

Haftalık Bülten

12 Ocak – 16 Ocak 2026



Akbank Ekonomik Araştırmalar

Haftalık Bülten

Jeopolitik gündemin yoğun olduğu haftada küresel borsalar rekor kapanışa hazırlanıyor

Jeopolitik gündemin ve makro veri takviminin yoğun olduğu haftada ABD ve Euro Bölgesi'nden gelen öncü faaliyet verileri hizmet sektöründe aktivitenin güçlü seyrettiği, imalatçı zayıflığını ise sürdürdüğüne işaret etti. ABD'de işsizlik oranının beklentilerin altında kalmasıyla Fed'den beklenen faiz indirimi nisan ayında hazırlanıyor. Jeopolitik cephede ise Venezuela, Grönland, İran ve Suriye'ye yönelik haber akışları yakından takip edildi. Önümüzdeki hafta açıklanacak veriler arasında yurt içinde ödemeler dengesi, inşaat ve hizmetler üretim endeksi, bütçe dengesi ve Piyasa Katılımcıları Anketi; yurt dışında ise ABD'de TÜFE, ÜFE, sanayi üretimi ve kapasite kullanım oranı; Euro Bölgesi'nde Sentix Yatırımcı Güven Endeksi, sanayi üretimi, dış ticaret dengesi; İngiltere'de GSYH ve sanayi üretimi; Güney Kore'de ise merkez bankası faiz kararı yer alıyor.

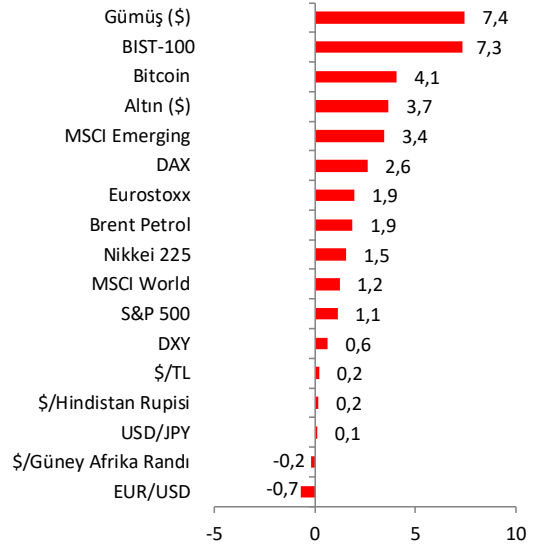
ABD'de ISM hizmet sektörü endeksi aralıkta aylık 1,8 puan artarken, 54,4 değeri ile Ekim 2024'ten bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti (beklenti: 52,2). Böylelikle endeks üçüncü ayda da artışını sürdürerek son çeyrekte hizmet sektörü faaliyetinin güçlendiğine işaret etti. Endeksin alt detaylarında iş aktivitesi 56 değeri ile genişleme bölgesinde kalmaya devam ederken, istihdam endeksi (52) yedi ay sonra ilk kez eşik seviyenin üzerine çıktı. Öte yandan, imalat faaliyeti tüm yıl olduğu gibi aralıkta da zayıflama sinyali verdi. Aralıkta aylık 0,3 puan azalışla 47,9'a gerileyen (Ekim 2024'ten bu yana en düşük seviye) **ISM imalat sanayi endeksi** son on aydır eşik değerin altında değer alıyor. Üretim endeksi aralıkta 0,4 puan azalışla 51,0'e gerilerken, sektörel istihdam endeksi 44,9 değeri ile üst üste on birinci ayda da daralma bölgesinde kaldı. **Aralık ayı ADP Özel Sektör İstihdam Raporu'na** göre özel sektör istihdamı aralıkta aylık 50 bin artış beklentilerine karşın 41 bin arttı (kasım: -29 bin). İstihdam artışı aralıkta da eğitim ve sağlık hizmetleri ile eğlence ve konaklama gibi GSYH'nin sınırlı kısmını oluşturan sektörlerden sağlandı. **JOLTS İş Olanakları Raporu'na** göre ise kasımda açık iş sayısı Eylül 2024'ten bu yana en düşük düzeye gerilerken, işe alımların yavaşlaması da istihdam piyasasındaki duraklama görünümünü teyit eden diğer göstergeler oldu. Son olarak, haftanın son işlem gününde açıklanan aralık ayı **tarım dışı istihdam verisi** 70 bin kişilik artış beklentisine karşılık 50 bin seviyesinde gerçekleşirken, önceki iki aya 76 bin kişilik aşağı yönlü revizyon uygulandı. Böylelikle 3 aylık ortalama istihdam artışı 22 binden -22 bine gerileyerek istihdam piyasasındaki soğumanın beklenenden daha derin olabileceği sinyali verdi. Diğer yandan farklı bir anketle ölçülen işsizlik oranı aralıkta %4,5 olan piyasa beklentisine karşılık %4,4 seviyesine gerileyerek istihdam piyasasına dair daha olumlu bir görünüm sundu. İlk tepkide piyasalar beklentinin altında kalan işsizlik oranına odaklanarak Fed'den beklediği yılın ilk faiz indirimi nisan ayından haziran ayına ötelemiş.

