

Haftalık Bülten

19 Ocak – 23 Ocak 2026



Akbank Ekonomik Araştırmalar

Haftalık Bülten

Jeopolitik gelişmeler kaynaklı oynaklık devam ediyor

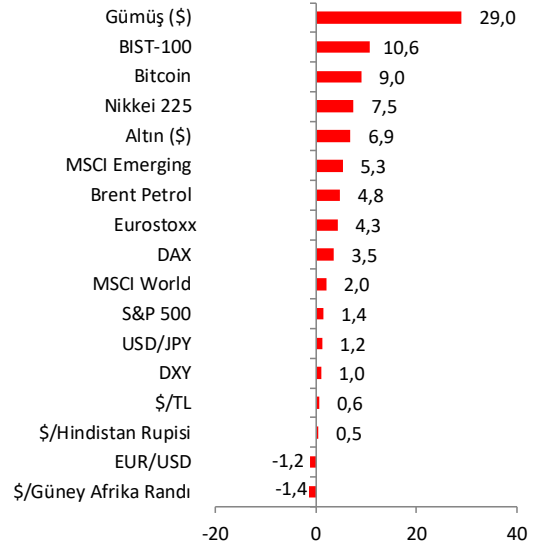
Jeopolitik gündemin ve makro veri takviminin tüm yoğunluğuyla devam ettiği haftada, ABD enflasyon verisinin piyasalar üzerindeki etkisi sınırlı kalmışken, petrol ve değerli metaller İran, Grönland ve Venezuela gelişmeleriyle yükseldi. Önümüzdeki hafta açıklanacak veriler arasında yurt içinde Tüketici Güven Endeksi, Reel Kesim Güven Endeksi, TCMB faiz kararı, Fitch Ratings ve Moody's kredi notu değerlendirmeleri; yurt dışında ise ABD'de GSYH, İmalat Sanayi PMI ve Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi; Euro Bölgesi'nde TÜFE, İmalat Sanayi PMI; Çin'de GSYH ve sanayi üretimi; Japonya'da TÜFE yer alıyor.

Bu haftaki jeopolitik gündemde ABD'nin İran'a askeri müdahalede bulunmaktan şimdilik vazgeçtiğini duyurması risk algısının normalleşmesine önemli katkı sundu. Başkan Trump kendisine aktarılan bilgilere göre İran'da infazların durduğunu açıklarken, İran Dışişleri Bakanı Arakçi de gösteriler sebebiyle kimsenin idam edilemeyeceğini söyleyerek Trump'ın açıklamalarını teyit etti. Diğer yandan Trump, Grönland'ın ABD için bir ulusal güvenlik meselesi olduğunu belirterek bölgenin korunması konusunda Danimarka'ya güvenmediğini açıklamasının ardından, Danimarka Savunma Bakanlığı NATO müftekileriyle iş birliğiyle adadaki askeri varlığını artırılacağını duyurdu. Makro tarafta, bu hafta ABD enflasyon verisi manşette beklentilerin altında kalmasına rağmen alt detaylarında kalıcı bir iyileşmeye işaret eden görünüm sunmaması kaynaklı olarak piyasa fiyatlamaları üzerinde sınırlı etkili oluşturdur. Aralık ayında TÜFE aylık %0,31 artarak beklentilerle uyumlu gerçekleşirken, yıllık enflasyon %2,7'de sabit kaldı. Tarife etkileriyle ağustosta %3,1'e yükselen yıllık çekirdek enflasyon temel mal fiyatlarındaki yatay seyrin desteğiyle %2,6 seviyesinde sabit kaldı (beklenti: %2,7). Diğer yandan, hükümet kapanması kaynaklı aşağı yönlü veri yanlışlığının olduğu ekim ve kasım ayları hariç tutulduğunda, aralık ayı manşet enflasyonu ile dağılım bazlı eğitim göstergelerinin tamamı temmuz-eylül aylarını kapsayan 3 aylık ortalamalar seviyesinde gerçekleşti (ABD Tüketici Enflasyonu – Aralık 2025). Kasım ayına ilişkin ÜFE ise aylık %0,2 artarken, yıllık oran %3'e yükselerek TÜFE üzerinde maliyet yönlü baskılara işaret etti (beklenti: %2,7). İstihdam tarafında, haftalık işsizlik maası başvuruları 10 Ocak'ta sona eren haftada bir önceki haftaya göre 9 bin azalışla 198 bin kişi olarak gerçekleşirken (beklenti: 215 bin), dört haftalık ortalama 6500 kişi azalışla 205.000'e geriledi. Bununla birlikte, devam eden başvurular 3 Ocak haftasında 19 bin azalışla 1,88 milyon seviyesinde gerçekleşti. Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi, sermaye mallarındaki %2,8'lik güçlü artışın öncülüğünde, aylık %0,7 genişledi. İngiltere'de GSYH kasımda %0,3 büyüyerek ekim ayındaki %0,1'lik küçülmeyi telafi ederken, kasım ayına kadar olan üç aylık dönemde, önceki üç aylık döneme göre %0,1 ile sınırlı artış kaydetti. Dünya Bankası Küresel Ekonomik Görünüm Raporu'nda küresel ekonominin, artan ticaret gerilimlerine ve politika belirsizliğine karşı kayda değer bir direnç gösterdiği belirtildi. Küresel ekonomik büyüme tahmini 2025 için 0,4 puan artışla %2,7'ye, 2026 için 0,2 puan artışla %2,6'ya yukarı yönlü revize edildi. Türkiye için ise 2025 büyüme tahmini %3,1'den %3,5'e, 2026 tahmini de %3,6'dan %3,7'ye yükseltildi. Küresel enflasyonun 2026'da %2,6'ya gerileyeceği öngörüldü.

