



Şubat 2026

İktisadi Araştırmalar Bölümü

Alper Gürler
Bölüm Müdürü
alper.gurler@isbank.com.tr

H. Erhan Gül
Birim Müdürü
erhan.gul@isbank.com.tr

Dilek Sarsın Kaya
Müdür Yardımcısı
dilek.kaya@isbank.com.tr

Büşra Ceylan
Uzman Yardımcısı
busra.ceylan@isbank.com.tr

Nurgül Türkmen
Uzman Yardımcısı
nurgul.turkmen@isbank.com.tr

Onuray Günaydın
Uzman Yardımcısı
onuray.gunaydin@isbank.com.tr

Küresel Ekonomi

Ocak ayında Venezuela, İran ve Grönland kaynaklı jeopolitik gerilimler küresel piyasaların gündeminde öne çıktı.

IMF, Dünya Ekonomik Görünüm raporunun Ocak ayı güncellemesinde küresel ekonomi için 2026 yılına ilişkin büyüme tahminini %3,3'e yükseltti.

Fed 28 Ocak'ta sona eren toplantısında politika faizini beklentiler paralelinde değiştirmeyerek %3,50-%3,75 aralığında tuttu. ABD Başkanı Trump, Fed Başkanlığı için Fed'in eski Yönetim Kurulu üyelerinden Kevin Warsh'ı aday gösterdi.

Öncü verilere göre 2025'in son çeyreğinde çeyreklik bazda %0,3 genişleyen Euro Alanı ekonomisi, 2025 yılının tamamında %1,5 oranında büyüdü.

Çin ekonomisi 2025 yılında %5 ile hedefler paralelinde büyüdü. PBoC Ocak ayı toplantısında faiz oranlarını art arda 8. kez sabit tuttu.

8 Şubat'ta gerçekleştirilmek üzere erken seçim kararı alınan Japonya'da devlet tahvili getirilerinde hızlı yükseliş gözlemlendi. BoJ, Ocak ayı toplantısında politika faizinde değişikliğe gitmedi.

Ocak ayında artan jeopolitik gerilimlerin, Fed'in bağımsızlığına ilişkin endişelerin ve ABD dolarındaki değer kaybının etkisiyle tarihi yüksek seviyelerine çıkan altın ve gümüş fiyatları, Kevin Warsh'ın diğer Fed adaylarına kıyasla daha sıkı bir para politikası izleyebileceğine yönelik beklentilerin yanı sıra kâr satışlarıyla ayın son işlem gününde hızlı geriledi.

Türkiye Ekonomisi

İşgücüne katılımdaki gerilemenin etkisiyle işsizlik oranı Aralık'ta %7,7 ile veri setinin en düşük seviyesine inerken, atıl işgücü oranı %28,6'ya geriledi.

Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre sanayi üretim endeksi Kasım'da aylık bazda %2,5 oranında yükseldi. Aynı dönemde hizmet üretim endeksi %0,2 ile sınırlı bir artış sergilerken, inşaat üretim endeksi %0,1 geriledi.

İSO Türkiye imalat PMI Ocak'ta 48,1'e gerileyerek yılın ilk ayında sektörün faaliyet koşullarında bozulmaya işaret etti.

Kasım'da dış ticaret açığındaki genişlemenin yanı sıra hizmet gelirlerinin sağladığı desteğin azalmasıyla cari işlemler hesabı 4 milyar USD ile dört ay sonra ilk kez açık verdi. Böylece cari açık 2025'in ilk 11 ayında 18,5 milyar USD, 12 aylık kümülatif verilere göre 23,2 milyar USD oldu.

Merkezi yönetim bütçe açığı Aralık'ta 528 milyar TL oldu. Böylece, 2025 yılının tamamında bütçe açığı 1,8 trilyon TL ile OVP'de yıl geneli için öngörülen 2,2 trilyon TL düzeyindeki tahminin altında gerçekleşti.

Ocak'ta TÜFE aylık bazda %4,84 ile piyasa beklentisinin üzerinde artarken, yıllık TÜFE enflasyonu yüksek baz etkisiyle gerilemeye devam ederek %30,65 oldu. Aynı dönemde Yİ-ÜFE enflasyonu aylık bazda %2,67, yıllık bazda %27,17 düzeyinde gerçekleşti.

TCMB, yılın ilk toplantısında politika faizini 100 baz puan indirerek %37 seviyesine çekti.

Fitch, Türkiye'nin kredi notunu "BB-" olarak teyit ederken, kredi notu görünümünü "durağan"dan "pozitif"e çevirdi. Moody's ise kredi notunu ve not görünümünü değiştirmeyerek "Ba3" ve "durağan" olarak korudu.

Küresel Ekonomi	2
Türkiye Ekonomisi	4
Finansal Piyasalar ve TCMB	10
Bankacılık Sektörü	11
Genel Değerlendirme	12
Grafikler	13
Özet Tablolar	15

Küresel Ekonomi

Ocak ayında jeopolitik gelişmeler gündemde öne çıktı.

Ocak ayında Venezuela, Grönland ve İran kaynaklı jeopolitik gerilimler küresel piyasaların ana gündem maddesi oldu. ABD ile Venezuela arasında geçtiğimiz yılın sonuna doğru artan gerilim yılın ilk günlerinde ABD'nin Venezuela Başkanı Maduro'yu bir askeri müdahale ile gözaltına almasıyla yükseldi. Öte yandan, operasyonun Venezuela'da bir rejim değişikliği yerine Maduro'nun görevden azledilmesine odaklanması küresel piyasalarda dalgalanmaların önüne geçti.

Ocak ayı boyunca Trump'ın Arktik bölgesindeki olası Rus-Çin tehdidine karşı Grönland'ın ABD'nin ulusal güvenliği için vazgeçilmez olduğu yönündeki açıklamaları Atlantik hattında gerilimi arttırdı. Avrupa ülkeleri ABD'nin tutumuna tepki gösterirken, çeşitli Avrupa ülkelerinin Grönland'a sembolik sayıda asker göndermesinin ardından Trump; bu ülkelerden gelen ürünlere 1 Şubat'ta ek %10 gümrük vergisi getireceğini, bu oranın 1 Haziran'da %25'e çıkacağını ve uygulamanın Grönland konusunda anlaşma sağlanana kadar yürürlükte kalacağını açıkladı. Davos Zirvesi'nde gerçekleştirilen görüşmeler neticesinde Trump'ın Grönland konusunda ABD ve NATO arasında bir çerçeve antlaşmasına varıldığını, askeri güç kullanılmasının seçenekler arasında olmadığını ve 8 Avrupa ülkesine yönelik ek gümrük vergilerinin uygulanmayacağını duyurmasının ardından bölgede gerilim azaldı.

İran'da rejim karşıtı protestoların ülke geneline yayıldığı gözlenirken, Trump İran ile iş yapan ülkelerin ABD ile ticaretlerinde %25 oranında gümrük vergisi ödeyeceği yönünde açıklamalarda bulundu. Ay sonuna doğru ABD'nin bölgedeki askeri varlığının artması gerilimi yükseltti.

IMF, Dünya Ekonomik Görünüm raporunun güncellemesini yayımladı.

IMF, Dünya Ekonomik Görünüm raporunun Ocak ayı güncellemesinde 2025 ve 2026 yıllarına ilişkin küresel büyüme tahminlerini Ekim 2025'te yayımladığı raporuna göre sırasıyla 0,1 ve 0,2 puan yukarı yönlü revize ederek %3,3 seviyesine yükseltti. Kuruluş, korumacı ticaret politikalarından kaynaklanan olumsuzlukların başta yapay zekâ olmak üzere teknolojiye yönelik artan yatırımlar, mali ve parasal destekler, iyileşen finansal koşullar ve özel sektörün uyum sağlama kabiliyetiyle dengelendiğini belirtti. Bununla birlikte raporda, görünüme yönelik risklerin aşağı yönlü olduğunun altı çizilirken, yapay zeka ile ilgili verimlilik artışı beklentilerinin yeniden değerlendirilmesinin finansal piyasalarda ani bir düzeltmeye yol açabileceği, ticaret politikalarına ilişkin belirsizliklerin ve jeopolitik gelişmelerin küresel ticaret ve tedarik zincirleri üzerinde baskı yaratabileceği, yüksek kamu borçluluğu ile bütçe açıklarının finansal koşulların beklenenden daha uzun süre sıkı kalmasına neden olabileceği belirtildi. Ocak ayında yayınladığı Küresel Ekonomik Beklentiler raporunda Dünya Bankası da küresel ekonominin dirençli görünümü nedeniyle 2025, 2026 ve 2027 yıllarına ilişkin büyüme tahminlerinde yukarı yönlü revizyonlar yaptı.

IMF Tahminleri

	Ocak 2026 Tahminleri (%)		Değişim* (% puan)	
	2026	2027	2026	2027
Büyüme				
Dünya	3,3	3,2	0,2	0,0
GE	1,8	1,7	0,2	0,0
ABD	2,4	2,0	0,3	-0,1
Euro Alanı	1,3	1,4	0,1	0,0
İngiltere	1,3	1,5	0,0	0,0
Japonya	0,7	0,6	0,1	0,0
GOÜ	4,2	4,1	0,2	-0,1
Rusya	0,8	1,0	-0,2	-0,1
Çin	4,5	4,0	0,3	-0,2
Brezilya	1,6	2,3	-0,3	0,1
Türkiye	4,2	4,1	0,5	0,4
Enflasyon	3,8	3,4	0,1	0,0
GE	2,2	2,1	0,0	0,0
GOÜ	4,8	4,3	0,1	0,1
Dünya Ticaret Artışı	2,6	3,1	0,3	0,0

(*) Ekim 2025 Raporuna Göre

Fed, beklentiler paralelinde politika faizinde değişikliğe gitmedi.

Fed, 28 Ocak'ta sona eren toplantısında politika faizini beklentiler paralelinde değiştirmeyerek %3,50-%3,75 aralığında tuttu. Toplantıda Stephen Miran'ın ve Christopher Waller'ın 25 baz puanlık faiz indirimi yönünde oy kullandığı görüldü. Toplantının karar metninde ekonomik faaliyetin güçlü bir şekilde genişlediği, istihdamdaki artış hızının sınırlı kalsa da işsizlik oranının istikrar kazandığı, enflasyonun ise yüksek seyrettiği vurgulandı. Fed Başkanı Powell toplantının ardından yaptığı açıklamada enflasyon ve istihdam görünümü kaynaklı risklerin varlığını korusa da azaldığını, mevcut politika duruşunun söz konusu riskleri değerlendirmek açısından Fed'e yeterli alan sağladığını belirtti.

ABD Başkanı Trump Mayıs ayında görev süresi sona erecek olan Powell'ın yerine başkanlık görevi için Fed'in eski yönetim kurulu üyelerinden Kevin Warsh'ı aday gösterdiğini açıkladı. Fed yönetim kurulu üyesiyken yüksek faizi savunan tutumuyla bilinen Warsh'ın, Fed'in bilançosunu küçültmesi gerektiği yönündeki görüşleri de dikkat çekiyor. Bu nedenle, Warsh'un aday gösterilmesi, adı geçen diğer adaylara kıyasla Fed'in hızlı bir faiz indirim sürecine girmeyeceği yönündeki beklentileri güçlendirdi.

ABD'de veri açıklamaları izlendi.

Fed'in para politikası kararlarında yakından takip ettiği yıllık çekirdek PCE enflasyonu Kasım'da %2,8 ile %2'lik hedefin üzerinde kalmaya devam etti. Ülkede 17 Ocak ile biten haftada işsizlik maaşı almaya devam edenlerin sayısının Eylül 2024'ten bu yana en düşük seviyesine gerilemesi ise istihdam tarafındaki zayıflama endişelerini sınırlandırdı. Bununla birlikte, yeni yılın ilk ayına ilişkin PMI verileri imalat sektöründe 52,4, hizmetler sektöründe de 52,5 seviyeleriyle eşik değerin üzerindeki seyrini sürdürerek ekonomik aktivitedeki olumlu görünümün devam ettiğine işaret etti.

