

Haftalık Bülten

26 Ocak – 30 Ocak 2026



Akbank Ekonomik Araştırmalar

Haftalık Bülten

Altın güvenli liman talebiyle rekor serisine devam ediyor

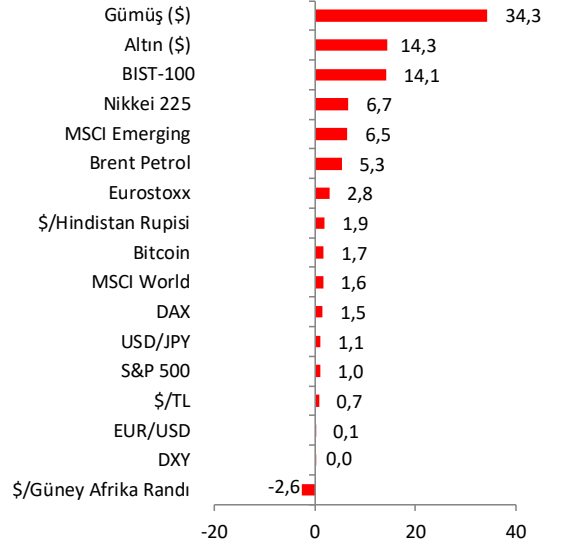
Jeopolitik gündemin ve küresel risk iştahının Grönland ile dalgalandığı haftada ABD Başkanı Trump'ın Grönland'ı güç kullanarak almaktan ve 8 Avrupa ülkesine uygulamayı planladığı tarife uygulamasından geri adım atmasıyla hisse senetleri haftanın ikinci yarısında toparlanırken, güvenli liman talebindeki artışla altın rekor seviyeye yükseldi. Makro tarafta ise ABD'de talep ve istihdamda dair direnç sinyali veren verilerin ardından Fed'den beklenen yılın ilk faiz indirimine atfedilen olasılık bir miktar daha haziardan temmuza kaydı. Önümüzdeki hafta açıklanacak veriler arasında yurt içinde sektörel güven endeksleri, işsizlik oranı ve dış ticaret dengesi; ABD'de Conference Board Tüketici Güven Endeksi, Fed faiz kararı, dış ticaret dengesi, fabrika siparişleri ve ÜFE; Euro Bölgesi'nde Ekonomik Güven Endeksi, ECB enflasyon beklentileri, GSYH, işsizlik oranı; Kanada, Brezilya ve Güney Afrika'da ise merkez bankası faiz kararları takip edilecek.

ABD'de güçlü büyüme ve dirençli istihdam görünümü sunan veriler yükselen enflasyon karşısında faiz indirimlerinde aceleci olunmaması gerektiğini savunan Fed yetkililerinin argümanlarını desteklerken, piyasaların faiz indirim beklentisi ötelenmeye devam ediyor. Nihai veriye göre ABD ekonomisi 3. çeyrekte yıllıklandırılmış olarak %4,4 ile beklentilerin üzerinde büyüdü. Bu dönemde de büyümenin sürükleyicisi 2,3 puanlık katkıyla tüketim harcamaları oldu. Net ihracatın büyümeye katkısı ise 1,6 puan ile güçlü seviyede gerçekleşerek talep bileşenleri bazında dengeli görünüme işaret etti. İstihdam cephesinde haftalık işsizlik maası başvuruları 17 Ocak'ta sona eren haftada bir önceki haftaya göre sınırlı artışla 200 bin kişi olarak gerçekleşti (beklenti: 209 bin). Dört haftalık ortalama 3750 kişi azalışla 201.500'e, devam eden başvurular ise 10 Ocak haftasında 26 bin azalışla 1,85 milyona geriledi. Fiyatlar tarafında ise, kişisel tüketim harcamaları enflasyonu (PCE) ile çekirdek PCE'nin her ikisi de kasımda aylık %0,2 artarken, yıllık artış %2,7'den %2,8'e yükseldi. Euro Bölgesi'nde ise bileşik PMI ocakta ikinci ay üst üste 51,5 seviyesinde kalarak özel faaliyetinde ılımlı büyümeye işaret etti. Bölge'de TÜFE ise aralıkta öncü veriye paralel aylık %0,2 artarken, yıllık artış %2,1'den mayıstan bu yana en düşük seviye olan %1,9'a geriledi. Yıllık enflasyona en büyük katkıyı hizmetler (+1,54 puan) grubu vermeye devam etti. Diğer yandan, enerji dışı sanayi malları (+0,09 puan) ve enerji (-0,18 puan) manşet enflasyonu baskıladı. Çekirdek yıllık enflasyon ise %2,4'ten %2,3'e geriledi. Ocak ayı Küresel Ekonomik Görünüm Raporu'nu yayınlayan IMF 2026 için küresel ekonomik büyüme tahminini 0,2 puan artışla %3,3'e güncelledi (2027 yılı %3,2'de sabit bırakıldı). Büyümeyi destekleyen temel unsurlar olarak özellikle ABD ve Asya'da yoğunlaşan yapay zekâ ve teknoloji yatırımları belirtildi. Finansal koşulların destekleyici kalması ve 2025 gelişmelerinin beklentiden güçlü gelmesi de güncellemedeki diğer faktörler. Buna karşılık ticaret politikalarındaki belirsizlik, jeopolitik riskler ve yüksek kamu borcu büyüme üzerinde baskı yaratıyor. ABD için büyüme tahmini 2026 için %2,1'den %2,4'e, 2027 için %2,1'den %2,0'ye revize edildi. Euro Bölgesi için aynı dönemler için sırasıyla +0,1 puan (%1,2→%1,3) ve 0,0 puan (%1,4) güncelleme gerçekleşti. Genel olarak değerlendirdiğimizde dış talebimiz açısından Ekim raporuna kıyasla daha olumlu bir görünüm var. Türkiye'nin büyüme tahmini ise 2026 ve 2027 yılları için sırasıyla %3,7'den %4,2'ye ve %3,7'den %4,1'e güncellendi. Küresel ortalama manşet enflasyonun 2025'te tahmini %4,1'den 2026'da %3,8'e ve 2027'de ise %3,4'e gerilemesi bekleniyor.