Euro Bölgesi'nde hizmet PMI'ı aralıkta nihai veriye göre aylık 1,2 puan azalmakla birlikte 52,4 ile genişleme bölgesinde kalmaya devam etti. Hizmet sektöründe iş faaliyetleri yedinci ay üst üste arttı. Euro Bölgesi hizmet sağlayıcıları önümüzdeki 12 aylık dönemde faaliyet seviyelerinin artmasını beklemekle birlikte, iyimserlik yedi ayın en düşük seviyesine geriledi. **Aralıkta TÜFE öncü veriye** göre aylık %0,2 artarken, yıllık artış %2,1'den %2,0'ye geriledi. Böylelikle Bölge enflasyonu altı ayı aşkın süredir ECB'nin %2'lik hedefi etrafında seyretmeye devam etti. Diğer yandan **Almanya'da yıllık TÜFE artışı** %2,3'ten %1,8'e gerileyerek sert düşüş gösterdi (Eylül 2024'ten bu yana en düşük seviye, beklenti: %2,1). **ECB'nin kasım ayı Tüketici Beklenti Anketi'ne** göre, gelecek 12 ay median enflasyon beklentisi %2,8, üç ve beş yıl sonrasına ilişkin beklentiler ise sırasıyla %2,5 ve %2,2 seviyelerinde sabit kaldı. Diğer yandan, önümüzdeki 12 ay için ekonomik büyüme beklentileri daha da olumsuzlaşarak -%1,1'den -%1,3'e geriledi.

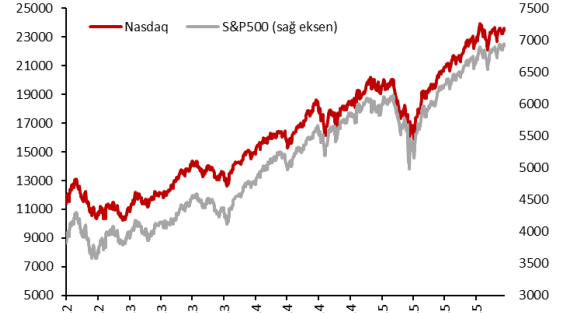
Jeopolitik gündemin Venezuela, Grönland, İran ve Suriye haber akışlarıyla yoğun seyrettiği haftada, Brent petrol varil fiyatındaki artış %2,8 ile sınırlı kalırken, Venezuela kaynaklı gelişmelerin ülke içinde karışıklığa yol açmaması hisse senetlerine alım getirdi. Venezuela'da Devlet Başkan Yardımcısı Delcy Rodríguez hafta başında Meclis'te yemin ederek Geçici Devlet Başkanlığı görevini resmen üstlendi. Birleşmiş Milletler Güvenlik Konseyi'nde başta Çin ve Rusya olmak üzere bazı ülkeler ABD'ye sert tepki gösterirken, hakim karşısına çıkan Maduro yönetilen suçlamaları reddetti. ABD Senatosu Başkan Trump'ın Venezuela'da askeri güç kullanmasını engellemeyi amaçlayan tasarısı genel kurula taşıdı. Küresel borsaların en genel ölçütü olan **MSCI Dünya Endeksi** Perşembe günlük kapanışa göre, bu hafta ABD, Avrupa ve Asya borsalarındaki genele yayılan yükselişlerle %0,88 değer kazanarak haftayı rekor seviyede tamamlamaya hazırlanıyor. **ABD'de S&P 500 ve Nasdaq'ın** sırasıyla %0,92 ve %1,05 değer kazandığı haftada Venezuela gelişmelerinden destek bulan malzeme (%+4,54) ve enerji (%+3,88) endeksleri ile güçlü gelen öncü faaliyet verileriyle zorunlu olmayan tüketim (%+3,39) ve sanayi (%+3,28) sektör grupları yüksek getiriler sundu. Risk hassasiyeti yüksek olan ve S&P 500'ün üçte birini oluşturan teknoloji endeksi ise haftanın ilk dört işlem gününde kâr satışlarıyla %0,90 değer kaybetti. **Avrupa'da** ise **Eurostoxx** raporumuzu hazırladığımız saat itibarıyla savunma hisselerindeki %9,1'lik yükseliş öncülüğünde haftalık %2,1 kazançla rekor seviyede işlem görüyor. Hafta boyunca karışık görünümün hakim olduğu **Asya'da Güney Kore** ve **Çin** sırasıyla %2,89 ve %0,9'luk yükselişe, **Japonya** ise %1,1'lik kayıpla haftayı sonlandırdı. **Faizler** tarafında, ABD Hazine Bakanı Scott Bessent politika faizinin hala nötr seviyenin oldukça üzerinde olduğunu yorumlarken, mayıs ayında görev süresi dolacak Fed Başkanı Powell'in yerine hala dört adayın değerlendirildiğini ve karar Trump'ın vereceğini açıkladı. Faaliyete dair verilerin güçlü gelmesi ve işsizlik oranının beklentilerin altında kalmasıyla Fed'in nisan ayı faiz indirimine atfedilen olasılık haftanın son gününde %53'e geriledi. **10 yıllık ABD tahvil getirisi** haftalık 2 baz puan düşüşle %4,17'ye gerilerken, 2 yıllık getiri 2 baz puan artışla %3,49'a yükseldi. Böylelikle getiri eğrisi 2 ve 10 yıllık getirilerdeki farkın 4 baz puan azalmasıyla yataylaştı. Kısa vadeli faizlerdeki sınırlı yükselişe **Dolar Endeksi (DXY)** %0,6 değer kazanarak 99,01'e yükselirken, **Euro/dolar paritesi** %0,6'luk düşüşle 1,165'e geriledi. Jeopolitik gündemle hareketlenen **altın** %3,6 değerlenerek 4488\$/ons seviyesine yükseldi.

