gıda ve alkolsüz içecekler alt grubunda taze balık ve dana etinde artış yaşandı. Diğer yandan, taze meyve grubunda yaşanan düşüş, bu grubun aylık enflasyona olan etkisini sınırladı. İkinci en yüksek katkı 0.24 puan ile konut grubundan gelirken, artışın ana belirleyicisi gerçek kira alt grubundaki yaşanan artış oldu. Aralık ayı enflasyonuna artış yönlü üçüncü en yüksek katkı lokanta ve oteller grubundan geldi. Bu gruptaki aylık fiyat artışında özellikle lokanta fiyatlarındaki aylık artış belirleyici oldu. Aralık ayında alkollü içecekler ve tütün grubu ile eğitim grubu aylık enflasyona artış veya düşüş yönlü katkı yapmayan gruplar oldu. Öte yandan, enflasyona aylık bazda düşüş yönlü katkı yapan gruplar ulaştırma ile giyim ve ayakkabı grubu oldu. Negatif yönlü en yüksek katkı 0.18 puanla giyim ve ayakkabı grubundan geldi. Giyim grubunda en yüksek ağırlığa sahip olan kadın giyim grubunda yaşanan düşüş, negatif yönlü etkili oldu. Geçen ay artış yönünde en yüksek ikinci katkısı yapan ulaştırma grubu, bu ay 0.16 puan ile enflasyonu aşağı çeken ikinci ana harcama grubu oldu. Grup alt kalemleri incelendiğinde aylık bazda yolcu taşımacılığında yaşanan düşüşlerin etkili olduğu görüldü.

Gıda ve enerji kalemlerini içermeyen çekirdek enflasyon (C endeksi) Aralık ayında bir önceki aya göre %0.63 arttı ve 2025 yılında %31.08 seviyesine gerilemiş oldu. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Aralık'ta bir önceki aya göre %0.75 arttı ve yıllık bazda Kasım'daki %27.23 seviyesinden Aralık'ta %27.67'ye yükseldi.

Sanayi üretim endeksi Kasım ayında yıllık bazda %2.4; aylık bazda %2.5 arttı.

Kasım ayı sanayi üretim endeksi 9 Ocak'ta açıklandı.

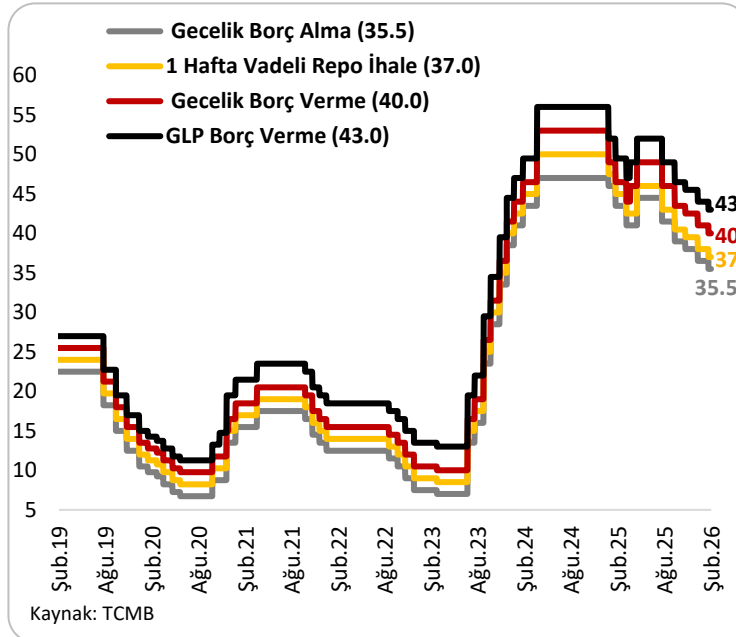


Sanayi üretim endeksi Kasım ayında arındırılmamış verilerle yıllık bazda %0.5 azaldı. Arındırılmış verilerle yıllık artış %2.4 ve aylık artış ise %2.5 oldu. Sanayi üretim endeksi Kasım ayında Ekim ayındakine çok benzer bir görünüm çizdi. Ekim ayında olduğu gibi, Kasım ayında da yüksek teknoloji ürün imalatındaki ve sermaye malı imalatındaki yıllık artışın sanayi üretiminin yıllık artışında belirleyici olduğu görüldü. Özellikle imalat sanayi alt kalemlerinden bilgisayarların, elektronik ve optik ürünlerin imalatında yaşanan yıllık ve aylık artış Kasım ayında sanayi üretim

endeksindeki artışta öne çıkan alt sektör oldu. Buna karşın, hem dayanıklı hem de dayanıksız tüketim malı imalatında yaşanan yıllık azalış ile ortaya çıkan iç talepteki azalma sanayi üretim endeksinin yıllık artışını sınırladı.

TCMB, 2026 yılının ilk toplantısında politika faizini piyasa beklentilerinin altında 100 baz puan indirdi.

