

Haftalık Bülten

2 Şubat – 6 Şubat 2026



Akbank Ekonomik Araştırmalar

Haftalık Bülten

Fed'in yeni başkan adayı Kevin Warsh oldu

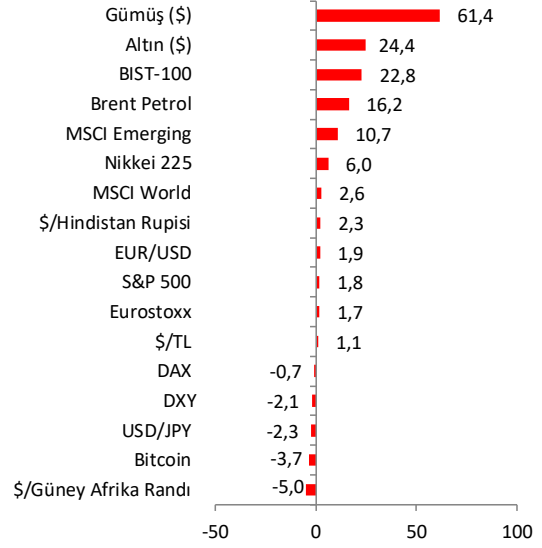
Küresel risk iştahının jeopolitik gelişmelerle zayıf seyrettiği haftada, varlık fiyatlarında yüksek oynaklık, dolarda zayıflama eğilimi, petrol fiyatlarında artış ön plana çıktı. Makro tarafta Fed, politika metnindeki değişikliklerle veri odaklı beklendiğini sürdürceğini mesajını netleştirirken, Başkan Trump Fed Başkanlık görevi için şahin duruşuyla bilinen Kevin Warsh'ı aday olarak duyurdu. Önümüzdeki hafta açıklanacak veriler arasında yurt içinde ISO İmalat PMI, TÜFE ve hazine nakit dengesi; ABD'de İmalat ve Hizmet PMI, ISM İmalat ve Hizmet Endeksleri, JOLTS açık iş pozisyonları, ADP istihdam değişimi, ve tarım dışı istihdam değişimi; Euro Bölgesi'nde İmalat ve Hizmet PMI, TÜFE ve ECB faiz kararı takip edilecek.

