

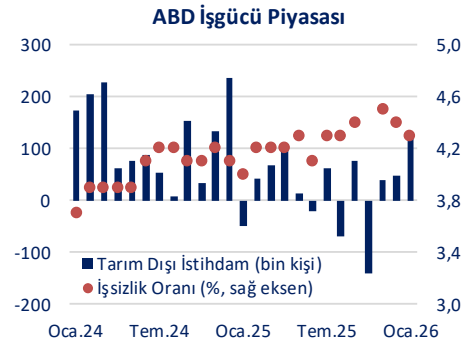
	06.Şub	12.Şub	Değişim		06.Şub	12.Şub	Değişim
BIST-100 Endeksi	13.522	14.180	% 4,9 ▲	EUR/USD	1,1816	1,1869	% 0,4 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 35,06	% 35,78	72 bp ▲	USD/TL	43,5841	43,6435	% 0,1 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	219	215	-4 bp ▼	EUR/TL	51,5231	51,8006	% 0,5 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.506	1.570	% 4,3 ▲	Altın (USD/ons)	4.960	4.920	-% 0,8 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 4,21	% 4,10	-10 bp ▼	Petrol (USD/varil)	68,1	67,5	-% 0,8 ▼

bp: baz puan

Bu hafta ABD’de tarım dışı istihdam verisinin piyasa beklentilerini aşması ülkede faiz indirim beklentilerinin zayıflamasına neden oldu. Çin’de yıllık TÜFE enflasyonu Ocak’ta %0,2 ile tahminlerin altında gerçekleşirken, üretici fiyatlarındaki yıllık %1,4’lük gerileme ülkede deflasyonist baskıların sürdüğüne işaret etti. TCMB, yayımladığı yılın ilk Enflasyon Raporu’nda tahmin aralığını 2026 sonu için %15-%21 aralığına yükseltirken, ara hedefini %16 olarak korudu. TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi’nin sonuçlarına göre, katılımcıların 2026 yılsonu enflasyon beklentisi bir önceki anket dönemine göre 0,9 puan artışla %23,11’e yükseldi. Aralık’ta cari açık 7,3 milyar USD ile piyasa beklentilerinin oldukça üzerinde gerçekleşirken, yıl genelinde cari açık 25,2 milyar USD düzeyine yükseldi. Sanayi üretim endeksi Aralık’ta yıllık bazda %2,1 oranında gerileyerek 9 ay sonra ilk kez düşüş kaydetti. Gelecek hafta küresel veri gündeminde ABD ve Euro Alanı’nda açıklanacak olan PMI verileri ile ABD’de Aralık ayı çekirdek kişisel tüketim harcamaları fiyat endeksi (PCE) verisi öne çıkıyor. Yurt içinde ise merkezi yönetim bütçesi, güven endeksleri ile konut piyasasına ilişkin veriler açıklanacak.

ABD’de Ocak ayında tarım dışı istihdam beklentileri aştı.

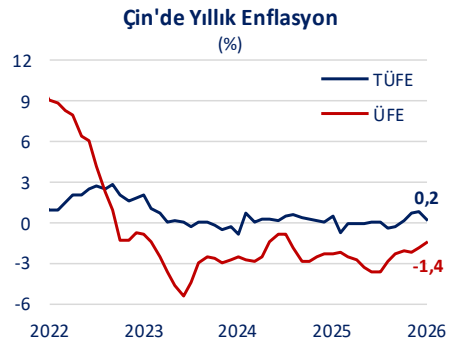
ABD’de kısmi hükümet kapanması nedeniyle açıklaması ertelenen tarım dışı istihdam verisi, Ocak ayında 130 bin kişi artışla 70 bin seviyesindeki beklentilerin oldukça üzerinde bir gerçekleşmeye işaret etti. Bu dönemde, işsizlik oranı da %4,4’ta sabit kalacağı yönündeki beklentilere karşılık 0,1 puan azalarak %4,3’e geriledi. Ocak’ta ortalama saatlik ücretler aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,4 ve %3,7 ile beklentinin 0,1’er puan üzerinde artış kaydetti. İstihdam üzerindeki aşağı yönlü risklerin önceki aylara kıyasla azaldığına işaret eden verinin ardından Fed’den faiz indirim beklentileri zayıfladı. Ülkede perakende satışlar Aralık’ta aylık bazda %0,4’lük artış beklentilerine karşılık değişim kaydetmezken, yıllık bazda %2,4 ile Eylül 2024’ten bu yana en yavaş artışını kaydetti.