TCMB Para Politikası Kurulu toplantısı 22 Ocak'ta gerçekleştirildi.



TCMB, 22 Ocak tarihli Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında, politika faizinde piyasa beklentilerinin altında 100 baz puan indirime gitti. Böylece bir haftalık repo faizini %38'den %37'ye, gecelik vadede borç verme faiz oranını %41'den %40'a, gecelik vadede borçlanma faiz oranını da %36.5'ten %35.5'e indirdi.

TCMB, karar metninde, Aralık ayında enflasyonun ana eğiliminin gerilediğini belirtti. Öncü verilerin Ocak ayında aylık tüketici enflasyonunun gıda öncülüğünde arttığına, ana eğilimdeki artışın ise sınırlı olduğuna işaret ettiği kaydedildi. Son çeyreğe ilişkin öncü göstergelerin ise talep koşullarının dezenflasyon sürecine

verdiği desteğin azalmasına karşın sürdüğü belirtildi. Enflasyon beklentileri ve fiyatlama davranışları iyileşme işaretleri göstermekle birlikte, dezenflasyon süreci açısından risk unsuru olmaya devam ettiğine vurgu yapıldı.

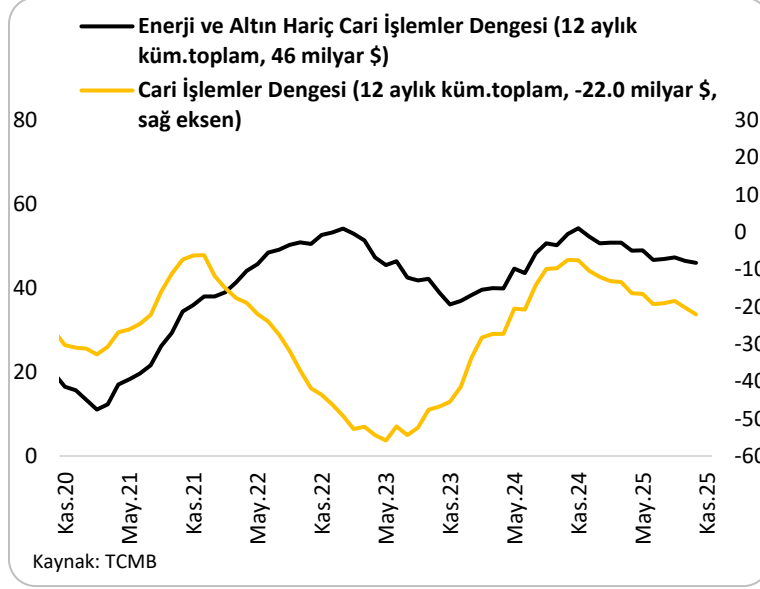
TCMB, son karar metninde kullandığı "fiyat istikrarı sağlanana kadar sürdürülecek sıkı para politikası duruşunun talep, kur ve beklenti kanalları üzerinden dezenflasyon sürecini güçlendireceği" ifadesini yineledi.

Kurulun, politika faizine ilişkin atılacak adımları; enflasyon gerçekleştirmelerini, ana eğilimini ve beklentilerini göz önünde bulundurarak ara hedeflerle uyumlu biçimde dezenflasyonun gerektirdiği sıklığı sağlayacak şekilde belirleyeceği ifadesi korundu.

Adımların büyüklüğünün, enflasyon görünümü odaklı, toplantı bazlı ve ihtiyatlı bir yaklaşımla gözden geçirildiği belirtildi. Enflasyon görünümünün ara hedeflerden belirgin bir biçimde ayrışması durumunda, para politikası duruşunun sıkılaştırılacağı aktarıldı.

Cari işlemler dengesi Kasım'da 4 milyar dolar açık verdi.

2025 yılı Kasım ayı ödemeler dengesi verileri 13 Ocak'ta açıklandı.



Cari işlemler dengesi üst üste dört ay “fazla” vermesinin ardından Kasım'da yeniden “açık” verdi. Buna göre Kasım ayında geçen yılın aynı ayına göre %45 artan cari işlemler açığı 4 milyar dolar ile 3.5 milyar dolar olan piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Kasım ayında mevsimsel etkinin azalmasıyla birlikte geçen yıla göre %22 artan dış ticaret açığı cari işlemler dengesinin yeniden açık vermesinde belirleyici oldu.

Ocak-Kasım toplamında geçen yıl 5.7 milyar dolar olan cari işlemler açığı bu yıl 18.5 milyar dolara yükselirken, 12 aylık kümülatif toplamda Ekim ayındaki

22 milyar dolar seviyesinden Kasım'da 23 milyar dolara yükselerek Orta Vadeli Program (OVP) beklentisinin (22.6 milyar dolar) üzerinde gerçekleşti.