Fed bu ayki kararında beklendiği gibi faizleri %3,50-%3,75 aralığında sabit bıraksa da, karar metninde istihdam kaygılarının azaldığına işaret eden ve enflasyon vurgusunun ağırlık kazandığı değişikliklerle veriyeye dayalı beklendiğini bir miktar daha sürdüreceği mesajı verdi. Karar 2'ye karşı 10 oyla alındı; Trump'ın atadığı Miran ve Waller 25 bp indirim yönünde oy kullandı. Metnin detaylarında i) Mevcut göstergelerin, ekonomik faaliyetin sağlam bir hızda genişlediğini gösterdiği, ii) İstihdam artışının düşük seviyelerde seyrettiği ve işsizlik oranının bazı istikrar işaretleri gösterdiği iii) Enflasyonun ise bir miktar yüksek seviyede seyrettiği belirtildi. Ekonomik görünümle ilgili belirsizlik yüksek seviyede devam ettiği söylemi yinelenirken, "İstihdama yönelik aşağı yönlü risklerin son aylarda arttığı" cümlesi metinden çıkarıldı. Karar sonrasında, swap piyasalarının ilk faiz indirimi için fiyatladığı haziran ayı ihtimali bir miktar aşına da en muhtemel erken tarih olarak kalmaya devam etti. Haftanın bir diğer önemli gelişmesi ise Başkan Trump'ın **Fed Başkanlığı görevi** için Kevin Warsh'ı açıklaması oldu. 2008-2011 dönemindeki Fed görevinde şahin duruşuyla bilinen Warsh para politikasını yalnızca faiz seviyesi üzerinden değil, aynı zamanda Fed'in yetki alanı ve araç seti üzerinden değerlendiren yaklaşımıyla tanınıyor. Warsh'ın Fed'in reaksiyon fonksiyonunu daha zor öngörülebilir kılan bu yaklaşımı kullanıp kullanmayacağına dair belirsizlikler haftanın son işlem gününde uzun vadeli getirilerin yükselmesine neden oldu. Ekonomik gelişmelere bakıldığında, ABD'de **Conference Board Tüketici Güven Endeksi** ocakta aylık 9,7 puan düşüşle Mayıs 2014'ten bu yana en düşük seviye olan 84,5'e geriledi (beklenti: 91,0). Alt detaylarında, tüketicilerin bir önceki aya göre iş koşulları, işgücü piyasası ve gelirleri konusunda daha kötümser olduğu görüldü. 9,5 puan düşüşle 65,1'e gerileyen beklentiler endeksi son 12 aydır resesyon sinyali olarak değerlendirilen 80'in altında seyrediyor. Üretim tarafında, **dayanıklı mal siparişleri** ekim ayındaki %2,1'lik düşüşün ardından kasımda öncü veriyeye göre %5,3 ile güçlü artış gösterdi. Diğer yandan, artışın büyük bir bölümü savunma dışı uçak siparişlerinden kaynaklandı. Ulaşım sektörü hariç tutulduğunda siparişlerde aylık artış %0,5 ile sınırlı kaldı. Kasımda **İhracat** aylık %3,6 gerilerken, **İthalat** %5,0 arttı. Böylelikle aylık açık ekimdeki 29,2 milyar \$'dan kasımda 56,8 milyar \$'a yükseldi. **Mal ticaretindeki** açık 27,9 milyar \$ artarak 86,9 milyar dolara ulaştı. **Hizmet ticaretindeki** fazla ise 0,3 milyar \$ artışla 30,1 milyar \$ olarak gerçekleşti. **Euro Bölgesi ekonomisi** son çeyrek beklentilerin üzerinde çeyreklik bazda %0,3, yıllık bazda %1,3 büyüdü (beklenti: %1,2). **Bölge'nin ekonomik güven endeksi** ise ocakta yukarı yönlü revize edilen aralık ayındaki 97,2 seviyesinden 99,4'e yükselerek Temmuz 2022'den bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. İnşaat sektörü hariç tüm sektörlerde güven endeksi bir önceki aya göre iyileşme gösterirken, inşaat sektörü aynı seviyede kaldı. **Almanya'da ise IFO İş Dünyası İklım Endeksi** ocakta 87,6 ile yatay seyretti. İmalat ve inşaat sektörlerinde endeks iyileşirken, hizmet sektörü endeksi bir miktar bozulmaya işaret etti.