Yurt içinde aylık enflasyon %0,89 ile tahminimizle (%0,9) uyumlu gerçekleşirken, yıllık enflasyon 0,2 puan düşüşle %30,9'a geriledi ve TCMB'nin son Enflasyon Raporu'nda paylaştığı tahmin bandının (%31-333) sınırlı şekilde altında kaldı. Son dönemde para politikası iletişiminde öne çıkarılan median enflasyon %1,7 oldu (önceki %1,8). Son üç ayın ortalama median eğilimini yıllıklandırmış olarak %23,5 seviyesinde hesaplıyoruz (**Makro: Yıl sonundaki eğilim 2026 hedeflerinin üzerinde bir enflasyona işaret ediyor**). **TÜİK'in yayınladığı mevsimsellikten arındırılmış aylık TÜFE artışı** ise aralıkta %1,49'dan %1,67'ye yükselerek beklentimizle aynı seviyede açıklandı. **TÜFE bazlı Reel Etkif Döviz Kuru** aralıkta aylık %0,9, yıllık %1,7 azalarak 71,1 değerini aldı. **Hazine nakit dengesi** aralıkta 333,15 milyar TL, faiz dışı olarak ise 216,9 milyar TL açık verdi. Aralık ayında gelirler yıllık TÜFE artışı %59,0, giderler ise %43,3 artış gösterdi. Böylece Hazine nakit dengesi 2025 yılının tamamında toplam 2.111 milyar TL açık verdi (milli gelirin %3,4'ü). Faiz dışı açık ise 181,5 milyar TL oldu (milli gelirin %0,3'ü). **İstanbul Sanayi Odası Türkiye İmalat Sektörü İhracat İklimi Endeksi** aralık ayında 0,8 puan azalışla 51,6'ya gerileyerek temmuzdan bu yana en düşük seviye ulaştı. 24. ayda da genişleme bölgesinde kalan endeks bölge bazında değerlendirildiğinde, Avrupa'da talep koşulları karışık görünüm sergilerken, Orta Doğu büyümede etkili olmaya devam etti. **Sanayi Üretim Endeksi** kasımda aylık %2,5, yıllık bazda ise %2,4 artış kaydederek ekim ayı kayıplarını telafi etti.

Grafik 1: 2025 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)

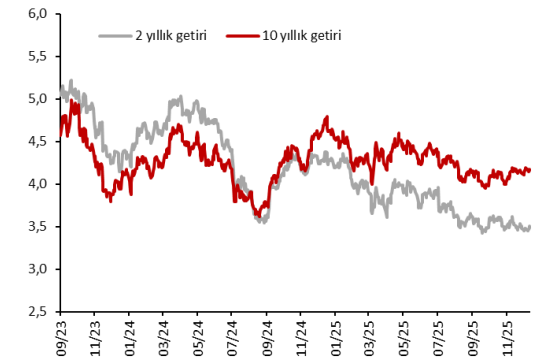


Grafik 2: S&P 500 ve Nasdaq Borsaları



Kaynak: Bloomberg

Grafik 3: 2 ve 10 Yıllık ABD Tahvil Getirileri (%)



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Salı: TÜRKİYE ÖDEMELER DENGESİ (KASIM)

	Ağustos 25	Eylül 25	Ekim 25	Kasım 25 Beklenti
Milyar \$	+5,4	+1,1	+0,5	-2,8

Cari denge ekim ayında da fazla verdi

Cari işlemler dengesi ekimde 0,5 milyar \$ fazla verdi. Cari açık yılın ilk 10 ayında birikimli olarak 14,5 milyar \$ olurken, 12 aylık birikimli olarak baz etkisiyle 20,3 milyar \$'dan 22,0 milyar \$'a yükseldi. Altın ve enerji hariç cari fazla ise 0,5 milyar \$ azalışla 46,0 milyar \$ oldu. Kasım ayında ihracat yıllık %1,3, ithalat ise %2,6 arttı. Böylece kasım ayı dış ticaret açığı bir önceki yıla göre 0,5 milyar \$ artarak 8,0 milyar \$ oldu. Cari dengenin kasım ayında 2,8 milyar \$ civarında açık vereceğini tahmin ediyoruz.

