

Trump sekiz Avrupa ülkesine ek gümrük vergisi açıkladı.

Yurt içinde piyasanın 2026 yılsonu enflasyon beklentisi geriledi.

Geçtiğimiz Cuma, ABD'den bir kongre heyeti Danimarka ve Grönlandlı yetkililerle görüşürken Trump aynı gün Grönland'ın ABD kontrolü fikrine destek vermeyen ülkelere gümrük tarifesi uygulayabileceğini söyledi. Ertesi gün Trump tehdidini somutlaştırarak Danimarka, Norveç, İsveç, Fransa, Almanya, Hollanda, Finlandiya ve Birleşik Krallık menşeli ürünlere 1 Şubat'ta ek %10 tarife getireceğini, bu oranı 1 Haziran'da %25'e çıkaracağını ve Grönland konusunda anlaşma sağlanana kadar bu çizgiyi sürdüreceğini açıkladı. Avrupa ülkeleri, Danimarka'nın bir NATO müttefiki olduğunu ve Grönland'ın güvenliğinin zaten NATO'nun kolektif savunma şemsiyesi altında bulunduğunu vurgulayarak Trump'ın tarife tehdidini "ittifak dayanışmasını zedeleyen" bir baskı unsuru olarak gördüklerini belirtti. Pazar gecesi ise Trump söylemini güvenlik hattına çekip Danimarka'nın Grönland'daki "Rus tehdidini" bertaraf edemediğini savunarak "artık zamanı, bu iş olacak" mesajını paylaştı. Artan küresel gerilim ve ek tarife açıklamalarının etkisiyle bu sabah altın ve gümüş fiyatları yeni tarihi zirvelerini test ediyor.

ABD'de açıklanan Aralık ayına ilişkin sanayi üretim endeksi aylık bazda piyasa beklentilerinin 0,3 puan üzerinde %0,4 yükseldi. Kasım ayına ilişkin sanayi üretimi verisi de 0,2 puan yukarı yönlü revize edilerek %0,4 artışa yükseltildi. Ana sanayi grupları bazında incelendiğinde Aralık'ta elektrik ve gaz üretiminin %2,6 ile hızlı yükseldiği, imalat sanayi üretiminin ise %0,2 ile daha sınırlı bir artış kaydettiği görüldü. Öte yandan, madencilik üretiminde %0,7 düşüş yaşanması dikkat çekti. Söz konusu dönemde kapasite kullanım oranı da beklentilerin ve önceki ayın 0,2 puan üzerinde %76,3 seviyesinde kaydedildi.

Bu sabah açıklanan verilere göre Çin ekonomisi 2025 yılının son çeyreğinde çeyreklik olarak %1,2, yıllık olarak da %4,5 büyüme kaydetti. Böylece, ülke ekonomisi 2025 yılında %5 oranında büyüdü. Ülkede sanayi üretimi Aralık'ta yıllık bazda %5,2 ile beklentilerin üzerinde artış kaydederek üretim tarafında dirençli görünümün korunduğunu gösterse de, aynı dönemde perakende satışların yıllık bazda %0,9 ile beklentilerin ve önceki ayın altında artış kaydetmesi iç talepte zayıflığın sürdüğüne işaret etti.

Yurt içinde Cuma günü yayımlanan Piyasa Katılımcıları Anketi'nin Ocak ayı sonuçları, enflasyon beklentilerinde orta vadede aşağı yönlü seyrin korunduğunu gösterdi. Katılımcıların 12 ay sonrası için enflasyon beklentisi önceki anket dönemine göre 1,2 puanlık düşüşle %22,20 seviyesine inerken, 24 ay sonrası için de 0,5 puan düşüşle %16,94'e geriledi. Katılımcıların politika faizi beklentisi bu hafta gerçekleştirilecek PPK toplantısı için %36,50, 2026 yıl sonu için de %28,02 seviyesinde oluştu. Piyasaların yıl sonu USD/TL beklentisi ise 51,17 olarak kaydedildi. Diğer taraftan 2026 büyüme beklentisi %3,9 seviyesinde korunurken, yıllık cari açık beklentisi 25,6 milyar USD oldu.

