

Türkiye ve Dünya Ekonomi Gündemi (19 – 23 Ocak)**Türkiye**

- TCMB 2026 yılının ilk Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizinde 150 baz puan olan piyasa beklentilerinin altında 100 baz puan indirimine gitti. Böylece politika faizi olan bir haftalık repo faizi oranını %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.
- Uluslararası Para Fonu (IMF), Türkiye ekonomisine ilişkin büyüme tahminlerini yukarı yönlü revize ederek, bu yıl için %4.2, gelecek yıl için %4.1 büyüme öngördüğünü açıkladı; IMF, Ekim ayında yayımladığı önceki tahminlerinde her iki yıl için büyümeyi %3.7 olarak öngörmüştü.
- Merkezi yönetim borç stoku, 31 Aralık 2025 itibarıyla 13 trilyon 656 milyar lira olarak gerçekleşti. Borç stokunun 6 trilyon 407 milyar TL'lik bölümü Türk lirası cinsi borçlardan oluşurken, 7 trilyon 249.2 milyar TL'lik kısmı döviz cinsi borçlardan oluştu.
- TCMB, makrofinansal istikrarı ve parasal aktarım mekanizmasını güçlendirmek amacıyla yurt dışından temin edilen 1 yıla kadar vadeli Türk lirası borçlara uygulanan zorunlu karşılık oranlarında değişikliğe gitti. Türk lirası cinsi yurt dışı repo işlemlerinden sağlanan fonlar ve yurt dışından kullanılan krediler için zorunlu karşılık oranları 2 puan artırılarak; 1 aya kadar vadede %20'ye, 3 aya kadar vadede %16'ya, 1 yıla kadar vadede %14'e yükseltildi.
- Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, Türkiye'nin uzun vadeli yabancı para cinsinden kredi notunun görünümünü "durağan"dan "pozitif"e yükselterek BB- seviyesinde teyit etti.
- Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Türkiye'nin periyodik incelemesini tamamlandığını ve kredi notuyla ilgili bir değişikliğe gidilmediğini bildirdi.

ABD

- IMF, ABD ekonomisine ilişkin büyüme beklentisini bu yıl için %2.1'den %2.4'e yükseltirken, gelecek yıl için %2.1'den %2'ye indirildiğini kaydetti.
- ABD ekonomisi üçüncü çeyrekte beklentilerin üzerinde yıllıklandırılmış bazda %4.4 büyüme gösterdi.
- Kişisel tüketim harcamaları endeksi, Kasım ayında beklentilere paralel gerçekleşti. Buna göre endeks, yıllık bazda %2.8; aylık bazda ise %0.2 arttı. Ekim ayına ilişkin veriler ise yıllık bazda %2.7; aylık bazda %0.2 artış olarak açıklandı.
- Çekirdek kişisel tüketim harcamaları endeksi, Kasım ayında beklentilere paralel gerçekleşti. Buna göre endeks yıllık bazda %2.8, aylık bazda ise %0.2 arttı. Ekim ayına ilişkin veriler ise yıllık bazda %2.7; aylık bazda %0.2 artış olarak açıklandı.

Avrupa

- Euro Bölgesi'nde Aralık ayı enflasyonu %2 artış olan beklentilerin altında yıllık bazda %1.9 arttı. Aylık bazda ise beklentilere paralel %0.2 artış gösterdi.
- İngiltere'de enflasyon, Aralık ayında %3.3 olan beklentilerin üzerinde yıllık bazda %3.4 arttı. ÜFE ise aynı dönemde yıllık bazda %3.4 artarken, aylık bazda değişim göstermedi.

Asya

- Çin Merkez Bankası (PBoC), gösterge niteliğindeki 1 yıllık ve 5 yıllık kredi faiz oranlarını sırasıyla %3 ve %3.5 seviyelerinde sabit bıraktı.
- Japonya'da TÜFE Aralık ayında yıllık bazda beklentilere paralel olarak %2.1 artış gösterdi.
- Japonya Merkez Bankası (BoJ), yılın ilk faiz kararı toplantısında politika faizini beklentilere paralel olarak %0.75 seviyesinde sabit bıraktı.