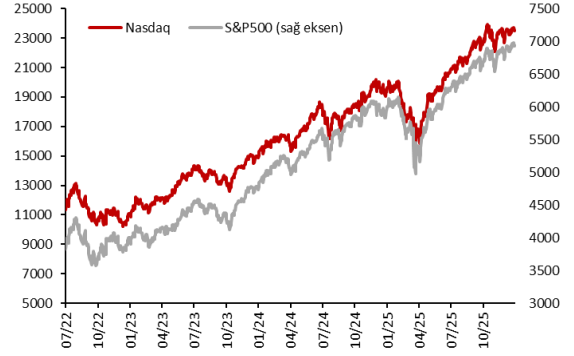
Piyasa hattında, MSCI Dünya Endeksi Perşembe günü kapanışa göre, bu hafta ABD borsalarındaki dalgalı seyre karşılık, rekor kapanışlar yapan Avrupa ve Asya endekslerinin desteğiyle %0,16 değer kazandı. ABD'de bu hafta açıklanan çekirdek enflasyon verisi her ne kadar beklentilerin altında kalsa da, eğitim göstergelerinin hükümet kapanması öncesi döneme göre Fed'in bekle-gör duruşunu değiştirecek bir iyileşmeye işaret etmemesi sonucunda S&P 500 (%-0,31) ve Nasdaq'ta (%-0,60) kararsız fiyatlamalar ön plana çıktı. Haftalık getirilerde, beklentilerin üzerinde açıklanan faaliyete ilişkin öncü makro göstergelerden destek bulan sanayi (%+3,49) ile Venezuela'daki gelişmelerin olumlu etkilediği malzeme (%+3,01) ve enerji (%+2,58) güçlü yükselişler kaydederken, Başkan Trump'ın kredi kartı şirketlerine faiz oranlarını sınırlamaları çağrısında bulunmasının ardından finans endeksi %2,79 geriledi. Faiz beklentilerine duyarlı teknoloji (%+0,24) ve iletişim (%-0,08) endeksleri nispeten yatay seyretti. Grönland meselesinin şimdilik aşağı yönlü baskı oluşturmadığı Avrupa'da Eurostoxx raporumuzda hazırladığımız saat itibarıyla %0,81'lik kazançla haftayı rekor seviyede kapatmaya hazırlanıyor. Haftalık yükselişte bankacılık (%+1,41), teknoloji (%+2,36) ve savunma (%1,10) olumlu ayrışan bazı sektörler oldu. Asya tarafında haftanın en önemli gelişmesi Japonya'da Başbakan Sanae Takaichi'nin erken seçim çağrısında bulunma kararı oldu. Yen bu hafta dolar karşısında tarihi zayıf seviyeye ulaşıırken, Nikkei 225 genişlemeci maliye politikası beklentisiyle haftalık %3,84 değerlenerek rekor seviyeye ulaştı. Güney Kore'de yarı iletken ve yapay zeka döngüsüyle yükselişine devam eden KOSPI ise haftalık %5,55 değerlenirken, aylık ve yıllık getirilerinin sırasıyla %20,43 ve %93'e taşıdı. Faizler tarafında, bu hafta açıklanan enflasyon verisi sonrasında Başkan Trump Fed Başkanı Powell'a faiz indirim çağrılarını yinelerken, Fed'in başında faiz oranlarını düşürebilecek birini istediğini açıkladı. Diğer yandan şimdilik Fed gibi verilere odaklanan piyasalar belirgin bir iyileşmeye işaret etmeyen enflasyon verisi sonrasında bu yılki ilk faiz indirimin beklentisini nisan ayından haziran ayına kaydırdı, haftanın son işlem gününde haziran ayına attığı olasılığı da %80'e düşürdü. Bu arada mayıs ayında görev süresi dolacak olan Fed Başkanı Powell geçtiğimiz hafta sonu, ABD Adalet Bakanlığının Fed binalarının yenilenmesi ilgili olarak kendisine yönelik bir cezaı iddianame tehdidinde bulunduğunu açıkladığı bir video yayınladı. Powell, sürecin faiz politikaları üzerinden yürütülen bir baskın parçası olduğunu açıkladı. Fed yetkililerinden Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari, St. Louis Fed Başkanı Alberto Musalem ve Chicago Fed Başkanı Austan Goolsbee bu haftaki açıklamalarında enflasyon risklerini öncelikleyerek hedefe yaklaşıpna kadar faizleri daha fazla düşürmeye ihtiyaç olmadığı yönünde görüşler sundu. Fed Yönetim Kurulu Üyesi Stephen Miran ise Trump yönetiminin verimlilik artırıcı deregülasyon çabalarının enflasyon üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturacağını ve bunun merkez bankasının faiz indirmesi için bir neden teşkil ettiğini değerlendirdi. Böylelikle, 10 yıllık ABD tahvil getirisi bu hafta 2 baz puan artışla %4,18'e, 2 yıllık getiri 4 baz puan artışla %3,57'ye yükseldi. Böylelikle getiri eğrisi 2 ve 10 yıllık getirilerdeki farkın 2 baz puan azalmayla yataylaştı. Kısa vadeli faizlerdeki sınırlı yükselişle Dolar Endeksi (DXY) %0,1 değer kazanırken, Euro/dolar paritesi %0,1'lik düşüşle 1,162'ye geriledi. Jeopolitik gündemden beslenen altın haftalık %2,3 değerlenerek 4611\$/ons seviyesine yükseldi.

