

Türkiye ve Dünya Ekonomi Gündemi (26 – 30 Ocak)**Türkiye**

- Sektörel enflasyon beklentilerine göre, Ocak ayında 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentisi bir önceki aya kıyasla piyasa katılımcıları için 1.15 puan azalarak %22.2 seviyesine, reel sektör için 1.90 puan azalarak %32.9 seviyesine gerilerken, hanehalkı için 1.18 puan artarak %52.08 seviyesine yükseldi.
- TCMB, 2026 yılının ilk Para Politikası Kurulu toplantı özetini yayımladı. Özetle, enflasyon üzerindeki risklerin küresel ölçekte geçerliliğini koruduğu, merkez bankalarının bu riskleri gözeterek faiz indirimlerini sürdürdüğü belirtildi.
- Mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı Kasım ayındaki %8.5 seviyesinden 2025 yılı Aralık ayında %7.7 seviyesine geriledi.
- TCMB, sıkı parasal duruşu desteklemek ve makrofinansal istikrarı güçlendirmek amacıyla yabancı para kredilerde sekiz haftalık dönemler için %1 olan büyüme sınırı %0.5'e düşürürken, tüketicilere tahsis edilen kredili mevduat hesabı limitlerine ise büyüme sınırı getirilerek sekiz haftalık dönemler için büyüme sınırını %2 olarak belirledi.
- BDDK konut kredilerinde, kredi değer oranı değişikliğine, bireysel kredi kartı borçlarının ve ihtiyaç kredilerinin yeniden yapılandırılmasına, kredi kartı limitlerine ve kredili mevduat hesabına ilişkin düzenlemeler yapıldığını açıkladı.
- 2025 yılı Aralık ayında ihracat bir önceki yılın aynı ayına göre %12.7 artarak 26 milyar 373 milyon dolar, ithalat %10.7 artarak 35 milyar 674 milyon dolar olarak gerçekleşti. Böylece, Aralık ayında dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına göre (2024 Aralık: 8.8 milyar dolar) %5.6 artarak Kasım ayındaki 8 milyar dolardan, 9 milyar 301 milyon dolara yükseldi.

ABD

- ABD Merkez Bankası (Fed), 27–28 Ocak tarihlerindeki toplantısında politika faizini beklentilere paralel %3.50-%3.75 aralığında sabit bıraktı. Açıklamada, istihdam artışının düşük seviyelerde seyrettiği ve işsizlik oranının bir ölçüde istikrar kazanmaya başladığı ifade edilirken, önceki üç metinde yer alan istihdama yönelik aşağı yönlü risklere ilişkin ifadelerin metinden çıkarıldığı kaydedildi.
- Fed Başkanı Powell, işsizlik oranında istikrar sinyalleri alındığını; ancak istihdam artışının bir miktar zayıf kaldığını belirtirken; enflasyonda 2022'de görülen yüksek seviyelerden belirgin bir geri çekilme yaşandığını, buna karşın enflasyonun hâlen Fed'in uzun vadeli %2 hedefinin üzerinde seyrettiğini ifade etti. Powell ayrıca, istihdam ve enflasyon arasında bir miktar gerilimin sürdüğünü vurguladı.
- ABD Başkanı Donald Trump, Fed Başkanlığı için Kevin Warsh'u aday göstereceğini duyurdu.
- Trump, ticaret anlaşmasının yürürlüğe konulmaması gerekçesiyle Güney Kore menşeli otomobil, kereste, ilaç ve diğer tüm karşılıklı tarifelerde oranların %15'ten %25'e çıkarıldığını açıkladı.
- Trump, ulusal acil durum ilan eden ve Küba'ya petrol satan veya sağlayan ülkelerden ithal edilen mallara gümrük vergisi uygulanmasına imkân tanıyan bir kararname imzaladı.

Avrupa

- Euro Bölgesi 2025 yılı dördüncü çeyrek öncül büyüme verilerine göre, yıllık bazda beklentilere paralel %1.3 büyüme kaydederken; çeyreklik bazda ise %0.2 olan piyasa beklentilerinin üzerinde %0.3 büyüme gösterdi.
- Almanya ekonomisi 2025 yılı dördüncü çeyreğinde öncül verilere göre yıllık bazda %0.3 olan piyasa beklentilerinin üzerinde %0.4 büyürken; çeyreklik bazda da %0.2 olan beklentileri aşarak %0.3 büyüme kaydetti.
- Almanya'da enflasyon Ocak ayı öncül verilerine göre, beklentilerin üzerinde yıllık bazda %2.1; aylık bazda %0.1 arttı.

