

Bir Bakışta

2026 yılının ilk tam haftasına yurtiçinde ve yurtdışında yoğun veri akışı ve jeopolitik gelişmelerin etkisinde başlıyoruz. Yurtiçinde bu sabah açıklanacak Aralık ayı enflasyon verileri öne çıkıyor. Aralık ayında enflasyonun %0,9 artması beklenirken, 2025 yılsonu enflasyonu %31 ile TCMB'nin son Enflasyon Raporu'nda paylaştığı %31-33 tahmin aralığının alt bandında gerçekleşebilir. Aralık ayında enflasyonun ana eğiliminde iyileşmenin devam edeceği beklentisi ile, 22 Ocak tarihinde gerçekleşecek Para Politikası Kurulu toplantısında TCMB'nin politika faizini 150 baz puan daha indirmesi olası görünüyor. Asgari ücret artışının %27 ile büyük oranda beklentilere paralel gerçekleşmesi ve baz vergi ve ücretlerin yeniden değerlendirilmesinin altında bir artış ile belirlenmesi, mevsimsel olarak yüksek kalmakla birlikte Ocak ayında yıllık enflasyonda düşüşün devam edeceği görüşünü destekliyor. Diğer taraftan, gıda enflasyonu ve yavaşlamakla birlikte yapışkan seyreden hizmet enflasyonu dikkate alındığında, enflasyon görünümüne ilişkin riskler varlığının altını çiziyoruz. Enflasyon görünümünde iyileşme eğilimi ve TCMB'nin API portföyünü desteklemek amacıyla başlattığı tahvil alımları, son dönemde tahvil piyasasında faiz oranlarının belirgin şekilde gerilemesini beraberinde getirdi. Kasım-Aralık döneminde yabancı yatırımcıların net DİBS alımı 2,4 milyar dolara ulaştı. Bu görünüm, Hazine'nin yoğun Ocak itfa ve borçlanma programına da destek sağlıyor. Hazine Ocak ayında 613,3 milyar TL tutarında yüklü iç borç geri ödemesine karşılık, 10 ihracat ile toplam 487,7 milyar TL iç borçlanma hedefliyor.

Yurtdışında ise bu hafta ABD yönetiminin Venezüella Başkanı Nicolas Maduro'yu yakalaması ile jeopolitik gelişmeler öne çıkıyor. Venezüella, dünya ham petrol rezervlerinin %17'sine sahip olmakla birlikte, ABD yaptırımları nedeniyle dünya petrol üretiminin %1'inden azını gerçekleştiriyor. Orta vadede, olası yatırım ve üretim artışlarının petrol fiyatları üzerinde aşağıya yönlü baskı oluşturma ihtimali bulunuyor. Brent petrol bu sabah %0,5 düşüşle 60,5 doların altına geriledi. Spot **Altın** %2 artışla 4.400 dolar seviyesinin üzerine çıkarken, henüz 26 Aralık'ta gördüğü 4.546 dolardaki zirvesinin altında kaldı; **Gümüş** %3,9 artışla 75 dolar seviyesinde seyreliyor. ABD doları bir miktar güçlendi. **DX**, %0,5 artışla 98,7 ile Aralık ayı başından beri en yüksek seviyesine çıktı. **EURUSD**, 1,1680'lere doğru geriledi.

Bu hafta yurtiçinde Salı günü mevsimsellikten arındırılmış TÜFE ve TCMB enflasyon değerlendirmesi ve Cuma günü Kasım ayı sanayi üretimi verilerini takip ediyoruz. Yurtdışında ise, Pazartesi ABD ISM imalat endeksi, Salı Almanya, Euro Bölgesi, İngiltere ve ABD'de hizmet ve bileşik PMI endeksleri, Çarşamba Euro Bölgesi enflasyon, ABD ISM hizmet PMI, JOLTS açık iş pozisyonları, ADP istihdam ve Cuma ABD Tarım-dışı istihdam verileri öne çıkıyor.