Yurt içinde cari işlemler dengesi kasım ayında 4,0 milyar \$ açık ile tahminimizin (2,8 myr \$) ve piyasa tahmininin (3,5 myr \$) üzerinde gerçekleşti. Ocak-Kasım döneminde birikimli cari açık 18,5 milyar \$'a ulaştı. 12 aylık birikimli cari açık ise 22,0 milyar \$'dan 23,2 milyar \$'a yükseldi. Mevsimsellikten arındırılmış (m.a.) verilere göre cari açık büyümeye devam etti. Cari açık (m.a.) nisan'dan beri en yüksek seviyeye ulaştı (Makro: Yıllıklandırılmış cari açık eğilimi 40 milyar \$'ı aştı). Merkezi yönetim bütçesi aralık ayında 528,1 milyar TL ile Hazine nakit dengesinin (333,1 milyar TL) üzerinde açık verirken, faiz dışı açık 411,5 milyar TL olarak gerçekleşti. Böylece yılın tamamında bütçe açığı 1.799 milyar TL (GSYH'ye oranla: %2,9) ile OVP yıl sonu hedefinin (2.208 milyar TL; GSYH'ye oranla: %3,6) belirgin altında gerçekleşti. 2025 yılında faiz dışı bütçe dengesi ise 255 milyar TL fazla verdi (GSYH'ye oranla: %0,4; OVP hedefi: %0,3). (Makro: 2025 yılında bütçe açığı OVP hedefinin belirgin altında kaldı). Hizmet Üretim Endeksi mevsimsellikten arındırılmış olarak aylık bazda iki aylık düşüşün ardından kasımda %0,2 artarken, takvim etkilerinden arındırılmış yıllık değişim %4,0 seviyesinde kaydedildi. İnşaat Üretim Endeksi mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış olarak ekimdeki aylık %0,2 düşüşün ardından kasımda %0,1 geriledi. Yıllık bazda ise inşaat üretiminde artış takvim etkilerinden arındırılmış olarak %22 oldu. Talep tarafında, perakende ticaret satış hacim endeksinde olumlu görünüm devam ediyor. Yıllık artış takvim etkilerinden arındırılmış olarak ekimde %15,3 iken kasımda %14,2 olarak gerçekleşti. Mevsimsel etkilerden arındırılmış olarak ise perakende satış hacmi kasımda aylık %1,5 artarken (ekim: %0,3), saat ve mücevherat hariç satışlarda aylık bazda artış %2,2 ile güçlü gerçekleşti (ekim: +%0,1). Sanayi, inşaat, ticaret ve hizmet sektörleri toplamında ciro endeksi kasım ayında yıllık %37,3 arttı.