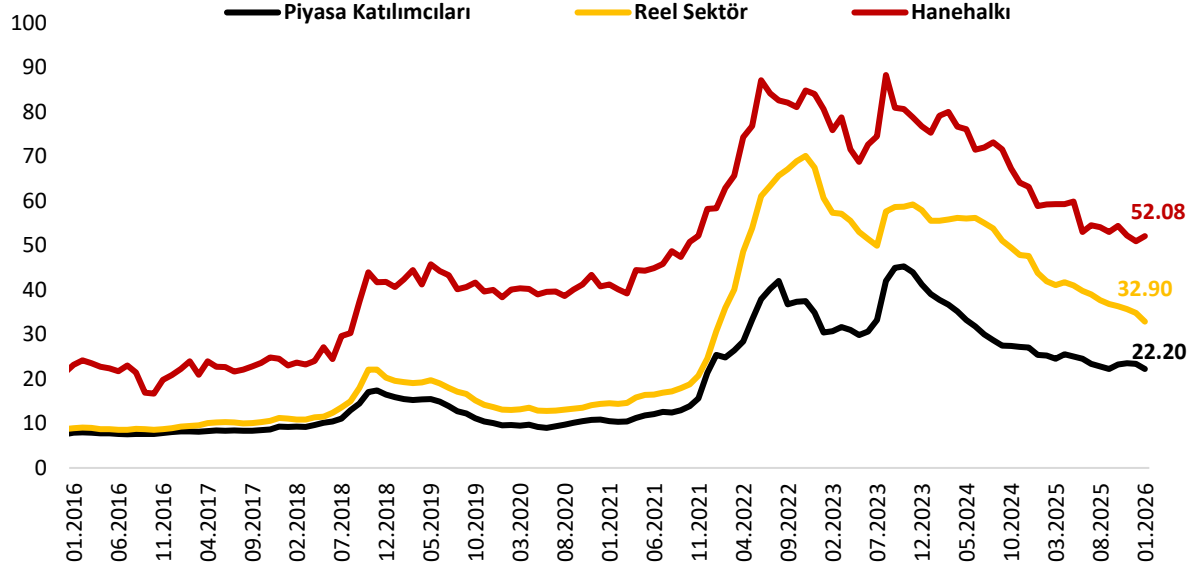
Asya

- Hindistan Başbakanı Narendra Modi, Hindistan ile Avrupa Birliği'nin serbest ticaret anlaşmasına vardığını açıkladı.

Ayrıntılar...

Yurt içi

Sektörel Enflasyon Beklentileri (Gelecek 12 Ay, %)

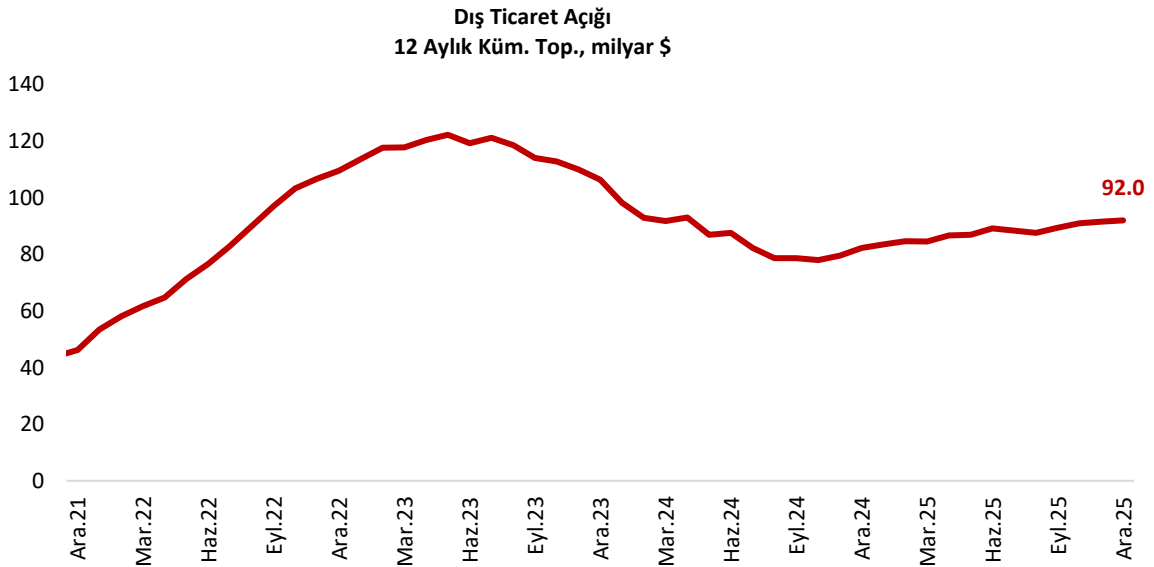


Kaynak: TCMB

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.