Küresel Ekonomi

Güçlü büyüme ortamında istihdam piyasasındaki bozulmanın derinleşmediği yönündeki sinyallerin de etkisiyle piyasalar Fed'den Powell'ın görev süresi sona erene kadar herhangi bir faiz indirimi beklemiyor.

Euro Alanı ekonomisi 2025 yılında %1,5 oranında büyüdü.

Öncü verilere göre Euro Alanı ekonomisi 2025'in son çeyreğinde çeyreklik ve yıllık bazda sırasıyla %0,3 ve %1,3 ile beklentilerin bir miktar üzerinde büyüdü. Böylece, bölge ekonomisi 2025 yılının tamamında %1,5 oranında büyüme kaydetmiş oldu. Öte yandan, bölgede imalat PMI yeni yılın ilk ayında 49,5 ile eşik değerin altında kalsa da Aralık ayındaki seviyesinin (48,8) üzerinde gerçekleşerek sektörün faaliyet koşullarındaki zayıflığın bir miktar hafiflediğine işaret etti. Aynı dönemde bölgede hizmetler PMI 51,9 ile eşik değerin üzerindeki seyrini sürdürdü.

Avrupa Birliği ve Hindistan, 19 yıldır gündemde olan süreci sonuçlandırarak 27 Ocak'ta bir serbest ticaret anlaşması imzaladı. 27 AB üyesi ile Avrupa Parlamentosu ve Hindistan Kabinesi tarafından onaylanmasının ardından devreye girmesi beklenen anlaşma kapsamında taraflar birçok üründe gümrük vergilerini karşılıklı olarak kaldıracağını veya sembolik seviyelere çekeceğini taahhüt ediyor. Anlaşmanın iki ekonomi arasında başta kimyasallar, plastik, kauçuk ve tekstil gibi sektörlerde olmak üzere ticareti önemli ölçüde artırması bekleniyor.

Çin ekonomisi 2025 yılında %5 büyüdü.

Çin ekonomisi 2025 yılının son çeyreğinde çeyreklik bazda %1,2 ile beklentilerin üzerinde büyürken, yıllık büyüme %4,5 ile son 3 yılın en zayıf seviyesinde kaydedildi. Bununla birlikte, ülke ekonomisi 2025 yılının tamamında %5 oranında büyüyerek ekonomi yönetiminin hedefine ulaştı. Ülkede yıllık TÜFE enflasyonu Aralık'ta art arda dördüncü ayda da yükselmeye devam ederek %0,8 ile Şubat 2023'ten bu yana en yüksek düzeyinde kaydedilirken, üretici fiyatları %1,9 gerileyerek deflasyonist bölgedeki seyrini 39. aya taşıdı. Çin Merkez Bankası PBoC, 20 Ocak tarihli toplantısında 1 ve 5 yıllık kredi faiz oranlarını üst üste 8. ayda da değiştirmeyerek sırasıyla %3,0 ve %3,5 seviyelerinde tuttu.

Japonya'da seçim gündemi...

Japonya Başbakanı Sanae Takaichi, 23 Ocak günü parlamento dağıtarak 8 Şubat'ta gerçekleştirilmek üzere erken seçim kararı aldı. Teşvik paketlerini, vergi indirimlerini ve savunma yatırımlarının artırılmasını savunan Takaichi'nin seçimi kazanması halinde genişlemeci maliye politikalarını sürdüreceğine dair beklentiler, uzun vadeli Japon devlet tahvillerinin getirilerini önemli ölçüde arttırdı. 10 yıllık Japon devlet tahvillerinin getirisi Ocak ayında 27 yılın en yüksek seviyesi olan %2,4'e yükseldi.

Japonya Merkez Bankası (BoJ), Aralık ayında politika faizini %0,75 ile son 30 yılın en yüksek seviyesine çıkarmasının ardından, bu yılın ilk toplantısında politika faizinde değişikliğe gitmedi. BoJ, ABD ile imzalanan ticaret anlaşmasının,

sübvansiyonların, ve savunma harcamalarının artırılmasını içeren teşvik paketinin desteğini gerekçe göstererek 2025 mali yılı büyüme tahminini %0,7'den %0,9'a, 2026 mali yılı büyüme tahminini de %0,7'den %1,0'a yükseltirken, 2026 mali yılı için çekirdek tüketici enflasyonu tahminini %1,8'den %1,9'a çıkardı. BoJ Başkanı Ueda, toplantı sonrası gerçekleştirdiği basın toplantısında ekonomik büyümeye ve enflasyona ilişkin tahminlerinin gerçekleşmesi durumunda faiz oranlarını arttırmaya devam edeceklerini, faiz artırımı hızlarının ise ekonomik ve finansal gelişmelere bağlı olacağını belirtti. Ülkede yıllık tüketici enflasyonu Kasım'daki %2,9 seviyesinden Aralık'ta %2,1 ile Mart 2022'den bu yana en düşük seviyesine geriledi. Öte yandan, Ocak ayına ilişkin imalat PMI 51,5 ile Haziran 2025'ten bu yana ilk kez eşik değerin üzerine çıkarak sektör faaliyetlerinde iyileşme sinyali verdi.

Küresel piyasalar...

Ay boyunca yüksek seyreden jeopolitik gerilimlerin, Fed'in bağımsızlığına ilişkin endişelerin ve ABD dolarındaki değer kaybının etkisiyle metal piyasaları Ocak ayında yukarı yönlü bir görünüm sundu. Altın fiyatları, güvenli yatırım araçlarına yönelik talebin etkisiyle ay içerisinde 5.595 USD/ons seviyesine ulaşarak rekor kırarken, ay sonunda Fed başkanlığına aday gösterilen Kevin Warsh'ın diğer adaylara göre daha şahin algılanmasının tetiklediği kâr satışlarıyla Ocak ayını 4.864 USD/ons seviyesinden kapattı. Çin'in ihracat kısıtlamalarının ve endüstriyel talebin yanı sıra bireysel yatırımcı talebindeki artışın etkisiyle ay içinde 121 USD/ons seviyesini aşan gümüş fiyatları da Ocak'ı 84,6 USD/ons seviyesinden tamamladı. Böylece, altın ve gümüş fiyatlarındaki aylık artışlar sırasıyla %12,8 ve %18,7 oldu. 2025'in son ayında 58,9 USD ile Şubat 2021'den bu yana en düşük seviyesine inen Brent türü petrolün varil fiyatı, Ocak ayı başında Venezuela'daki gelişmelerin petrol arzını artıracığına yönelik beklentilerle bir miktar gerilese de, İran'da artan gerilimlere ve ABD'deki sert kış koşulları kaynaklı arz kesintilerine bağlı olarak ay sonunda %16,2 artışla 70,7 USD seviyesine yükseldi.

Küresel hisse senedi piyasaları Ocak ayında genel olarak alıcılı bir görünüm sundu. ABD hisse senedi piyasaları ise özellikle ayın ikinci yarısında Trump'ın AB'ye ve Kanada'ya yönelik gümrük vergisi tehdidi ile ülkede hükümetin tekrar kapanma ihtimaline dair endişelerin gündeme gelmesiyle dalgalı bir görünüm sergiledi. Ocak ayında MSCI dünya borsaları endeksi %2,2, MSCI GOÜ borsaları endeksi ise %8,8 artış kaydetti.

Japonya'da Hazine Gösterge Tahvili Faizleri



Türkiye Ekonomisi - Arz ve Talep Göstergeleri

Aralık'ta işsizlik oranı %7,7 seviyesine indi.

Mevsim etkilerinden arındırılmış verilere göre işsizlik oranı Kasım'daki %8,5 düzeyinden Aralık'ta %7,7'ye gerileyerek, TÜİK veri setinin başladığı 2005 yılından bu yana en düşük seviyesine indi. Bu dönemde işgücünde bir önceki aya göre kaydedilen 328 bin kişilik gerilemeye karşılık istihdam edilenlerin sayısının yalnızca 42 bin kişi azalması işsizlik oranındaki düşüşte etkili oldu. Böylece işgücüne katılma oranı aylık bazda 0,5 puan düşüşle %53,2'ye gerilerken, istihdam oranı değişmeyerek %49,1 seviyesinde yatay kaldı. Genç nüfusta işsizlik oranı da %14,1 ile veri setinin en düşük düzeyinde gerçekleşti. Öte yandan, en geniş tanımlı işsizlik göstergesi olan atıl işgücü oranı Aralık'ta 0,3 puan azalsa da %28,6 ile yüksek düzeylerdeki seyrini sürdürdü.

Ücretli çalışan istatistiklerine göre Kasım ayında istihdam inşaat ile ticaret ve hizmet sektörlerinde yıllık artışını sırasıyla %6,4 ve %2,4 oranlarıyla sürdürürken, sanayi sektöründe %3,6 daralarak olumsuz ayrılmaya devam etti.

Kasım'da sanayi üretimi aylık bazda artış kaydetti.

Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre sanayi üretim endeksi iki aylık gerilemenin ardından Kasım'da aylık bazda %2,5 oranında artış kaydetti. Bu dönemde madencilik ve taş ocaklığı (-%4,8) ile elektrik, gaz, buhar (-%0,5) sektörlerinde üretim daralırken, imalat sanayiinde kaydedilen %3,1'lik artış öne çıktı. İmalat sanayii altında faaliyet gösteren 24 sektörden 19'unda üretimin arttığı Kasım ayında, faaliyetleri aydan aya yüksek dalgalanmalar sergileyen diğer ulaşım araçları (%23,4) ile bilgisayarların, elektronik ve optik ürünlerin imalatındaki (%15,7) hızlı yükselişler dikkat çekti. Öte yandan Kasım'da hizmet üretim endeksi aylık bazda %0,2 ile ılımlı bir artış sergilerken, inşaat üretim endeksi %0,1 geriledi. Aynı dönemde üretim endekslerindeki yıllık artışlar sanayi sektöründe %2,4, hizmetler sektöründe %4,0, inşaat sektöründe %22,3 oldu. Böylece, Ekim-Kasım dönemine ilişkin veriler üretimin yıllık bazda hizmetler ve sanayi sektörlerinde nispeten ılımlı artışını, inşaat sektöründe ise hızlı yükselişini sürdürdüğüne işaret etti.

İSO İmalat PMI Ocak'ta 48,1 düzeyine geriledi.

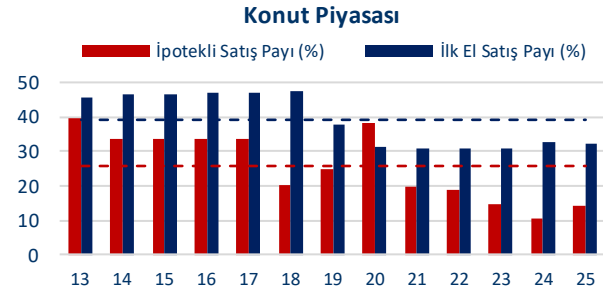
İstanbul Sanayi Odası (İSO) tarafından yayımlanan Türkiye imalat PMI Aralık'ta 48,9'a yükseldikten sonra Ocak'ta 48,1'e gerileyerek yılın ilk ayında sektör faaliyetlerindeki baskının sürdüğünü gösterdi. Zayıf talep koşullarına bağlı olarak yeni siparişlerdeki daralmanın bir miktar da hızlanarak sürmesi nedeniyle firmalar üretim, istihdam ve satın alma faaliyetlerini yavaşlatırken, girdi ve nihai ürün stoklarını da azalttı. Böylece, üretim hacmindeki daralma 22. ayına girmiş oldu. Ocak ayında girdi maliyeti enflasyonu Nisan 2024'ten bu yana en yüksek seviyesinde gerçekleşirken, nihai ürün fiyatları da son 21 ayın hızlı artışını kaydetti. Öte yandan, Aralık'ta takip edilen 10 sektörden sadece gıda ürünleri ile elektrikli ve elektronik ürünlerde eşik değerin üstünde yer alan PMI verisinin, Ocak ayında kimyasal, plastik ve kauçuk ürünleri ile tekstil ürünlerinde de eşik değerin üzerinde gerçekleşmesi olumlu bir gelişme olarak kaydedildi.