Finansman tarafında doğrudan yatırımlar kanalıyla 343 milyon dolar sermaye girişi, portföy yatırımları kanalıyla ise Ekim ayında olduğu gibi 1 milyar dolarlık sermaye çıkışı yaşandı. Diğer yatırımlar kaleminden ise 1.8 milyar dolarlık sermaye girişi yaşandı. Diğer yatırımların detayına bakıldığında, yurtiçi bankaların yurtdışı muhabir hesaplarındaki efektif ve mevduatlarda artış yaşandı. Bununla birlikte bankacılık sektörünün Kasım ayında geri ödemelerine rağmen ağırlıklı olarak uzun vadeli olmak üzere net kredi kullanıcısı konumunda olduğu görülüyor. Böylelikle Kasım'da TCMB nezdinde tutulan rezerv varlıklar 4.8 milyar dolar azalış kaydederken, net hata noksan kaleminde ise 1.9 milyar dolarlık döviz çıkışı gerçekleşti. Diğer yandan, rezerv varlıklardaki azalış Ocak-Kasım döneminde 18 milyar dolar oldu.

TCMB Ocak ayı Piyasa Katılımcıları Anketi açıklandı.

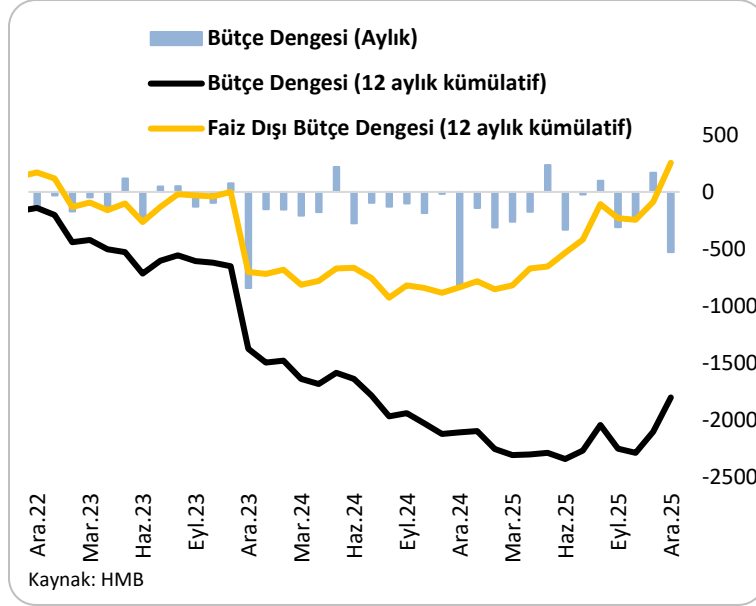
TCMB Ocak ayı Piyasa Katılımcıları Anketi 16 Ocak'ta yayımlandı.

	2025 Aralık ayı anket dönemi	2026 Ocak ayı anket dönemi
Dolar/TL (cari yıl sonu)	43.06	51.17
TÜFE (cari yıl sonu, %)	23.35	23.23
TÜFE (12 ay sonrası, %)	23.35	22.20
TÜFE (24 ay sonrası, %)	17.45	16.94
Büyüme (2026, %)	3.9	3.9
Cari Denge (2026, milyar \$)	-25.2	-25.6

Kaynak:TCMB

Aralık ayında merkezî yönetim bütçesi 528.1 milyar TL açık verdi.

Aralık ayı merkezî yönetim bütçe dengesi verileri 15 Ocak'ta açıklandı.



Merkezi yönetim bütçe dengesi, 2024 yılı Aralık ayında 830.8 milyar TL açık verirken, 2025 yılının aynı ayında açık 528.1 milyar TL'ye geriledi. Faiz dışı denge de geçen yılın Aralık ayında 755.6 milyar TL açık verirken, bu yılın aynı ayında açık 411.5 milyar TL olarak gerçekleşti.

