

Avrupa Birlięi, ABD Başkanı Donald Trump'ın Grönland kaynaklı tarife çıkışı sonrasında misillemeye gitmek yerine müzakere kanalını öne çıkarıyor. Ancak anlaşma sağlanamaması durumunda Washington'a karşı devreye alınabilecek seçenekler üzerinde çalışıldığı, yaklaşık 93 milyar euro tutarında ABD ithalatına tarife uygulanmasının gündemde olduğu basına yansıdı. Başkan Trump'ın Davos'a gelerek aynı gün bir konuşma yapması, ardından küresel şirketlerin CEO'larıyla bir toplantıya katılması bekleniyor. Japonya'da Başbakan Takaichi erken seçim iddialarını teyit ederek seçimin 8 Şubat'ta yapılacağını bildirdi. Başbakan ayrıca gıdadaki %8 tüketim vergisinin iki yıl süreyle kaldırılacağını duyurdu. Bu haberin ardından Japonya'da tahvil getirileri sert yükseldi. Grönland üzerinden yeniden alevlenen ABD-AB tarife savaşı endişeleri, kırılğan seyreden kripto risk iştahını baskımlarken, düşüş birkaç saat içinde 750 milyon doların üzerinde uzun (long) pozisyon tasfiyesine yol açtı. ETH, XRP ve SOL başta olmak üzere majör kripto varlıklar da BTC ile birlikte sert düştü.

ABD'de piyasalar Martin Luther King Jr. günü kapsamındaki federal tatil nedeniyle dün kapalıydı. Başkan Trump'ın Avrupa'ya yönelik tarife tehditleri sonrasında Avrupa piyasalarında ise sert satışlar öne çıktı. Aynı başlıkların yarattığı risk, altın gibi güvenli limanlara talebi artırdı ve fiyatları yukarı taşıdı. Bu görünüm altında Brent petrol %0,30 gerilerken altın %1,60 arttı. Gümüş yaklaşık %4,70 yükseldi. Bitcoin ise %2,70 düşüşle 93 bin seviyesinin altına çekildi. BİST 100 endeksi haftanın ilk işlem gününe 72 puan artışla giriş yaptı. Gün içinde alımların güçlenmesiyle endeks 12.838 puana yükselerek tüm zamanların en yüksek seviyesini yeniden test etti. Ancak kapanışa doğru gelen kar satışlarıyla yükseliş ivmesi sınırlanırken endeks günü %0,63 artışla 12.748 puandan tamamladı.

Günlük Deęişimler

Dolar/TL	43,27	0,0%	BİST 100	12.748	0,6%
TR 2Y	35,84	-43 bp	TR 10Y	29,81	-20 bp
DXY	99,4	0,0%	MSCI Dünya	4.509	-0,1%
Altın (ons, \$)	4.671	1,6%	ABD 10Y	4,22	0 bp
Brent (varil, \$)	63,9	-0,3%	TTF (MWh, €)	35,4	-4,0%
Bitcoin (\$)	92.944	-2,7%	Karbon (ton, €)	86,5	-4,3%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,0%
Dolar/Japon Yeni	0,3%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,1%
Euro/Dolar	0,0%
Dolar Endeksi	0,0%
Dolar/Brezilya Reali	-0,1%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0,1%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,2%
Dolar/Meksika Pesosu	-0,3%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	0,8%
MSCI Latin Amerika	0,6%
MSCI GOÜ Avrupa	0,6%
MSCI GOÜ	0,1%
MSCI Kuzey Amerika	0,0%
MSCI Asya Pasifik	0,0%
MSCI Dünya	-0,1%
MSCI Avrupa	-1,2%

Günün Önemli Veri ve Geliřmeleri

Ülke	Veri / Geliřme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Almanya	ZEW Yatırımcı Güven Endeksi	Ocak	50,0	45,8
Türkiye	Merkezi Yönetim Borç Stoku (milyar TL)	Aralık		13.325