Salı: ABD TÜFE (ARALIK)

	Eylül 25	Ekim 25	Kasım 25	Aralık 25 Beklenti
Yıllık % değ.	2,9	3,0	2,7	2,7

Yıllık TÜFE'nin aralık ayında yatay seyredeceği tahmin ediliyor

Kasım ayında yıllık TÜFE eylüle kıyasla 0,3 puanlık düşüşle %2,7'ye, yıllık çekirdek enflasyon ise 0,4 puanlık azalışla Mart 2021'den bu yana en düşük oran olan %2,6'ya geriledi. Hükümet kapanması nedeniyle ekim ve kasım aylarına ilişkin aylık verileri alt kırım bazında yayınlanamadı. Ekim-Kasım dönemindeki birikimli enflasyon artışına iki aylık ortalama alınarak bakıldığında, manşet ve çekirdek TÜFE aylık enflasyonlarının bu dönemde %0,1'e yavaşladığı görülüyor. TÜFE'nin aralıkta aylık %0,3 artacağı, yıllık artışın %2,7 ile yatay seyredeceği tahmin ediliyor.

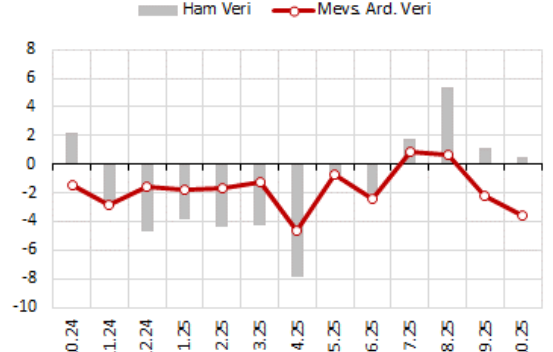
Çarşamba: ÇİN İHRACAT (ARALIK)

	Eylül 25	Ekim 25	Kasım 25	Aralık 25 Beklenti
Yıllık % değ.	8,2	-1,2	5,9	3,0

Çin'de dış ticaret fazlası kasımda artış gösterdi

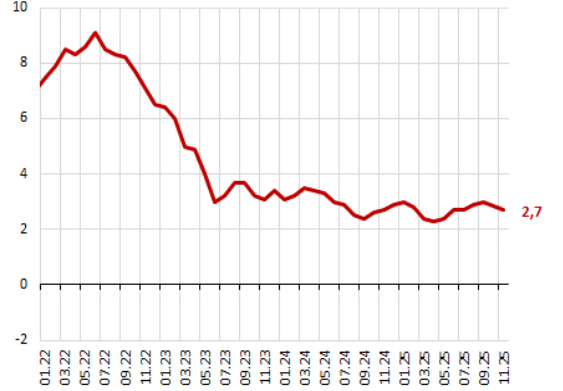
Çin'de dış ticaret fazlasının kasım ayında artış göstermesinde ihracatın ithalattan daha yüksek artması etkili oldu. Dış ticaret fazlası ekim ayında 90,1 milyar \$ iken kasımda 111,7 milyar \$ olarak gerçekleşti. İhracat dolar bazında bir önceki yıla göre %5,9 artarken, ithalat %1,9 yükseldi. Çin'in en büyük ticaret ortağı olan ASEAN bloğu ile ihracat %8,2, AB ile ticaret %14,8 arttı. ABD ile ihracat ise yıllık bazda nisan ayından bu yana azalma eğiliminde; kasımda yıllık düşüş %28,6 oldu. İhracatın aralıkta yıllık %3,0, ithalatın ise %0,8 artış göstereceği tahmin ediliyor.