Gelecek 12 aylık dönemde enflasyonun düşeceğini bekleyen hanehalkı oranı bir önceki aya göre 1.64 puan azalarak %26.17 seviyesinde gerçekleşti.

12 aylık kümülatif toplamda dış ticaret açığı 2025 yılı Aralık ayında 92 milyar dolara yükseldi.



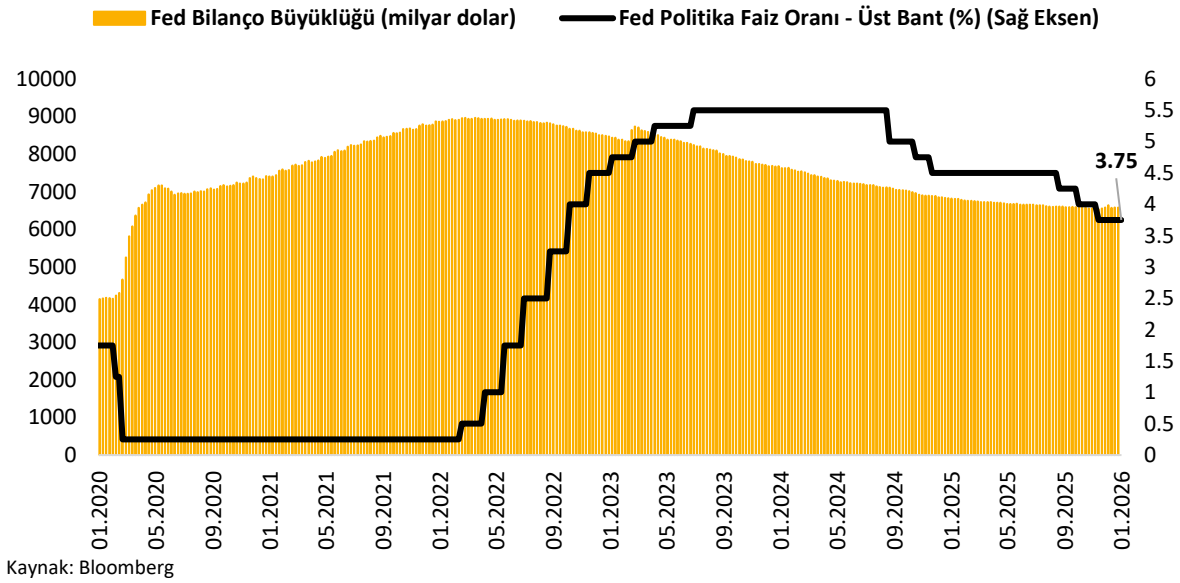
Kaynak: TÜİK

2025 yılı Aralık ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %12.7 artarak 26 milyar 373 milyon dolar, ithalat %10.7 artarak 35 milyar 674 milyon dolar olarak gerçekleşti. Böylece, Aralık ayında dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına göre (2024 Aralık: 8.8 milyar dolar) %5.6 artarak Kasım ayındaki 8 milyar dolardan, 9 milyar 301 milyon dolara yükseldi.

12 aylık kümülatif toplamda dış ticaret açığı 2025 yılı Kasım ayındaki 91.5 milyar dolar seviyesinden 2025 yılı Aralık ayında 92 milyar dolara yükseldi.

Yurt dışı

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



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.

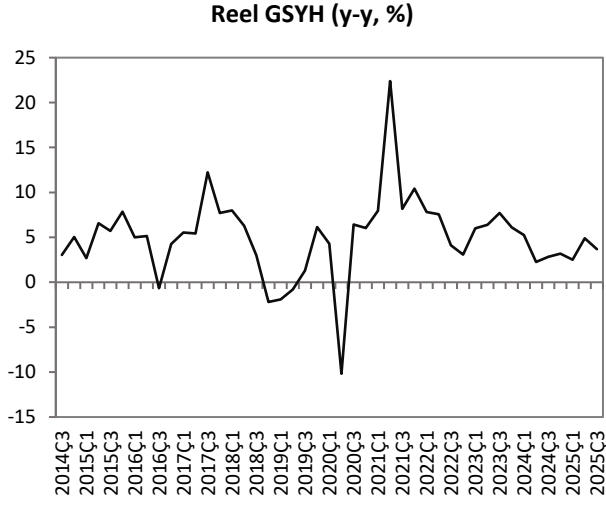
Başkan Powell, faiz seviyesi olarak iyi bir konumda olduklarını belirterek gelecek toplantılar ile ilgili bir karar almadıklarını, toplantı bazlı karar almaya devam edeceklerini söyledi.