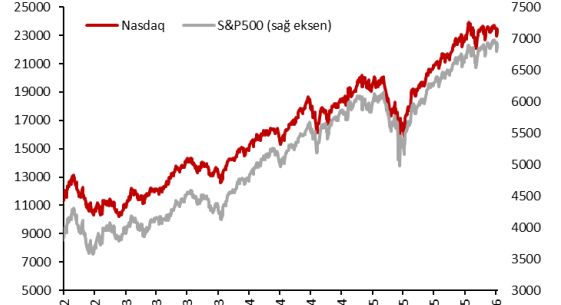
Dünyanın iki büyük ticaret bloku olan ABD ve AB arasında Grönland kaynaklı ticaret belirsizliklerinin tırmanışa geçtiği haftada küresel risk iştahı dalgalı seyrederken, hisse, tahvil ve FX'ten değerli metallere geçiş hızlandı. Perşembe günü kapanışa göre, MSCI Dünya Endeksi ABD ve Avrupa borsalarında hafta ortasına kadar devam eden satış baskısının ardından Başkan Trump'ın Grönland konusunda geri atmasıyla destekliyle kayıplarının bir kısmını telafi etse de haftanın ilk dört işlem gününde %0,34 değer kaybetti. ABD'de Çarşamba gününden itibaren toparlanmaya başlayan S&P 500 ve Nasdaq bu hafta sırasıyla %0,38 ve %0,34 geriledi. Sektörel bazda, ABD büyüme verisinin desteğiyle enerji (%+4,51) ve malzeme (%+1,11) gibi döngüsel sektörler haftalık getirilerde olumlu ayrıştı. Risk algısına ve faiz beklentilerine duyarlılığı yüksek teknoloji (%-1,47) ve finans (%-1,76) ise ana endekste kayıpları derinleştiren üç sektör oldu. Raporumuzu hazırladığımız saat itibarıyla, Avrupa'da Stoxx Europe 600 endeksi Almanya (%-1,72) ve Fransa (%-1,76) öncülüğünde %1'in üzerinde kayıpla haftayı tamamlamaya hazırlanıyor. Faizler tarafında, Başkan Trump'ın Fed başkanlığı görevi için ABD Ulusal Ekonomi Konseyi Direktörü Kevin Hassett'i düşünmediğini açıkça belirtmesinin ardından, eski Fed yöneticisi Kevin Warsh piyasa nezdinde favori aday olarak üst sıraya yükselirken, BlackRock'ın küresel sabit getiriden sorumlu baş yatırım sorumlusu Rick Rieder da adaylar arasında giderek daha fazla anıldı. Faaliyete ve istihdamda dair nispeten dirençli görünüme işaret eden makro verilerin ardından piyasaların yılın ilk faiz indirimi için haziran ayına atfettiği olasılık haftanın son işlem gününde %74'e kadar geriledi. Böylelikle, 2 yıllık ABD tahvil getirisi 2 baz puanlık artışla %3,61'e, 10 yıllık getiri ise 1 baz puanlık sınırlı artışla %4,23'e yükseldi. Dolar Endeksi (DXY) dün %1,1 değer kaybederken, Euro/dolar paritesi %1,2 güçlenerek 1,174'e yükseldi. Dolardaki zayıflama ve güvenli liman arayışıyla altın fiyatı %7,5 artarak 4939\$/ons ile haftalık bazda rekor kapanışa hazırlanıyor.