Perakende satışlar yıllık bazda %14,2 arttı.

Kasım ayında toptan ve perakende ticaret satış endekslerinde aylık bazda kaydedilen %0,1'lik ve %1,5'lik yükselişlerin sonucunda ticaret satış hacim endeksi %0,5 arttı. Toptan ve perakende ticaret hacimlerindeki yıllık artışlar ise ivme kaybederek sırasıyla %3,3'e ve %14,2'ye geriledi. Böylece, toplam ticaret satış hacmi yıllık bazda %7,1 ile son 9 ayın en yavaş artışını kaydetti. Manşet endeksteki olumlu görünüme karşılık, enflasyonun seyri açısından çekirdek gösterge olarak takip edilen saat ve mücevher hariç perakende satış hacminin aylık bazda %2,2 ile son 21 ayın, yıllık bazda da %11,7 ile son 6 ayın en yüksek hızında artması dikkat çekti. Söz konusu gelişmede Kasım ayında düzenlenen indirim kampanyalarının da etkisi oldu. Ayrıca, aynı etkiyle Kasım'da aylık bazda %6,4 yükselen TÜFE'ye göre düzeltilmiş kartlı harcamalar endeksinin yüksek baz etkisine rağmen Aralık'ta da %1,8 ile artışını sürdürmesi talebin canlı seyrini sürdürdüğüne işaret etti.

Aralık'ta konut satışları güçlü seyrini sürdürdü.

Aralık'ta konut satışları yıllık bazda %19,8 artarak 254.777 adet oldu. Böylece, 2025 yılının tamamında yıllık bazda %14,3 artan konut satışları 1,7 milyon adetle tarihi yüksek seviyesinde gerçekleşti (2013-2024 ortalaması: 1,4 milyon). 2025 yılında satılan konutlar içerisinde satış şekline göre ipotekli satışlar (%14), satış durumuna göre ilk el satışlar (%32) tarihsel ortalamalarının altında pay aldı. Aralık'ta konut satışlarındaki canlı görünüme karşılık konut fiyatları aylık bazda %0,2 ile Nisan 2020'den bu yana en yavaş artışını kaydetti. Böylece yıllık bazda nominal olarak %29 artan konut fiyatları reel olarak %1,4 geriledi. Kasım ayında konut fiyatlarında sınırlı da olsa 21 ay sonra ilk kez yıllık bazda reel artış görülmüştü.



Ocak'ta güven endeksleri karışık bir görünüm sundu.

Ocak ayında tüketici güven endeksi aylık bazda %0,3'lük sınırlı bir artışla 83,7 seviyesinde gerçekleşti. Aynı dönemde mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi ise 0,7 puan ile 6 ay sonra ilk kez gerileme kaydederek 103,0 oldu. Aralık'ta aylık bazda %0,5 gerileyen inşaat sektörü güven endeksi Ocak'ta %1,5 yükselerek yılın ilk ayında sektör faaliyetlerinde iyileşme olduğunu gösterdi. Aynı dönemde sektörel güven hizmet sektöründe %1,3 ile yükselme eğilimini sürdürürken, perakende ticaret sektöründe %2,4 ile beş ay sonra ilk kez geriledi. Böylece, alt endekslerdeki ayrıışan eğilimler paralelinde ekonomik güven endeksi bir önceki aya göre değişim göstermeyerek 99,4 düzeyinde gerçekleşti.

Türkiye Ekonomisi - Dış Ticaret ve Ödemeler Dengesi

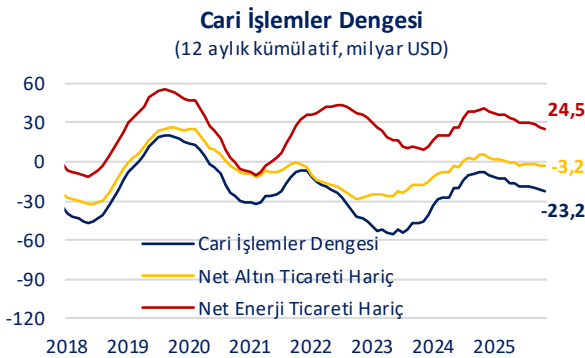
Cari işlemler hesabı 4 ay sonra ilk kez açık verdi.

Cari açık Kasım ayında 4 milyar USD ile 3,3 milyar USD düzeyindeki piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Böylece cari açık Ocak-Kasım döneminde yıllık bazda 3,3 katına çıkarak 18,5 milyar USD olurken, 12 aylık kümülatif verilere göre de 23,2 milyar USD ile son 19 ayın en yüksek düzeyinde gerçekleşti. Ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığının son 5 ayın en yüksek seviyesine çıkmasının yanı sıra yaz sezonunun sona ermesinin etkisiyle yolcu taşımacılığı ve seyahat gelirlerinin Mart'tan bu yana en düşük düzeylerine gerilemesi Kasım'da yüksek cari açık verilmesinde etkili oldu.

Dış ticaret açığı Kasım'da 6,4 milyar USD'ye yükseldi.

Kasım'da ihracat yıllık bazda %2,4 artışla 22,1 milyar USD, ithalat %4,1 artışla 26,1 milyar USD seviyesinde gerçekleşti. Böylece, ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı bu dönemde yıllık bazda %21,8 genişleyerek 6,4 milyar USD'ye yükseldi. Aynı dönemde parasal olmayan altın ithalatı yıllık bazda %18,5 artarak 2,5 milyar USD düzeyinde gerçekleşirken, enerji ithalatı %16,2 azalarak 4,8 milyar USD oldu. Net altın ve enerji ticareti hariç cari işlemler fazlası Kasım'da yıllık bazda %40,1 daralarak 2,1 milyar USD seviyesinde gerçekleşti.

2025 yılının ilk 11 aylık döneminde ihracat %4,8 artışla 242 milyar USD, ithalat da %6,4 artışla 286 milyar USD seviyesine yükseldi. Böylece ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı bu dönemde %25 yükselişle 62,2 milyar USD oldu.



Net hizmet gelirleri Mart'tan bu yana en düşük seviyesinde gerçekleşti.

Turizmde yaz sezonunun sona ermesiyle birlikte net hizmet gelirleri Kasım'da 3,9 milyar USD ile Mart'tan bu yana en düşük seviyesinde gerçekleşti. Bu dönemde net yolcu taşımacılığı ve seyahat gelirlerindeki yıllık artışlar sırasıyla %16,3 ve %5,0 düzeylerinde kaydedildi.

Yılın ilk 11 ayı itibarıyla net hizmet gelirleri bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %3,3 artarak 60,3 milyar USD ile aynı dönem için tarihsel olarak en yüksek düzeyinde gerçekleşti. Bu dönemde net seyahat gelirleri %2,3 artarak 47,9 milyar USD, net yolcu taşımacılığı gelirleri de %11,3 yükselerek 20,1 milyar USD oldu.

Doğrudan yatırımlarda net sermaye girişi...

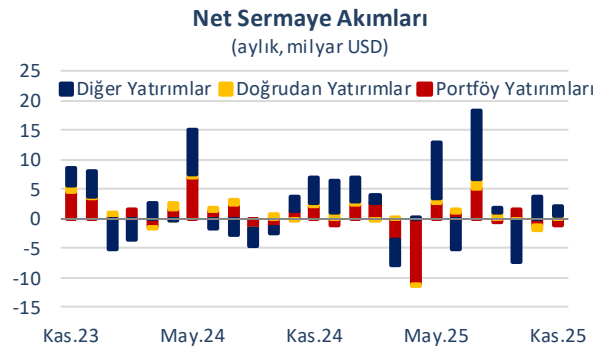
Ocak-Ekim döneminde dalgalı bir görünüm sunan doğrudan yatırımlar kaleminde Kasım'da 343 milyon USD net sermaye girişi kaydedildi. Bu dönemde yurt içi yerleşikler yurt dışında net 647 milyon USD'lik varlık edinirken, yurt dışı yerleşikler yurt içinde net 990 milyon USD'lik yatırım yaptı. Yurt içi yerleşiklerin yurt dışındaki net sermaye yatırımlarının 899 milyon USD ile Aralık 2021'den bu yana en yüksek düzeyinde gerçekleşmesi dikkat çekerken, bu yatırımların 201 milyon USD'lik kısmını gayrimenkul edinimi oluşturdu. Yurt dışı yerleşiklerin yurt içine yönelik doğrudan yatırımlarının kompozisyonuna bakıldığında ise Kasım'da sermaye kaleminde 258 milyon USD'lik (Ocak-Ekim ortalaması: 714 milyon USD), gayrimenkul kaleminde de 218 milyon USD'lik (Ocak-Ekim ortalaması: 184 milyon USD) sermaye girişi gözlemlendi.

Ocak-Kasım döneminde net doğrudan yatırımlar kaynaklı sermaye girişi yıllık bazda %6,5 azalarak 3,7 milyar USD oldu. Bu dönemde yurt içi yerleşiklerin yurt dışındaki yatırımları yıllık bazda %51 artarak 8,7 milyar USD'ye çıkarken, yurt dışı yerleşiklerin yurt içindeki yatırımları %27,6 artarak 12,4 milyar USD düzeyinde gerçekleşti.

Portföy yatırımlarında net sermaye çıkışı devam etti.

Ekim ayında gerileyen portföy yatırımları kaleminden Kasım'da da 1 milyar USD net sermaye çıkışı gözlemlendi. Bu dönemde yurt içi yerleşiklerin yurt dışındaki portföy yatırımları 1,8 milyar USD artarken, yurt dışı yerleşiklerin yurt içindeki portföy yatırımları 772 milyon USD ile sınırlı arttı. Yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi piyasasında 59 milyon USD ile net satışa devam ettikleri, DİBS piyasasında ise 1,6 milyar USD ile Temmuz'dan bu yana en yüksek alımı gerçekleştirdiği izlendi.

Ocak-Kasım döneminde yurt dışı yerleşiklerin yurt içindeki 10,6 milyar USD'lik yatırımına karşılık yurt içi yerleşiklerin yurt dışındaki 12,4 milyar USD'lik net varlık edinimi nedeniyle portföy yatırımlarından toplamda 1,8 milyar USD'lik net sermaye çıkışı kaydedildi. 2024 yılının aynı döneminde bu kalemden net 13,2 milyar USD'lik net sermaye girişi gerçekleşmişti.



Türkiye Ekonomisi - Dış Ticaret ve Ödemeler Dengesi

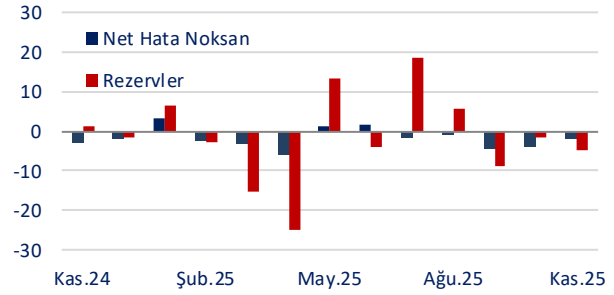
Diğer yatırımlar kaleminde net 1,8 milyar USD'lik sermaye girişi...