Grafik 1: 2025 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)

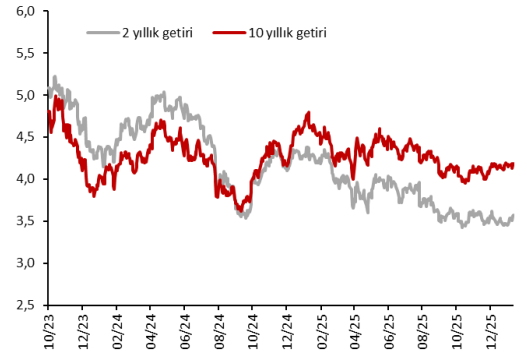


Grafik 2: S&P 500 ve Nasdaq Borsaları



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Çarşamba: İNGİLTERE TÜFE (ARALIK)

	Eylül 25	Ekim 25	Kasım 25	Aralık 25 Beklenti
Yıllık % değ.	3,8	3,6	3,2	3,3

İngiltere’de enflasyon kasımda bir miktar geriledi

İngiltere’de TÜFE kasımda aylık bazda %0,2 azaldı. Yıllık TÜFE artışı %3,6’dan %3,2’ye geriledi ve marttan bu yana en düşük seviyeye indi. Düşüşe en büyük katkı gıda ve alkolsüz içecekler, alkol ve tütün ürünlerinden geldi. Yıllık çekirdek enflasyon da %3,4’ten %3,2’ye geriledi. TÜFE’nin aralıkta aylık %0,4 artacağı, yıllık artışın %3,3 seviyesinde gerçekleşeceği tahmin ediliyor.

Perşembe: TCMB FAİZ KARARI (OCAK)

	Ekim 25	Kasım 25	Aralık 25	Ocak 2026 Beklenti
(%)	39,50	39,50	38,00	36,50

TCMB’nin faiz indirimine devam etmesi bekleniyor

TCMB kasım ayı enflasyon verisinden sonra yükselen beklentilere paralel olarak politika faizini 150 baz puan (bp) indirerek %38,0 olarak belirledi. Gecelik borç verme ve borç alma faizleri de aynı miktarda azaltılarak sırasıyla %41,0 ve %36,5 olarak belirlendi ve asimetrik faiz koridorunun genişliği korundu. Metinde geleceğe yönelik sinyal niteliğinde önemli bir değişiklik görülmedi. Karar sürecinde toplantı bazlı yaklaşımın süreceği belirtilirken, makroihtiyati araçlar ve likidite araçlarına dair iletişimde de bir değişikliğe gidilmedi. TCMB’nin ocak toplantısında politika faizini 150 bp indirmesi bekleniyor.