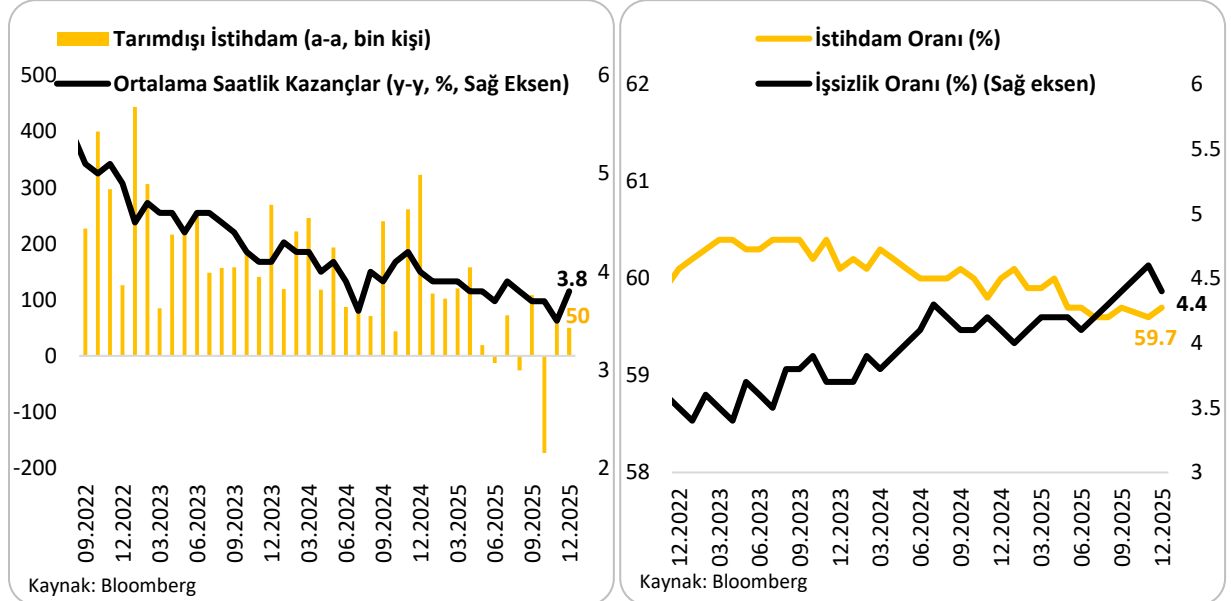
2025 yılının tamamında ise bütçe açığı, yıllık bazda yaklaşık 307 milyar TL azalarak 1 trilyon 799.1 milyar TL'ye geriledi. Böylece, 1 trilyon 930.7 milyar TL olan hedefin ve Orta Vadeli Program (OVP)'da belirlenen 2 trilyon 208.3 milyar TL olan tahminin altında gerçekleşti. 2024 yılı Ocak-Aralık döneminde 837.3 milyar TL faiz dışı açık

kaydedilirken, 2025 yılının aynı döneminde faiz dışı denge 255.3 milyar TL fazla verdi.

Yılın ilk yarısında vergi performansındaki düşüş sebebiyle açık verilirken; yılın sonlarına doğru görece iyileşme kaydedildi. Öte yandan, hem faiz dışı giderler tarafında cari transferler ve personel giderleri alt kalemlerinde hem de faiz giderlerindeki yükseliş ise bütçe açığındaki düşüşü sınırladı. Böylece, 2025 yılı için, bütçe açığı/GSYH'nin %3.6'nın altında gerçekleşeceği değerlendirilmektedir.

Ocak ayında küresel piyasalarda öne çıkan gelişmeler**ABD'de tarım dışı istihdam Aralık ayında piyasa beklentilerinin altında gerçekleşti.**

ABD'de Aralık ayı istihdam verileri 9 Ocak'ta açıklandı.



ABD’de Aralık ayı tarım dışı istihdam verisi 70 bin kişi artış beklentilerinin altında 50 bin kişi artış kaydederken, Kasım ayı verisi 8 bin kişi aşağı yönlü 56 bin kişiye ve Ekim ayı verisi 68 bin kişi aşağı yönlü -173 bin kişiye revize edildi.

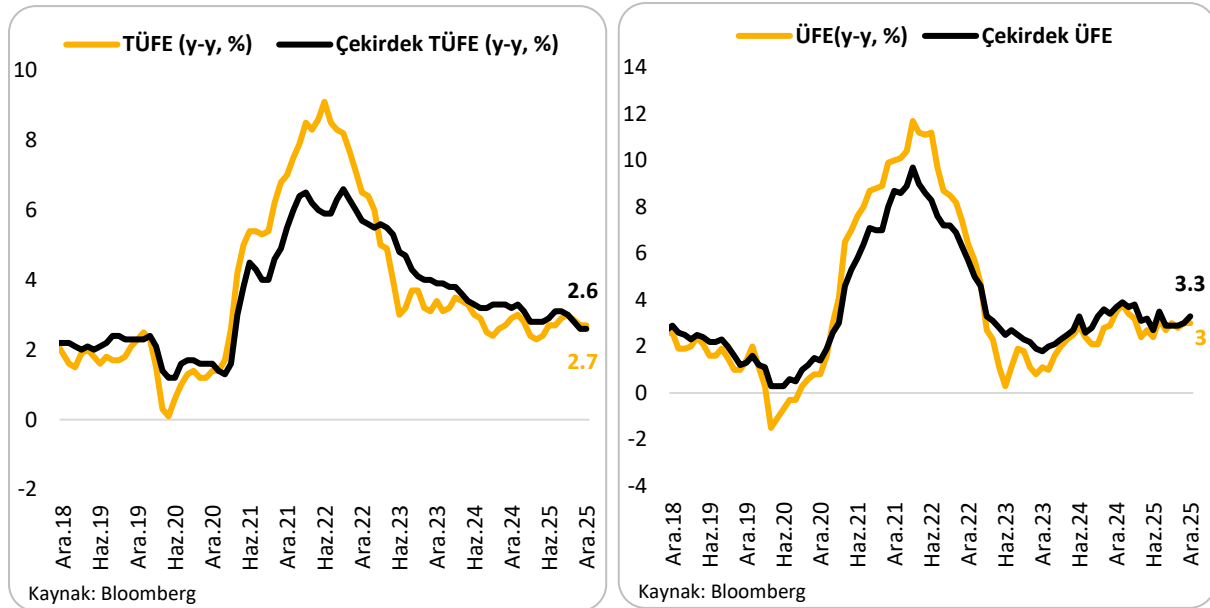
Kasım ayında beklentilerin üzerinde %4.6 olarak gerçekleşen işsizlik oranı, Aralık ayında %4.5 olan beklentilerin altında %4.4 seviyesine geriledi.