Yurt içinde TCMB, politika faizini beklentilerin altında 100 baz puan (bp) indirerek %37,0 olarak belirledi. Gecelik borç verme ve borç alma faizleri de aynı miktarda azaltılarak sırasıyla %40,0 ve %35,5 olarak belirlendi ve asimetrik faiz koridorunun genişliği korundu. Metinde, talep koşullarının son çeyrekte geçmiş öngörülerden daha kuvvetli seyrettiği iması ve Ocak enflasyonuna dair öncü göstergeler dışında ileriye dönük yönlendirme/rehberlikte herhangi bir değişikliği yer verilmedi (Makro: Faiz indirimi 100 baz puan ile beklentinin altında). Yurt içinde konut satışları kasımdaki yıllık %7,8 azalışın ardından aralıkta %19,8 ile güçlü artış göstererek toparlanma kaydetti. Böylece yılın tamamında satışlar yıllık %14,3 artışla 1,69 milyon adede ulaşırken, ipotekli satışlar %49,3, diğer satışlar %10,1 arttı. Yabancılar yapılan satışlarda son iki senedeki azalış 2025 yılında da (%-9,4) ivme kaybetmekle beraber devam etti. Aralıkta konut fiyatlarındaki aylık artış %0,2 ile enflasyonun altında kalırken, yıllık artış %29,0 oldu.

Grafik 1: 2025 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)

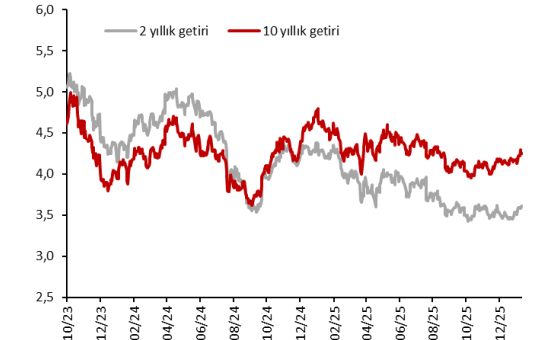


Grafik 2: S&P 500 ve Nasdaq Borsaları



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Pazartesi: TÜRKİYE SEKTÖREL GÜVEN ENDEKSLERİ

	Ekim 25	Kasım 25	Aralık 25	Ocak 2026 Beklenti
Hizmet Güven Endeksi	110,7	111,8	112,3	-

Hizmet ve perakende güven endeksleri arttı

İnşaat sektörü hariç diğer sektörlerde güven endeksleri aralıkta aylık bazda artmakla birlikte tarihsel ortalamalarının altında kalmaya devam etti. Hizmet sektörü güven endeksi son iki ayda toplam 1,6 puan artarak marttan bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Perakende sektörü güven endeksi son beş ayda toplam 7,5 puan artarak şubat ayından bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. İnşaat sektörü güveni ise kasım ayındaki artışın ardından aralıkta 0,5 puan geriledi.