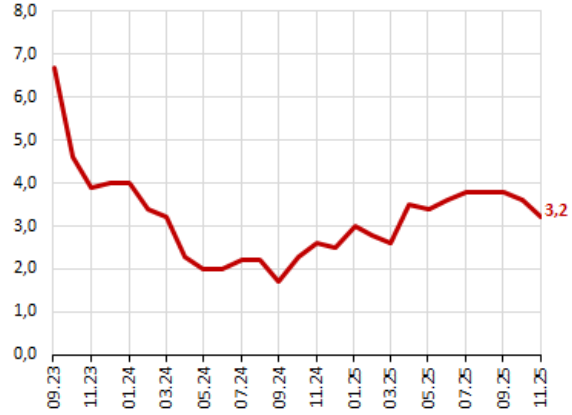
Perşembe: TÜRKİYE İKTİSADİ YÖNELİM ANKETİ (OCAK)

	Ekim 25	Kasım 25	Aralık 25	Ocak 2026 Beklenti
RKGE (m.a.)	102,0	103,2	103,7	-

Güven endeksindeki yükseliş sürdü

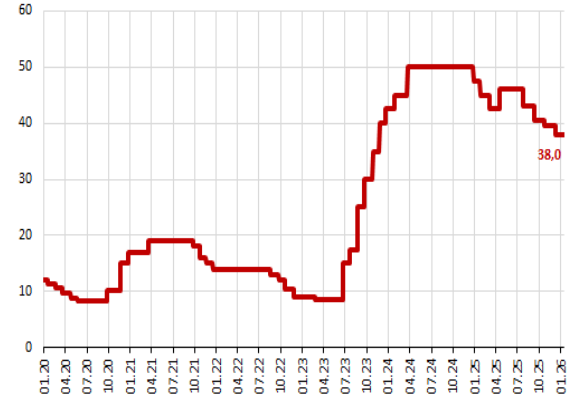
Reel Kesim Güven Endeksinde toparlanma eğilimi aralık ayında da devam etti. Endeks mevsimsellikten arındırılmış (m.a.) olarak aralıkta 0,5 puan daha artarak 103,7 ile Kasım 2023’ten bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. RKGE uzun dönem ortalamasının üzerine de çıkarak imalat sanayinde iyileşen bir görünüme işaret etti. Kapasite Kullanım Oranı (m.a.) aralık ayında 0,1 puanlık sınırlı artışla %74,2 oldu. KKO, yılın ikinci yarısı boyunca %76,3 olan 2007-2019 ortalamasının oldukça altında dar bir bantta seyretti. Aralık ayındaki sınırlı artış, ölçek bazında büyük ölçekli firmalardan, ana gruplar bazında ise tüketim mallarından kaynaklandı

İngiltere TÜFE (yıllık % değişim)



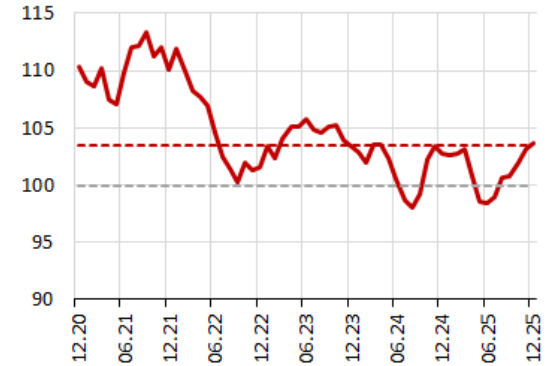
Kaynak: Bloomberg

TCMB Politika Faizi (%)



Kaynak: Bloomberg

Türkiye Reel Kesim Güven Endeksi



Kaynak: TCMB

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Cuma: ABD PMI (OCAK, ÖNCÜ)

	Ekim 25	Kasım 25	Aralık 25	Ocak 2026 Beklenti
İmalat PMI	52,5	52,2	51,8	52,0

Endeksler eşik seviye üzerinde kalmaya devam etti

ABD’de Bileşik PMI aralıkta aylık 1,5 puan azalarak 52,7’ye gerilemekle birlikte genişleme bölgesinde kalmaya devam etti. İmalat sanayinde endeks aylık 0,4 puan azalışla 51,8 değerini aldı. Hizmet sektöründe ise endeks 54,1’den 52,5’e geriledi. İmalat sektöründe yeni siparişler, son bir yıl içinde ilk kez sınırlı olmakla birlikte düştü. Geleceğe yönelik güven de kasım ayından bu yana hafif bir düşüş göstermesine rağmen olumlu kalmaya devam etti. Girdi maliyetleri 11 ayın en düşük seviyesine gerilemiş olmakla birlikte yüksek kalmaya devam etti. Ocakta öncü veriye göre imalat ve hizmet PMI tahminleri sırasıyla 52,0 ve 52,8 seviyelerinde.