Haftalık Piyasa Özeti

Endeks	Kapanış	Haf. Değ.%
BIST 100	11,498	1.81
BIST Banka	17,245	10.37
BIST Sınai	14,229	0.36
VIOP	Kapanış	Haf. Değ.%
XU030 Şubat	13,127	1.93
Dolar/TL	43.90	-0.35
Para Piyasaları	Son	Haf. Değ.%
Dolar/TL	43.04	0.32
Euro/TL	50.48	-0.25
		Haf. Değ. Baz puan
TLREF	37.75%	-0.12
2 Yıllık Tahvil	36.74%	-0.77
10 Yıllık Tahvil	28.94%	-0.81
Yurt Dışı Endeksler	Kapanış	Haf. Değ.%
DOW JONES	48,382	-0.67
S&P 500	6,856	-0.76
NASDAQ	25,206	-1.71
DAX	24,539	0.82
Pariteler	Son	Haf. Değ.%
EUR/USD	1.1721	-0.44
USD/JPY	156.88	0.24
GBP/USD	1.3457	-0.25
DX	98.42	0.41
Emtia Piyasaları	Son	Haf. Değ.%
Altın (Ons)	4,333	-4.37
Gümüş (Ons)	72.80	-7.22
Brent	60.74	0.50

Bu Hafta: Öne Çıkanlar

5 Ocak Pazartesi, 10:00

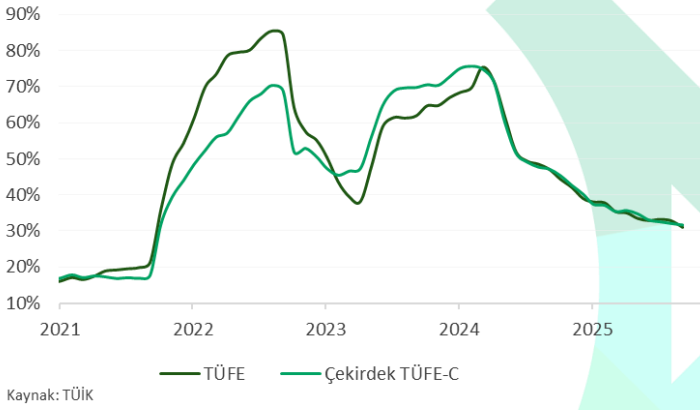
Aralık ayı TÜFE ve ÜFE verileri açıklanıyor.

Kasım ayında tüketici fiyatları beklentilerin altında 0,87 artış kaydederken, yıllık enflasyon %31,1 seviyesine gerilemişti. İşlenmemiş gıda fiyatlarında kaydedilen mevsim normallerinin üzerindeki düşüş, manşet enflasyonun beklentilerin altında kalmasında en önemli etken olmuş; gıda ve alkolsüz içecek grubundaki fiyat düşüşü manşet enflasyonu 0.2 puan aşağı çekmişti.

Anketlerde ortaya çıkan medyan tahmine göre, Aralık ayında tüketici fiyatlarının %0,94 artması bekleniyor. Beklentiler dahilinde bir aylık enflasyon gelmesi durumunda, 2025 yılsonu itibarıyla yıllık enflasyon %31,0 olarak gerçekleşecek. Aylık enflasyon için tahminler %0,49-1,20 aralığında ve yıllık enflasyon için %30,00- 32,00 aralığında şekillendi.