Haftalık Veri Takvimi (2 – 6 Şubat 2026)

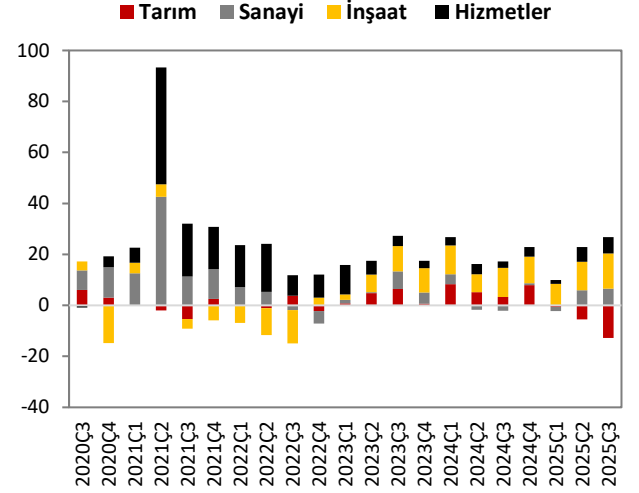
Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
02.02.2026	Türkiye	İSO İmalat PMI (Ocak)	48.9	48.1 (Açıklandı)
	ABD	İmalat PMI (Ocak)	51.8	51.9
		ISM İmalat PMI (Ocak)	47.9	48.3
	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Ocak)	48.8	49.4
	Almanya	İmalat PMI (Ocak)	47.0	48.7
		Perakende Satışlar (Aralık, a-a)	-%0.6	-%0.1
	Fransa	İmalat PMI (Ocak)	50.7	51.0
	İtalya	İmalat PMI (Ocak)	47.9	--
	İngiltere	İmalat PMI (Ocak)	50.6	51.6
	Japonya	İmalat PMI (Ocak)	50.0	51.5
03.02.2026	Türkiye	TÜFE (Ocak, y-y)	%30.89	%29.92
		Yİ-ÜFE (Aralık, y-y)	%27.67	--
	ABD	JOLTS Açık İş Sayısı (Aralık)	7.146 milyon adet	7.100 milyon adet
	Fransa	TÜFE (Ocak, öncül, y-y)	%0.8	%0.4
		Bütçe Dengesi (Aralık)	155.4 milyar €	--
04.02.2026	Türkiye	Reel Efektif Döviz Kuru (Ocak)	71.1	--
	ABD	ADP Özel Sektör İstihdamı (Ocak)	41 bin kişi	48 bin kişi
		Hizmet PMI (Ocak)	52.5	52.5
		ISM Hizmet PMI (Ocak)	54.4	53.5
	Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Ocak)	52.4	51.9
		TÜFE (Ocak, öncül, y-y)	%1.9	%1.8
		ÜFE (Aralık, a-a)	%0.5	--
	Almanya	Hizmet PMI (Ocak)	52.7	53.3
	Fransa	Hizmet PMI (Ocak)	50.1	48.1
	İtalya	Hizmet PMI (Ocak)	51.5	--
		TÜFE (Ocak, öncül, y-y)	%1.2	%1.2
	İngiltere	Hizmet PMI (Ocak)	51.4	54.1
	Japonya	Hizmet PMI (Ocak)	51.6	--
	ABD	Haftalık İşsizlik Maaş Başvuruları	209 bin kişi	--
	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Aralık, a-a)	%0.2	-%0.1
		Avrupa Merkez Bankası (ECB) Faiz Toplantısı ve Kararı	%2.15	%2.15
05.02.2025	Almanya	Fabrika Siparişleri (Aralık, a-a)	%5.6	%0.8
	Fransa	Sanayi Üretimi (Aralık, a-a)	-%0.1	--
	İtalya	Perakende Satışlar (Aralık, a-a)	%0.5	--
	İngiltere	İngiltere Merkez Bankası (BoE) Faiz Toplantısı ve Kararı	%3.75	%3.75
06.02.2025	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (Ocak)	-333.1 milyar ₺	--
	ABD	Tarım Dışı İstihdam (Ocak)	50 bin kişi	78 bin kişi
		İşsizlik Oranı (Ocak)	%4.4	%4.4
		Ortalama Saatlik Kazançlar (Ocak, a-a)	%0.3	%0.3
		Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Şubat, öncül)	56.4	55.5
	Almanya	Sanayi Üretimi (Aralık, a-a)	%0.8	-%0.7
		Dış Ticaret Dengesi (Aralık)	13.1 milyar €	--
	Fransa	Dış Ticaret Dengesi (Aralık)	-4.2 milyar €	--
		Cari İşlemler Dengesi (Aralık)	-0.8 milyar €	--
	Japonya	Hanehalkı Harcamaları (Aralık, y-y)	%2.9	-%0.3
		Öncül Göstergeler Endeksi (Aralık, öncül)	109.9	109.8