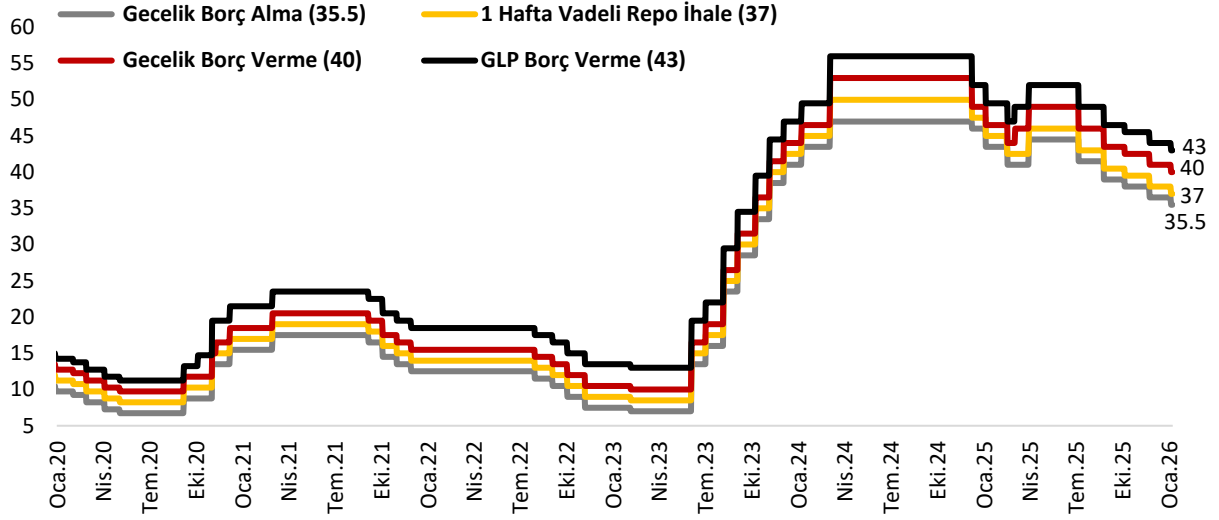
Diğer

- IMF, ticaret politikalarından kaynaklanan olumsuz etkilerin teknoloji yatırımları ile mali ve parasal desteklerle dengelendiğini belirterek, küresel büyüme tahminini bu yıl için %3.1'den %3.3'e yükseltti. Raporda, küresel ekonominin 2025 ve 2026 yıllarında %3.3, 2027 yılında ise %3.2 büyüyerek dirençli seyrini sürdürmesinin beklendiği ifade edildi.

Ayrıntılar...

Yurt içi

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



Kaynak: TCMB

TCMB, 22 Ocak tarihli Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında, politika faizinde piyasa beklentilerinin altında 100 baz puan indirmeye 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.

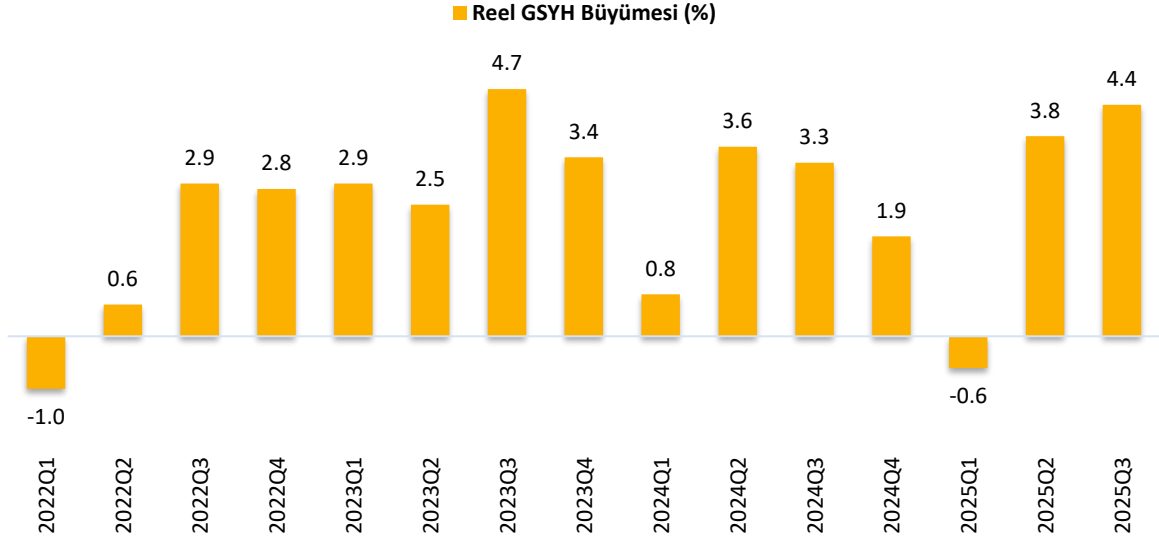
TCMB, son karar metninde kullandığı "fiyat istikrarı sağlanana kadar sürdürülecek sıkı para politikası duruşunun talep, kur ve beklenti kanalları üzerinden dezenflasyon sürecini güçlendireceği" ifadesini yineledi.