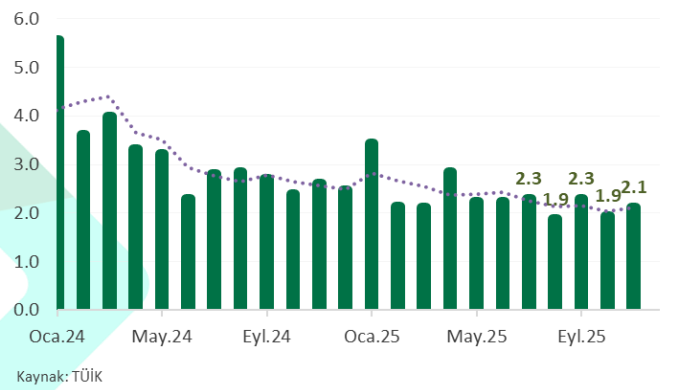
Aralık ayında aylık enflasyonun %1 kalması durumunda, mevsimsellikten arındırılmış aylık manşet enflasyonun %2'nin altında gerçekleşmesi ve enflasyon ana eğilimin iyileşmeye devam etmesi bekleniyor. Kasım ayında mevsimsellikten arındırılmış aylık manşet enflasyon %1,5 olmuştu. TÜİK mevsimsellikten arındırılmış verileri 6 Ocak saat 16:00 ve TCMB Enflasyon değerlendirme notunu 6 Ocak saat 18:00'de açıklayacak.

Tüketici Enflasyonu, yıllık



Mevsimsellikten Arındırılmış Çekirdek TÜFE (C)

Aylık Değişim, %



5-6 Ocak Pazartesi / Salı

Ocak ayı borçlanma programı başlıyor.

Hazine, Ocak ayında 613,3 milyar TL tutarında yüklü iç borç servisi gerçekleştirirken, ay boyunca 10 ihraç ile toplam 487,7 milyar TL iç borçlanma planlıyor. Hazine 5 Ocak tarihinde 12 ay vadeli kuponsuz devlet tahvili ihalesi ile 4 yıl vadeli değişken faizli devlet tahvili ihalesi; 6 Ocak tarihinde ise 2 yıl vadeli kira sertifikası ve 5 yıl vadeli sabit kuponlu devlet tahvili ihaleleri gerçekleştirecek.

İç Borç Ödemeleri ⁽¹⁾			
Alıcılara Göre Dağılım (Milyon ₺)			
	Piyasa	Kamu ⁽²⁾	Toplam Ödeme
2026 Yılı Ocak Ayı			
2.01.2026	591	0	591
7.01.2026	47.347	4.189	51.536
14.01.2026	302.145	50.388	352.533
21.01.2026	38.190	672	38.862
26.01.2026	169.827	0	169.827
TOPLAM	558.100	55.249	613.349

2026 Yılı Ocak Ayı İhraç Takvimi					
İhale Tarihi	Valör Tarihi	İfata Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Yöntemi
5.01.2026	7.01.2026	6.01.2027	Kuponsuz Devlet Tahvili	12 Ay / 364 Gün	İhale / İlk ihraç
5.01.2026	7.01.2026	2.01.2030	Değişken Faizli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	4 Yıl / 1456 Gün	İhale / İlk ihraç
6.01.2026	7.01.2026	5.01.2028	Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli	2 Yıl / 728 Gün	Doğrudan Satış
6.01.2026	7.01.2026	2.10.2030	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1729 Gün	İhale / Yeniden ihraç
12.01.2026	14.01.2026	13.10.2027	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 637 Gün	İhale / Yeniden ihraç
12.01.2026	14.01.2026	8.01.2031	TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1820 Gün	İhale / İlk ihraç
13.01.2026	14.01.2026	9.01.2030	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	4 Yıl / 1456 Gün	İhale / İlk ihraç
13.01.2026	14.01.2026	5.09.2035	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	10 Yıl / 3521 Gün	İhale / Yeniden ihraç
26.01.2026	28.01.2026	27.01.2027	Altın Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	1 Yıl / 364 Gün	Doğrudan Satış
26.01.2026	28.01.2026	27.01.2027	Altına Dayalı Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli	1 Yıl / 364 Gün	Doğrudan Satış