Japonya’da erken seçim sonuçları, Çin’de enflasyon verileri takip edildi.

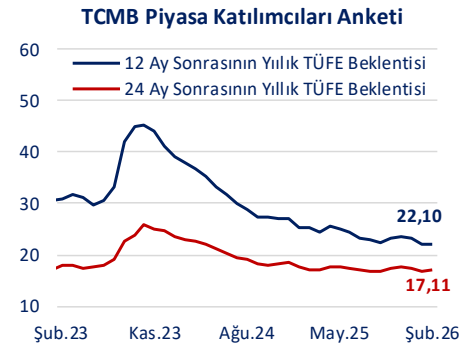
Geçtiğimiz haftasonu Japonya’da yapılan erken genel seçimden Başbakan Sanae Takaichi’nin liderliğindeki Liberal Demokrat Parti zaferle çıktı. Seçim sonuçları, Takaichi hükümetinin ekonomiyi canlandırmaya yönelik reform ve mali genişleme beklentilerini güçlendirerek piyasaları desteklerken, Nikkei endeksi tarihi zirvesini gördü.

Çin’de yıllık TÜFE enflasyonu Ocak’ta %0,2 ile piyasa beklentilerinin altında gerçekleşti. İlgili dönemde, gıda ve enerji hariç yıllık çekirdek TÜFE artışı %0,8 olurken, üretici fiyatları yıllık bazda %1,4 gerileyerek deflasyonist bölgedeki seyrini 40. ayına taşıdı. Söz konusu veri açıklamalarının ardından, ülkede tüketimi canlandırmak ve süregelen deflasyonist risklerin etkisini azaltmak amacıyla daha fazla teşvik uygulanacağına yönelik beklentiler güçlendi.



TCMB, 2026 yılı için enflasyon tahmin aralığını yükseltti.

TCMB yayımladığı yılın ilk Enflasyon Raporu’nda 2026 enflasyon tahmin aralığını %13-%19’dan %15-%21 aralığına yükseltirken, ara hedefi %16 seviyesinde korudu. 2028 yılı için %8 olarak belirlenen ara hedef, 2027 için %9 düzeyinde sabit kaldı. 2027 yılsonu için tahmin aralığı da %6-%12 olarak korundu. TCMB Başkanı Karahan, fiyat istikrarı sağlanana kadar temkinli sıkı para politikası duruşunun devam edeceğini belirtti. Ayrıca Karahan, faiz indirim adımlarının büyüklüğünü kısa dönemde artırmak için gerekli eşğin bir miktar yüksek görüldüğünü de ifade etti.



Kaynak: TCMB, Datastream

TCMB tarafından Piyasa Katılımcıları Anketi'nin sonuçlarına göre, katılımcıların enflasyon beklentisi 2026 yılsonu için bir önceki anket dönemine göre 0,9 puan artışla %23,11 düzeyine yükselirken, 12 ay sonrası için %22,10 seviyesinde oluştu. Katılımcıların cari yılsonu USD/TL beklentisi sınırlı bir düşüşle 51,09 seviyesinde kaydedildi. Anket katılımcılarının 2026 ve 2027 yıllarına ilişkin büyüme beklentisi ise bir önceki anket döneminde olduğu sırasıyla %3,9 ve %4,3 düzeyinde oluştu.

Cari açık Aralık'ta 7,3 milyar USD oldu.

Aralık'ta cari işlemler hesabı 7,3 milyar USD ile piyasa beklentilerinin (5,2 milyar USD) oldukça üzerinde açık verdi. Böylece, 2025 yılı genelinde cari işlemler açığı yıllık bazda %142,0 oranında artarak 25,2 milyar USD'ye çıktı ([Ödemeler Dengesi raporumuz](#)).