Salı: ABD CONFERENCE BOARD TÜKETİCİ GÜVEN ENDEKSİ (OCAK)

	Ekim 25	Kasım 25	Aralık 25	Ocak 2026 Beklenti
Endeks	95,5	92,9	89,1	90,0

Güven endeksinde düşüş devam etti

ABD'de Conference Board Tüketici Güven Endeksi aralıkta aylık 3,8 puan düşüş gösterirken 89,1 ile nisan'dan bu yana en düşük seviyede gerçekleşti. Kasım verisi 88,7'den 92,9'a revize edildi. Tüketicilerin hem iş koşullarına hem de işgücü piyasasına ilişkin görüşlerinde bozulma görüldü. Mevcut durum endeksi aralıkta 9,5 puan azalarak 116,8'e gerilerken, beklentiler endeksi 70,7 ile yatay seyretti. Beklenti Endeksi, son 11 aydır 80'in altında seyrediyor; eşik değerin altında kalan değerlerin, önümüzdeki dönemde resesyon sinyali verdiği belirtiliyor. Manşet endeksin ocakta 90,0 seviyesinde gerçekleşeceği tahmin ediliyor.

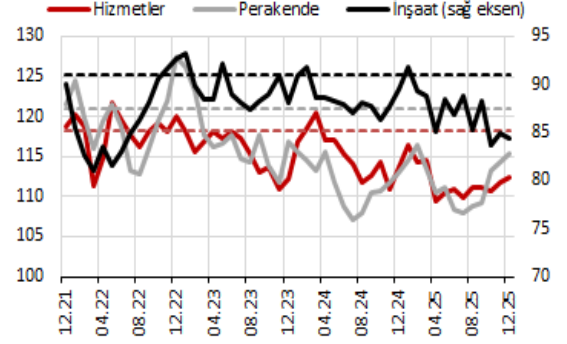
Çarşamba: FED FAİZ KARARI

	Ekim 25	Kasım 25	Aralık 25	Ocak 2026 Beklenti
Üst Bant (%)	4,00	4,00	3,75	3,75

Fed'in faizleri sabit bırakması bekleniyor

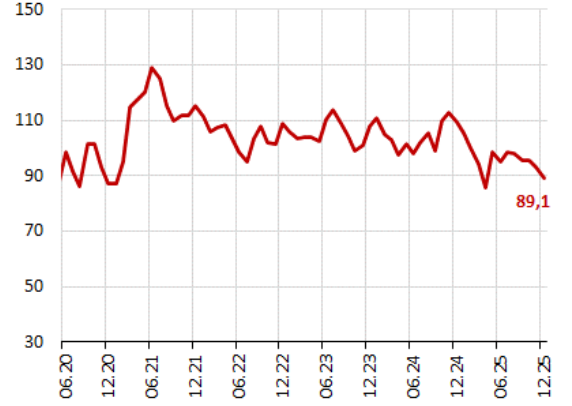
Fed aralık ayında gerçekleştirdiği toplantıda faiz oranlarını beklentilere paralel olarak 25 bp indirerek %3,50-%3,75 aralığına çekti. Karar 3'e karşı 9 oyla alındı; bir üye 50 bp indirim, iki üye ise sabit bırakılması yönünde oy kullandı. Fed, ortalama faiz beklentisini 2026 yılı için %3,4'te sabit bıraktı. Büyüme tahmini 2025 ve 2026 yılları için yukarı yönlü, PCE beklentisi ise hafif aşağı yönlü revize edildi. Metinde, Kurul'un, para politikasının uygun duruşunu değerlendirirken, gelen bilgilerin ekonomik görünüm üzerindeki etkilerini izlemeye devam edeceği, hedeflere ulaşılmasını engelleyebilecek risklerin ortaya çıkması halinde para politikasının duruşunu uygun şekilde ayarlamaya hazır olacağı söylemi yinelendi.

Türkiye Hizmet, Perakende Ticaret ve İnşaat Güven Endeksleri



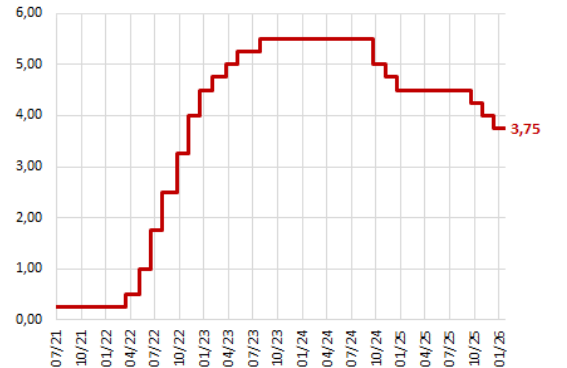
Kaynak: TÜİK

ABD Conference Board Tüketici Güven Endeksi



Kaynak: Bloomberg

Fed Faizi (üst bant, %)