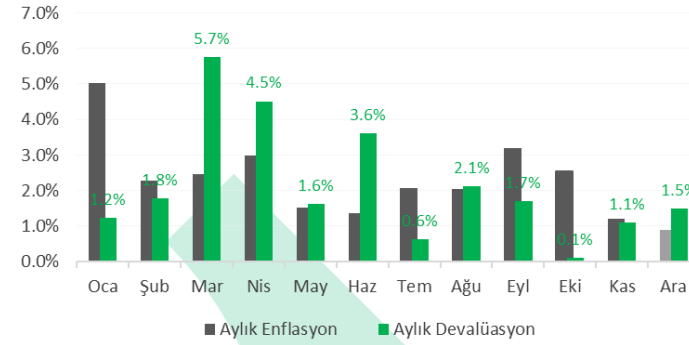
6 Ocak Salı, 10:00

Aralık ayı Reel Efektif Döviz Kuru açıklanıyor.

REDK, Kasım itibariyle 71,8 seviyesinde hesaplanırken, Türk Lirası'nın yıl başından beri reel olarak %0,8 ile sınırlı değer kaybetmiş olduğuna işaret etti. Türk Lirası'nın Aralık ayında döviz sepetine göre yaklaşık %1,5 nominal değer kaybettiği ve aylık tüketici enflasyonun %0,9 olacağı varsayımı altında, Aralık'ta TL'nin reel olarak hafif değer kaybettiğini ve REDK endeksinin 71,2-71,4 seviyesine gerilediğini tahmin ediyoruz.

Türk Lirası'nın Aylık Değer Kaybı* ve Enflasyon

*Döviz sepetine karşı



9 Ocak Cuma, 10:00

Kasım ayı Sanayi Üretim verisi açıklanıyor.

Sanayi üretimi, Ekim ayında aylık %0,8 düşüş gösterirken, yıllık bazda artış %2,2 ile sınırlı kalmıştı. PMI ve Reel Kesim Güven endeksi gibi öncü veriler Kasım'da bir toparlanma başlangıcına işaret etmekle birlikte, ara malı ithalatındaki zayıf görünüm Kasım'da sanayi üretimi için iyimser beklentileri törpülüyor. PMI ve Reel Kesim Güven endeksinde iyileşmenin Aralık ayında da devam etmesi, imalat sanayinde önümüzdeki aylarda bir toparlanma beklentisini canlı tutuyor.

Sanayi Üretimi Endeksi

Takvim etkisinden arındırılmış, yıllık % değişim



Geçen Hafta: Öne Çıkanlar

Türk-İş verilerine göre, Aralık'ta gıda harcaması %1,06 arttı. Türk-İş, dört kişilik ailenin aylık gıda harcaması tutarının Aralık ayında %1,06 arttığını açıkladı. Geçen yıl Aralık ayında artış %2,54 olmuştu. Yıllık gıda enflasyonu ise %43 olarak gerçekleşti. 2025 sonu itibarıyla, açlık sınırı 30.143,75 TL'ye yükselirken, 2026 yılının tamamı için belirlenen net asgari ücret olan 28 bin 75 TL'nin bu sınırın altında kaldı.

İstanbul tüketici fiyatları Aralık'ta %1,23 arttı. İstanbul Ticaret Odası (İTO) tüketici fiyat endeksi Aralık ayında %1,23 artış gösterirken, yıllık bazda artış %37,68 (Kasım: %38,3) seviyesine geriledi. Geçen yıl Aralık ayında İstanbul %1,67 artmıştı.

İşsizlik oranı Kasım'da 0,1 puan artışla %8,6 oldu. Kasım'da istihdam edilen sayısı 75 bin kişi artarak 32,7 milyon kişi olurken, işsiz sayısı 54 bin kişi artarak 3,1 milyon kişi oldu. Mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranı (işsiz sayısı/işgücü), %8,5'ten %8,6 seviyesine yükseldi; manşet işsizlik oranındaki yükseliş iş gücüne katılım istihdam artışının üzerinde gerçekleşmesinden kaynaklandı. Genç nüfusta (15-24 yaş) işsizlik oranı %15,4 seviyesinde yatay kalırken, atıl işgücü oranı 0,6 puan düşüşle %29,1'e geriledi.