Sanayi üretim endeksi Aralık'ta aylık bazda %1,2 artış kaydetti.

Yurt içinde sanayi üretim endeksi Aralık'ta aylık bazda %1,2 oranında yükseldi. Bu dönemde imalat sanayinde üretim %1,0 artarken, elektrik ve gaz sektöründe büyüme aylık bazda %4,1 oldu. İmalat sanayiini oluşturan 24 sektörden 15'inde artış gösterdi. Bilgisayarların, elektronik ve optik ürünlerin imalatı %11,1 ile üretimin en hızlı arttığı sektör olurken, en hızlı düşüş %9,6 ile tütün ürünlerinin imalatında gerçekleşti. Yıllık bazda ise sanayi üretiminde Aralık'ta 9 ayın ardından ilk kez düşüş (-%2,1) kaydedilirken, artış oranı 2025 yılının son çeyreğinde %6,7, tamamında ise %2,8 oldu.

Perakende satış hacim endeksi Aralık'ta yıllık bazda %16,3 arttı.

Perakende satış hacim endeksi Aralık'ta aylık bazda %1,7 oranında arttı. Bu dönemde takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre endekste yıllık artış %16,3 ile son 7 ayın en hızlı yükselişini kaydetti. Aralık'ta saat ve mücevher hariç perakende satış hacim endeksinin yıllık artışı da %11,9 ile Kasım ayına kıyasla sınırlı gerilese de yüksek seyrini sürdürdü. Diğer taraftan, toptan ticaret hacmi Aralık'ta aylık bazda %2,8'lik yükselirken, yıllık bazda %1 geriledi. Böylece, toplam ticaret satış hacim endeksindeki yıllık artış %3,8 ile Temmuz 2024'ten bu yana en düşük hızda gerçekleşti.

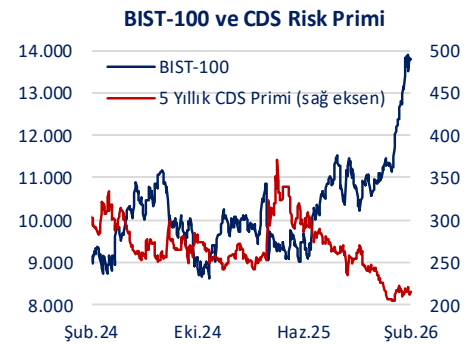
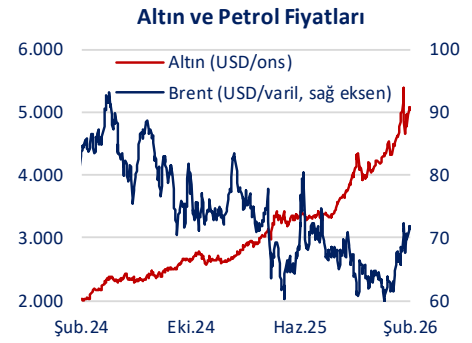
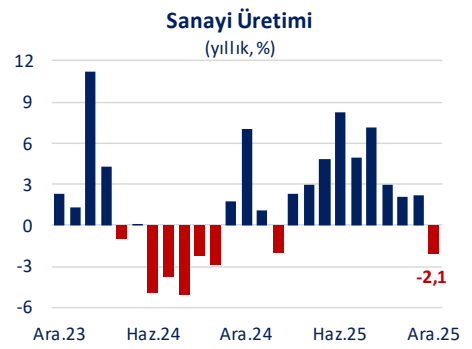
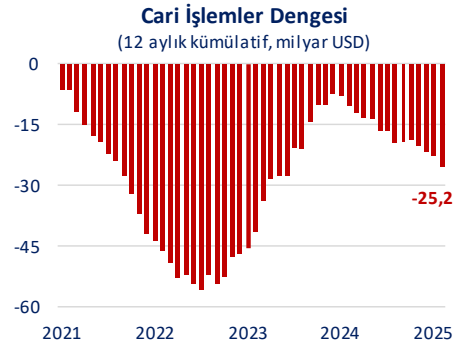
Finansal piyasalar...