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Cuma: ALMANYA TÜFE (OCAK, ÖNCÜ)

	Ekim 25	Kasım 25	Aralık 25	Ocak 2026 Beklenti
Yıllık % değ.	2,3	2,3	1,8	2,0

Yıllık TÜFE'nin ocakta yeniden bir miktar artması bekleniyor

Almanya'da TÜFE aralık ayında aylık bazda yatay seyrederken, yıllık artışı %1,8 ile Eylül 2024'ten bu yana en düşük seviyeye indi. Enerji fiyatlarındaki yıllık bazda azalış eğilimi ve gıda fiyatlarındaki yavaşlama bu düşüşe katkıda bulundu. 2025 yılında hizmet yıllık ortalama enflasyonu %3,5 oldu (2024: %3,8). 2025 yılında yıllık ortalama olarak mal fiyatları %1,0 artış gösterdi. Almanya'da TÜFE'nin ocakta öncü veriye göre aylık bazda yatay seyredeceği, yıllık artışın %2,0 seviyesinde gerçekleşeceği tahmin ediliyor.

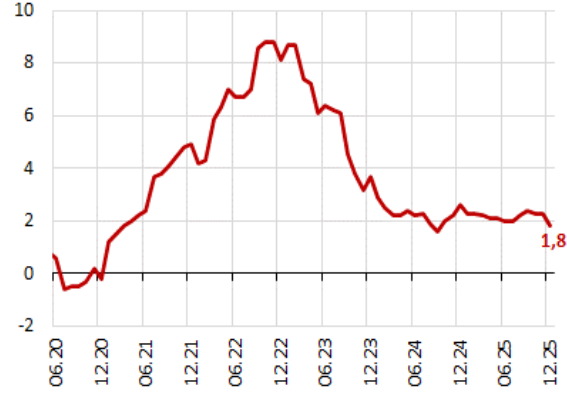
Cuma: TÜRKİYE DİŞ DENGİ (ARALIK)

	Eylül 25	Ekim 25	Kasım 25	Aralık 2025 Beklenti
Milyar \$	-6,9	-7,6	-8,0	-9,4

Dış ticaret açığı (m.a.) ağustostan bu yana bozulma eğiliminde

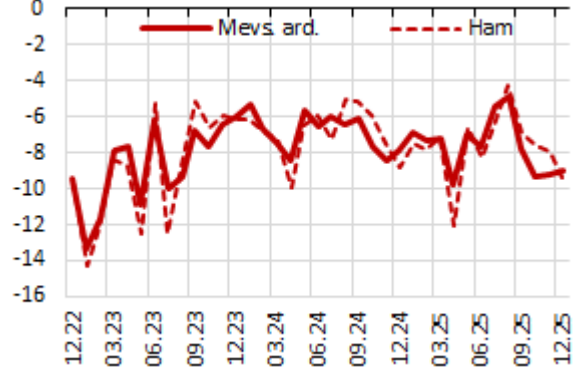
Ticaret Bakanlığı'nın açıkladığı geçici verilere göre, aralık ayında ihracat yıllık bazda %12,8 artışla 26,4 milyar \$, ithalat ise yıllık bazda %11,2 artışla 35,8 milyar \$ seviyesinde gerçekleşti. Böylece dış ticaret açığı bir önceki yıla göre 0,6 milyar \$ artarak 9,4 milyar \$ oldu. 2025 yılının tamamında 92,1 milyar \$ ile yıllık bazda yaklaşık 10 milyar \$ (%12,0) arttı. Bu artışın 6,5 milyar \$'ı altın dengesindeki bozulmadan, 5,1 milyar \$'ı altın ve enerji hariç dengesindeki bozulmadan kaynaklanırken, enerji dengesindeki 1,7 milyar \$'lık iyileşme açığın büyümesini sınırladı.