Türkiye Cari Denge (milyar \$)



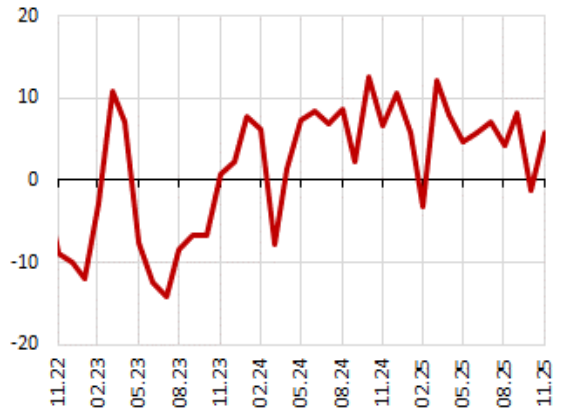
Kaynak: TCMB

ABD TÜFE (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

Çin ihracat (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Perşembe: TÜRKİYE BÜTÇE DENGESİ (ARALIK)

	Eylül 25	Ekim 25	Kasım 25	Aralık 25 Beklenti
Milyar TL	-309,6	-223,2	+169,5	-

Bütçe dengesi kasımda fazla verdi

Merkezi yönetim bütçe dengesi kasım ayında kurumlar vergisi tahsilatı kaynaklı artan vergi gelirlerinin etkisiyle 169,5 milyar TL ile Hazine nakit dengesinin (56,4 milyar TL) üzerinde fazla verdi. Faiz dışı fazla da 287,4 milyar TL olarak gerçekleşti. Bütçe açığı yılın ilk 11 ayında 1.271 milyar TL, 12 aylık birikimli olarak ise 2,10 trilyon TL olarak gerçekleşti. Hazine nakit dengesi aralıkta 333,15 milyar TL, faiz dışı olarak ise 216,9 milyar TL açık verdi. Böylece Hazine nakit dengesi 2025 yılının tamamında toplam 2.111 milyar TL açık verdi. OVP'de yıl sonu için bütçe açığı 2.208,3 milyar TL olarak öngörülmüştü.

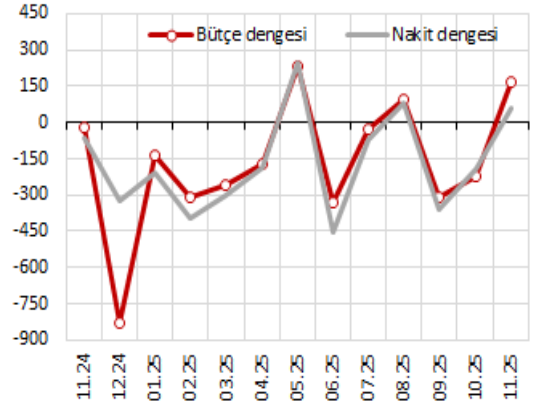
Perşembe: EURO BÖLGESİ SANAYİ ÜRETİMİ (KASIM)

	Ağustos 25	Eylül 25	Ekim 25	Kasım 25 Beklenti
Aylık % değ.	-1,0	0,2	0,8	0,0

Sanayi üretimi son iki ayda artış gösterdi

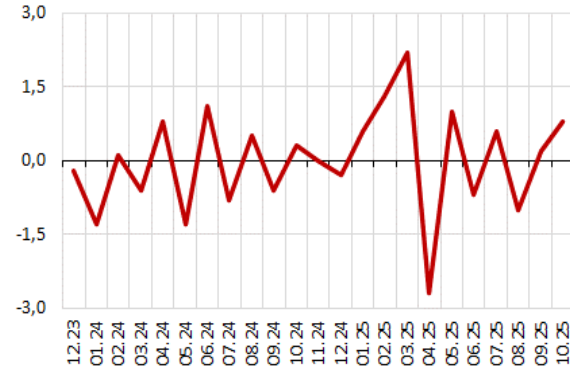
Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi mevsimsellikten arındırılmış olarak eylülde aylık %0,2 artış göstermesinin ardından ekimde %0,8 arttı. Dayanıklı tüketim malları imalatı (%2,0) öncülüğünde, sanayi üretiminin tüm ana kalemlerinde aylık bazda büyüme görüldü. Dayanaksız tüketim malları (%1,2), sermaye malları (%0,5), ara malları (%0,3) ve enerji (%1,1) üretimi artış kaydetti. Öncü göstergelerden imalat sanayi PMI'ı kasımda daralma bölgesine gerileyerek yeniden yavaşlamaya işaret etti. Sanayi üretiminin kasımda aylık bazda yatay seyredeceği tahmin ediliyor.

Türkiye Bütçe Dengesi (milyar TL)



Kaynak: HMB

Euro Bölgesi Sanayi Üretimi (aylık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