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.

Yurt dışı

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

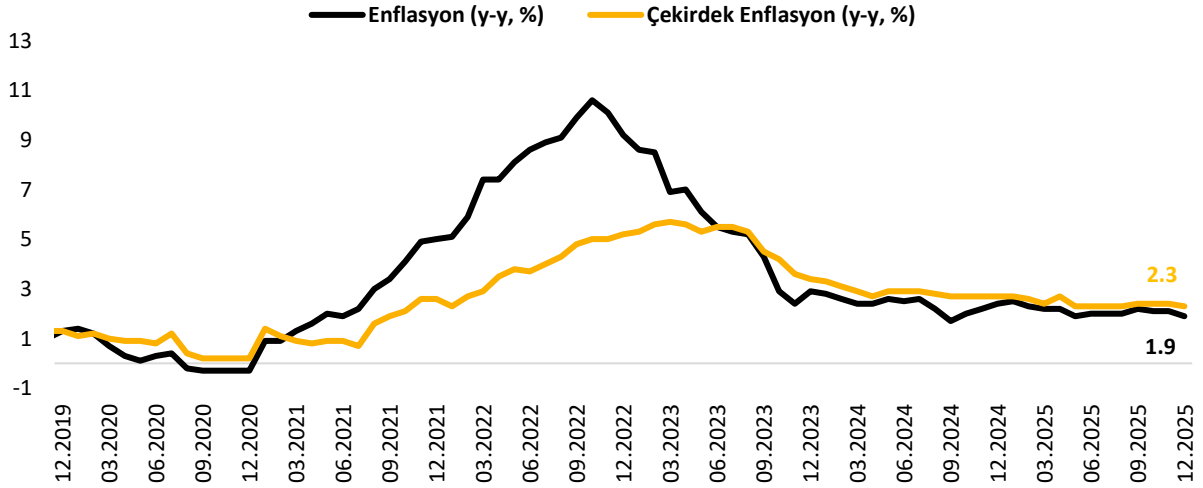


Kaynak: Bureau of Economic Analysis (BEA)

ABD ekonomisi, üçüncü çeyrekte nihai verilere göre yıllıklandırılmış bazda %4.3 olan büyüme oranı 0.1 puan yukarı yönlü olarak %4.4'e revize edildi. Yukarı yönlü revizyona, tarifeler sonrası dış ticarette 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.

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



Kaynak: Bloomberg

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.

IMF, "Dünya Ekonomik Görünüm Güncelleme Raporu"nu 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.

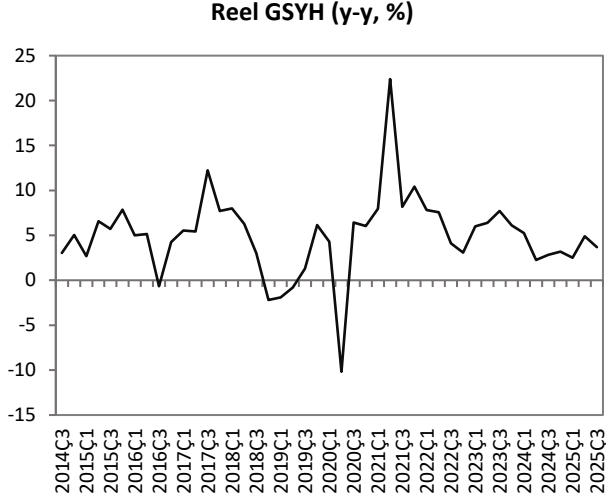
IMF'nin raporunda, yüksek bütçe açıkları ve artan kamu borcunun uzun vadeli faiz oranları üzerinde baskı oluşturabileceğine, bunun da genel finansal koşullarını olumsuz etkileyebileceğine işaret edildi.