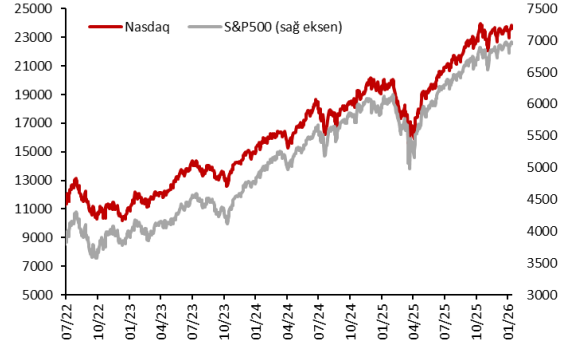
Perşembe günkü kapanışa göre, **MSCI Dünya Endeksi** bu hafta Salı günü ulaştığı tüm zamanların en yüksek seviyesinin ardından haftanın ikinci yarısında jeopolitik gelişmeler kaynaklı satış baskısında kalarak kazancını %0,91'e düşürdü. **ABD'de S&P 500 ve Nasdaq**'ın sırasıyla %0,77 ve %0,78 yükseldiği bu hafta sektörel getiriler risk iştahı ve hisse bazlı bilanço sonuçlarıyla yön buldu. İletişim (%4,08) tarafında beklenti üzeri finansal sonuçlar açıklayan ve ileriye dönük güçlü ürün hikayesi sunan Meta (%+9,96) sürükleyici olurken, teknoloji (%+0,64) endeksi Perşembe günü kısa vadeli kârlılığını baskılayabilecek yüksek sermaye harcaması endişeleriyle bir günde 357 milyar \$'lık değer kaybeden Microsoft (%-6,62) ile baskılandı. Son bir aylık dönemde %12,06'lık getiri ile en fazla yükselen enerji endeksi ise bu hafta petrol fiyatlarındaki hızlı yükselişten destek bularak %2,34 arttı. Davos buluşmalarının ardından Grönland meselesinin şimdilik ikinci planda kaldığı **Avrupa'da Stoxx Europe 600** endeksi ise raporumuzu hazırladığımız saat itibarıyla haftalık %0,6'lık yükselişle işi görüyor. **Asya piyasalarında** bu hafta **Güney Kore (KOSPI: %4,70)** pozitif ayrışmaya devam ederken, **Japonya'da Nikkei 225 %0,97, Çin'de Şangay %0,44** geriledi. **Faizler tarafında**, Fed'in yılın ilk faiz toplantısında piyasa beklentileriyle uyumlu olarak değişikliğe gitmemesi tahvil getirilerinde oynaklık oluşturmada. Diğer yanda Başkan Trump'ın faizleri düşürme niyetiyle piyasa nezdinde şahin duruşuyla bilinen Kevin Warsh'ı bir sonraki Fed Başkan adayı olarak açıklaması tahvil piyasasında belirsizlikleri artırdı. Açıklama sonrasında 2 ve 10 yıllık tahvil getirileri arasındaki fark 70 baz puan ile yıl başından bu yana en yüksek seviyeye yükselerek getiri eğrisinin dikleştiğine işaret etti. **10 yıllık ABD tahvil getirisi** bu hafta 2 baz puanlık artışla %4,25'e yükselirken, 2 yıllık getiri 5 baz puanlık düşüşle %3,55'e geriledi. ABD Başkanı Trump'ın Salı günü "Doları aşağı yukarı hareket ettirebilirim" değerlendirmesinin ardından ABD Hazine Bakanı Scott Bessent'in "ABD her zaman güçlü bir dolar politikasına sahip olmuştur, güçlü dolar politikası, doğru temelleri oluşturmak anlamına gelir" açıklaması dolardaki güven kaybını durdurmada yeterli olmadı. Bu hafta son 4 yılın en düşük seviyesinde dengelenen **Dolar Endeksi (DXY) %1,1** değer kaybetti. **Euro/dolar paritesi** %0,8'lik artışla 1,192'ye yükseldi. **Altın** ise son iki işlem günündeki sert satışlarla hafta başındaki kazançlarının büyük bir kısmını silerek haftalık %0,6 artışla 5018\$/ons seviyesinde işlem görüyor (aylık getiri: %16,2).

Yurt içinde ocak ayında perakende ticaret hariç tüm sektörlerde güven endeksleri aylık bazda arttı. Bununla birlikte endeksler tarihsel ortalamalarının altında kalmaya devam etti. Hizmet sektörü güven endeksi son üç ayda toplam 3,1 puan artarken, marttan bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti. Perakende sektörü güven endeksi beş aylık yükselişin ardından ocakta 2,8 puan geriledi; bunda son 3 ay iş hacmindeki belirgin düşüş etkili oldu. İnşaat sektörü güveni ise aralık ayındaki düşüşün ardından ocakta 1,2 puan arttı. **İşsizlik oranı** mevsimsellikten arındırılmış olarak (m.a.) aralıkta 0,8 puan azalırken %7,7 ile serinin yayınlanmaya başladığı tarihten bu yana en düşük değerini aldı. İşgücüne katılım oranı %53,7'den %53,2'ye geriledi. Geniş tanımlı işsizlik oranlarından zamana bağlı eksik istihdamı içeren atıl işgücü oranı ise aylık 0,3 puan azalarak %28,6'ya geriledi. **TCMB'nin yayınladığı ocak ayı Sektörel Enflasyon Beklentileri**'ne göre, 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentileri piyasa katılımcıları için 1,2 puan azalarak %22,20'ye, reel sektör için 1,90 puan azalışla %32,90'a, hanehalkı için ise 1,2 puan artarak %52,1 seviyesine yükseldi. **Türkiye Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği (TÜRKBEŞD)**, 2025 yılında iç satışların %3 azalarak 9,9 milyon adete gerileceğini, ihracatın ise bir önceki yıla göre %10 azaldığını açıkladı. Böylelikle üretim miktarındaki yıllık düşüş ocakta %9 oldu. **Ekonomik güven endeksi ocak ayında 99,4 ile yatay seyretti.** Alt detaylarında, aylık bazda reel kesim güven endeksi (-0,7 puan) ile perakende ticaret sektörü güven endeksindeki (-2,8 puan) artışlar, tüketici güveni (+0,2 puan), hizmet (+1,5 puan) ve inşaat (+1,2) sektörü güven endekslerindeki artışlarla dengelendi.