Haftalık Takvim

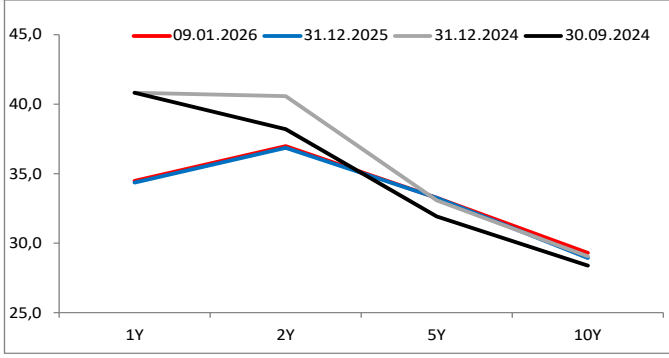
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ BEKLENTİ	
12 Ocak Pazartesi	12:30	Euro Bölgesi	Sentix Yatırımcı Güven Endeksi (ocak)	-6,2	-5,3
	13:30	Hindistan	TÜFE (aralık, yıllık % değişim)	0,71	1,60
13 Ocak Salı	10:00	Türkiye	Cari Denge (kasım, milyar \$)	+0,5	-2,8
	10:00		Ticaret Satış Hacim Endeksi (kasım, yıllık % değişim)	15,0	-
	10:00		Toplam Ciro Endeksi (kasım, yıllık % değişim)	35,4	-
	14:00	ABD	NFIB Küçük İşletmeler İyimserlik Endeksi (aralık)	99,0	-
	16:30		TÜFE (aralık, yıllık % değişim)	2,7	2,7
	16:30		Reel Ortalama Saatlik Kazanç (aralık, yıllık % değişim)	0,8	-
	18:00		Yeni Konut Satışları (ekim, aylık % değişim)	-	-10,8
	22:00	Arjantin	TÜFE (aralık, yıllık % değişim)	31,40	-
14 Ocak Çarşamba		Çin	İhracat (dolar bazında, aralık, yıllık % değişim)	5,9	3,0
	15:00	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (9 Ocak haftası, % değişim)	0,3	-
	16:30		ÜFE (aralık, yıllık % değişim)	-	2,6
	16:30		Perakende Satışlar (kasım, aylık % değişim)	0,0	0,4
	18:00		İkinci El Konut Satışları (aralık, aylık % değişim)	0,5	2,4
15 Ocak Perşembe	10:00	Türkiye	Hizmet Üretim Endeksi (kasım, yıllık % değişim)	3,4	-
	10:00		İnşaat Üretim Endeksi (kasım, yıllık % değişim)	28,0	-
	11:00		Bütçe Dengesi (aralık, milyar TL)	+169,5	-
	02:50	Japonya	ÜFE (aralık, yıllık % değişim)	2,7	2,4
	10:00	İngiltere	GSYH (kasım, aylık % değişim)	-0,1	0,0
	10:00		Sanayi Üretimi (kasım, yıllık % değişim)	-0,8	-
	10:00		Dış Denge (kasım, milyar sterlin)	-4,8	-
	13:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (m.a., kasım, aylık % değişim)	0,8	0,0
	13:00		Dış Denge (m.a., kasım, milyar €)	14,0	-
	16:30	ABD	İşsizlik Maaşı Başvuruları (10 Ocak haftası, bin kişi)	208	-
	16:30		İthalat Fiyat Endeksi (kasım, yıllık % değişim)	-	-
		G. Kore	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	2,50	2,50
16 Ocak Cuma	10:00	Türkiye	Piyasa Katılımcıları Anketi (12 Ay Sonrası Enflasyon, %, ocak)	23,35	-
	10:00		Özel Sek. Yurt Dış. Sağ. Kredi Borcu (kasım, milyar \$)	210,8	-
	10:00		Ücretli Çalışan İstatistikleri (kasım)	-	-
	10:00	Almanya	TÜFE (aralık, yıllık % değişim, final)	1,8	1,8
	17:15	ABD	Sanayi Üretimi (aralık, aylık % değişim)	0,2	0,2
	17:15		Kapasite Kullanım Oranı (aralık, %)	76,0	76,0
	18:00		NAHB Konut Piyasası Endeksi (ocak)	39	-
	19:00	Rusya	TÜFE (aralık, yıllık % değişim)	6,64	-

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

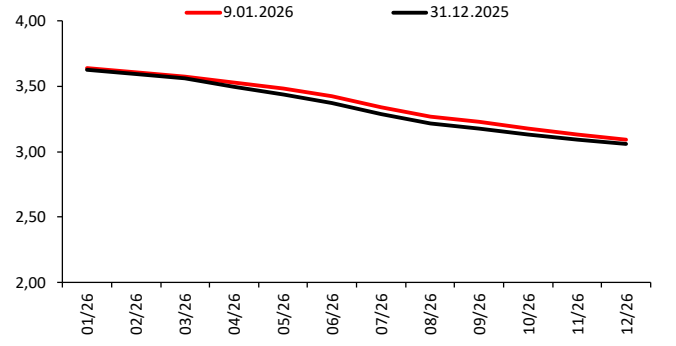
Faiz Oranları

(%)	08/01	02/01	Haftalık (bps)	2025 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	38,00	38,00	0	0
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	6,58	6,44	14	14
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	216	205	11	12
ABD				
Fed Politika Faizi (üst band)	3,75	3,75	0	0
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	3,49	3,47	2	2
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	4,17	4,17	0	0
SOFR 3 Aylık	3,65	3,65	0	0
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	2,00	2,00	0	0
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,09	2,12	-3	-3
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,86	2,85	1	1
Japonya				
BoJ Politika Faizi	0,75	0,75	0	0
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,12	1,17	-5	-5
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,07	2,06	1	1