Almanya TÜFE (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

Türkiye Dış Denge (milyar \$)



Kaynak: TÜİK, Ticaret Bakanlığı

Haftalık Takvim

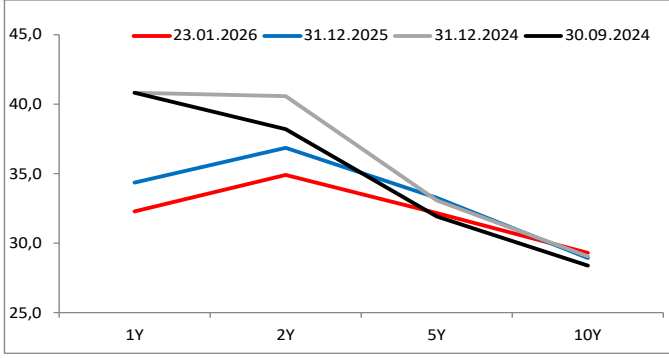
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ BEKLENTİ	
26 Ocak Pazartesi	10:00	Türkiye	Hizmet, Perakende Ticaret ve İnşaat Güven Endeksleri (ocak)	-	-
	12:00	Almanya	IFO İş İklim Endeksi (ocak)	87,6	88,2
	16:30	ABD	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi (kasım)	-0,21	-
	16:30		Dayanıklı Mal Siparişleri (kasım, aylık % değişim, öncü)	-2,2	3,0
27 Ocak Salı	04:30	Çin	Sanayi Karları (aralık, yıllık % değişim)	-13,1	-
	17:00	ABD	S&P Cotality Fiyat Endeksi (kasım, yıllık % değişim)	1,31	1,20
	18:00		Richmond Fed İmalat Endeksi (ocak)	-7	-
	18:00		Conference Board Tüketici Güven Endeksi (ocak)	89,1	90,0
28 Ocak Çarşamba	15:00	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (23 Ocak haftası, % değişim)	14,1	-
	22:00		Fed Faiz Kararı (üst bant, %)	3,75	3,75
	17:45	Kanada	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	2,25	2,25
29 Ocak Perşembe	10:00	Türkiye	İşsizlik Oranı (aralık, %)	8,6	-
	10:00		Ekonomik Güven Endeksi (ocak)	99,5	-
	13:00	Euro Bölgesi	Ekonomik Güven Endeksi (ocak)	96,7	97,0
	16:00	G. Afrika	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	6,75	6,50
	16:30	ABD	İşsizlik Maaşı Başvuruları (24 Ocak haftası, bin kişi)	200	-
	16:30		Dış Denge (kasım, milyar \$)	-29,4	-45,0
	18:00		Fabrika Siparişleri (kasım, aylık % değişim)	-1,3	0,5
	18:00		Dayanıklı Mal Siparişleri (kasım, aylık % değişim, final)	-	-
		Brezilya	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	15,00	15,00
30 Ocak Cuma	10:00	Türkiye	Dış Denge (aralık, milyar \$)	-7,98	-9,4
	11:00		Yabancı Turist Girişleri (aralık, yıllık % değişim)	2,6	-
	02:30	Japonya	İşsizlik Oranı (aralık, %)	2,6	2,6
	02:50		Sanayi Üretimi (aralık, aylık % değişim, öncü)	-2,7	-0,4
	11:55	Almanya	İşsizlik Oranı (m.a., ocak, %)	6,3	6,3
	12:00		GSYH (4Ç25, m.a., çeyreksele % değişim, öncü)	0,0	0,2
	16:00		TÜFE (ocak, yıllık % değişim, öncü)	1,8	2,0
	12:00	Euro Bölgesi	ECB Enflasyon Beklentileri (1 yıllık, aralık, %)	2,8	2,7
	13:00		GSYH (4Ç25, m.a., çeyreksele % değişim, öncü)	0,3	0,2
	13:00		İşsizlik Oranı (aralık, %)	6,3	6,3
	16:30	ABD	ÜFE (aralık, yıllık % değişim)	3,0	-
30 Ocak Cumartesi	04:30	Çin	İmalat Sanayi PMI (ocak)	50,1	50,2

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

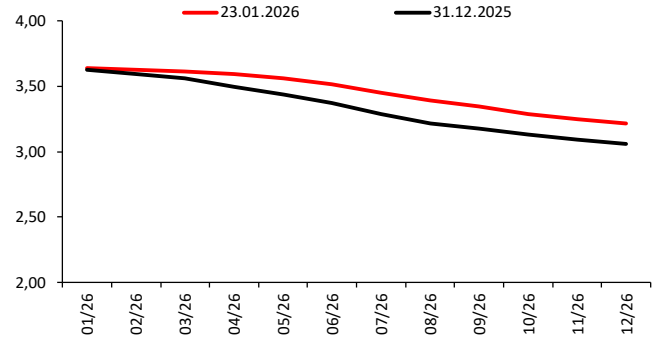
Faiz Oranları

(%)	22/01	16/01	Haftalık (bps)	2025 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	37,00	38,00	-100	-100
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	6,82	6,84	-2	38
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	211	216	-5	6
ABD				
Fed Politika Faizi (üst band)	3,75	3,75	0	0
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	3,61	3,56	4	13
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	4,24	4,17	8	8
SOFR 3 Aylık	3,67	3,67	0	2
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	2,00	2,00	0	0
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,11	2,10	1	-1
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,89	2,82	7	3
Japonya				
BoJ Politika Faizi	0,75	0,75	0	0
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,21	1,18	4	5
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,24	2,16	8	18