Grafik 1: 2025 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)

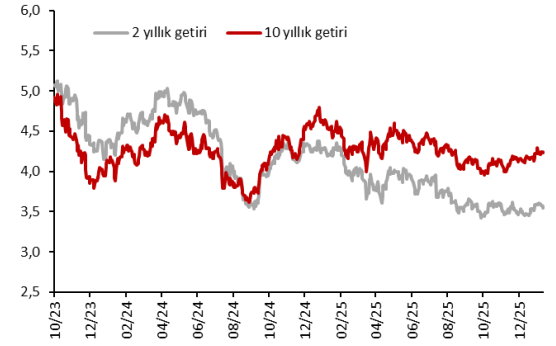


Grafik 2: S&P 500 ve Nasdaq Borsaları



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Pazartesi: TÜRKİYE İSO İMALAT SATIN ALMA YÖNETİCİLERİ ENDEKSİ (OCAK)

	Ekim 25	Kasım 25	Aralık 25	Ocak 2026 Beklenti
Endeks	46,5	48,0	48,9	-

Endeks daralma bölgesinde kalmaya devam etti

İSO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi aralıkta aylık 0,9 puan artışla 48,9 ile son bir yılın en yüksek seviyesinde gerçekleşti. Bununla birlikte endeks son 21 aydır daralma bölgesinde bulunuyor. Talepte görülen iyileşmeyle birlikte üretim, yeni siparişler ve istihdamda daralmanın hız kestiği belirtildi. Sektörel bazda; tekstil sektöründe iyileşme görülmeyle birlikte endeks eşik seviyenin 2,4 puan altında kalırken, gıda, giyim, ana metal ve taşıt dışındaki diğer sektörlerel endeksler aylık bazda geriledi. Ocak ayına ilişkin öncü göstergelerden Reel Kesim Güven Endeksinde azalış görülürken, kapasite kullanım oranı sınırlı arttı.

Pazartesi: ABD ISM İMALAT SANAYİ ENDEKSİ

	Ekim 25	Kasım 25	Aralık 25	Ocak 2026 Beklenti
Endeks	48,8	48,0	47,9	48,3

ABD'de imalat sanayinde zayıfla görünüm devam ediyor

ISM imalat sanayi endeksi aralıkta aylık 0,3 puan azalışla 47,9'a geriledi; Ekim 2024'ten bu yana en düşük seviye. Böylece endeks üst üste on aydır eşik değerinin altında kaldı. Üretim endeksi aralıkta 0,4 puan azalışla 51,0'e geriledi. Yeni sipariş endeksi aylık 0,3 puan artışla 47,7'ye yükselmekle birlikte son dört aydır eşik seviyenin altında bulunuyor. İstihdam endeksi 0,9 puan artışla 44,9 değerini aldı; son 11 aydır daralma bölgesinde. Endeksin ocak ayında 48,3 seviyesinde gerçekleşeceği tahmin ediliyor.

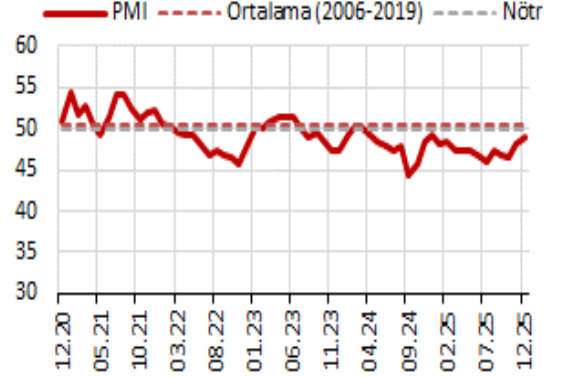
Salı: TÜRKİYE ENFLASYON (OCAK)