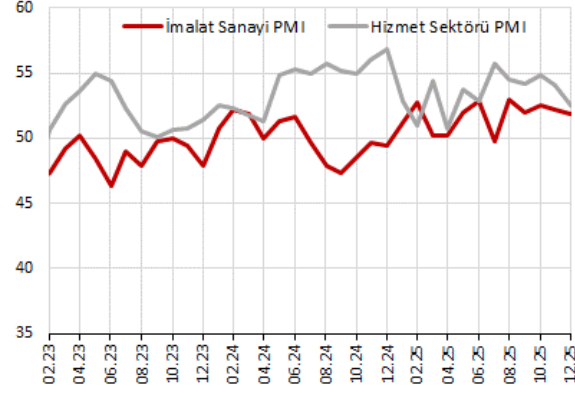
Cuma: EURO BÖLGESİ PMI (OCAK, ÖNCÜ)

	Ekim 25	Kasım 25	Aralık 25	Ocak 2026 Beklenti
İmalat PMI	50,0	49,6	48,8	49,2

İmalat sanayi PMI’ı daralma bölgesinde kalmaya devam etti

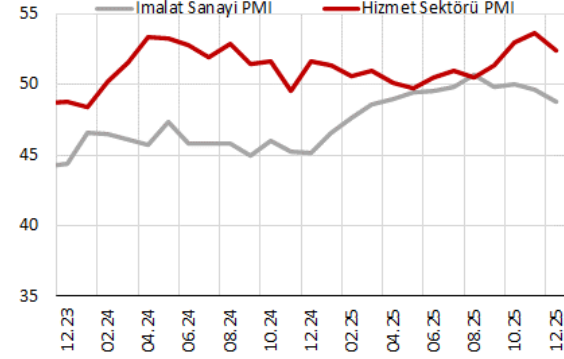
Euro Bölgesi’nde İmalat PMI’ı aralıkta 0,8 puan azalışla 48,8’e geriledi. Üretim şubat ayından bu yana ilk kez düştü. Üretimi aşağı çeken faktör, yeni sipariş alımlarındaki azalış oldu. Birçok bölge ekonomisinde imalat performansında bozulma görüldü. En zayıf performansı gösteren Almanya oldu; endeks 47,0 ile şubattan bu yana en düşük seviyede. Buna karşın Fransa’da endeks 2,9 puan artarken 50,7 ile eşik seviye üzerinde gerçekleşti. Ocak ayında öncü veriye göre imalat PMI’ın 49,2 seviyesinde gerçekleşeceği tahmin ediliyor.