Haftalık Veri Takvimi (26 – 30 Ocak 2026)

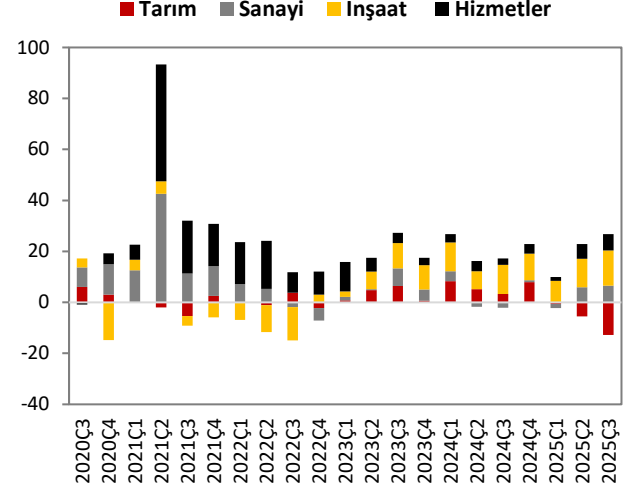
Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
26.01.2026	Türkiye	Sektörel Enflasyon Beklentileri (Ocak)	--	--
	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Kasım, öncül, a-a)	-%2.2	%3.0
		Dallas Fed İmalat Endeksi (Ocak)	-10.9	--
		Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi (Aralık)	-0.21 (Eylül)	--
	Almanya	IFO İş Dünyası Güven Endeksi (Ocak)	87.6	88.2
	Japonya	Öncül Ekonomik Göstergeler Endeksi (Kasım)	109.8	109.9 (Açıklandı)
27.01.2026	ABD	Case-Shiller Konut Fiyat Endeksi (Kasım, y-y)	%1.3	--
		Conference Board Tüketici Güven Endeksi (Ocak)	--	--
		Richmond Fed İmalat Endeksi (Ocak)	-7	--
	Fransa	Tüketici Güven Endeksi (Kasım)	90.0	--
28.01.2026	ABD	Fed Toplantısı ve Faiz Kararı	%3.75	%3.75
	Almanya	GfK Tüketici Güven Endeksi (Şubat)	-26.9	-25.0
	İtalya	Tüketici Güven Endeksi (Ocak)	96.6	--
29.01.2026	Türkiye	TCMB PPK Toplantı Özeti	--	--
		İşsizlik Oranı (Aralık)	%8.6	--
		Ekonomik Güven Endeksi (Ocak)	99.5	--
	ABD	Haftalık İşsizlik Maaş Başvuruları	200 bin kişi	-- bin kişi
		Fabrika Siparişleri (Kasım, a-a)	-%1.3	%0.5
		Dış Ticaret Dengesi (Kasım)	-29.4 milyar \$	-45.0 milyar \$
	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi (Ocak)	-13.1	--
	Japonya	Tüketici Güven Endeksi (Ocak)	37.2	37.0
30.01.2026	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (Aralık)	-8 milyar \$	--
	ABD	ÜFE (Aralık, a-a)	%0.2	%0.3
		Chicago PMI (Ocak)	43.5	44.0
	Euro Bölgesi	GSYH (4.çeyrek, öncül, y-y)	%1.4	%1.3
		İşsizlik Oranı (Aralık)	%6.3	%6.3
	Almanya	TÜFE (Ocak, öncül, y-y)	%1.8	%2.0
		GSYH (4.çeyrek, öncül, ç-ç)	%0	%0.2
		İşsizlik Oranı (Ocak)	%6.3	%6.3
	Fransa	ÜFE (Aralık, a-a)	%1.1	--
		GSYH (4.çeyrek, öncül, ç-ç)	%0.5	%0.2
	İtalya	ÜFE (Aralık, a-a)	%1.0	--
		İşsizlik Oranı (Aralık)	%5.7	--
	Japonya	İşsizlik Oranı (Aralık)	%2.6	%2.6
		Sanayi Üretimi (Aralık, öncül, a-a)	-%2.7	-%0.4
		Perakende Satışlar (Aralık, a-a)	%0.6	-%0.4