	Ekim 25	Kasım 25	Aralık 25	Ocak 2026 Beklenti
Yıllık % değ.	32,9	31,1	30,9	30,1

2025 sonunda yıllık enflasyon %30,9 olarak gerçekleşti

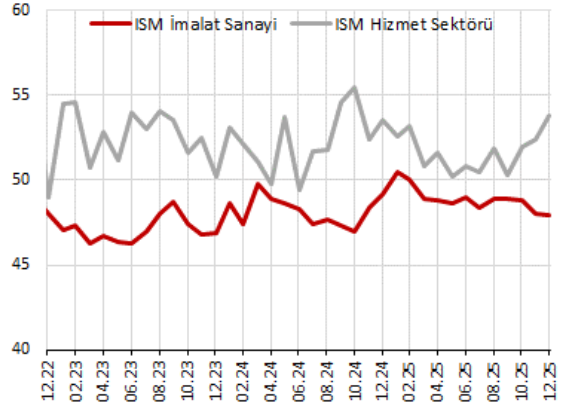
Tüketici enflasyonu aylık %0,89 arttı. Yıllık enflasyon 0,2 puan düşüşle %30,9'a geriledi ve TCMB'nin son Enflasyon Raporu'nda paylaştığı tahmin bandının (%31-%33) sınırlı altında kaldı. Mevsimsellikten arındırılmış aylık TÜFE artışı aralıkta %1,49'dan %1,67'ye yükseldi. Böylelikle, aylık enflasyon (m.a.) iki ay üst üste %2'nin altında kalmış oldu. Çekirdek göstergelerin yıllık enflasyonlarındaki düşüş 0,5 puan oldu. B endeksi yıllık enflasyonu %32,2'den %31,7'ye, C endeksi yıllık enflasyonu ise %31,6'dan %31,1'e geriledi. Enflasyonun ocakta aylık %4,4, yıllık olarak %30,1 seviyesinde gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz.

Türkiye ISO İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi



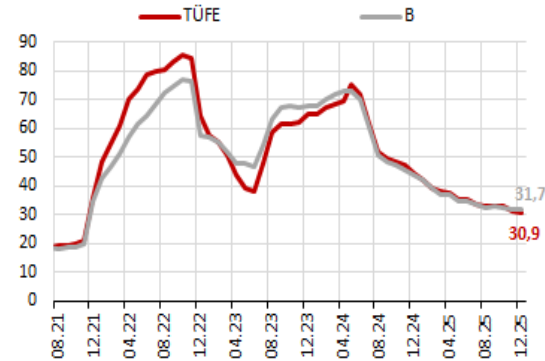
Kaynak: S&P Global, ISO

ABD ISM Endeksleri



Kaynak: Bloomberg

Türkiye TÜFE (yıllık % değişim)



Kaynak: TÜİK

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Perşembe: ECB FAİZ KARARI (ŞUBAT)

	Kasım 25	Aralık 25	Ocak 26	Şubat 2026 Beklenti
(%)	2,0	2,0	2,0	2,0

ECB'nin faizlerde bir değişikliğe gitmesi beklenmiyor

Avrupa Merkez Bankası (ECB) kısa vadeli faiz oranlarını aralık toplantısında da sabit bıraktı. Manşet enflasyona (ortalama) dair tahmin 2026 için %1,7'den %1,9'a, büyüme tahmini %1,0'den %1,2'ye yukarı yönlü revize edildi. Uygun para politikası duruşunu belirlemek için veriye dayalı ve toplantıdan toplantıya bir yaklaşım izleneceğinin altı çizildi. Özellikle faiz oranı kararının, gelen ekonomik ve finansal veriler ışığında enflasyon görünümüne ve onu çevreleyen risklere ilişkin değerlendirmelere dayanacağı belirtildi. Yılın ilk toplantısında da kısa vadeli faiz oranlarında bir değişikliğe gitmesi beklenmiyor.

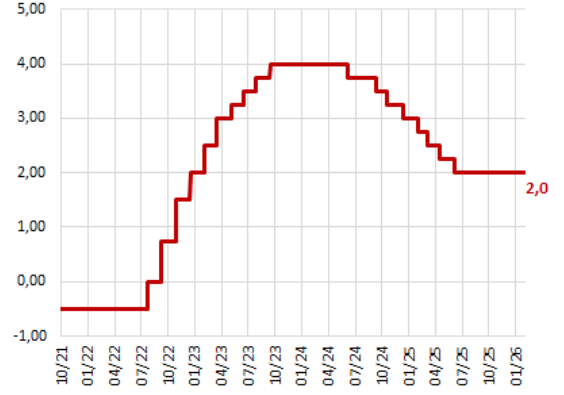
Cuma: ABD TARIM DIŞI İSTİHDAM (OCAK)