Kasım ayında diğer yatırımlar kaleminde 1,8 milyar USD tutarında net sermaye girişi kaydedildi. Bu dönemde efektif ve mevduat kaleminde kaydedilen 3,3 milyar USD'lik net sermaye çıkışı diğer yatırımlardaki olumlu görünümü sınırlandırdı. Kasım'da diğer sektörler 2 milyar USD, bankalar 1,5 milyar USD tutarında net kredi kullanımı gerçekleştirdi.

2024 yılının ilk 11 ayında diğer sektörlerin yurt dışından kredi kullanımları 1,7 milyar USD seviyesindeyken, geçtiğimiz yılın aynı döneminde söz konusu tutar 16,1 milyar USD oldu. Bankaların yurt dışından net kredi kullanımları ise aynı dönemde 14,7 milyar USD'den 12,1 milyar USD'ye geriledi. Kasım ayı itibarıyla 12 aylık kümülatif verilere göre bankaların ve diğer sektörlerin uzun vadeli borç çevirme oranları sırasıyla %185 ve %181 ile uzun dönemli ortalamalarının üzerinde seyretmeye devam ediyor.

Rezerv varlıklar Kasım'da azalmaya devam etti.

Ekim'de 1,6 milyar USD azalan rezerv varlıklar Kasım'da da 4,8 milyar USD düşüş kaydetti. Böylece, rezerv varlıklarda yılbaşından bu yana kaydedilen gerileme 17,9 milyar USD oldu. Kasım'da kaydedilen 1,9 milyar USD'lik çıkışla birlikte yılın ilk 11 ayında net hata ve noksan kalemi 18 milyar USD'lik bir çıkışa işaret etti.

Rezervler ve Net Hata Noksan
(aylık, milyar USD)

Beklentiler...

Dış ticaret açığındaki hızlı artışın yanı sıra mevsimsel faktörlerin de etkisiyle hizmet gelirlerinden sağlanan desteğin azalması Kasım'da dört ayın ardından ilk kez cari açık verilmesine neden oldu. TÜİK verilerine göre Aralık ayında ihracat yıllık bazda %12,7, ithalat da %10,7 yükseldi. Yıllık bazda dış ticaret açığında yaklaşık 500 milyon USD'lik artışa işaret eden veriler ile birlikte değerlendirildiğinde cari açığın 2025 yılını Orta Vadeli Program'da öngörülen düzeye yakın bir seviyede tamamladığını tahmin ediyoruz.

Ödemeler Dengesi (milyon USD)

	Kasım 2025	Ocak - Kasım 2024	Ocak - Kasım 2025	% Değişim	12 Aylık Kümülatif
Cari İşlemler Dengesi	-3.996	-5.695	-18.510	225,0	-23.226
Dış Ticaret Dengesi	-6.385	-49.755	-62.215	25,0	-68.446
Hizmetler Dengesi	3.926	58.338	60.283	3,3	63.314
Seyahat (net)	3.108	46.778	47.871	2,3	50.013
Birincil Gelir Dengesi	-1.557	-14.237	-16.137	13,3	-17.766
İkincil Gelir Dengesi	20	-41	-441	975,6	-328
Sermaye Hesabı	10	-117	-145	23,9	-154
Finans Hesabı	-5.915	-14.754	-36.684	148,6	-43.472
Doğrudan Yatırımlar (net)	-343	-3.973	-3.716	-6,5	-4.832
Portföy Yatırımları (net)	1.024	-13.158	1.812	-	2.993
Net Varlık Edinimi	1.796	8.680	12.363	42,4	13.215
Net Yükümlülük Oluşumu	772	21.838	10.551	-51,7	10.222
Hisse Senetleri	-59	-2.584	1.241	-	1.344
Borç Senetleri	831	24.422	9.310	-61,9	8.878
Diğer Yatırımlar (net)	-1.830	327	-16.889	-	-22.250
Efektif ve Mevduatlar	3.274	12.361	5.000	-59,6	6.537
Net Varlık Edinimi	1.077	11.302	6.288	-44,4	7.353
Net Yükümlülük Oluşumu	-2.197	-1.059	1.288	-	816
Merkez Bankası	-2.539	-10.491	-11.303	7,7	-12.678
Bankalar	342	9.432	12.591	33,5	13.494
Yurt Dışı Bankalar	356	6.481	12.517	93,1	12.761
Yabancı Para	-428	2.053	4.678	127,9	5.190
Türk Lirası	784	4.428	7.839	77,0	7.571
Yurt Dışı Kişiler	-14	2.951	74	-97,5	733
Krediler	-4.631	-14.751	-25.597	73,5	-30.114
Net Varlık Edinimi	-1.053	2.057	3.824	85,9	4.028
Net Yükümlülük Oluşumu	3.578	16.808	29.421	75,0	34.142
Bankacılık Sektörü	1.467	14.746	12.115	-17,8	15.363
Bankacılık Dışı Sektörler	2.017	1.698	16.099	848,1	17.257
Ticari Krediler	-472	2.778	3.736	34,5	1.360
Diğer Varlıklar ve Yükümlülükler	-1	-61	-28	-54,1	-33
Rezerv Varlıklar (net)	-4.766	2.050	-17.891	-	-19.383
Net Hata ve Noksan	-1.929	-8.942	-18.029	101,6	-20.092

Kaynak: TCMB, Ticaret Bakanlığı, Datastream

Türkiye Ekonomisi - Bütçe Dengesi

Merkezi yönetim bütçesi Aralık'ta 528 milyar TL açık verdi.

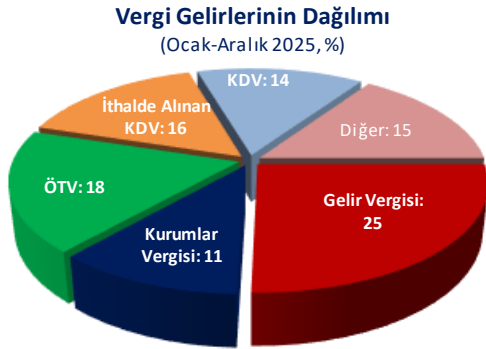
Merkezi yönetim bütçe açığı Aralık ayında 528 milyar TL ile Aralık 2024'teki seviyesinin %36,4 altında gerçekleşti. Bu dönemde bütçe gelirleri yıllık bazda %43,7 artarak 1,26 trilyon TL olurken, bütçe harcamaları %4,8'lik sınırlı bir yükselişle 1,79 trilyon TL düzeyine ulaştı. Aralık ayında faiz dışı açık yıllık bazda %45,5 daralarak 411,5 milyar TL oldu.

2025 yılında bütçe açığı 1,8 trilyon TL seviyesinde gerçekleşti.

2024 yılında 2,1 trilyon TL düzeyinde gerçekleşen merkezi yönetim bütçe açığı artan vergi gelirlerinin güçlü performansının yanı sıra faiz dışı harcamalardaki artışın sınırlı kalmasının etkisiyle 2025 yılında 1,8 trilyon TL seviyesine geriledi. Böylece bütçe açığı, yılın başında belirlenen 1,9 trilyon TL'lik hedefin ve Orta Vadeli Program'da öngörülen 2,2 trilyon TL'lik tahminin altında gerçekleşmiş oldu. 2025'te bütçe gelirleri %48,0, bütçe harcamaları da %35,7 artış kaydetti. 2024 yılında 837,3 milyar TL açık veren faiz dışı denge, 2025 yılında 255,3 milyar TL fazla verdi.

Vergi gelirleri Aralık'ta 1,05 trilyon TL oldu.

Aralık'ta yıllık bazda %47,9 ile TÜFE enflasyonunun üzerinde artan vergi gelirleri 1,05 trilyon TL seviyesinde gerçekleşerek toplam bütçe gelirlerinin %82,9'unu oluşturdu. Bu dönemde dahilde alınan katma değer vergisi %59,5 artarak 142,2 milyar TL, gelir vergisi de %53,9 artarak 282,2 milyar TL düzeyleriyle vergi gelirlerini destekleyen başlıca kalemler oldu. Aynı dönemde ithalde alınan KDV %46,0'lık bir artış sergiledi. Aralık'ta ÖTV ve kurumlar vergisi gelirlerindeki yıllık artışlar ise sırasıyla %37,3 ve %37,0 ile diğer kalemlerle karşılaştırıldığında nispeten ılımlı kaldı.



Vergi gelirlerinin yıllık bazda %51,3 artarak 11,0 trilyon TL'ye ulaştığı 2025 yılında, %84,2 ile en hızlı artışı sergileyen gelir vergisi kalemi aynı zamanda %25,5 ile vergi gelirleri içerisinde

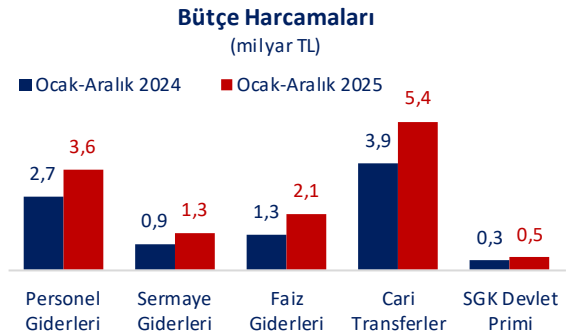
en yüksek payı aldı. Yıllık bazda %39,5 artış kaydeden ÖTV gelirleri toplam vergi gelirleri içerisindeki %18,3'lük payıyla söz konusu kalemi takip etti. İthalde alınan katma değer vergisi %29,3 ile enflasyonun altında bir artış sergiledi.

Faiz dışı harcamalar Aralık'ta yıllık bazda %2,5 arttı.

Aralık'ta faiz dışı bütçe harcamaları yıllık bazda %2,5 ile Nisan 2021'den bu yana en düşük artışını kaydetti. Söz konusu harcamaların %37,5'ini oluşturan cari transferler %46,2, %19,9'unu oluşturan sermaye giderleri de yıllık bazda %52,6 arttı. Bu dönemde personel giderlerindeki yıllık artış %35,4 olurken, mal ve hizmet alımları da %35,7 artış sergiledi. Faiz dışı bütçe harcamalarından en fazla pay alan ilk dört kalemin enflasyonun üzerinde yükselmesi dikkat çekti.

Yıl genelinde cari transferlerin %40, personel giderlerinin %36,3 artış kaydetti. Bu dönemde sermaye giderleri %42,3, mal ve hizmet alımları da %43,2 yükseldi.

Aralık'ta yıllık bazda %55,0 yükselen faiz harcamaları Ocak-Aralık döneminde de %61,7 yükseldi. Faiz harcamalarının toplam harcamalar içindeki payı 2025'te %14 düzeyinde gerçekleşti. Bu oran 2024 yılında %11,8 düzeyindeydi.



Beklentiler...

2025 yılında vergi gelirlerindeki hızlı yükseliş ile faiz dışı giderlerdeki nispeten ılımlı artış merkezi yönetim bütçesinin öngörülenden olumlu bir performans sergilemesini sağladı. Böylece, 2024 yılında %4,7 oranında olan bütçe açığının milli gelire oranının 2025 yılında %3'ün altında kaldığını hesaplıyoruz. Öte yandan, 2025 yılında Hazine nakit dengesinin 2,1 trilyon TL açık verdiği dikkate alındığında, aradaki farkın 2026 yılında bütçe performansına etkisi maliye politikasının enflasyonla mücadeleye katkısı açısından belirleyici unsurlardan biri olacak.