TÜRKİYE

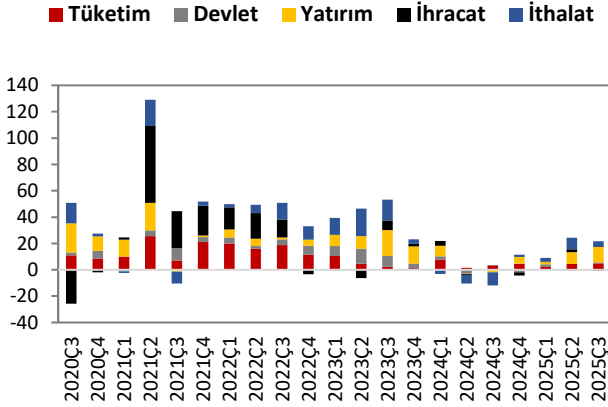
Türkiye Büyüme Oranı



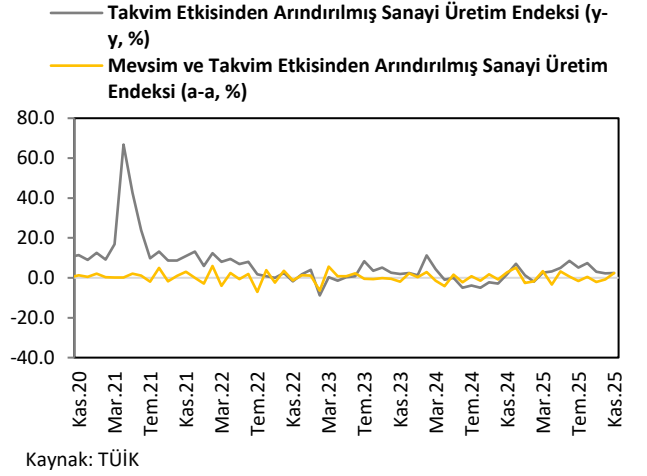
Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



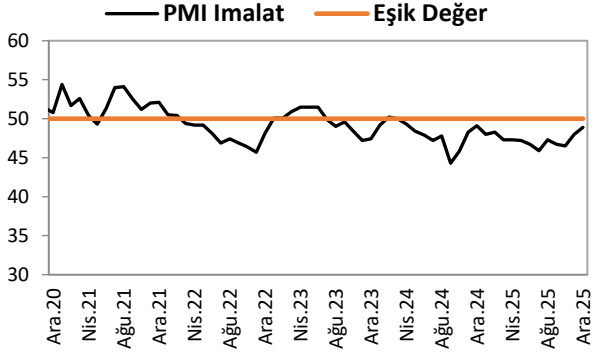
Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)