	Ekim 25	Kasım 25	Aralık 25	Ocak 2026 Beklenti
Bin kişi	-173	56	50	78

İstihdam artışındaki zayıflık devam etti

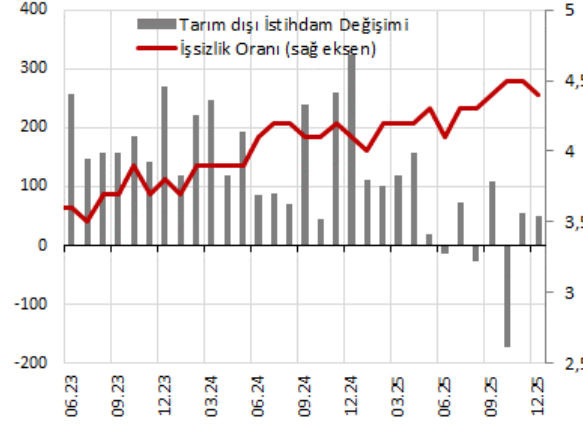
ABD'de tarım dışı istihdam ocakta aylık 50 bin arttı (beklenti: 70 bin). Ekim ve Kasım ayı verileri toplam 76 bin kişi ile aşağı yönlü revizyon edildi. İşsizlik oranı geriledi; kasım ayında %4,5 iken aralıkta %4,4 olarak gerçekleşti. İstihdam gıda, sağlık hizmetleri ve sosyal yardım sektörlerinde yükseliş eğilimini sürdürdü. Perakende ticarete ise iş kayıpları görüldü. Ortalama saatlik kazanç aylık %0,3 artarken, yıllık artış %3,6'dan %3,8'e yükseldi. Ocakta tarım dışı istihdamın aylık 78 bin artacağı, işsizlik oranının %4,4 seviyesinde gerçekleşeceği tahmin ediliyor.

ECB Faiz Kararı (mevduat faizi, %)



Kaynak: Bloomberg

ABD Tarım Dışı İstihdam (bin kişi), İşsizlik Oranı (%)



Kaynak: Bloomberg

Haftalık Takvim

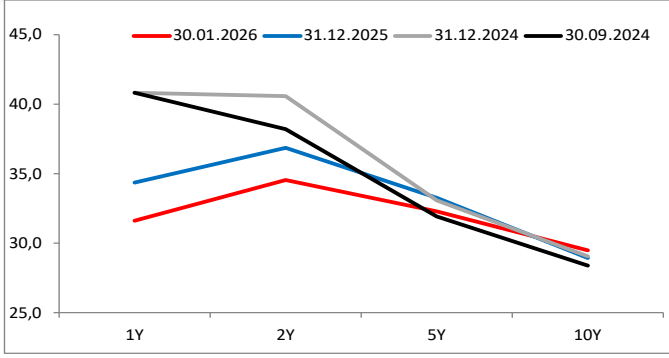
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ BEKLENTİ	
2 Şubat Pazartesi	10:00	Türkiye	İSO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi (ocak)	48,9	-
	04:45	Çin	İmalat Sanayi PMI (ocak)	50,1	50,0
	07:00	Endonezya	TÜFE (ocak, yıllık % değişim)	2,92	3,75
	10:00	Almanya	Perakende Satışlar (aralık, aylık % değişim)	-0,3	-0,2
	11:55		İmalat Sanayi PMI (ocak, final)	48,7	48,7
	12:00	Euro Bölgesi	İmalat Sanayi PMI (ocak, final)	49,4	49,4
	12:30	İngiltere	İmalat Sanayi PMI (ocak, final)	51,6	51,6
	17:45	ABD	İmalat Sanayi PMI (ocak, final)	51,9	-
	18:00		ISM İmalat Sanayi Endeksi (ocak)	47,9	48,3
3 Şubat Salı	10:00	Türkiye	TÜFE (ocak, yıllık % değişim)	30,89	30,1
	10:00		ÜFE (ocak, yıllık % değişim)	27,67	-
	02:00	G. Kore	TÜFE (ocak, yıllık % değişim)	2,3	2,1
	18:00	ABD	JOLTS Açık İş Pozisyonları (aralık, bin kişi)	7146	7100
4 Şubat Çarşamba	14:30	Türkiye	Reel Efektif Döviz Kuru (ocak)	71,11	-
	04:45	Çin	Hizmet PMI (ocak)	52,0	51,7
	12:00	Euro Bölgesi	Hizmet PMI (ocak, final)	51,9	51,9
	13:00		ÜFE (aralık, yıllık % değişim)	-1,7	-1,9
	13:00		TÜFE (ocak, yıllık % değişim, öncü)	1,9	1,7
	15:00	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (30 Ocak haftası, % değişim)	-8,5	-
	16:15		ADP İstihdam Değişimi (ocak, bin kişi)	41	48
	17:45		Hizmet PMI (ocak, final)	52,5	-
	18:00		ISM Hizmet Endeksi (ocak)	53,8	53,5
5 Şubat Perşembe	10:00	Almanya	Fabrika Siparişleri (aralık, aylık % değişim)	5,6	-2,2
	13:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (aralık, yıllık % değişim)	2,3	1,8
	16:15		ECB Faiz Kararı (mevduat faizi, %)	2,00	2,00
	15:00	İngiltere	BoE Faiz Kararı (%)	3,75	3,75
	16:30	ABD	İşsizlik Maaşı Başvuruları (31 Ocak haftası, bin kişi)	209	-
	22:00	Meksika	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	7,00	7,00
6 Şubat Cuma	17:30	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (ocak, milyar TL)	-333,1	-
	07:30	Hindistan	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	5,25	5,25
	10:00	Almanya	Sanayi Üretimi (m.a., aralık, aylık % değişim)	0,8	-0,3
	16:30	ABD	Tarım dışı İstihdam Değişimi (ocak, bin kişi)	50	78
	16:30		İşsizlik Oranı (ocak, %)	4,4	4,4
	16:30		Ortalama Saatlik Kazançlar (ocak, yıllık % değişim)	3,8	3,6
	18:00		Mich. Üniv. Tüketici Güven Endeksi (şubat, öncü)	56,4	55,5