TÜRKİYE

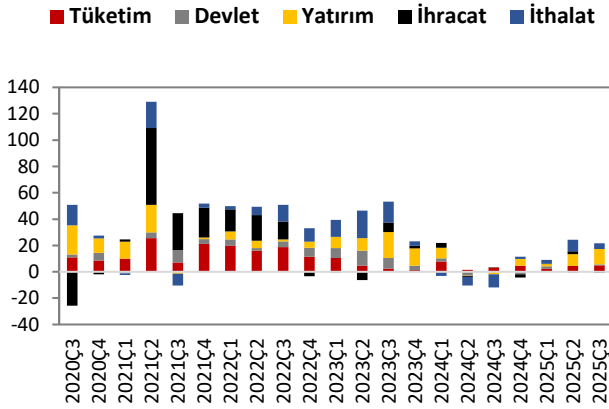
Türkiye Büyüme Oranı



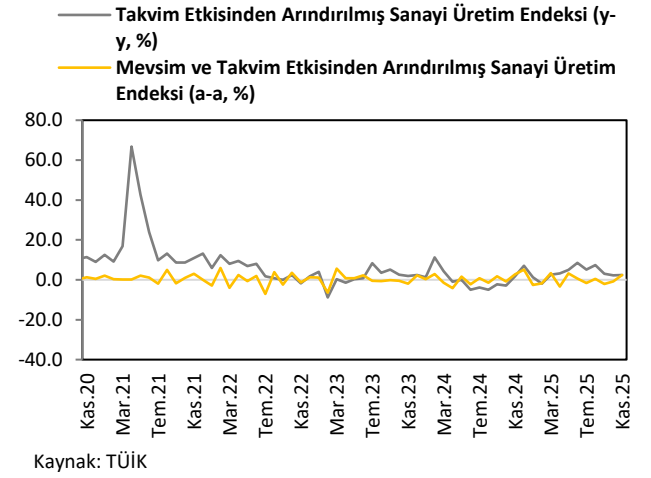
Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



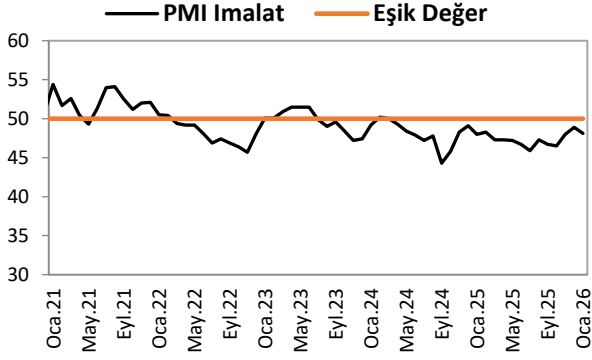
Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)



Sanayi Üretim Endeksi

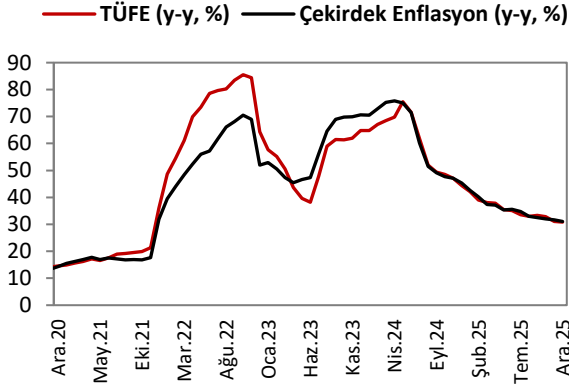


İmalat PMI

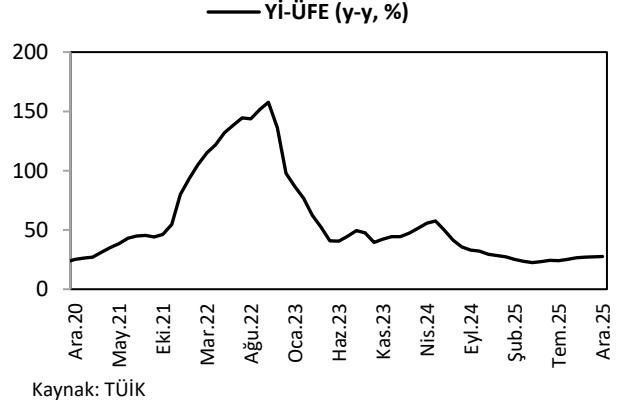


ENFLASYON GÖSTERGELERİ

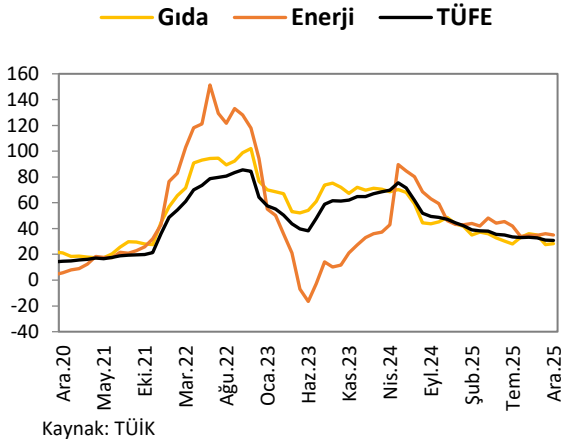
TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