Sanayi Üretim Endeksi

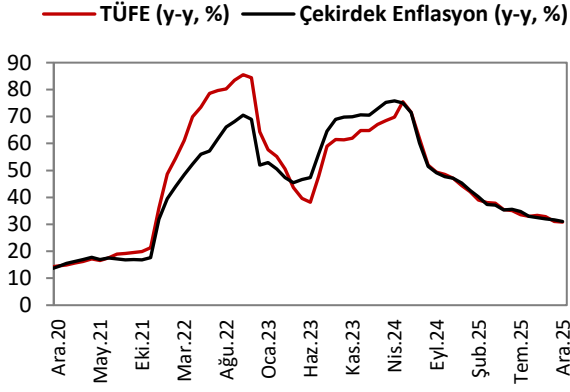


İmalat PMI

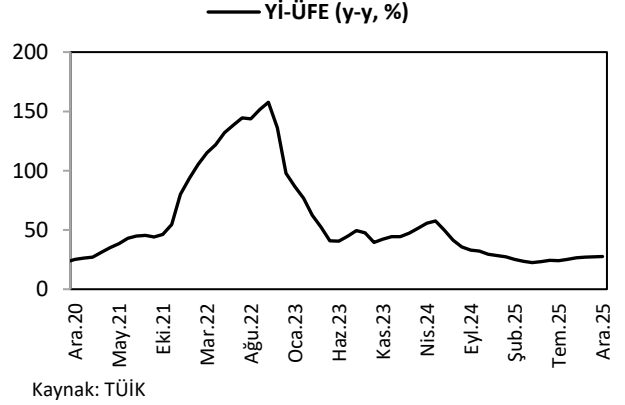


ENFLASYON GÖSTERGELERİ

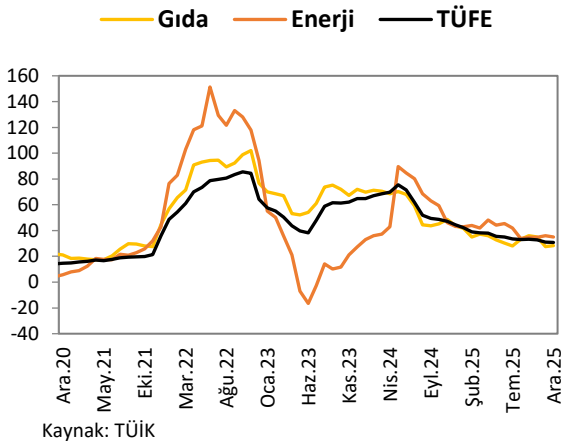
TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



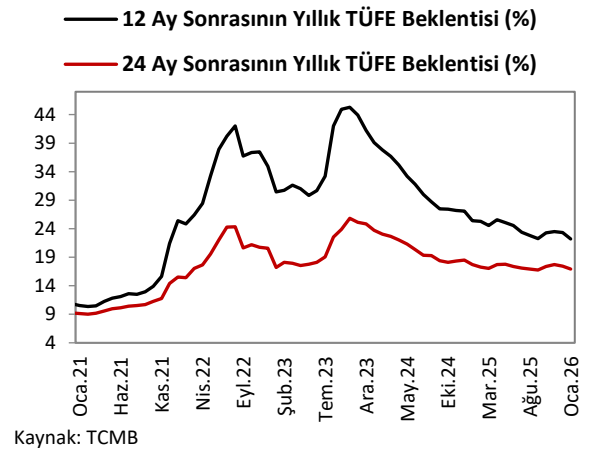
Yİ-ÜFE



Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)