ABD'de istihdam verilerinin öne çıktığı bu hafta küresel risk iştahında karışık bir seyriz izlendi. MSCI Dünya endeksi Perşembe günü itibarıyla önceki hafta kapanışına kıyasla %0,3 oranında gerilerken, MSCI gelişmekte olan ülke borsa endeksi %4,3 arttı. Geçtiğimiz haftayı düşüşle tamamlayan altının ons fiyatı bu hafta değer kaybetmeye devam ederken (-%0,8) Çarşamba günü kapanışta 84,1 USD seviyesini gören gümüş fiyatları da bir önceki haftaya kıyasla %3,6 geriledi. ABD ile İran arasında devam eden gerilim ve olası bir saldırının arz kesintilerine yol açabileceğine yönelik endişeler nedeniyle hafta içerisinde dalgalı bir seyriz izleyen petrol fiyatları %0,8 azalarak 67,5 USD oldu.

Yurt içinde hafta boyunca genel olarak yukarı yönlü seyreden hisse senedi piyasaları, Enflasyon Raporu sunumunun ardından bankacılık hisseleri öncülüğünde kazanımlarını artırdı. BIST-100 endeksi Perşembe kapanışı itibarıyla bir önceki hafta kapanışına göre %4,9 artarak 14.180 ile yeni rekor düzeye ulaştı. EUR/USD paritesindeki yükseliş (%0,4) paralelinde EUR/TL %0,5 artış kaydetti. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi 4 baz puan azalışla 215 baz puana indi. 2 yıllık gösterge tahvilin faizi de 72 baz puan artarak %35,78 oldu.

Gelecek haftanın gündemi...

Gelecek hafta piyasalarda yoğun bir veri gündemi takip edilecek. Küresel piyasaların gündeminde ABD ve Euro Alanı'nda öncü PMI verilerinin yanı sıra ABD'de Aralık ayı çekirdek PCE verisi öne çıkıyor. Yurt içinde ise merkezi yönetim bütçesi, güven endeksleri ile konut piyasasına ilişkin veriler açıklanacak.



Kaynak: BIST, TCMB, TÜİK, Datastream

**Veri Gündemi**

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
16 Şubat	TR Bütçe Dengesi	Ocak	-	-528,1 milyar TL
	Euro Alanı Sanayi Üretimi, yıllık	Aralık	-	%2,5
17 Şubat	TR Konut Fiyat Endeksi, yıllık	Ocak	-	%29,0
	Euro Alanı ZEW Ekonomik Güven Endeksi	Şubat	-	40,8
18 Şubat	ABD Dayanıklı Mal Siparişleri, aylık	Aralık	-	%5,3
	ABD Yeni Konut Başlangıçları, adet	Aralık	-	1,25 milyon adet
	ABD Sanayi Üretim Endeksi, aylık	Ocak	%0,3	%0,4
19 Şubat	TR Tüketici Güven Endeksi	Şubat	-	83,7
	TR Konut ve İşyeri Satışları	Ocak	-	-
	Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi, öncü	Şubat	-	-12,4
20 Şubat	TR Reel Kesim Güven Endeksi	Şubat	-	101,6
	TR Yabancı Ziyaretçi Girişi, yıllık	Ocak	-	%5,0
	TR Merkezi Yönetim Brüt Borç Stoku	Ocak	-	13,7 trilyon TL
	ABD Çekirdek PCE, aylık	Aralık	-	%0,2
	ABD GSYH Büyümesi, nihai, yıllık	2025 Ç4	%3,0	%4,4
	ABD İmalat Sanayi PMI, öncü	Şubat	-	52,4
	ABD Hizmetler PMI, öncü	Şubat	-	52,7
	ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi, nihai	Şubat	-	57,3
	ABD Yeni Konut Satışları, aylık	Aralık	-	-%0,1
	Euro Alanı İmalat Sanayi PMI, öncü	Şubat	-	49,5
	Euro Alanı Hizmetler PMI, öncü	Şubat	-	51,6
	Çin Merkez Bankası Toplantısı	Şubat	-	%3,0

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

E. Büřra Take
Müdür Yardımcısı
busra.take@isbank.com.tr

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

Berkay Arık
Uzman Yardımcısı
berkay.arik@isbank.com.tr

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.