Verilere göre ortalama saatlik kazançlar Aralık ayında bir önceki aya göre %0.3; yıllık bazda ise %3.8 arttı.

İşgücüne katılım oranı Aralık ayında %62.4’e gerileyerek Kasım ayındaki %62.5 seviyesine kıyasla sınırlı düşüş kaydederken, istihdam oranı ise aynı dönemde %59.6’dan %59.7’ye yükseldi.

ABD’de tüketici enflasyonu Aralık ayında beklentilere paralel gerçekleşirken üretici enflasyonu beklentilerin üstünde gerçekleşti.

ABD’de Aralık ayı **TÜFE** ve **ÜFE** verileri sırasıyla 13 ve 30 Ocak’ta açıklandı.



ABD’de enflasyon Aralık ayında beklentilere paralel aylık bazda %0.3; yıllık bazda %2.7 arttı.

Çekirdek enflasyon, Aralık ayında aylık bazda %0.3 olan beklentilerin altında %0.2 artarken, yıllık bazda da %2.7’lik beklentilerin altında kalarak %2.6 arttı.

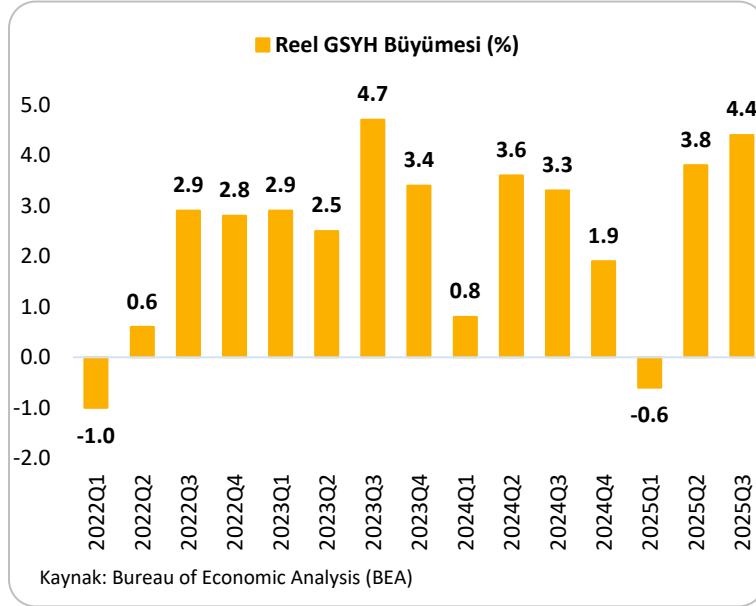
Benzin fiyatlarındaki gerilemenin etkisiyle tüketici tarafında enerji fiyatları enflasyonu aşağı yönlü desteklerken, enerji grubunda aylık bazda %0.3, yıllık bazda ise %2.3 artış kaydedildi. Buna karşılık, gıda fiyatları Aralık ayında güçlü bir artış sergileyerek aylık bazda %0.7, yıllık bazda ise %3.1 arttı.

Aralık ayında aylık bazda en hızlı artış %0.4 ile barınma kaleminde görülürken, söz konusu kaleminde yıllık artış %3.2 olarak hesaplandı.

ÜFE tarafında ise, Aralık ayında aylık artış %0.2 olan beklentilerin üzerinde %0.5 olarak gerçekleşirken, çekirdek ÜFE aylık bazda %0.2 artış beklentilerinin üzerinde %0.7 artış gösterdi. Aralık ayında ÜFE yıllık bazda %3.0, çekirdek ÜFE ise yıllık bazda %3.3 artış kaydetti.

ABD ekonomisi 2025 yılının üçüncü çeyreğinde yıllıklandırılmış bazda %4.4 büyüdü.

ABD ekonomisi 2025 yılı üçüncü çeyrek büyüme 22 Ocak'ta açıklandı.