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hisse Senedi Piyasaları

	08/01	02/01	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurt içi Piyasalar					
BIST-100	12.088	11.262	7,3	7,3	6.192
BIST-30	13.122	12.224	7,3	7,3	6.757
Mali	17.202	16.355	5,2	5,2	6.990
Sınai	14.481	14.013	3,3	3,3	8.982
Yurt dışı Piyasalar					
S&P 500	6.921	6.846	1,1	1,1	4.874
Nasdaq 100	23.480	23.242	1,0	1,0	15.512
FTSE	10.045	9.931	1,1	1,1	7.825
DAX	25.127	24.490	2,6	2,6	17.331
Bovespa	162.936	161.125	1,1	1,1	121.625
Nikkei 225	51.117	50.339	1,5	1,5	33.493
Şangay	4.083	3.969	2,9	2,9	3.316

Hazine Ocak Ayı İç Borç Ödeme Programı

(milyon TL)	Piyasa	Kamu	Toplam
2.01.2026	591	0	591
7.01.2026	47.347	4.189	51.536
14.01.2026	302.145	50.388	352.533
21.01.2026	38.190	672	38.862
26.01.2026	169.827	0	169.827
TOPLAM	558.100	55.249	613.349

Hazine Ocak Ayı İhale Programı

İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Tipi
5.01.2026	7.01.2026	6.01.2027	Kuponsuz Devlet Tahvili	12 Ay / 364 Gün	İhale / İlk İhraç
5.01.2026	7.01.2026	2.01.2030	Değişken Faizli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	4 Yıl / 1456 Gün	İhale / İlk İhraç
6.01.2026	7.01.2026	5.01.2028	Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli	2 Yıl / 728 Gün	Doğrudan Satış
6.01.2026	7.01.2026	2.10.2030	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1729 Gün	İhale / Yeniden İhraç
12.01.2026	14.01.2026	13.10.2027	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 637 Gün	İhale / Yeniden İhraç
12.01.2026	14.01.2026	8.01.2031	TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1820 Gün	İhale / İlk İhraç
13.01.2026	14.01.2026	9.01.2030	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	4 Yıl / 1456 Gün	İhale / İlk İhraç
13.01.2026	14.01.2026	5.09.2035	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	10 Yıl / 3521 Gün	İhale / Yeniden İhraç
26.01.2026	28.01.2026	27.01.2027	Altın Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	1 Yıl / 364 Gün	Doğrudan Satış
26.01.2026	28.01.2026	27.01.2027	Altına Dayalı Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli	1 Yıl / 364 Gün	Doğrudan Satış

FİNANSAL GÖSTERGELER - II

Para Piyasaları

	08/01	02/01	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
\$/TL	43,0	43,0	0,2	0,2	24,5
€/TL	50,3	50,6	-0,6	-0,5	27,0
Gelişmiş Ülkeler					
€/§	1,2	1,2	-0,7	-0,7	1,2
\$/¥	156,9	156,8	0,1	0,10	136,9
£/§	1,3	1,3	-0,1	-0,3	1,3
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	5,4	5,5	-1,6	-1,6	5,3
Hindistan Rupisi	90,0	90,0	0,1	0,2	81,3
Endonezya Rupiahi	16793,0	16690,0	0,6	0,6	15350,8
Güney Afrika Randı	16,5	16,6	-0,4	-0,2	17,2

Kripto Piyasaları

	08/01	02/01	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Bitcoin	91.200	90.027	1,3	4,1	54.626
Ethereum	3.116	3.130	-0,4	4,7	2.540
Tether	0,999	1,000	-0,1	0,1	1,00
XRP	2,14	2,02	6,0	16,2	1,03
Binance Coin	892	881	1,2	3,2	459,8
Solana	140	132	5,8	12,3	142,15

Emtia Piyasaları

	08/01	02/01	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	57,76	57,42	0,6	0,6	76,11
Brent Petrol (\$/varil)	62,0	60,9	1,9	1,9	80,02
Altın (\$/ons)	4.478	4.319	3,7	3,7	2.288
Gümüş (\$/ons)	77,00	71,66	7,5	7,4	28,00
Bakır (\$/libre)	579,7	568,2	2,0	2,0	424,1