Merkezi Yönetim Bütçesi

	Aralık			Ocak-Aralık			% 2025 Bütçe			(milyar TL)	
	2024	2025	% Değişim	2024	2025	% Değişim	Hedefi	Tahmini	Gerç./ OVP	Tahmini	
Harcamalar	1.710,4	1.792,0	4,8	10.780,6	14.634,6	35,7	14.731,0	14.674,1		99,7	
Faiz Harcamaları	75,3	116,7	55,0	1.270,5	2.054,4	61,7	1.950,0	2.052,7		100,1	
Faiz Dışı Harcamalar	1.635,1	1.675,4	2,5	9.510,2	12.580,2	32,3	12.781,0	12.621,4		99,7	
Gelirler	879,5	1.263,9	43,7	8.672,8	12.835,5	48,0	12.800,3	12.465,9		103,0	
Vergi Gelirleri	708,2	1.047,5	47,9	7.305,3	11.049,5	51,3	11.138,8	10.733,6		102,9	
Diğer Gelirler	171,4	216,4	26,3	1.367,6	1.786,0	30,6	1.661,6	1.732,3		103,1	
Bütçe Dengesi	-830,8	-528,1	-36,4	-2.107,8	-1.799,1	-14,6	-1.930,7	-2.208,3		81,5	
Faiz Dışı Denge	-755,6	-411,5	-45,5	-837,3	255,3	-	19,3	-155,6		-	

Not: Rakamlar yuvarlamalardan dolayı toplamı vermeyebilir.

Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Datastream

Türkiye Ekonomisi - Enflasyon

TÜFE, Ocak ayında %4,84 oranında artış kaydetti.

Ocak ayında TÜFE enflasyonu %4,84 ile %4,32 olan piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Beklentilerin üzerinde kaydedilen gerçekleşmeye rağmen 2026 verisinin 2025 yılı Ocak ayına kıyasla daha düşük olması dezenflasyon sürecinin devamına olanak sağladı. Böylece, yıllık TÜFE enflasyonu Aralık ayındaki %30,89 seviyesinden %30,65'e geriledi. Yılın ilk ayında yurt içi üretici fiyatları ise aylık bazda %2,67, yıllık bazda %27,17 arttı.

Ocak (değişim %)	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
	2025	2026	2025	2026
Aylık	5,03	4,84	3,06	2,67
Yıllık	42,12	30,65	27,20	27,17
Yıllık Ortalama	56,35	33,98	39,50	26,92

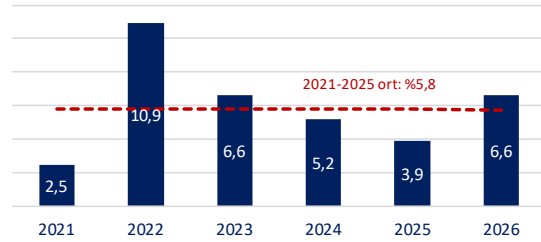
Yeni TÜFE sepetinde ağırlıklar konut grubunda gerilerken, lokanta-konaklama grubunda arth.

Geçtiğimiz yıl toplam 12 ana harcama grubundan oluşan TÜFE endeksine 2026 yılında yeni bir kalem eklenirken, endeksin 2003 olan baz yılı da 2025 olarak güncellendi. Daha önce "çeşitli mal ve hizmetler" olan ürün grubu "sigorta ve finansal hizmetler" ve "kişisel bakım, sosyal koruma ve çeşitli mal ve hizmetler" olarak ikiye ayrıldı. Ek olarak, ana harcama gruplarının ağırlıklarında da hem metodoloji değişikliği hem de güncel tüketim alışkanlıkları dikkate alınarak güncelleme yapıldı. Yeni metodoloji ile hesaplanan 2025 ağırlıkları ile kıyaslandığında, lokanta-konaklama ve eğlence-kültür gruplarının TÜFE sepetindeki ağırlıklarının hızlı arttığı, konut grubunun ağırlığındaki düşüşün ise öne çıktığı görüldü.

Ana Harcama Grubu Ağırlıkları (%)	2025		2026	Fark (% puan)
	Eski	Yeni		
Gıda ve alkolsüz içecekler	24,97	24,97	24,44	-0,53
Alkollü içecekler ve tütün	3,52	3,52	2,75	-0,77
Giyim ve ayakkabı	7,16	7,16	7,90	0,74
Konut, su, elektrik, gaz	15,22	15,26	11,40	-3,82
Mobilya vb	7,67	7,62	7,92	0,25
Sağlık	4,09	4,09	2,79	-1,30
Ulaştırma	15,34	15,53	16,62	1,28
Bilgi ve iletişim	3,62	4,81	3,10	-0,52
Eğlence, dinlence, spor ve kültür	3,36	2,13	4,34	0,98
Eğitim hizmetleri	2,31	2,31	2,02	-0,29
Lokantalar ve konaklama hizmetleri	8,32	8,32	11,13	2,81
Sigorta ve finansal hizmetler		0,26	1,07	0,81
Kişisel bakım, sosyal koruma çeşitli mal ve hizmetler	4,43	4,03	4,49	0,46
Toplam	100	100	100	-

Gıda fiyatlarındaki aylık yükseliş son 3 yılın en yüksek Ocak artışına işaret etti.

Ocak ayında, gıdanın enflasyona en yüksek katkı sağlayan kalem olmaya devam ettiği görüldü. Gıda ve alkolsüz içecekler bir önceki aya göre %6,59 artarken, taze meyve ve sebze fiyatlarındaki artış %22,03 oldu. Bu artış taze meyve ve sebzede Şubat 2022'deki %32,16'lık artıştan sonra kaydedilen en yüksek düzeye işaret ediyor. Yılbaşında yapılan fiyat ayarlamaları ise ulaştırma ve sağlık alt gruplarında belirgin hissedildi. En yüksek aylık artış %14,85 ile sağlık grubunda kaydedildi.

Gıda Grubu Ocak Ayı Enflasyonları
(aylık değişim, %)

B ve C endekslerindeki artış manşet enflasyonun altında...

Ocak'ta işlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç TÜFE endeksi (B) aylık bazda %4,22, C endeksi de aylık bazda %4,55 artarak manşet enflasyonun altında bir ivmeye işaret etti. Mevsimlik ürünler hariç tutularak hesaplanan endeks (A) ise aylık bazda %4,91 artarak Ocak ayında manşet enflasyonda kaydedilen hızlı yükselişte mevsimlik ürünlerin net etkisinin sınırlı olduğunu gösterdi. Ocak ayında aylık hizmet grubu enflasyonu %7,39 ile son 12 ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşirken, hizmet grubunun alt kalemlerinden kira grubunda da fiyatlar aylık bazda %5,26 artarak hızlı bir yükseliş sergiledi.

Yi-ÜFE aylık artış oranında da gıda ürünleri belirleyici oldu.

Yi-ÜFE'de Ocak'ta fiyatların aylık bazda %4,24 arttığı gıda ürünleri, 0,83 puan ile aylık enflasyonu en fazla artıran kalem oldu. Bu dönemde fiyatlarda en hızlı artışın kaydedildiği sektör ise %9,23 ile altın, gümüş ve diğer mücevher eşyaların da içinde bulunduğu diğer mamul eşyalar oldu.

Beklentiler...

Ocak ayında dezenflasyon süreci devam etmekle birlikte, piyasa öngörülerini aşan gerçekleşmenin önümüzdeki döneme ilişkin enflasyon beklentileri üzerindeki etkileri önem arz edecek. Ocak ayında enflasyonun beklentilerin üzerinde gerçekleşmesinde önemli rol oynayan gıda fiyatlarındaki artış eğiliminin ise Ramazan ayının da etkisiyle Şubat'ta da devamının olası olduğunu düşünüyoruz. Öte yandan, hizmet fiyatlarındaki artışın Şubat'ta daha ılımlı bir düzeyde gerçekleşmesini öngörüyoruz.

Finansal Piyasalar ve TCMB

	31.Ara	30.Oca	Değişim
5-Y CDS Primi (baz puan)	205	219	14 bp ▲
2-Y Gösterge Tahvil Faizi	%37,22	%34,61	-261 bp ▼
BIST-100	11.262	13.838	%22,9 ▲
USD/TL	42,9498	43,4771	%1,2 ▲
EUR/TL	50,2667	51,5328	%2,5 ▲
Döviz Sepeti*	46,6083	47,5050	%1,9 ▲

(*) (0,5 USD/TL + 0,5 EUR/TL)

TCMB politika faizini %37 düzeyine indirdi.

TCMB 22 Ocak'ta gerçekleştirdiği yılın ilk Para Politikası Kurulu toplantısında piyasa beklentilerine göre daha temkinli bir duruş sergiledi. Kurul, politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını 150 baz puan yönündeki indirim beklentilere karşılık 100 baz puan indirerek %37 seviyesine çekti. Kurul ayrıca gecelik borç verme faiz oranını %41'den %40'a, gecelik borçlanma faiz oranını da %36,5'ten %35,5'e indirdi. Karar metninde, enflasyonun ana eğiliminin Aralık ayında gerilediği, ancak öncü göstergelerin Ocak ayında gıda öncülüğünde aylık TÜFE enflasyonunda artışa işaret ettiği belirtildi. Metinde ayrıca son çeyreğe ilişkin göstergelerin talep koşullarının dezenflasyon sürecine desteğinin azalmasına karşın sürdüğünü ima ettiği bilgisine yer verildi. Enflasyon görünümünün ara hedeflerden belirgin bir biçimde ayrışması durumunda, para politikası duruşunun sıkılaştırılacağı ifadesi ise korundu.

Fitch ve Moody's Türkiye'nin kredi notuna ilişkin değerlendirmelerini yayınladı.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşları Fitch ve Moody's 23 Ocak'ta Türkiye'nin kredi notuna ilişkin değerlendirmelerini yayınladı. Fitch, Türkiye'nin kredi notunu "BB-" olarak teyit ederken, kredi notu görünümünü "durağan"dan "pozitif"e çevirdi. Değerlendirmede, Eylül 2024 tarihli son not artırımından bu yana döviz rezervlerinin beklenenden hızlı artması, rezerv kalitesinin iyileşmesi, döviz yükümlülüklerindeki düşüş ve sıkı makroekonomik politikanın devamı gibi etkenler sayesinde dış kırılganlıkların azalmaya devam etmesinin not görünümündeki revizyonda belirleyici olduğu ifade edildi. Buna karşın, enflasyon seviyesinin derecelendirmeyi kısıtlayıcı faktörler arasında yer aldığı değerlendirilmedi para politikasının 2026'da nispeten sıkı kalmaya devam edeceği ve yılsonunda yıllık ortalama enflasyonun %27,1 seviyesine gerileyeceği, GSYH büyümesinin %3,5 düzeyinde olacağı öngörüldü.

Moody's ise aynı gün yayımladığı değerlendirmesinde Türkiye'nin kredi notunu ve not görünümünü değiştirmeyerek "Ba3" ve "durağan" olarak korudu. Kuruluş, güncel politikaların etkinliğinin sürmesi ve yapısal reformların uygulanması durumunda not artışı ihtimalinin olduğunu, politika değişimi olması veya rezerv düşüşü yaşanması halinde ise not indirim baskısının oluşabileceğini ifade etti. Fitch'in ve Moody's'in bir sonraki değerlendirmelerini sırasıyla 17 ve 24 Temmuz'da yapması bekleniyor.

Sektörel enflasyon beklentileri Ocak'ta karışık bir görünüm sundu.