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Yurt içi veri gündeminde bugün uluslararası yatırım pozisyonu, merkezi yönetim borç stoku ve konut satışları verileri izlenecek. Asya seansında Çin Merkez Bankası (PboC) 1 ve 5 yıllık temel kredi faiz oranları sabit tutuldu. Küresel takvimde Almanya'dan üretici enflasyonu ve ZEW ekonomik hissiyatı, İngiltere'den işsizlik verileri takip edilecek. Ayrıca İsviçre'nin Davos kentinde dün başlayan Dünya Ekonomik Forumu kapsamında liderler ve ekonomi yönetiminden gelebilecek mesajlar mercek altında olacak.

IMF Küresel Ekonomik Görünüm Raporu Ocak 2026 güncellemesini yayımladı. Raporda IMF'nin küresel büyüme tahminini 2026 yılı için %3,1'den %3,3'e çekerken, 2027 yılı için %3,2'de sabit tuttu. Yukarı yönlü revizyonlarda teknoloji alanındaki yatırımların, destekleyici mali ve para politikasının yanı sıra finansal koşullardaki iyileşmenin etkili olduğu vurgulandı. Küresel enflasyonda gerileme sürse de, ABD'de hedefe doğru gerilemenin daha kademeli olacağının altı çizildi. Görünüm üzerindeki aşağı yönlü riskler olarak teknoloji alanındaki gelişmelere dair beklentilerde gözden geçirme ve jeopolitik gerilimlerin artması sıralandı.

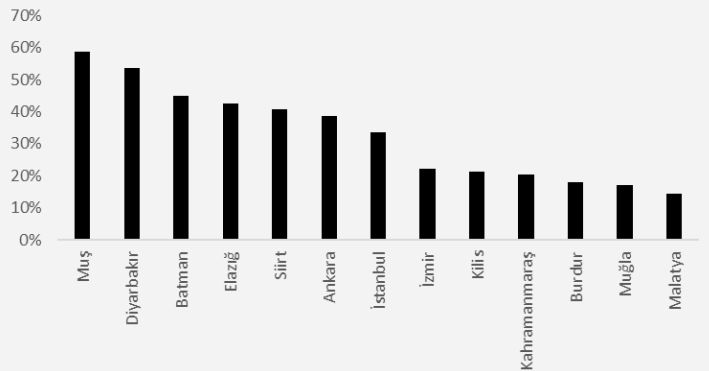
New York Menkul Kıymetler Borsası (NYSE) tokenlaştırılmış ABD hisseleri ve borsa yatırım fonlarında alım-satım ile zincir üzerinde (on-chain) takas süreçlerini mümkün kılacak bir platform üzerinde çalışıyor. Sistem 7/24 işlem, kısmi pay (fractional share), ABD doları cinsinden emir ve tokenlaştırılmış sermaye ile stablecoin finansmanı üzerinden anlık mutabakat hedefliyor. Platformu; NYSE'nin Pillar eşleştirme motorunu blokzincir tabanlı işlem sonrası (post-trade) altyapı ile birleştireceği ve takas ile saklama tarafında çoklu blokzincir desteği sunacağı belirtiliyor. Bu girişim, ana şirket ICE'nin "her zaman açık (always-on)" piyasa altyapısı stratejisinin bir parçası olarak konumlandırılıyor. Bu çerçevede, büyük bankalarla birlikte takas kurumları genelinde tokenlaştırılmış mevduat kullanımını mümkün kılmaya yönelik çalışmalar da yürütülüyor.

TCMB Kasım ayı kısa vadeli dış borç istatistiklerini açıkladı. Buna göre, kısa vadeli dış borç stoku Kasım sonu itibarıyla bir önceki aya göre yaklaşık 2,2 milyar dolar gerileyerek 163,7 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Orijinal vadesine bakılmaksızın vadesine 1 yıl veya daha az kalmış dış borç stoku ise Kasım ayı itibarıyla 224,0 milyar dolar olarak kaydedildi.