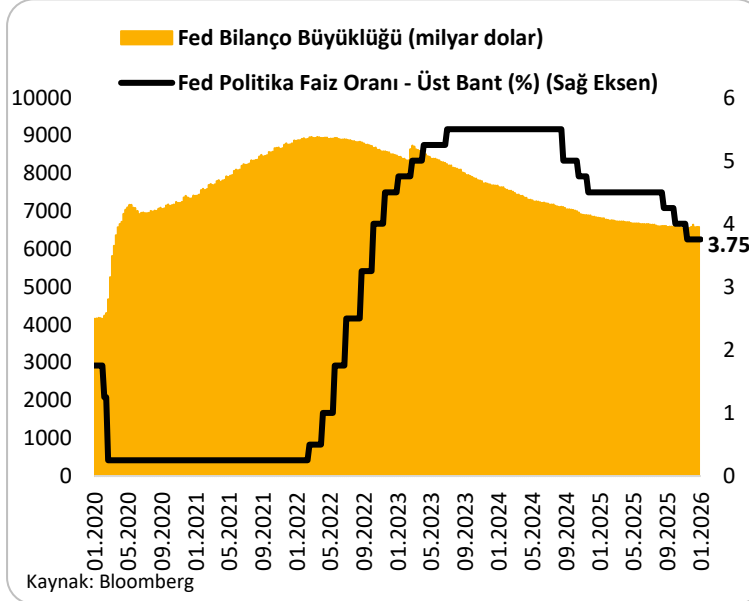


ABD ekonomisinin %4.3 olan üçüncü çeyrek büyüme oranı nihai verilere göre yıllıklandırılmış bazda 0.1 puan yukarı yönlü olarak %4.4'e revize edildi. Yukarı yönlü revizyona, tarifeler sonrası dış ticarete yaşanan dalgalanmalar ve stoklardaki değişim kalemleri öncülük etti. İhracat üçüncü çeyrekte %9.6 artış gösterirken, ithalat ise %4.4 düşüş gösterdi.

Böylelikle ABD ekonomisi, üçüncü çeyrekte %3.3 olan beklentilerin üzerinde güçlü büyüme göstererek 2023 yılının üçüncü çeyreğinden bu yana en yüksek büyüme oranını kaydetti.

Fed, yılın ilk toplantısında politika faizini beklentilere paralel olarak sabit bıraktı.

Federal Açık Piyasa Komite (FOMC) toplantısı 27-28 Ocak tarihlerinde gerçekleştirildi.



ABD Merkez Bankası (Fed), yılın ilk toplantısında politika faizini beklentilere paralel olarak %3.50-%3.75 aralığında sabit tuttu. Karar, 2'ye karşı 10 oyla alındı. Fed Yönetim Kurulu Üyeleri Stephen Miran ve Christopher Waller'ın 25 baz puanlık faiz indiriminden yana karşı oy kullandı.

Böylelikle Fed, geçtiğimiz yılın son üç toplantısında toplamda yapmış olduğu 75 baz puan indirimin ardından faiz indirimlerine ara verdi.

Karar metninde, mevcut göstergelerin ekonomik faaliyetin sağlam bir hızda genişlediğine işaret ettiğini, istihdam artışının düşük seviyelerde olduğunu;

ancak işsizlik oranının dengelenme gösterdiği belirtildi. Enflasyonun ise bir miktar yüksek kalmaya devam ettiği ifade edildi. Komite'nin maksimum istihdam ve %2'lik enflasyon hedefine ulaşmayı amaçladığı vurgulandı.

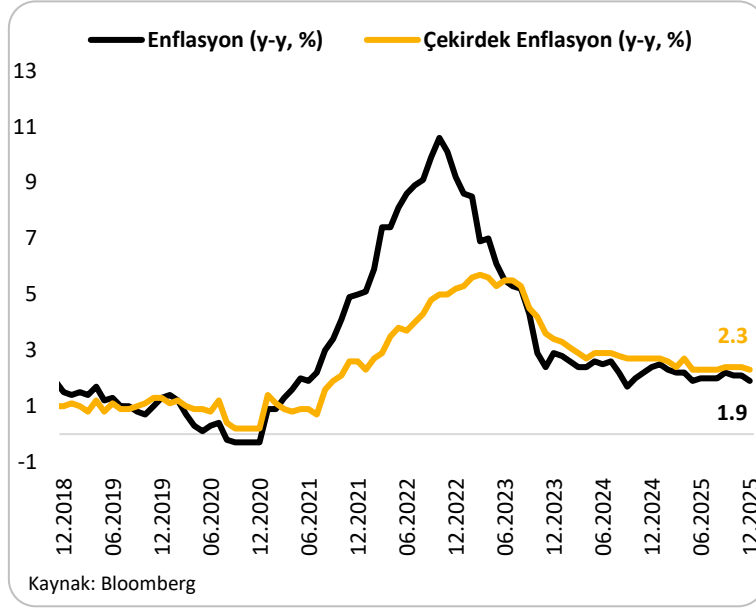
Komite, para politikasında yapılacak değişiklikler değerlendirilirken, açıklanan verilerin ekonomik görünüm üzerindeki etkilerini izlemeye devam edeceğini belirtti. Komite'nin, hedeflerine ulaşılmasını engelleyebilecek riskler ortaya çıkması durumunda para politikası duruşunun uygun şekilde değiştirmeye hazır olduğu ifade edildi.

Fed Başkanı Jerome Powell, toplantı sonrasında yaptığı basın toplantısında, ekonomik aktivitenin beklentilerden yüksek seyrettiğini, işgücü piyasalarının dengelenme gösterdiğini ve tarifelerin enflasyon üzerinde geçici bir etki yapmasını beklediklerini söyledi.