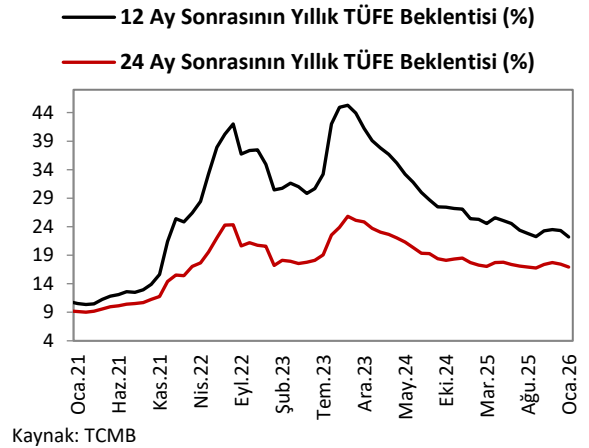
Yİ-ÜFE



Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)



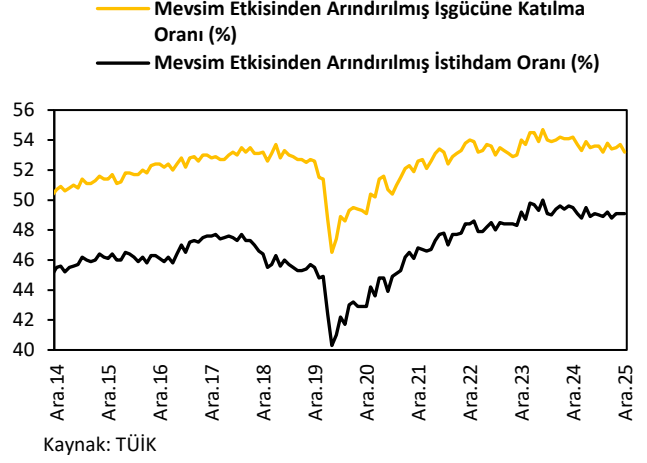
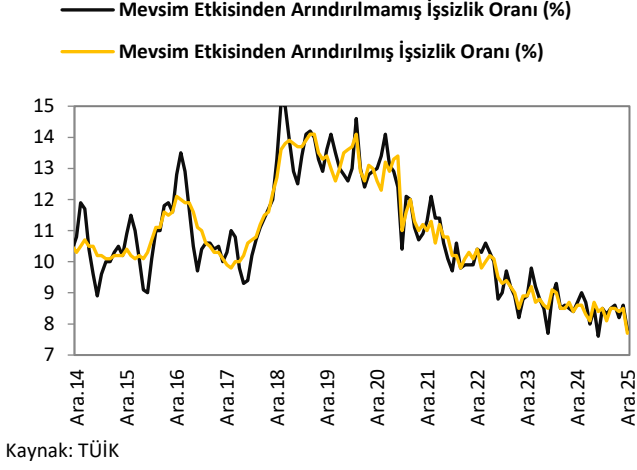
Enflasyon Beklentileri



İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

İşsizlik Oranı

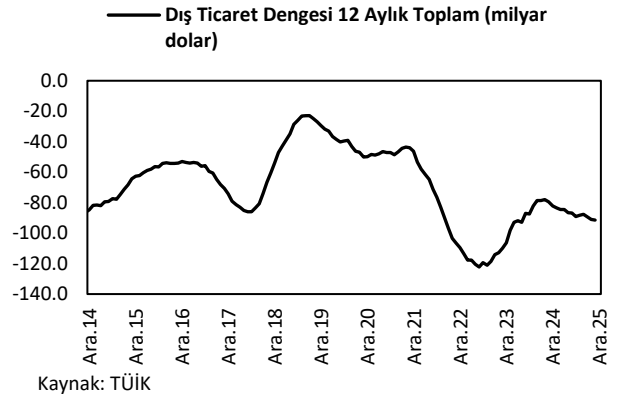
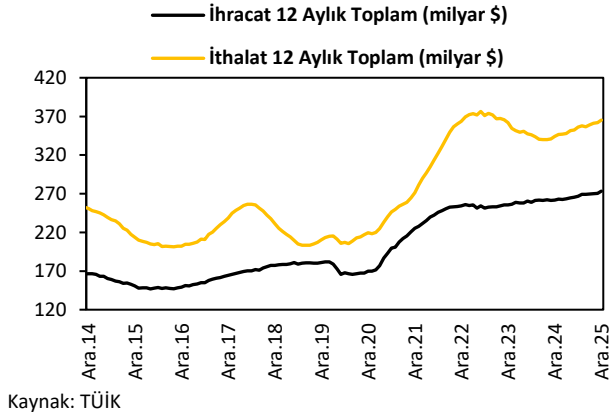
İşgücüne Katılım Oranı



DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

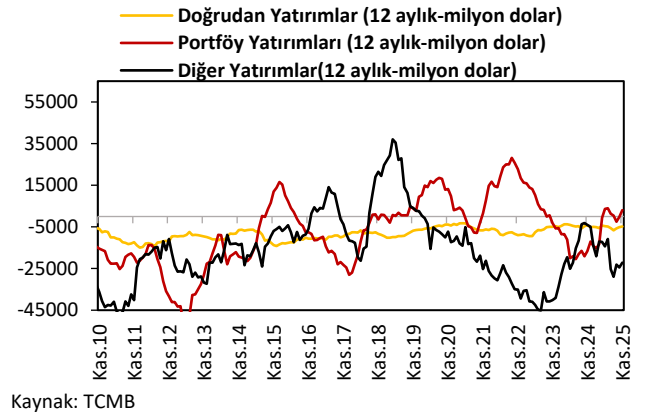
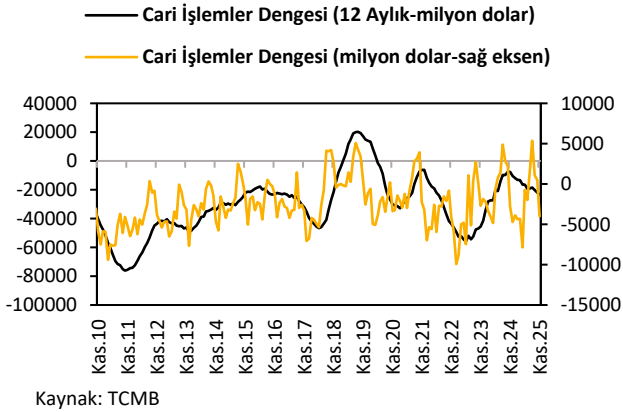
İthalat-İhracat