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

	27 Aralık 2024	5 Aralık 2025	26 Aralık 2025	2 Ocak 2026	Haftalık (%)	Aylık (%)	2023 Sonu (%)
Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)	18.999	25.673	27.379	26.849	-1,9	4,6	41,3
TL	12.418	15.535	16.719	16.232	-2,9	4,5	30,7
YP (milyar \$)	189	240	250	248	-0,6	3,4	31,6
Toplam Kredi	15.901	22.189	22.877	23.051	0,8	3,9	45,0
Tüketici Kredileri	2.012	2.789	2.881	2.936	1,9	5,3	46,0
Konut	511	663	674	679	0,8	2,5	32,8
Taşıt	76	50	51	52	0,6	4,3	-31,7
İhtiyaç & Diğer	1.425	2.076	2.156	2.205	2,3	6,2	54,8
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	1.795	2.649	2.694	2.793	3,7	5,4	55,6
Yurt dışı Bankalara Borçlar (mr \$)	98,4	119,9	122,7	121,4	-1,0	1,3	23,4

Makro Göstergeler

GSYİH (yıllık büyüme, %)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	3Ç25
Türkiye	3,3	7,8	3,5	1,3	1,8	11,8	5,4	5,0	3,3	3,7
GSYİH (milyar TL)	2.630	3.152	3.806	4.402	5.142	7.434	15.326	27.091	44.587	57.630
GSYİH (milyar \$)	870	864	807	775	730	828	925	1.153	1.358	1.538
ABD	1,8	2,5	3,0	2,6	-2,1	6,2	2,5	2,9	2,8	4,3
Euro Bölgesi	1,9	2,6	1,8	1,6	-6,0	6,3	3,5	0,4	0,9	1,4
Japonya	0,8	1,7	0,7	-0,4	-4,2	2,7	0,9	1,4	0,2	0,6
Çin	6,8	6,9	6,7	6,0	2,2	8,4	3,1	5,4	5,0	4,8
Brezilya	-3,3	1,3	1,8	1,2	-3,3	5,0	3,0	3,3	3,4	1,8
Hindistan	8,0	8,3	6,8	6,5	3,9	-5,8	9,7	7,6	9,2	8,2
TÜFE (yıllık % değişim)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Kas.25
Türkiye	8,53	11,9	20,3	11,8	14,6	36,1	64,3	64,8	44,4	30,9*
ABD	2,1	2,1	1,9	2,3	1,4	7,0	6,5	3,4	2,9	2,7
Euro Bölgesi	1,1	1,4	1,6	1,3	-0,3	5,0	9,2	2,9	2,4	2,0*
Japonya	0,3	1,0	0,3	0,8	-1,2	0,8	4,0	2,6	3,6	2,9
Çin	2,1	1,8	1,9	4,5	0,2	1,5	1,8	-0,3	0,1	0,8*
Brezilya	6,3	3,0	3,8	4,3	4,5	10,1	5,8	4,6	4,8	4,5
Hindistan ¹	3,4	5,2	2,1	7,4	4,6	5,7	5,7	5,7	5,2	0,7
Cari İşlemler Dengesi/GSYİH (%)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	3Ç25
Türkiye	-2,5	-4,1	-1,8	1,9	-4,2	-0,8	-5,0	-3,5	-0,8	-1,3
ABD	-2,1	-1,9	-2,1	-2,1	-2,8	-3,7	-3,9	-3,3	-3,9	-4,4**
Euro Bölgesi	3,0	3,1	2,8	2,4	1,7	2,7	0,0	1,7	2,7	2,0
Japonya	3,9	4,1	3,5	3,5	3,0	3,9	2,0	3,8	4,8	4,8
Çin	1,7	1,5	0,2	0,7	1,7	1,9	2,4	1,8	1,4	3,4
Brezilya	-1,7	-1,2	-2,8	-3,5	-1,7	-2,4	-2,2	-1,3	-2,8	-3,6
Hindistan	-0,6	-1,5	-2,4	-1,1	1,3	-1,1	-2,4	-0,9	-0,9	-0,3
Türkiye Dış Göstergeler (milyar \$)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Ara.25
İthalat (12 aylık birikimli)	202,2	238,7	231,2	210,3	219,5	271,4	363,7	362,0	344,0	365,5
İhracat (12 aylık birikimli)	149,2	164,5	177,2	180,8	169,6	225,2	254,2	255,6	261,8	273,4
Cari İşlemler Dengesi (12 aylık birikimli)	-22,2	-35,1	-14,6	15,0	-31,0	-6,2	-46,3	-41,5	-10,4	-22,0***
MB Brüt Rezervleri	106,1	107,7	91,9	106,3	93,2	111,1	128,8	141,1	155,1	189,1****

* Aralık ** 2Ç25 *** Ekim **** 02/01/2026 itibarıyla

¹ Hindistan enflasyon verisi için 2008-2011 arası TEFE verisi, sonraki dönem için TÜFE kullanılmaktadır.

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Dr. ağlar Yüncüler - Müdür

Caglar.Yunculer@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Sercan Pişkin

Sercan.Piskin@akbank.com

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtaraya gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracaktır. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlüözel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve/veya tüzel kişinin, gerek dorudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekil ve surette Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iş bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. "Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir."



AKBANK

Ekonomik Araştırmalar