TCMB tarafından derlenen "Sektörel Enflasyon Beklentileri" raporuna göre, hanehalkının 12 ay sonrasına ilişkin yıllık enflasyon beklentileri iki aylık gerilemenin ardından Ocak'ta 1,2 puan artışla %52,08'e yükselerek beklentilerde tekrar bozulma sinyali verdi. Reel sektörün aynı döneme ilişkin enflasyon beklentileri Nisan'dan bu yana aralıksız düşüşünü sürdürerek %32,90'a indi. TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi'nin sonuçlarına göre ise, 12 ay sonrasına ilişkin yıllık enflasyon beklentisi 1,2 puan düşüşle %22,20 düzeyine geriledi. Piyasa katılımcılarının enflasyon beklentilerinin 24 ay sonrası için de 0,5 puan düşüşle %16,94'e gerilediği görüldü. Anket katılımcıları 2026 sonunda politika faizinin %28,02, USD/TL kurunun 51,17 düzeyinde gerçekleşmesini bekliyor.

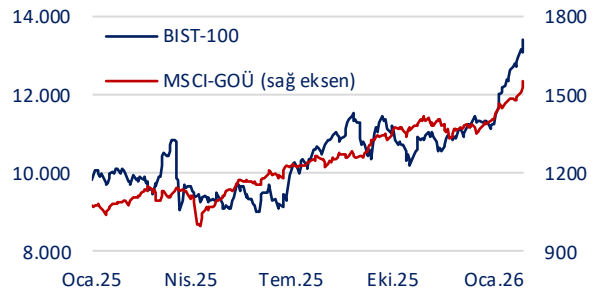
TCMB'nin brüt rezervleri tarihi yüksek düzeyine ulaştı.

Fiyat ve kur hareketlerinden arındırılmış verilere göre 23 Ocak itibarıyla yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi portföyü 2025 sonuna kıyasla net 1 milyar USD, aynı dönemde DİBS portföyü de net 3,3 milyar USD artış kaydetti. Aynı tarih itibarıyla TCMB'nin brüt toplam rezervleri altın fiyatlarındaki yükselişin de etkisiyle 215,6 milyar USD ile tarihi yüksek düzeyine ulaştı. TCMB'nin net uluslararası rezervleri de Aralık sonundaki 79,8 milyar USD düzeyinden 97,4 milyar USD'ye çıktı.

BIST-100 endeksi Ocak'ta yeni rekor seviyesine ulaştı.

Yılın ilk ayında küresel piyasalardaki eğilime paralel olarak pozitif bir görünüm sunan BIST-100 endeksi, TCMB tarafından gerçekleştirilen faiz indiriminin de risk iştahını desteklemesiyle yeni tarihi yüksek seviyelerine ulaştı. Böylece, ay kapanışında 13.838 ile rekor seviyesini kaydeden endeks aylık bazda %22,9 yükselerek MSCI gelişmekte olan ülkeler borsa endeksinin (%8,8) oldukça üzerinde bir performans sergiledi. Öte yandan, Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 14 baz puanlık bir artışla 219 baz puan seviyesine yükseldiği Ocak ayında, USD/TL ve EUR/TL sırasıyla %1,2 ve %2,5 oranında arttı. 2 yıl vadeli tahvilin faiz oranı 2025 sonuna göre 261 baz puan gerileyerek Ocak ayını %34,61 ile Ekim 2023'ten bu yana en düşük seviyesinden tamamladı. 10 yıl vadeli tahvilin faizi aynı dönemde 54 baz puan artarak %29,50 oldu.

BIST-100 ve GOÜ Borsaları Endeksi

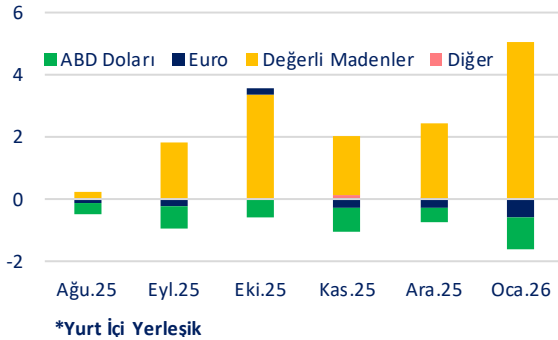


Kaynak: Datastream, TCMB

Türkiye Ekonomisi - Bankacılık Sektörü

YP mevduat hacmi altın fiyatlarındaki yükselişin etkisiyle artmaya devam etti.

BDDK'nın yayımladığı Haftalık Bülten verilerine göre, 23 Ocak haftası itibarıyla TP mevduat hacmi 2025 sonuna kıyasla yatay seyrederken, yıllık bazda %32,4 artışla 16,7 trilyon TL düzeyinde gerçekleşti. USD bazında YP mevduat hacmi de Aralık sonuna göre %3,9 (9,8 milyar USD), yıllık bazda ise %35,8 (68,4 milyar USD) artarak 259,4 milyar USD seviyesine ulaştı. Altın talebi ve fiyatlarındaki yükselişin 2025 yılı boyunca YP mevduatının seyri üzerinde gözlenen etkisi 2026 yılının ilk ayında da devam etti. TCMB tarafından açıklanan parite etkisinden arındırılmış verilere göre, yurt içi yerleşik gerçek kişilerin kıymetli maden hesapları 5 milyar USD arttı. Aynı dönemde gerçek kişilerin ABD doları ve diğer para birimleri cinsinden mevduatının 1,6 milyar USD daraldığı görüldü. Öte yandan, tüzel kişilerin parite etkisinden arındırılmış toplam YP mevduatı Ocak'ta aylık bazda 1,5 milyar USD geriledi. KKM bakiyesinin 73 milyon USD (3,1 milyar TL) seviyesine indiği 23 Ocak itibarıyla, YP mevduatının TL karşılığının toplam mevduata oranı %40,1 düzeyinde gerçekleşti. Bankacılık sektöründe toplam mevduat hacmi aylık bazda %1,9, yıllık bazda ise %43,9 artışla 27,9 trilyon TL seviyesine ulaştı. Kur etkisinden arındırılmış verilere göre toplam mevduattaki artışlar aynı dönemlerde sırasıyla %1,5 ve %33,6 olarak kaydedildi.

Gerçek Kişi* YP Mevduatındaki Değişim
(milyar USD, parite etkisinden arındırılmış)**TP kredi hacmi yıllık bazda %43,4 artış kaydetti.**

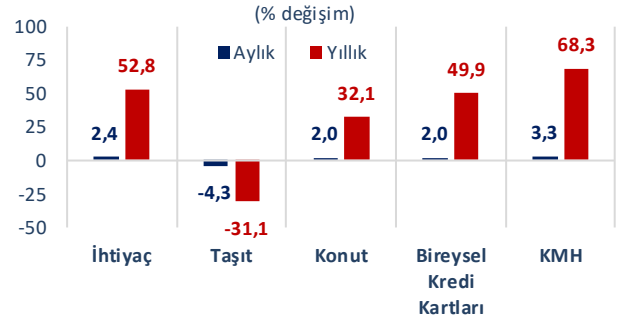
23 Ocak itibarıyla bankacılık sektöründe TP kredi hacmi aylık bazda %1,4, geçen yılın aynı dönemine kıyasla da %43,4 genişleyerek 14,5 trilyon TL'ye ulaştı. USD bazında YP kredi hacmi aynı dönemlerde sırasıyla %0,4 ve %17,2 artarak 201,1 milyar USD'ye yükseldi. Böylece, toplam kredi hacmi aylık bazda %1,4, yıllık bazda %43,2 yükselerek 23,2 trilyon TL düzeyinde gerçekleşti. Kur etkisinden arındırılmış verilere göre toplam kredi hacminde aynı dönemlerde kaydedilen artışlar sırasıyla %1,1 ve %33,6 oldu.

Bireysel kredilerdeki yıllık büyüme %47,1 seviyesinde...

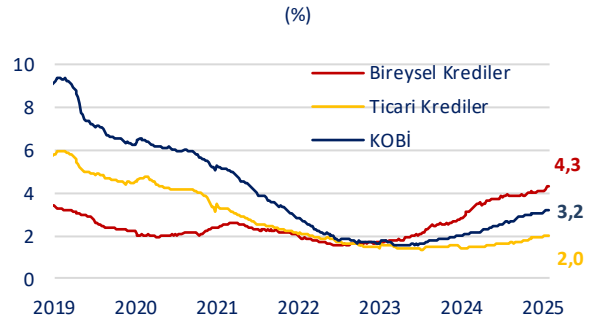
23 Ocak itibarıyla aylık bazda %2,1 oranında artan bireysel kredilerdeki yıllık büyüme %47,1 düzeyinde gerçekleşti. Bu dönemde bireysel kredi bakiyesinin %48,3'ünü oluşturan bireysel kredi kartları aylık bazda %2,0, yıllık bazda %49,9 oranında yükseliş kaydetti. Kredili mevduat hesaplarındaki (KMH) artışlar aylık bazda %3,3, yıllık bazda %68,3 ile ivme kaybetse de yüksek seyrini sürdürdü. Aynı dönemde aylık bazda

sırasıyla %2,4 ve %2,0 oranında artan ihtiyaç kredileri ile konut kredilerindeki yıllık büyüme oranları ise sırasıyla %52,8 ve %32,1 seviyelerinde gerçekleşti.

TCMB Ocak ayı sonunda yaptığı düzenlemelerle, sıkı parasal durumu desteklemek ve makrofinansal istikrarı güçlendirmek amacıyla yabancı para kredilerde sekiz haftalık dönemler için %1 olan büyüme sınırını %0,5'e düşürdü. Ayrıca tüketicilere tahsis edilen KMH limitlerine büyüme sınırı getirilerek sekiz haftalık dönemler için büyüme sınırı %2 olarak belirlendi. Ek olarak BDDK, konut kredilerinde teminat yapısına, kredi kartı ve KMH limitlerine, bireysel kredi kartı borçlarının ve ihtiyaç kredilerinin yeniden yapılandırılmasına yönelik çeşitli düzenlemeler açıkladı.

23 Ocak İtibarıyla Tüketici Kredileri**Takipteki alacaklar oranı %2,59 düzeyinde gerçekleşti.**

23 Ocak itibarıyla takipteki alacaklar bakiyesi aylık bazda 37,9 milyar TL artış kaydederken, takipteki alacaklar oranı %2,59 seviyesine yükseldi. Söz konusu oran bireysel kredilerde %4,30 ile Aralık 2016'dan bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Takipteki alacaklar oranı ticari kredilerde %2,01 ile nispeten düşük seyrini sürdürse de KOBİ kredilerinde %3,23 düzeyiyle finansal koşullardaki sıkılığın bu segment üzerindeki baskısının daha belirgin olduğuna işaret etti.

Takipteki Alacaklar Oranı**Yabancı para net genel pozisyonu...**

23 Ocak itibarıyla bankacılık sektörünün bilanço içi yabancı para pozisyonu (-) 55.841 milyon USD, bilanço dışı yabancı para pozisyonu ise (+) 56.051 milyon USD oldu. Böylece, sektörün yabancı para net genel pozisyonu (+) 209 milyon USD seviyesinde kaydedildi.

Genel Değerlendirme

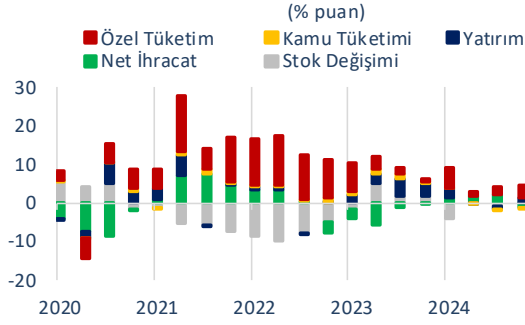
2026 yılının ilk ayı, Dünya Ekonomik Forumu'nun Küresel Risk Raporu'nda kısa vadeli en büyük risk unsuru olarak öne çıkan "jeoekonomik çatışma" riskinin belirginleştiği bir ay oldu. Ocak ayı boyunca Venezuela, İran ve Grönland kaynaklı jeopolitik gerilimler ve bunlara eşlik eden ticaret politikalarına ilişkin açıklamalar güvenli yatırım araçlarına yönelik talebi artırarak metal piyasalarında tarihi yüksek seviyelerin test edildiği yukarı yönlü bir görünümü beraberinde getirirken, küresel hisse senedi piyasalarında da zayıf ABD doları ve yapay zekâ temalı hisselerle devam eden ilginin desteğiyle risk iştahının korunduğu bir tablo izlendi. Öte yandan, ayın sonunda ABD Başkanı Trump'ın Fed başkanlığı için açıkladığı adayın diğerlerine kıyasla daha şahin algılanmasıyla da birlikte görülen dalgalanma, piyasaların ABD yönetiminin karar değişiklikleri karşısındaki kırılganlığını gözler önüne serdi.