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

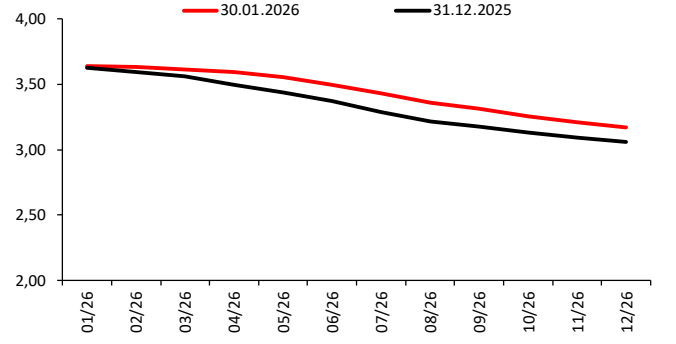
Faiz Oranları

(%)	29/01	23/01	Haftalık (bps)	2025 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	37,00	37,00	0	-100
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	6,85	6,82	4	42
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	221	215	6	16
ABD				
Fed Politika Faizi (üst band)	3,75	3,75	0	0
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	3,56	3,61	-5	9
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	4,23	4,24	-1	6
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	2,08	2,11	-3	-4
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,84	2,89	-5	-2
Japonya				
BoJ Politika Faizi	0,75	0,75	0	0
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,25	1,21	4	8
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,25	2,24	1	19

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hisse Senedi Piyasaları

	29/01	23/01	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurt içi Piyasalar					
BIST-100	13.831	12.851	7,6	22,8	6.321
BIST-30	15.166	14.034	8,1	24,1	6.898
Mali	19.150	17.824	7,4	17,1	7.176
Sınai	17.020	15.878	7,2	21,5	9.134
Yurt dışı Piyasalar					
S&P 500	6.969	6.913	0,8	1,8	4.910
Nasdaq 100	23.685	23.436	1,1	1,9	15.630
FTSE	10.172	10.150	0,2	2,4	7.865
DAX	24.309	24.856	-2,2	-0,7	17.460
Bovespa	183.134	175.589	4,3	13,7	122.212
Nikkei 225	53.376	53.689	-0,6	6,0	33.779
Şangay	4.158	4.123	0,9	4,8	3.323

Hazine Şubat Ayı İç Borç Ödeme Programı

(milyon TL)	Piyasa	Kamu	Toplam
4.02.2026	50.681	0	50.681
11.02.2026	92.418	18.002	110.420
18.02.2026	464.015	26.167	490.182
20.02.2026	4.415	0	4.415
25.02.2026	705	181	886
TOPLAM	612.234	44.350	656.584