Başkan Powell, faiz seviyesi olarak iyi bir konumda olduklarını belirterek gelecek toplantılar ile ilgili bir karar almadıklarını, toplantı bazlı karar almaya devam edeceklerini söyledi.

Euro Bölgesi'nde Aralık'ta yıllık enflasyon beklentilerin altında %1.9 arttı.

Euro Bölgesi'nde Aralık ayı **TÜFE** verileri 19 Ocak'ta açıklandı.



Euro Bölgesi'nde enflasyon, Aralık ayında nihai verilere göre %2 artış olan beklentilerin altında yıllık bazda %1.9 arttı. Aylık bazda ise beklentilere paralel %0.2 artış gösterdi. Çekirdek enflasyon ise yıllık bazda %2.3 ile beklentilere paralel seyrederken, aylık bazda %0.3 arttı.

Aralık ayında en yüksek katkı hizmetler kaleminden gelirken; söz konusu kalem, yıllık bazda %3.4 artış gösterdi. Gıda, alkol ve tütün kalemindeki yıllık artış %2.5 oldu. Enerjide yıllık bazda %1.9; aylık bazda %0.8 gerileme görüldü.

Avrupa Birliği'nde Aralık ayında yıllık bazda en yüksek artış %8.6 ile Romanya'da görüldü; en düşük artış ise

%0.1 ile Güney Kıbrıs'ta kaydedildi.

Dünya Bankası, "Küresel Ekonomik Beklentiler Raporu"nu yayımladı.

Dünya Bankası **Küresel Ekonomik Beklentiler Raporu**'nu 14 Ocak'ta yayımladı.

Dünya Bankası Büyüme Tahminleri (%)												
	Küresel		Türkiye		ABD		Euro Bölgesi		Japonya		Çin	
	Haziran	Ocak	Haziran	Ocak	Haziran	Ocak	Haziran	Ocak	Haziran	Ocak	Haziran	Ocak
2025	2.3	↑ 2.7	3.1	↑ 3.5	1.4	↑ 2.1	0.7	↑ 1.4	0.7	↑ 1.3	4.5	↑ 4.9
2026	2.4	↑ 2.6	3.6	↑ 3.7	1.6	↑ 2.2	0.8	↑ 0.9	0.8	↔ 0.8	4.0	↑ 4.4
2027	2.6	↑ 2.7	4.2	↑ 4.4	1.9	↔ 1.9	1.0	↑ 1.2	0.8	↔ 0.8	3.9	↑ 4.2

*Haziran 2025, Ocak 2026 verileridir.

Dünya Bankası'nın Küresel Ekonomik Beklentiler Ocak 2026 raporunda, küresel ekonominin devam eden ticaret gerilimleri ve politika belirsizliğine rağmen beklenenden daha dirençli olduğunu kanıtladığı belirtildi.

Küresel ekonomik büyümenin gelecek iki yıl boyunca genel olarak istikrarlı kalmasının beklendiğine işaret edilen raporda, 2025'te %2.7 olduğu tahmin edilen büyümenin 2026'da %2.6'ya gerilemesinin ardından 2027'de %2.7'ye çıkmasının beklendiği aktarıldı.

Küresel ekonomideki direncin özellikle 2026 yılı tahminindeki yukarı yönlü revizyonun yaklaşık üçte ikisini oluşturan ABD'deki beklentilerin üzerindeki büyümeyi yansıttığı belirtilen raporda, buna rağmen bu tahminlerin geçerli olması halinde 2020'lerin 1960'lardan bu yana küresel büyümenin en zayıf on yılı olma yolunda ilerlediği ifade edildi.

Banka, Türkiye ekonomisinin bu yıl %3.7 ve gelecek yıl %4.4 büyümesinin beklendiğini bildirdi.

IMF, "Dünya Ekonomik Görünüm Güncelleme Raporu"nu yayımladı.

IMF Dünya Ekonomik Görünüm Güncelleme Raporu'nu 19 Ocak'ta yayımladı.

IMF Büyüme Tahminleri (%)												
	Küresel		Türkiye		ABD		Euro Bölgesi		Japonya		Çin	
	Ekim	Ocak	Ekim	Ocak	Ekim	Ocak	Ekim	Ocak	Ekim	Ocak	Ekim	Ocak
2025	3.2	↑ 3.3	3.5	↑ 4.1	2.0	↑ 2.1	1.2	↑ 1.4	1.1	↔ 1.1	4.8	↑ 5.0
2026	3.1	↑ 3.3	3.7	↑ 4.2	2.1	↑ 2.4	1.2	↑ 1.3	0.6	↑ 0.7	4.2	↑ 4.5
2027	3.2	↔ 3.2	3.7	↑ 4.1	2.1	↓ 2.0	1.4	↔ 1.4	0.6	↔ 0.6	4.2	↓ 4.0

*Ekim 2025, Ocak 2026 verileridir.