Öte yandan, Ocak ayında açıklanan veriler ekonomik aktivitenin ABD'de öngörülenden güçlü seyrettiğine, Euro Alanı'nda bir miktar hız kazansa da ılımlı seyrini sürdürdüğüne işaret etti. Çin ekonomisi de, yıl boyunca en büyük ticari ortağı ABD'den gelen yoğun tarife baskısına rağmen alternatif pazarlara yönelimle 2025 yılı genelinde rekor ticaret fazlası vererek dirençli büyüme performansını sürdürdü. Küresel ticarete ve ekonomi politikalarına ilişkin belirsizliklerin yüksek seyrettiği söz konusu ortamda, Avrupa Birliği'nin Hindistan ile üzerinde mutabakata vardığı ticaret anlaşmasının Türkiye üzerindeki etkileri önümüzdeki dönemde yakından takip edilecek.

Yurt içinde öncü göstergeler sanayi üretimindeki baskıların sürdüğüne, talebin ise ivme kaybetmekle birlikte halen istenen seviyelere gerilememiş olabileceğine işaret ediyor. Altın ve petrol fiyatları başta olmak üzere küresel piyasalardaki dalgalanmalar yurt içinde de cari açığın, TCMB rezervlerinin ve hanehalkı varlığının görünümü açısından yakından izleniyor. Söz konusu gelişmeler en önemli gündem maddesi olan enflasyonun seyri açısından da yakından takip ediliyor. Ocak ayında gıda fiyatlarındaki hızlı artışın yanı sıra asgari ücret başta olmak üzere işgücü ödemelerindeki ve yönetilen/yönlendirilen fiyatlardaki güncellemeler beklendiği üzere aylık enflasyonun yüksek gerçekleşmesine neden oldu. Bu dönemde temel mal grubu enflasyonunda gözlenen bozulma yılın ilk aylarına özgü olarak değerlendirilse de, beklentilerin ve hizmet enflasyonundaki katılığın kırılması enflasyonun önümüzdeki dönem seyri açısından önem arz ediyor. Bu çerçevede, TCMB tarafından 12 Şubat'ta açıklanacak olan yılın ilk Enflasyon Raporu ve TCMB Başkanı'nın vereceği mesajlar enflasyon beklentilerinin şekillenmesi açısından yakından takip edilecek.

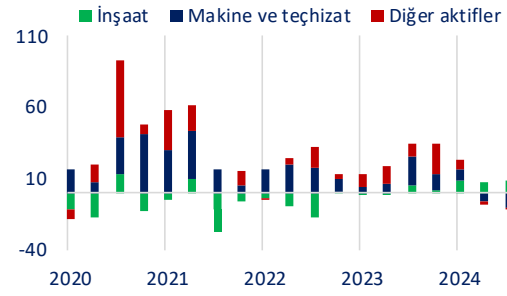
Büyüme

GSYH Büyümesine Katkılar



Yatırımlar

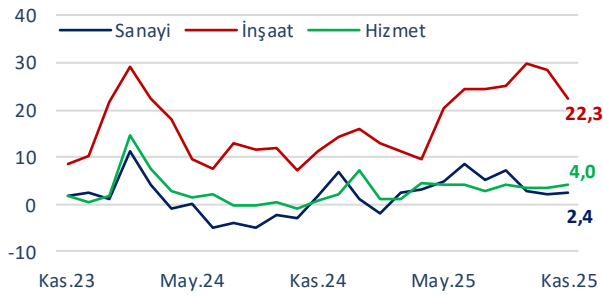
(yıllık % değişim)



Öncü Göstergeler

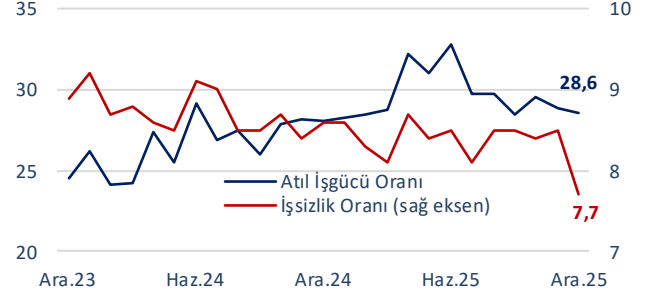
Üretim Endeksleri

(tea, yıllık % değişim)



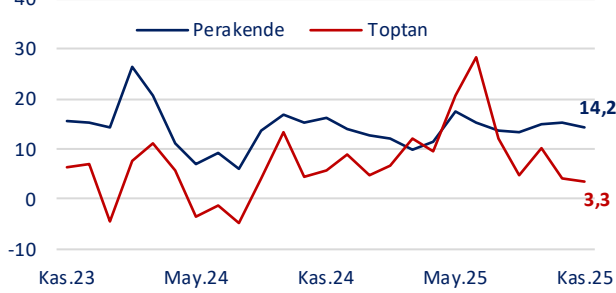
İşgücü Göstergeleri

(mevsimsellikten arındırılmış, %)



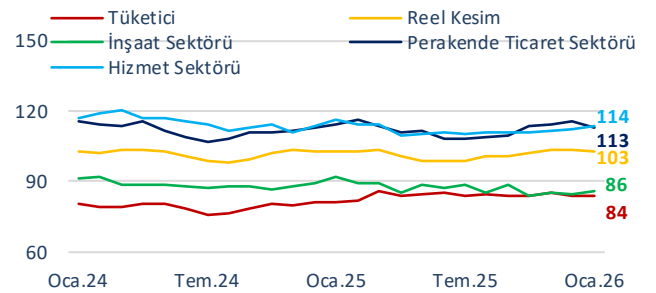
Satış Hacmi Endeksleri

(yıllık % değişim)



Güven Endeksleri

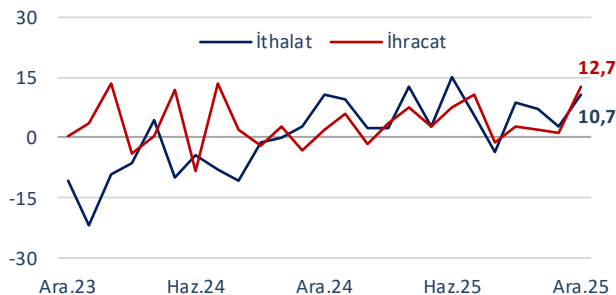
(ma)



Dış Ticaret ve Ödemeler Dengesi

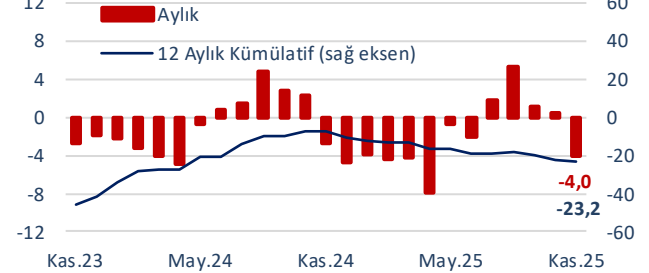
Dış Ticaret

(yıllık % değişim)



Cari Denge

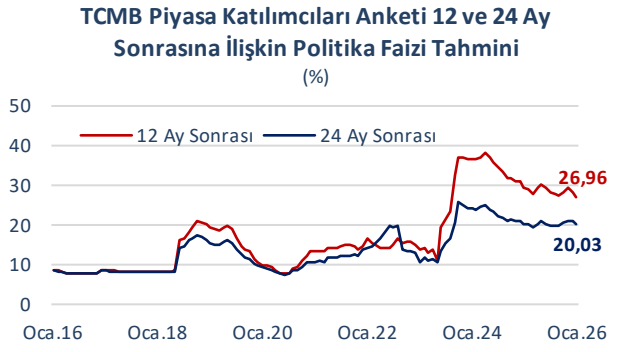
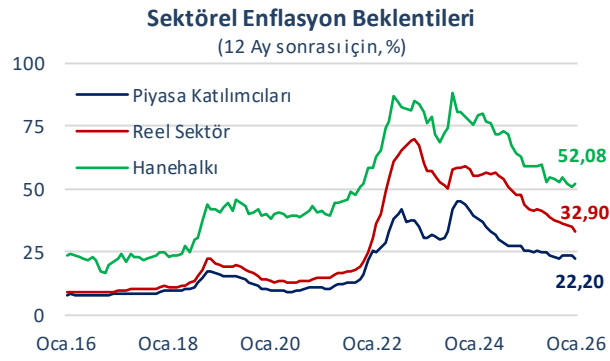
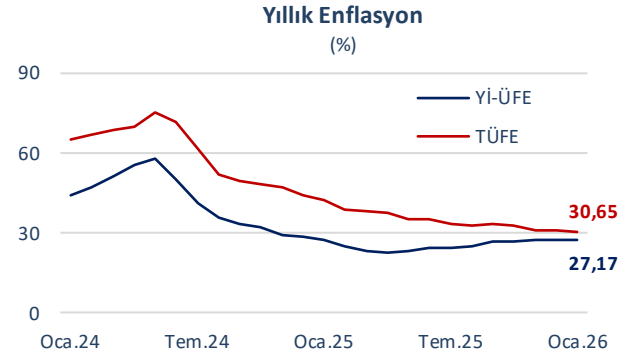
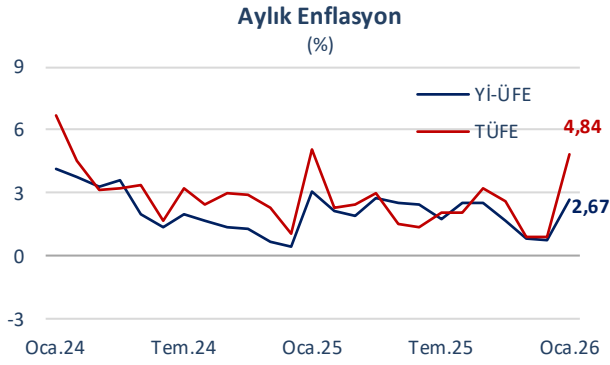
(milyar USD)