Ekonomik Güven Endeksi'nde iyileşme Aralık'ta yatay kaldı. Ekonomik Güven Endeksi, Aralık'ta 99,5 seviyesinde sabit kaldı. Bu seviye, halen Mart ayından beri en yüksek endeks seviyesini gösteriyor. Alt kırımlarda, perakende, reel kesim ve hizmet sektörü güven endekslerinde iyileşme görülürken, tüketici güveni ve inşaat sektörü güveni Aralık ayında geriledi.

Kasım'da dış ticaret açığı yıllık %16 daraldı. Kasım'da ihracat bir önceki yılın aynı ayına göre %1,3 azalarak 22,5 milyar dolar, ithalat %2,6 artarak 30,5 milyar dolar olarak gerçekleşti. Dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına göre %6,3 artışla 7,5 milyar dolardan 8,0 milyar dolara yükseldi; ihracatın ithalatı karşılama oranı %73,8'e geriledi.

Ticaret Bakanlığı verilerine göre, dış ticaret açığı Aralık'ta %7 arttı; 2025 yılında %12 artışla 92,1 milyar dolara yükseldi. Aralık ayında ihracat %12,8 artışla 26,4 milyar dolar ve ithalat %11,2 artışla 35,8 milyar dolar oldu. Geçen yıl Aralık ayında 8,8 milyar dolar olan dış açık, bu Aralık ayında %6,9 artışla 9,4 milyar dolara yükseldi. Enerji ithalatı 6,2 milyar dolar ile önceki yılın aynı ayının altında gerçekleşirken, kıymetli taş ve metaller (altın dahil) ithalatı 2,3 milyar dolar ile geçen yılın 0,5 milyar dolar altında kaldı. Enerji ve altın dışı ithalatla yıllık %18,1 yükseliş kaydedildi.

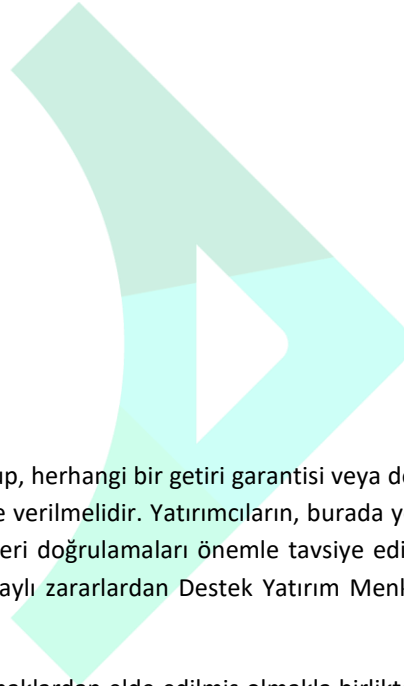
PMI (Satın Alma Yöneticileri) endeksi, Aralık'ta 48,9 ile son bir yılın en yüksek seviyesine yükseldi; halen eşik değerinin altında kaldı. İstanbul Sanayi Odası Türkiye İmalat PMI endeksi, Aralık ayında 48,9 ile önceki aya göre 0,9 puan artış göstererek, son 12 ayın en yüksek seviyesine yükseldi. PMI, son iki aydır iyileşme göstermekle beraber son 21 aydır eşik 50 değerinin altında seyrediyor. (50'nin altındaki değerler imalat sanayi üretiminde daralmaya, üzerindeki değerler ise büyümeye ima ediyor.) Çeyrek bazda, 4.çeyrekte ortalama PMI endeksi (47,8), imalat sanayi koşullarında 3.çeyrek ve 2.çeyreğe göre bir miktar toparlanma olduğuna işaret etti.