Uluslararası Para Fonu (IMF), "Küresel Ekonomi: Ayrışan Güçler Ortamında İstikrar" başlıklı raporunda, dünya ekonomisinin istikrarlı performansının, ayrışan güçlerin birbirini dengelenmesinden kaynaklandığına işaret edilerek, değişen ticaret politikalarından kaynaklanan olumsuz rüzgarların yapay zeka dahil teknolojiyle ilgili artan yatırımlar, mali ve parasal destekler, genel olarak destekleyici finansal koşullar ve özel sektörün uyum sağlama kabiliyetiyle dengelendiği ifade edildi.

Raporda ayrıca, iç siyasi gerilimler veya jeopolitik tansiyonların patlak verebileceği, bunun finansal piyasalar, tedarik zincirleri ve emtia fiyatları üzerindeki etkileri yoluyla küresel ekonomiyi sarsarak yeni belirsizlik katmanları yaratabileceği aktarıldı.

IMF'nin raporunda, yüksek bütçe açıkları ve artan kamu borcunun uzun vadeli faiz oranları üzerinde baskı oluşturabileceğine, bunun da genel finansal koşullarını olumsuz etkileyebileceğine işaret edildi.

Şubat Ayında Takip Edilecek Veriler

Tarih	Açıklanacak veri (Yurt içi)
3 Şubat	Enflasyon (Ocak)
6 Şubat	Hazine Nakit Dengesi (Ocak)
10 Şubat	Sanayi Üretim Endeksi (Aralık)
12 Şubat	TCMB Enflasyon Raporu-I
13 Şubat	Cari İşlemler Dengesi (Aralık)
13 Şubat	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi
16 Şubat	Merkezî Yönetim Bütçe Dengesi (Ocak)
20 Şubat	Merkezî Yönetim Borç Stoku (Ocak)
23 Şubat	Sektörel Enflasyon Beklentileri
27 Şubat	GSYH (4.Çeyrek)
27 Şubat	İşsizlik Oranı (Ocak)
27 Şubat	Dış Ticaret Dengesi (Ocak)
Tarih	Açıklanacak veri (Yurt dışı)
5 Şubat	Avrupa Merkez Bankası (ECB) Toplantısı ve Faiz Kararı
5 Şubat	İngiltere Merkez Bankası (BoE) Toplantısı ve Faiz Kararı
6 Şubat	ABD Tarım Dışı İstihdam ve İşsizlik Oranı (Ocak)
11 Şubat	ABD Enflasyonu (Ocak)
18 Şubat	ABD Merkez Bankası (FED) Toplantı Tutanakları
24 Şubat	Çin Merkez Bankası (PBoC) Toplantısı ve Faiz Kararı

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	2025 Aralık Sonu	2026 Ocak Sonu	Aylık Değişim (%)
YURT İÇİ	DÖVİZ			
	USD/TRY	42.96	43.49	1.25
	EUR/TRY	50.52	51.57	2.08
	Sepet (0.5\$+0.5€)	46.74	47.53	1.70
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	12.22	12.15	-0.53
	USD/TRY Future	43.99	44.38	0.88
	FAİZ			
	2 Yıllık Gösterge Tahvil Getirisi*	36.84	34.68	-2.16
	5 Yıllık Gösterge Eurobond Getirisi*	5.45	6.10	0.64
	TL REF*	37.96	36.82	-1.14
	5Y CDS	204.16	219.99	7.75
YURT DIŞI	DÖVİZ			
	Dolar Endeksi	98.32	96.99	-1.35
	EUR/USD	1.17	1.19	0.89
	USD/JPY	156.71	154.78	-1.23
	GBP/USD	1.35	1.37	1.57
	USD/CHF	0.79	0.77	-2.47
	EUR/JPY	184.01	183.43	-0.32
	FAİZ*			
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	3.47	3.52	0.05
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	4.17	4.24	0.07
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	2.12	2.09	-0.04
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	2.85	2.84	-0.01
	KREDİ			
	iTraxx Crossover	244.24	247.32	1.26
	ABD 5Y CDS	29.63	32.01	8.03
	Endonezya 5Y CDS	68.86	76.36	10.90
	Çin 5Y CDS	43.67	44.41	1.70
	İngiltere 5Y CDS	16.92	16.43	-2.87
	İtalya 5Y CDS	28.11	25.33	-9.89
	İspanya 5Y CDS	19.21	16.94	-11.82
	Portekiz 5Y CDS	17.50	16.00	-8.57
	İrlanda 5Y CDS	15.25	14.45	-5.25
	Brezilya 5Y CDS	138.33	130.09	-5.95
	Güney Afrika 5Y CDS	135.43	137.68	1.66
	EMTİA			
	Altın (\$/ons)	4319.37	4894.23	13.31
	ABD Ham Petrol (\$/varil)	57.42	65.21	13.57
	Brent Petrol (\$/varil)	60.85	69.32	13.92

*: Puan Değişim