Dış Ticaret Dengesi



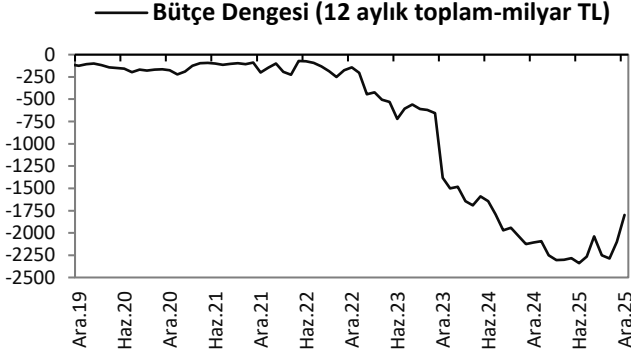
Cari İşlemler Dengesi

Sermaye ve Finans Hesabı

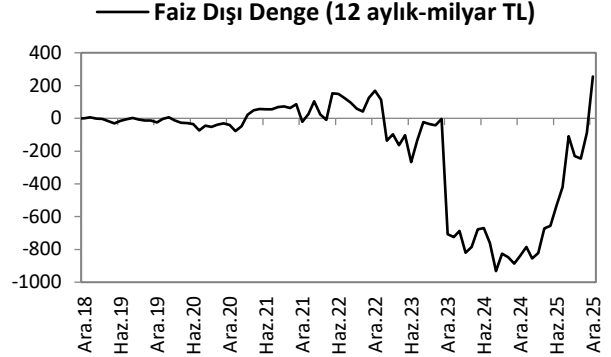


KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

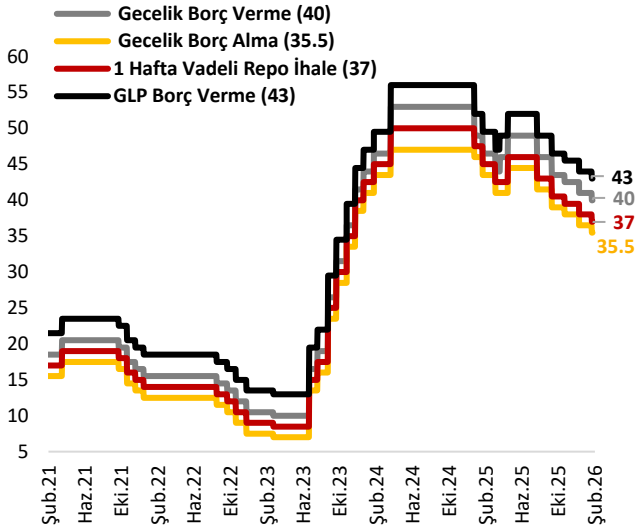
Bütçe Dengesi



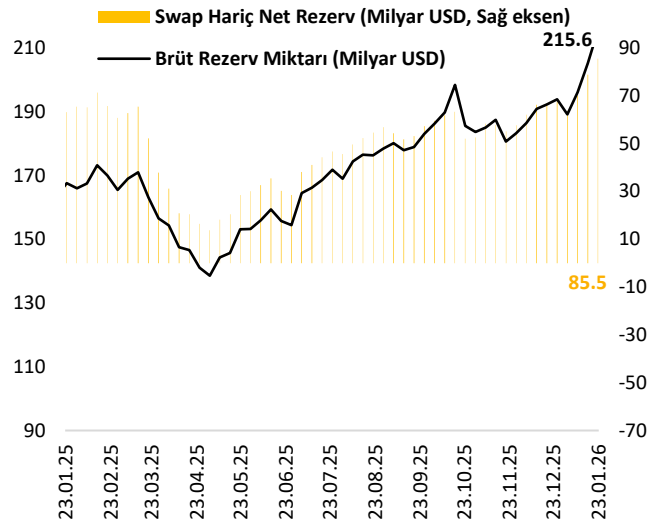
Faiz Dışı Denge



TCMB Faiz Oranları



TCMB Rezervleri



Türkiye Makro Ekonomik Görünüm					
Reel Ekonomi					
	GSYH (Cari Fiyatlarla, milyon TL)	GSYH Büyüme Oranı (zincirlenmiş hacim endeksi, y-y, %)	İşsizlik Oranı (%) (mevsim etkisinden arındırılmış)	Sanayi Üretim Endeksi (y-y, %) (takvim etkisinden arındırılmış)	Kapasite Kullanım Oranı (mevsimsellikten arındırılmış) (%)
2023	27,091,469	6.6	8.9	2.3	77.3
2024	44,587,225	3.3	8.6	7.0	75.6
2025-III	17,424,718	3.7	7.7 (Aralık)	2.4 (Kasım)	74.2 (Aralık)
Fiyat Gelişmeleri (y-y, %)					
	TÜFE	Çekirdek TÜFE		Yİ – ÜFE	
2023	64.77	70.64		44.22	
2024	44.4	45.34		28.52	
2025 (Aralık)	30.89	31.08		27.67	
Parasal Göstergeler (Milyon TL)					
	M1	M2	M3	Emisyon	TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon \$)
2023	4,757,514	13,615,988	14,018,354	408,898	92,829
2024	6,152,140	17,454,497	19,389,973	606,984	90,737
Son Yayınlanan (23.01.2026)	10,257,962	25,255,993	28,131,489	802,795	86,202
Faiz Oranları (%)					
	TCMB O/N (Borç Alma)		TCMB O/N (Borç Verme)		TCMB Haftalık Repo
2023	41.00		44.00		42.50
2024	46.00		49.00		47.50
Son Yayınlanan (02.02.2026)	35.50		40.00		37.00
Mal Ticareti ve Cari Denge (Milyar \$)					
	Cari İşlemler Dengesi		İthalat	İhracat	Dış Ticaret Dengesi
2023	-45.5		361.9	255.6	-106.3
2024	-7.6		344.0	261.8	-82.2
Son Yayınlanan	-4.0 (Kasım)		35.7 (Aralık)	26.4 (Aralık)	-9.3 (Aralık)
Borç Stoku Göstergeleri (Milyar TL)					
	Merkezî Yön. İç Borç Stoku		Merkezî Yön. Dış Borç Stoku		Kamu Net Borç Stoku
2023	3,209.3		3,527.4		5,351.5
2024	4,959.9		4,297.5		7,142.6
2025	8,152.8		5,503.4		8,236.1 (2025Ç3)
Kamu Maliyesi (Milyar TL)					
	Bütçe Giderleri	Bütçe Gelirleri	Bütçe Dengesi		Faiz Dışı Denge
2023 (Aralık)	1,392.5	550	-842.5		-800.2
2024 (Aralık)	1,706.8	877.6	-829.2		-754.0
2025 (Aralık)	1,792	1,263.9	-528.1		-411.5
Rasyolar (%)					
Bütçe Açığı/GSYH		AB Tanımlı Genel Yönetim Borç Stoku/GSYH			Cari Denge/GSYH
3.9 (2025Ç3)		24.5 (2025Ç3)			-1.2 (2025Ç3)