BIST-100 endeksi haftanın son işlem gününde %1,7 yükselerek 12.669 düzeyinden günü tamamladı. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi 1 baz puan gerileyerek 216 baz puan düzeyinde kaydedildi. 2 ve 10 yıl vadeli tahvillerin faiz oranları sırasıyla %36,45 ve %30,01 oldu.

Bugün yurt içinde Aralık ayına ilişkin konut fiyat endeksi, Euro Alanı'nda aynı döneme ilişkin nihai TÜFE enflasyonu açıklanacak. Ayrıca IMF bugün Dünya Ekonomik Görünüm raporunun Ocak ayı güncellemesini yayımlayacak.

İktisadi Araştırmalar Bölümü

Oğulcan Delil

ogulcan.delil@isbank.com.tr

Dünya Borsaları	Kapanış	%Değişim
MSCI Dünya Borsaları	4.515	0,06 ↓
MSCI GOÜ	1.485	0,45 ↑
MSCI Japonya Hariç Asya*	759	0,03 ↓
Dow Jones	49.359	0,17 ↓
S&P 500	6.940	0,06 ↓
Euro Stoxx 50	6.029	0,19 ↓
Shanghai*	4.115	0,40 ↑
Nikkei*	53.541	0,70 ↓

(*) TSİ 08:30 verileridir.

Pariteler	Kapanış	%Değişim
EUR/USD	1,1597	0,08 ↓
USD/JPY	158,06	0,31 ↓

Emtia Fiyatları	Kapanış	%Değişim
Brent Petrol (USD/varil)	64,1	0,58 ↑
Altın (USD/ons)	4.595	0,43 ↓

Risk Göstergeleri	Kapanış	Değişim
ABD Hazine Tahvil Faizi*	%4,23	7 bp ↑
VIX	15,86	0,02 p ↑
CDS-TR (5-Y)	216	1 bp ↓

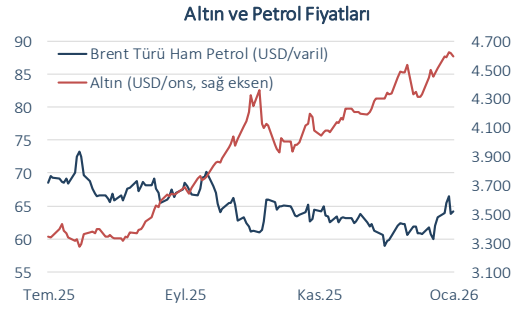
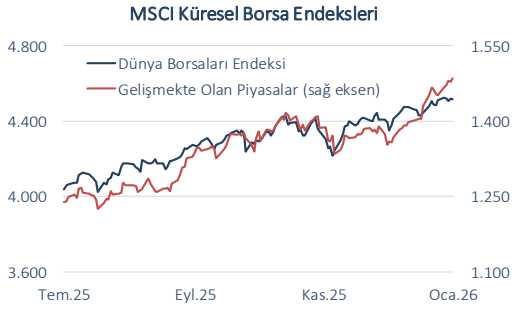
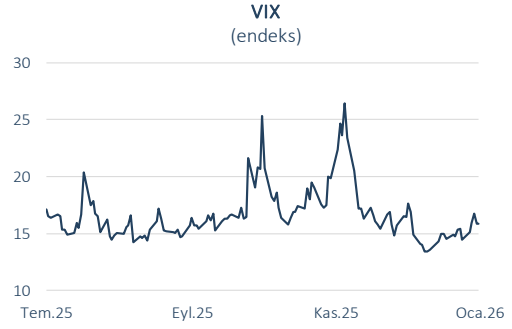
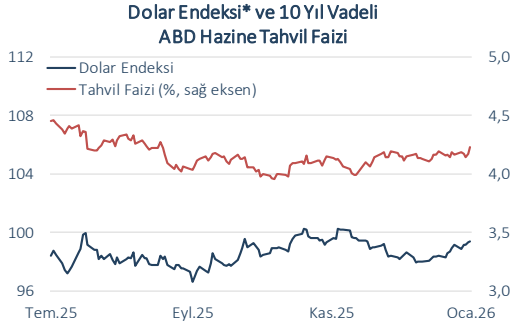
(*) 10-Y