ABD İmalat ve Hizmet PMI



Kaynak: Bloomberg

Euro Bölgesi İmalat ve Hizmet PMI



Kaynak: Bloomberg

Haftalık Takvim

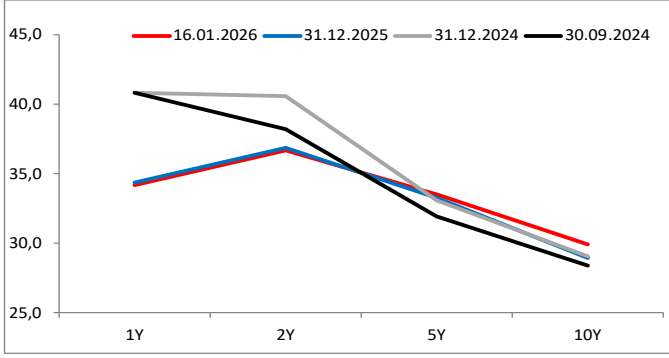
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ BEKLENTİ	
19 Ocak Pazartesi	10:00	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (aralık, yıllık % değişim)	31,4	-
	10:00		Kısa Vadeli Dış Borç Stoku (kasım, milyar \$)	165,7	-
	05:00	Çin	GSYH (4Ç25, yıllık % değişim)	4,8	4,5
	05:00		Sanayi Üretimi (aralık, yıllık % değişim)	4,8	5,0
	05:00		Perakende Satışlar (aralık, yıllık % değişim)	1,3	1,0
	07:30	Japonya	Sanayi Üretimi (kasım, yıllık % değişim, final)	-2,1	-
	13:00	Euro Bölgesi	TÜFE (aralık, yıllık % değişim, final)	2,0	2,0
20 Ocak Salı	10:00	Türkiye	Konut Satışları (aralık, yıllık % değişim)	-7,8	-
	10:00		Yurt dışı Üretici Fiyat Endeksi (aralık, yıllık % değişim)	31,19	-
	10:00		Uluslararası Yatırım Pozisyonu (aralık, milyar \$)	-323,3	-
	10:00	Almanya	ÜFE (aralık, yıllık % değişim)	-2,3	-2,3
	13:00		ZEW Beklenti Endeksi (ocak)	45,8	50,0
	10:00	İngiltere	İşsizlik Oranı (kasım, %)	5,1	5,1
21 Ocak Çarşamba	10:00	İngiltere	TÜFE (aralık, yıllık % değişim)	3,2	3,3
	10:20	Endonezya	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	4,75	4,75
	11:00	G. Afrika	TÜFE (aralık, yıllık % değişim)	3,5	3,6
	15:00	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (16 Ocak haftası, % değişim)	28,5	-
	18:00		Conference Board Öncü Göstergeler Endeksi (aralık, %)	-0,3	-
	18:00		İnşaat Harcamaları (ekim, aylık % değişim)	-	0,1
	18:00		Bekleyen Konut Satışları (aralık, aylık % değişim)	3,3	-
22 Ocak Perşembe	10:00	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi (m.a., ocak)	83,5	-
	10:00		Reel Kesim Güven Endeksi (m.a.)	103,7	-
	10:00		Kapasite Kullanım Oranı (m.a., %)	74,4	-
	14:00		TCMB Faiz Kararı (%)	38,00	36,50
	16:30	ABD	İşsizlik Maaşı Başvuruları (17 Ocak haftası, bin kişi)	198	-
	16:30		GSYH (3Ç25, çeyrekse bazda yıllıklandırılmış % değ., üçüncü)	4,3	4,3
	16:30		Kişisel Gelirler (kasım, aylık % değişim)	-	0,4
	16:30		Kişisel Harcamalar (kasım, aylık % değişim)	-	0,5
	16:30		Kişisel Tüketim Harcamaları Enflasyonu (kasım, yıllık % değişim)	-	2,7
23 Ocak Cuma		Türkiye	Fitch Ratings Kredi Notu Değerlendirme	-	-
			Moody's Kredi Notu Değerlendirme	-	-
	02:30	Japonya	TÜFE (taze gıda hariç, aralık, yıllık % değişim)	3,0	2,4
			BoJ Faiz Kararı (%)	0,75	0,75
	11:30	Almanya	İmalat Sanayi PMI (ocak, öncü)	47,0	48,0
	12:00	Euro Bölgesi	İmalat Sanayi PMI (ocak, öncü)	48,8	49,1
	12:30	İngiltere	İmalat Sanayi PMI (ocak, öncü)	50,6	50,6
	17:45	ABD	İmalat Sanayi PMI (ocak, öncü)	51,8	52,0
	18:00		Mich. Üniv. Tüketici Güven Endeksi (ocak, final)	54,0	54,0

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

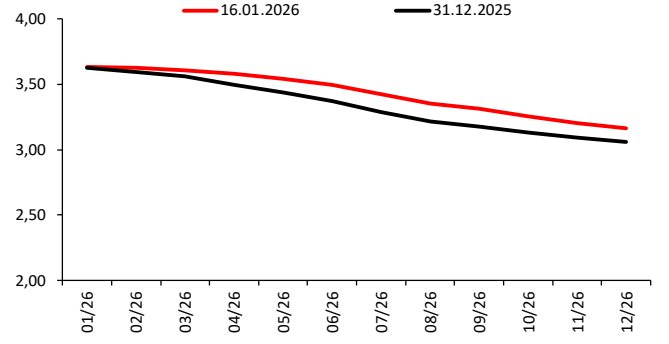
Faiz Oranları

(%)	15/01	09/01	Haftalık (bps)	2025 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	38,00	38,00	0	0
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	6,84	6,58	26	40
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	217	216	1	13
ABD				
Fed Politika Faizi (üst band)	3,75	3,75	0	0
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	3,56	3,49	8	9
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	4,17	4,17	0	0
SOFR 3 Aylık	3,67	3,65	2	2
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	2,00	2,00	0	0
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,10	2,09	0	-2
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,82	2,86	-4	-4
Japonya				
BoJ Politika Faizi	0,75	0,75	0	0
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,18	1,12	6	1
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,16	2,07	8	10