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hisse Senedi Piyasaları

	22/01	16/01	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurt içi Piyasalar					
BIST-100	12.851	12.457	3,2	14,1	6.276
BIST-30	14.034	13.660	2,7	14,8	6.849
Mali	17.824	17.173	3,8	9,0	7.111
Sınai	15.878	15.435	2,9	13,3	9.080
Yurt dışı Piyasalar					
S&P 500	6.913	6.944	-0,4	1,0	4.898
Nasdaq 100	23.436	23.530	-0,4	0,8	15.591
FTSE	10.150	10.239	-0,9	2,2	7.851
DAX	24.856	25.352	-2,0	1,5	17.417
Bovespa	175.589	165.568	6,1	9,0	121.966
Nikkei 225	53.689	54.111	-0,8	6,7	33.684
Şangay	4.123	4.113	0,2	3,9	3.321

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

	22/01	16/01	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
\$/TL	43,3	43,2	0,1	0,7	24,8
€/TL	51,0	50,3	1,3	0,9	27,3
Gelişmiş Ülkeler					
€/§	1,2	1,2	1,3	0,1	1,2
\$/¥	158,4	158,6	-0,1	1,08	137,3
£/§	1,4	1,3	0,9	0,2	1,3
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	5,3	5,4	-1,5	-3,4	5,3
Hindistan Rupisi	91,6	90,3	1,5	1,9	81,4
Endonezya Rupiahi	16885,0	16885,0	0,0	1,2	15372,5
Güney Afrika Randı	16,1	16,3	-1,2	-2,6	17,2

Kripto Piyasaları

	22/01	16/01	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Bitcoin	89.168	95.476	-6,6	1,7	55.052
Ethereum	2.943	3.292	-10,6	-1,2	2.555
Tether	0,999	0,999	0,0	0,1	1,00
XRP	1,92	2,07	-7,2	4,6	1,05
Binance Coin	887	938	-5,4	2,7	466,5
Solana	128	145	-11,6	3,1	142,08

Emtia Piyasaları

	22/01	16/01	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	59,36	59,19	0,3	3,4	76,16
Brent Petrol (\$/varil)	64,1	63,8	0,5	5,3	80,09
Altın (\$/ons)	4.936	4.616	6,9	14,3	2.309
Gümüş (\$/ons)	96,24	92,42	4,1	34,3	28,50
Bakır (\$/libre)	577,9	599,2	-3,5	1,7	425,8

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

	2 Ocak 2026	19 Aralık 2025	9 Ocak 2026	16 Ocak 2026	Haftalık (%)	Aylık (%)	2025 Sonu (%)
Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)	26.849	26.634	26.857	27.465	2,26	3,1	2,29
TL	16.232	16.282	16.237	16.683	2,7	2,5	2,8
YP (milyar \$)	248	243	248	251	1,3	3,1	1,0
Toplam Kredi	23.051	22.576	23.025	23.075	0,2	2,2	0,1
Tüketici Kredileri	2.936	2.836	2.945	2.917	-0,9	2,9	-0,6
Konut	679	669	682	684	0,3	2,2	0,8
Taşıt	52	50	51	49	-2,5	-1,2	-4,2
İhtiyaç & Diğer	2.205	2.116	2.212	2.183	-1,3	3,2	-1,0
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	2.793	2.645	2.759	2.712	-1,7	2,6	-2,9
Yurt dışı Bankalara Borçlar (mr \$)	121,4	121,9	124,4	122,6	-1,4	0,5	1,0

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	4,4
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	4,5
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	1,9
Japonya	0,3	1,0	0,3	0,8	-1,2	0,8	4,0	2,6	3,6	2,1
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	205,2 **

* Kasım ** 16/01/2026 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