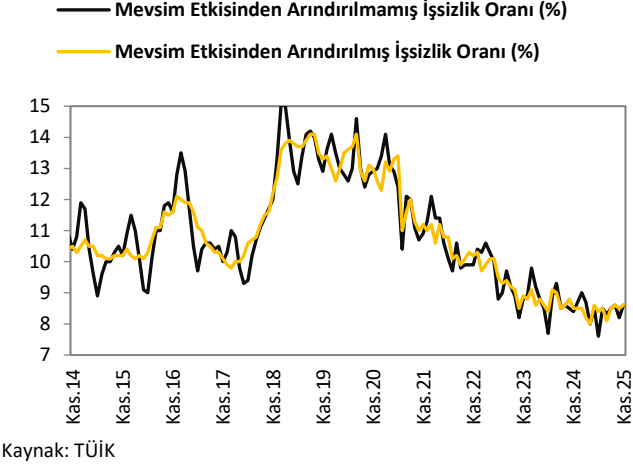


Enflasyon Beklentileri

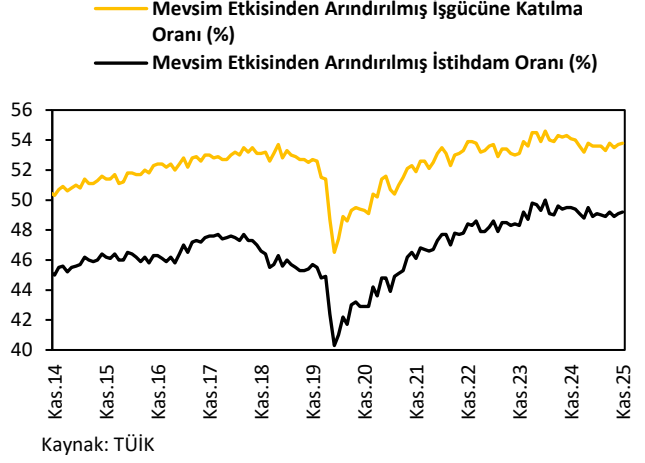


İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

İşsizlik Oranı

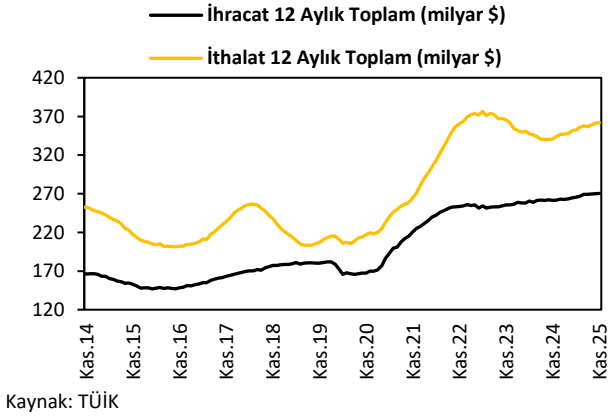


İşgücüne Katılım Oranı

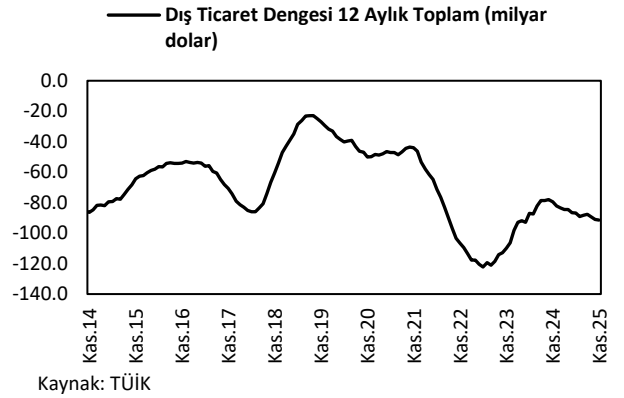


DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

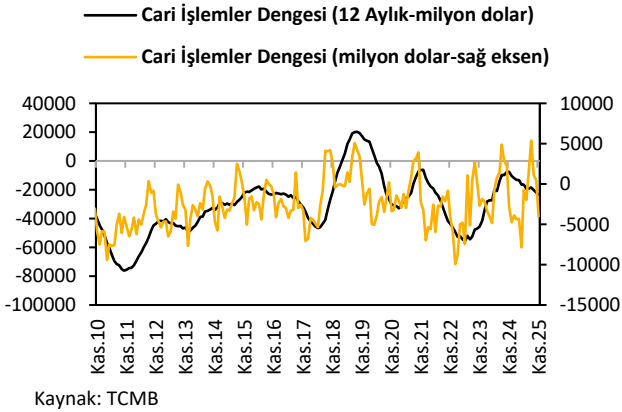
İthalat-İhracat



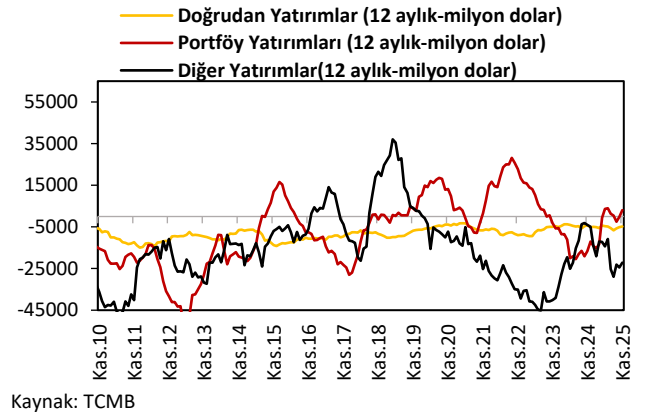
Dış Ticaret Dengesi



Cari İşlemler Dengesi

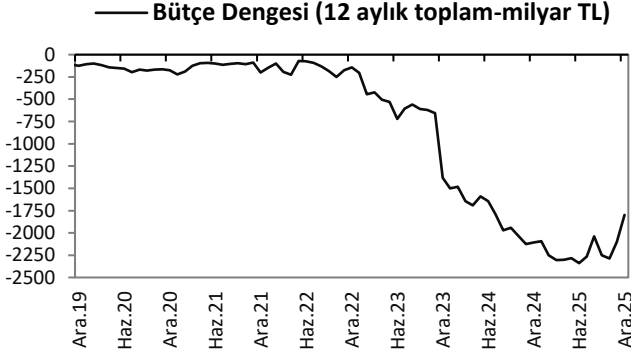


Sermaye ve Finans Hesabı

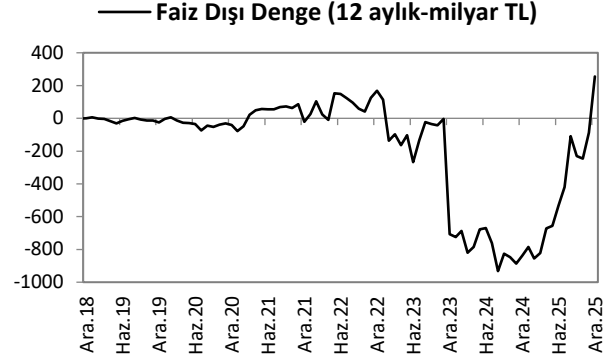


KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

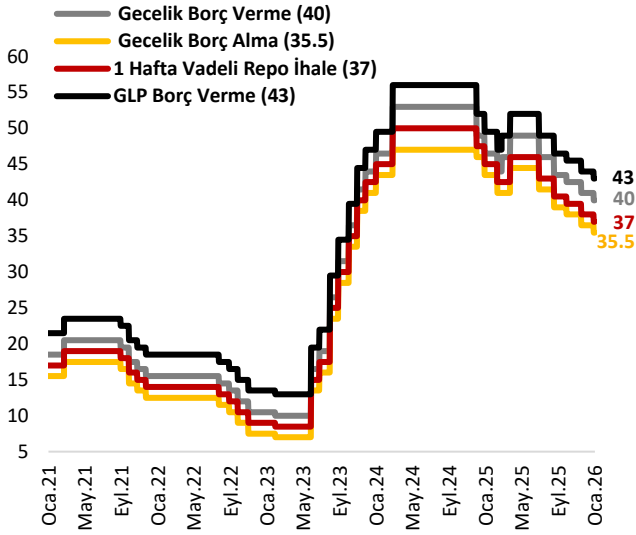