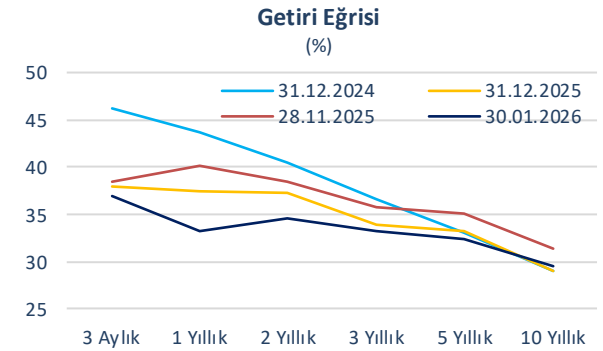
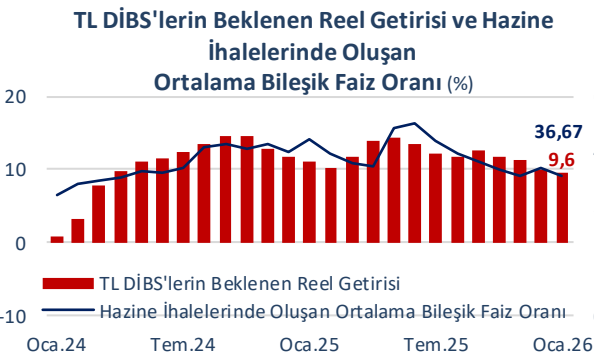
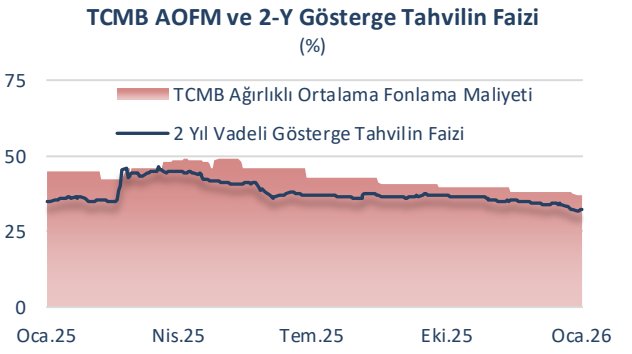
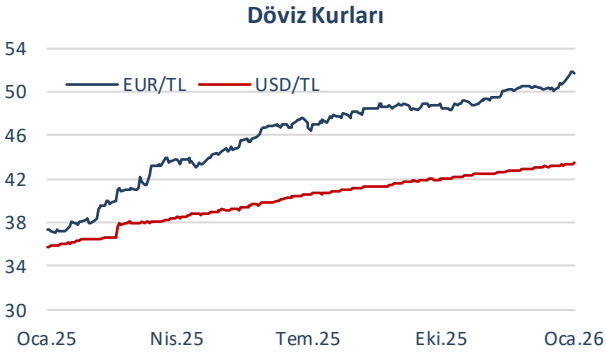
(TEA): Takvim etkisinden arındırılmış, (MA): Mevsimsellikten arındırılmış

Kaynak: Datastream, TCMB, TÜİK

Enflasyon Göstergeleri



Döviz ve Tahvil Piyasaları



Kaynak: BIST, Datastream, Reuters, TCMB, TÜİK

Türkiye Ekonomisi - Makroekonomik Göstergeler

Ekonomik Göstergeler								
BÜYÜME	2020	2021	2022	2023	2024	Ç1-25	Ç2-25	Ç3-25
GSYH (cari fiyatlarla, milyar USD)	730	828	925	1.153	1.358	347	378	433
GSYH (cari fiyatlarla, milyar TL)	5.142	7.434	15.326	27.091	44.587	12.538	14.606	17.425
Büyüme Oranı (%)	1,8	11,8	5,4	5,0	3,3	2,5	4,9	3,7
ENFLASYON (%)						Kas.25	Ara.25	Oca.26
TÜFE (yıllık)	14,60	36,08	64,27	64,77	44,38	31,07	30,89	30,65
Yurt İçi ÜFE (yıllık)	25,15	79,89	97,72	44,22	28,52	27,23	27,67	27,17
İŞGÜCÜ PİYASASI						Eki.25	Kas.25	Ara.25
İşsizlik Oranı (%)	12,6	11,0	10,4	8,9	8,6	8,4	8,5	7,7
İşgücüne Katılım Oranı (%)	49,1	52,6	54,0	54,0	54,2	53,5	53,7	53,2
DÖVİZ KURLARI						Kas.25	Ara.25	Oca.26
TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	65,0	50,9	59,2	60,2	72,4	71,79	71,11	-
USD/TL	7,43	13,28	18,72	29,53	35,36	42,48	42,96	43,49
EUR/TL	9,09	15,10	19,98	32,62	36,62	49,30	50,46	51,74
Döviz Sepeti (0,5*EUR+0,5*USD)	8,26	14,19	19,35	31,08	35,99	45,89	46,71	47,62
DIŞ TİCARET ⁽¹⁾ (milyar USD)						Eki.25	Kas.25	Ara.25
İhracat	169,6	225,2	254,2	255,6	261,8	270,1	270,4	273,4
İthalat	219,5	271,4	363,7	362,0	344,0	361,1	361,9	365,4
Dış Ticaret Dengesi	-49,9	-46,2	-109,5	-106,3	-82,2	-91,0	-91,5	-92,0
Karşılama Oranı (%)	77,3	83,0	69,9	70,6	76,1	74,8	74,7	74,8
ÖDEMELER DENGESİ ⁽¹⁾ (milyar USD)						Eyl.25	Eki.25	Kas.25
Cari İşlemler Dengesi	-31,0	-6,2	-46,3	-41,5	-10,4	-20,3	-22,0	-23,2
Finans Hesabı	-38,7	3,4	-17,5	-51,4	-21,5	-38,3	-43,1	-43,5
Doğrudan Yatırımlar (net)	-4,3	-6,2	-8,9	-4,7	-5,1	-5,7	-5,1	-4,8
Portföy Yatırımları (net)	9,8	7,6	18,5	-5,7	-12,0	-2,5	-0,2	3,0
Diğer Yatırımlar (net)	-12,4	-21,3	-39,4	-39,0	-5,0	-23,3	-24,5	-22,3
Rezerv Varlıklar (net)	-31,9	23,3	12,3	-2,0	0,6	-6,8	-13,3	-19,4
Net Hata ve Noksan	-7,7	9,7	28,8	-9,7	-11,0	-17,9	-20,9	-20,1
Cari İşlemler Açığı/GSYH (%)	-4,2	-0,8	-5,0	-3,6	-0,8	-	-	-
BÜTÇE GERÇEKLEŞMELERİ ⁽²⁾⁽³⁾ (milyar TL)						Eki.25	Kas.25	Ara.25
Harcamalar	1.202,2	1.599,6	2.941,4	6.585,5	10.777,0	11.592,5	12.842,6	14.634,6
Faiz Harcamaları	134,0	180,9	310,9	674,6	1.270,5	1.819,8	1.937,7	2.054,4
Faiz Dışı Harcamalar	1.068,3	1.418,8	2.630,5	5.910,8	9.506,6	9.772,7	10.904,9	12.580,2
Gelirler	1.029,5	1.407,4	2.802,4	5.210,5	8.670,9	10.152,0	11.571,6	12.835,5
Vergi Gelirleri	833,1	1.165,0	2.353,3	4.500,9	7.304,9	8.729,5	10.002,0	11.049,5
Bütçe Dengesi	-172,7	-192,2	-139,1	-1.375,0	-2.106,1	-1.440,5	-1.271,0	-1.799,1
Faiz Dışı Denge	-38,8	-11,4	171,8	-700,4	-835,7	379,3	666,7	255,3
Bütçe Dengesi/GSYH (%)	-3,4	-2,6	-0,9	-5,1	-4,7	-	-	-
MERKEZİ YÖNETİM BORÇ STOKU (milyar TL)						Eki.25	Kas.25	Ara.25
İç Borç Stoku	1.060,4	1.321,2	1.905,3	3.209,3	4.959,9	7.739,0	7.941,1	8.152,8
Dış Borç Stoku	752,5	1.426,6	2.130,1	3.527,4	4.297,5	5.437,7	5.389,9	5.503,4
Toplam Borç Stoku	1.812,8	2.747,8	4.035,5	6.736,6	9.257,4	13.176,7	13.331,1	13.656,1

(1) 12 aylık kümülatif

(2) Yılbaşından itibaren kümülatif

(3) Veriler Merkezi Yönetim Bütçesi'ne göre.

Türkiye Ekonomisi - Bankacılık Genel Görünümü

BDDK Tarafından Açıklanan Aylık Bülten Verilerine Göre Bankacılık Sektörü

(milyar TL)	2020	2021	2022	2023	2024	Kas.25	Ara.25	Değişim ⁽¹⁾
AKTİF TOPLAMI	6.106	9.215	14.347	23.553	32.668	44.968	46.947	43,7
Krediler	3.576	4.901	7.581	11.677	16.052	22.175	23.128	44,1
TP Krediler	2.353	2.832	5.110	7.894	10.145	13.906	14.560	43,5
Pay (%)	65,8	57,8	67,4	67,6	63,2	62,7	63,0	-
YP Krediler	1.224	2.069	2.471	3.783	5.907	8.269	8.568	45,0
Pay (%)	34,2	42,2	32,6	32,4	36,8	37,3	37,0	-
Takipteki Alacaklar (brüt)	152,6	160,1	163,4	191,9	293,6	557,6	593,6	102,2
Takipteki Alacaklar Oranı (%)	4,1	3,2	2,1	1,6	1,8	2,5	2,5	-
Menkul Değerler	1.023	1.477	2.371	3.970	5.226	6.902	7.013	34,2
PASİF TOPLAMI	6.106	9.215	14.347	23.553	32.668	44.968	46.947	43,7
Mevduat	3.455	5.303	8.862	14.852	18.903	26.070	27.226	44,0
TP Mevduat	1.546	1.880	4.779	8.897	12.307	15.893	16.587	34,8
Pay (%)	44,7	35,5	53,9	59,9	65,1	61,0	60,9	-
YP Mevduat	1.909	3.423	4.083	5.955	6.596	10.176	10.639	61,3
Pay (%)	55,3	64,5	46,1	40,1	34,9	39,0	39,1	-
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	224	310	325	584	1.045	1.820	1.890	80,8
Bankalara Borçlar	658	1.048	1.432	2.384	3.535	5.018	5.177	46,4
Repodan Sağlanan Fonlar	255	587	540	723	2.244	2.569	2.575	14,8
ÖZKAYNAKLAR TOPLAMI	600	714	1.406	2.153	2.908	3.920	4.156	42,9
Net Dönem Kârı/Zararı	58,5	93,0	431,6	620,8	660,3	842,8	940,2	42,4
RASYOLAR (%)								
Krediler/GSYH	69,6	65,9	49,5	43,1	36,0	-	-	-
Krediler/Aktifler	58,6	53,2	52,8	49,6	49,1	49,3	49,3	-
Menkul Kıymet/Aktifler	16,7	16,0	16,5	16,9	16,0	15,3	14,9	-
Mevduat/Pasifler	56,6	57,5	61,8	63,1	57,9	58,0	58,0	-
Krediler/Mevduat	103,5	92,4	85,5	78,6	84,9	85,1	84,9	-
Sermaye Yeterliliği	18,7	18,4	19,5	19,1	19,7	19,2	19,7	-

(1) Yılsonuna göre % değişim

Kaynak: BDDK, TÜİK

Bütün yayınlarımıza <https://ekonomi.isbank.com.tr> adresinden erişebilirsiniz.**YASAL UYARI**

Bu rapor Bankamız uzmanları tarafından güvenilir olduğuna inanılan kamuya açık kaynaklardan elde edilen bilgiler kullanılmak suretiyle, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde finansal enstrümanların alım veya satımı konusunda tavsiye veya finansal danışmanlık hizmeti sağlanması olarak yorumlanmamalıdır. Bu raporda yer verilen görüş ve değerlendirmeler, hiçbir şekilde Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin kurumsal yaklaşımını yansıtmamakta olup, raporu kaleme alan uzmanların kişisel görüş ve değerlendirmeleridir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgi, görüş ve değerlendirmelerin doğru, değişmez ve eksiksiz olması konusunda herhangi bir şekilde garanti vermemektedir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgilerde herhangi bir bildirimde bulunmaksızın değişiklik yapma hakkına sahiptir. Bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan Türkiye İş Bankası A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir.

İşbu rapor üzerinde Bankamızın telif hakkı olup, Bankamızın yazılı izni alınmaksızın herhangi bir kişi tarafından, herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz veya yayımlanamaz. Tüm haklarımız saklıdır.