Hazine Şubat Ayı İhale Programı

İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Tipi
3.02.2026	4.02.2026	3.02.2027	ABD Doları Cinsi Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	1 Yıl / 364 Gün	Doğrudan Satış
3.02.2026	4.02.2026	3.02.2027	ABD Doları Cinsi Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli	1 Yıl / 364 Gün	Doğrudan Satış
9.02.2026	11.02.2026	9.01.2030	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	4 Yıl / 1428 Gün	İhale / Yeniden İhraç
9.02.2026	11.02.2026	2.10.2030	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1694 Gün	İhale / Yeniden İhraç
10.02.2026	11.02.2026	6.01.2027	Hazine Bonosu	11 Ay / 329 Gün	İhale / Yeniden İhraç
10.02.2026	11.02.2026	5.02.2031	Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli	5 Yıl / 1820 Gün	Doğrudan Satış
16.02.2026	18.02.2026	13.10.2027	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 602 Gün	İhale / Yeniden İhraç
16.02.2026	18.02.2026	8.01.2031	TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1785 Gün	İhale / Yeniden İhraç
17.02.2026	18.02.2026	18.08.2027	Altın Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	1,5 Yıl / 546 Gün	Doğrudan Satış
17.02.2026	18.02.2026	18.08.2027	Altına Dayalı Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli	1,5 Yıl / 546 Gün	Doğrudan Satış

FİNANSAL GÖSTERGELER - II

Para Piyasaları

	29/01	23/01	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
\$/TL	43,4	43,3	0,4	1,1	24,9
€/TL	52,1	51,0	2,2	3,0	27,5
Gelişmiş Ülkeler					
€/§	1,2	1,2	1,8	1,9	1,2
\$/¥	153,1	158,4	-3,3	-2,30	137,5
£/§	1,4	1,4	2,3	2,5	1,3
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	5,2	5,3	-1,9	-5,2	5,3
Hindistan Rupisi	92,0	91,6	0,4	2,3	81,5
Endonezya Rupiahi	16750,0	16885,0	-0,8	0,4	15382,9
Güney Afrika Randı	15,7	16,1	-2,4	-5,0	17,2

Kripto Piyasaları

	29/01	23/01	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Bitcoin	84.382	89.236	-5,4	-3,7	55.266
Ethereum	2.815	2.941	-4,3	-5,5	2.562
Tether	1,000	0,999	0,2	0,2	1,00
XRP	1,80	1,92	-5,9	-2,0	1,05
Binance Coin	865	892	-3,0	0,0	469,8
Solana	117	127	-7,7	-5,6	141,94

Emtia Piyasaları

	29/01	23/01	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	65,42	59,36	10,2	13,9	76,20
Brent Petrol (\$/varil)	70,7	64,1	10,4	16,2	80,13
Altın (\$/ons)	5.375	4.936	8,9	24,4	2.322
Gümüş (\$/ons)	115,70	96,24	20,2	61,4	28,82
Bakır (\$/libre)	620,4	577,9	7,3	9,2	426,7

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

	2 Ocak 2026	26 Aralık 2025	16 Ocak 2026	23 Ocak 2026	Haftalık (%)	Aylık (%)	2025 Sonu (%)
Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)	26.849	27.379	27.465	27.904	1,60	1,9	3,93
TL	16.232	16.719	16.683	16.713	0,2	0,0	3,0
YP (milyar \$)	248	250	251	259	3,5	3,9	4,6
Toplam Kredi	23.051	22.877	23.075	23.206	0,6	1,4	0,7
Tüketici Kredileri	2.936	2.881	2.917	2.946	1,0	2,2	0,3
Konut	679	674	684	688	0,5	2,0	1,2
Taşıt	52	51	49	49	-0,7	-4,3	-4,8
İhtiyaç & Diğer	2.205	2.156	2.183	2.209	1,2	2,4	0,2
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	2.793	2.694	2.712	2.748	1,3	2,0	-1,6
Yurt dışı Bankalara Borçlar (mr \$)	121,4	122,7	122,6	124,1	1,2	1,2	2,2

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	-3,5
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	215,6 **

* Kasım ** 23/01/2026 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