Yurt İçi Piyasalar	Kapanış	%Değişim
BIST-100	12.669	1,70 ↑
USD/TL	43,2735	0,13 ↑
Euro/TL	50,1929	0,02 ↑
2-Y Gösterge Tahvil Faizi	%36,45	35 bp ↓
10-Y Gösterge Tahvil Faizi	%30,01	12 bp ↑

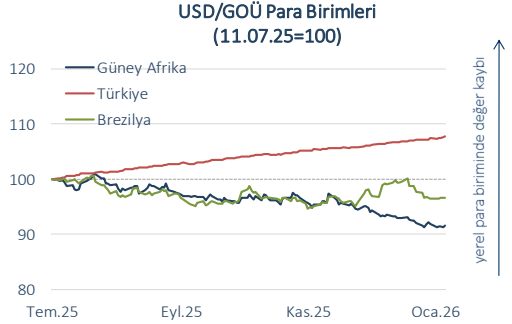
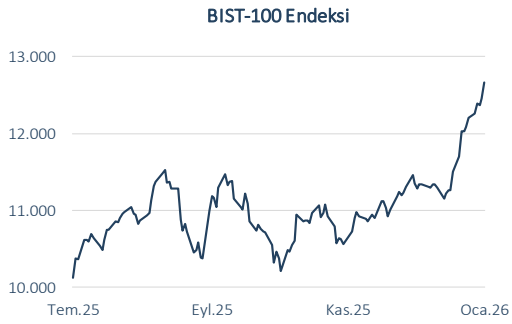
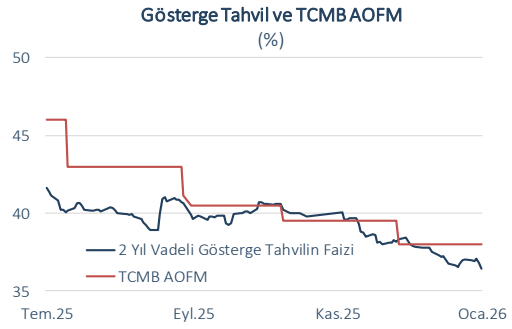
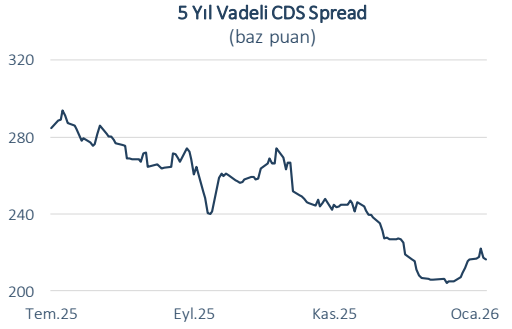
Cuma	Veri Gündemi				Bugün		
Yurt Dışı	Dönemi	Beklenti	Gerçekleşme	Yurt Dışı	Dönemi	Beklenti	Önceki
ABD Sanayi Üretim Endeksi, aylık	Aralık	%0,1	%0,4	Euro Alanı TÜFE Enflasyonu, nihai, yıllık	Aralık	%2,0	%2,0
				Çin GSYH Büyüme, yıllık	Ç4	%4,5 (G)	%4,8
Yurt İçi	Yurt İçi						
TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	Ocak	-	-	TR Konut Fiyat Endeksi, yıllık	Aralık	-	%31,4

(G) Gerçekleşme

Küresel Piyasalar



Yurt İçi Piyasalar



(*) Endeksteeki artış ABD dolarının gelişmiş ülke para birimleri karşısında değer kazandığını gösterir.
Kaynak: Datastream, Reuters

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.