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hisse Senedi Piyasaları

	15/01	09/01	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurt içi Piyasalar					
BIST-100	12.457	12.088	3,1	10,6	6.233
BIST-30	13.660	13.122	4,1	11,8	6.802
Mali	17.173	17.202	-0,2	5,0	7.050
Sınai	15.435	14.481	6,6	10,1	9.030
Yurt dışı Piyasalar					
S&P 500	6.944	6.921	0,3	1,4	4.886
Nasdaq 100	23.530	23.480	0,2	1,2	15.552
FTSE	10.239	10.045	1,9	3,1	7.838
DAX	25.352	25.127	0,9	3,5	17.375
Bovespa	165.568	162.936	1,6	2,8	121.780
Nikkei 225	54.111	51.117	5,9	7,5	33.588
Şangay	4.113	4.083	0,7	3,6	3.319

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

	15/01	09/01	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
\$/TL	43,2	43,0	0,4	0,6	24,6
€/TL	50,3	50,3	0,0	-0,5	27,2
Gelişmiş Ülkeler					
€/ \$	1,2	1,2	-0,4	-1,2	1,2
\$/¥	158,6	156,9	1,1	1,23	137,1
£/\$	1,3	1,3	-0,4	-0,7	1,3
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	5,4	5,4	-0,3	-1,9	5,3
Hindistan Rupisi	90,3	90,0	0,3	0,5	81,3
Endonezya Rupiahı	16885,0	16793,0	0,5	1,2	15361,4
Güney Afrika Randı	16,3	16,5	-1,2	-1,4	17,2

Kripto Piyasaları

	15/01	09/01	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Bitcoin	95.550	90.422	5,7	9,0	54.837
Ethereum	3.298	3.082	7,0	10,7	2.548
Tether	1,000	0,999	0,1	0,1	1,00
XRP	2,07	2,09	-0,8	12,8	1,04
Binance Coin	931	897	3,8	7,7	463,2
Solana	142	136	4,6	14,3	142,13

Emtia Piyasaları

	15/01	09/01	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	59,19	57,76	2,5	3,1	76,13
Brent Petrol (\$/varil)	63,8	62,0	2,9	4,8	80,05
Altın (\$/ons)	4.616	4.478	3,1	6,9	2.298
Gümüş (\$/ons)	92,42	77,00	20,0	29,0	28,23
Bakır (\$/libre)	599,2	579,7	3,4	5,4	425,0

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

	2 Ocak 2026	12 Aralık 2025	2 Ocak 2026	9 Ocak 2026	Haftalık (%)	Aylık (%)	2025 Sonu (%)
Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)	26.849	26.480	26.849	26.857	0,03	1,4	0,03
TL	16.232	16.195	16.232	16.237	0,0	0,3	0,0
YP (milyar \$)	248	242	248	248	-0,2	2,2	-0,2
Toplam Kredi	23.051	22.458	23.051	23.025	-0,1	2,5	-0,1
Tüketici Kredileri	2.936	2.830	2.936	2.945	0,3	4,1	0,3
Konut	679	667	679	682	0,5	2,4	0,5
Taşıt	52	50	52	51	-1,7	0,8	-1,7
İhtiyaç & Diğer	2.205	2.113	2.205	2.212	0,3	4,7	0,3
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	2.793	2.674	2.793	2.759	-1,2	3,2	-1,2
Yurt dışı Bankalara Borçlar (mr \$)	121,4	122,5	121,4	124,4	2,4	1,5	2,4

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	Ara.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	4,3
Hindistan ¹	3,4	5,2	2,1	7,4	4,6	5,7	5,7	5,7	5,2	1,3
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	-4,0
Euro Bölgesi	3,0	3,1	2,8	2,4	1,7	2,7	0,0	1,7	2,7	1,8
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	-23,2*
MB Brüt Rezervleri	106,1	107,7	91,9	106,3	93,2	111,1	128,8	141,1	155,1	196,1 **

* Kasım ** 09/01/2026 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 ihtarla 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