Bütçe Dengesi



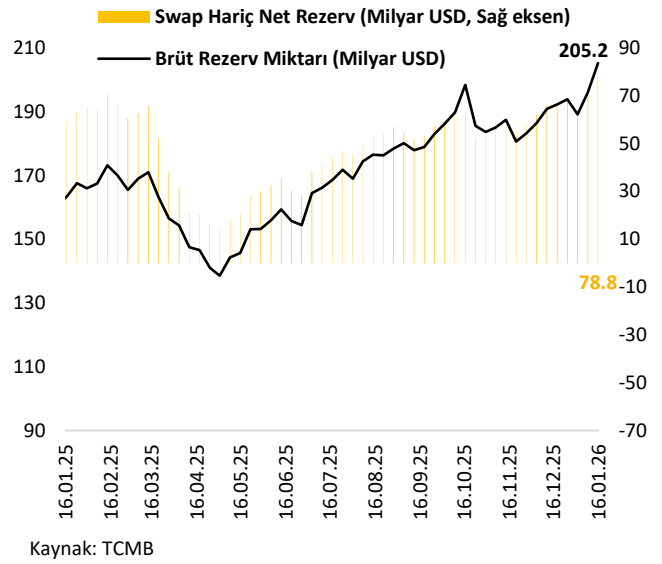
Faiz Dışı Denge



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	8.8	2.3	77.3
2024	44,587,225	3.3	8.5	7.0	75.6
2025-III	17,424,718	3.7	8.6 (Kasım)	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 (16.01.2026)	9,912,126	24,727,482	27,551,110	793,602	84,154
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 (26.01.2026)	35.50		40.00		37.00
Mal Ticareti ve Cari Denge (Milyar \$)					
	Cari İşlemler Dengesi		İthalat	İhracat	Dış Ticaret Dengesi
2023	-45.5		365.5	255.6	-109.9
2024	-7.6		340.8	261.3	-79.5
Son Yayınlanan	-4.0 (Kasım)		30.5 (Kasım)	22.5 (Kasım)	-8.0 (Kasım)
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)