Şirket ve Sektör Haberleri

Konut fiyatları Aralık ayında aylık %0,2, yıllık ise %29,0 artış kaydetti. Fiyatlardaki reel değişim ise yıllık -%1,4 seviyesinde gerçekleşti. Dördüncü çeyrekte konut birim fiyatlarının senelik %26,1 artması ile Türkiye'de 120 metrekarelik temsili bir konutun fiyatı 2025 sonu itibarıyla 5,45 milyon TL seviyesine yükseldi. Benzer bir temsili konutun fiyatı İstanbul'da 8,90 milyon TL, İzmir'de 5,95 milyon TL ve Ankara'da ise 4,95 milyon TL seviyesinde kaydedildi. Birim fiyatlarda en fazla yıllık artış %58,6 ile Muş'ta görüldü. Onu %53,7 ile Diyarbakır ve %44,9 ile Batman takip etti.

Seçili illerde Konut Birim Fiyatları (Yıllık değişim, 2025 Ç4)

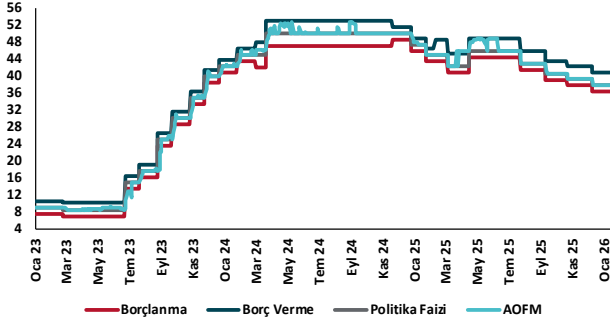


Kaynak: TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

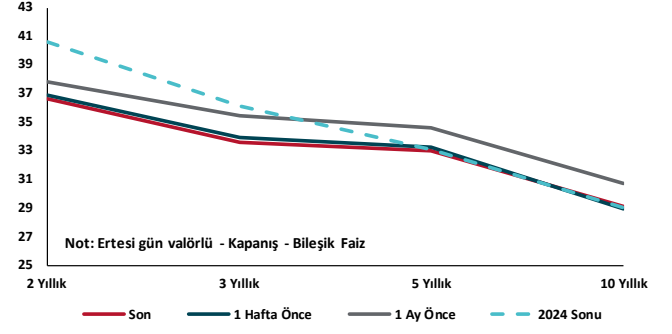
Şirket ve Sektör Haberleri

Tarımda "B-Reçete" (bitkisel reçete) uygulaması dört ilde başlatıldı. Tarım ve Orman Bakanlığı, bu sayede çevre ve insan sağlığının korunması adına hangi ilaçların tarlaların ne kadarında kullanıldığının il, ilçe ve arazi bazında izlenmesi ve zirai ilaçların doğru zamanda ve miktarda kullanımının sağlanmasını hedefliyor. Mersin, Samsun, Ankara ve Kırklareli'nde pilot uygulaması başlayan B-Reçete projesinin 1 Temmuz tarihinden itibaren ülke genelinde uygulanması planlanıyor. Sistemin hayata geçirilmesi ile zirai ilaçlar bir ziraat mühendisinin reçetesiyle alınabilecek. Reçetesiz ürün satan veya kayıt tutmayan bayilere idari para cezası uygulanacak.

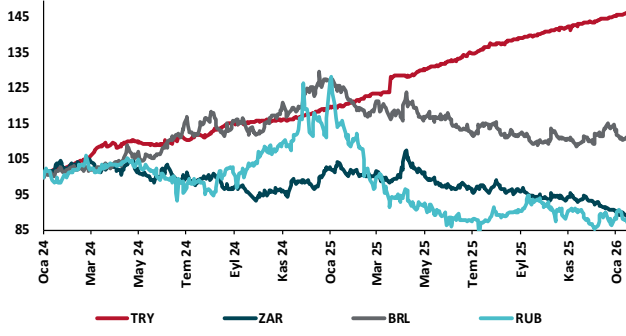
TCMB Faiz Koridoru



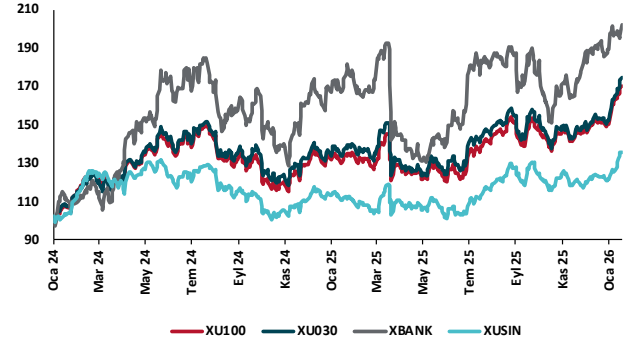
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



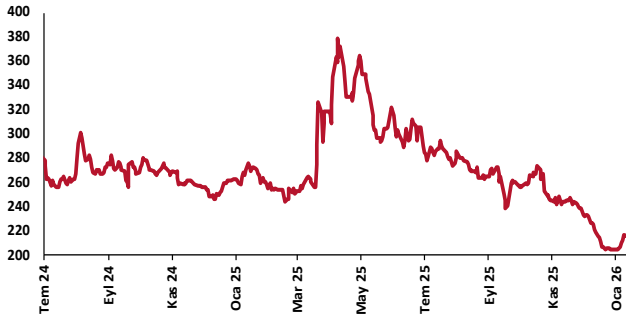
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



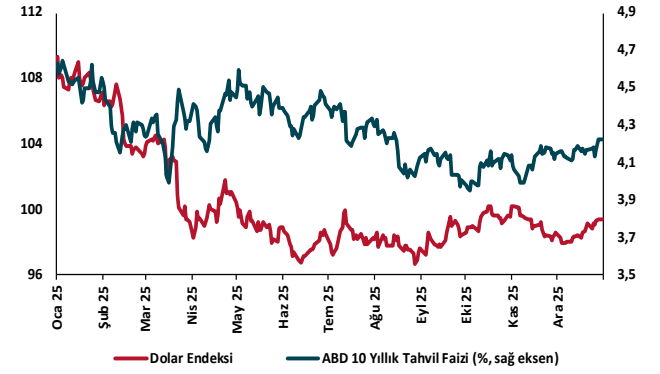
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



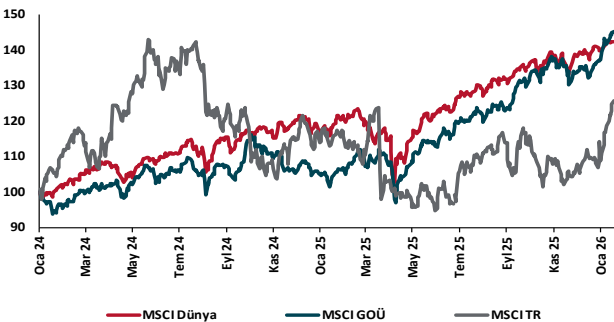
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



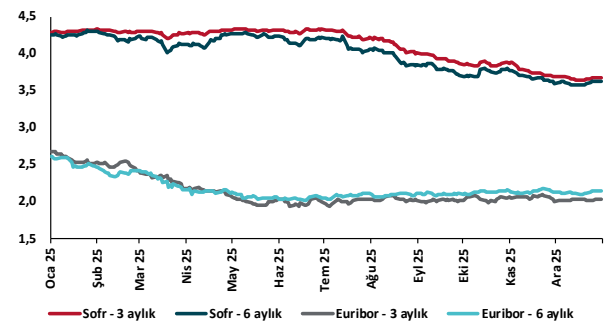
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



MSCI Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



Küresel Gösterge Faizler (%)





Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

Meclisi Mebusan Cad. No 81

Fındıklı İstanbul 34427, Türkiye

tel: (90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

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.