TCMB Brüt rezervleri, 26 Aralık haftasında 1,6 milyar dolar artarak 193,9 milyar dolara ulaştı. Altın fiyatlarından artışın etkisi ile altın rezervleri 4 milyar dolar artarak 117 milyar dolara yükseldi. Swap ve kamu mevduatı hariç net rezervler de 19-26 Aralık haftasında 0,7 milyar dolar iyileşme kaydetti. Sonuç olarak, tüm etkiler (swap, altın, hazine döviz mevduatı) dışarıda bırakıldığında, 26 Aralık haftasında TCMB'nin net rezerv pozisyonu 2,5 milyar dolar kötüleşme gösterdi. 2025 yılında, brüt rezervler 38,8 milyar dolar artarken, altın fiyat artışının brüt rezerv üzerine etkisi 48 milyar dolar oldu. Net olarak bakıldığında ise, yılbaşından beri swap hariç net rezervin 23,8 milyar dolar arttığı; altın fiyat artışının net rezerv üzerine etkisinin ise 37,2 milyar dolar olduğu hesaplanıyor.

Yurtdışında yerleşik kişilerin TL varlıklardaki net pozisyonları, 26 Aralık haftasında toplam 135 milyon dolar arttı. 19-26 Aralık haftasında, yabancı yatırımcıların hisse senedi pozisyonlarında 284 milyon dolar artış görülürken, 24 Ekim-26 Aralık tarihleri arasında hisse senedinde net pozisyon artışı 1 milyar dolar oldu. Türkiye'deki bankaların yurtdışı şubeleri dışarıda bırakıldığında, yabancı yatırımcıların Türk Lirası cinsi devlet tahvili pozisyonlarında ise 26 Aralık haftasında 131 milyon dolar gerileme kaydedildi. 24 Ekim – 26 Aralık döneminde, yabancı yatırımcıların net DİBS pozisyonlarında artış 2,4 milyar dolar oldu. 2025 yılında, yabancı yatırımcıların hisse senedi pozisyonlarında net 2,3 milyar dolar, devlet tahvili pozisyonlarında net 6,0 milyar dolar ve özel sektör tahvillerinde net 392 milyon dolar olmak üzere, toplam 8,6 milyar dolar net artış gerçekleşti.

Gelecek Hafta: Ekonomik Gündem

5 Ocak, Pazartesi		Dönem	Saat	Beklenti	Önceki
TR	TÜFE, yıllık	Ara	10:00	31.0%	31.1%
TR	ÜFE, yıllık	Ara	10:00	-	27.2%
ÇİN	Hizmet PMI Endeksi	Ara	04:45	52.0	52.1
ABD	ISM İmalat Endeksi	Ara	18:00	48.4	48.2
6 Ocak, Salı		Dönem	Saat	Beklenti	Önceki
TR	Reel Efektif Döviz Kuru	Ara	10:00	-	71.8
ALM	Hizmet PMI Endeksi	Ara	11:55	52.6	53.0
ALM	TÜFE, yıllık	Ara	16:00	2.0%	2.3%
AB	Hizmet PMI Endeksi	Ara	12:00	52.6	53.6
ABD	Hizmet PMI Endeksi	Ara	17:45	52.9	54.1
7 Ocak, Çarşamba		Dönem	Saat	Beklenti	Önceki
JPY	Hizmet PMI Endeksi	Ara	03:30	52.5	53.2
ALM	Perakende Satışlar, aylık	Kas	10:00	0.2%	-0.3%
ALM	İşsizlik Oranı	Ara	11:55	6.3%	6.3%
AB	TÜFE, yıllık	Ara	13:00	2.1%	2.1%
ABD	ADP İstihdam, değişim	Ara	16:15	47 bin	-32 bin
ABD	Hizmet PMI Endeksi	Ara	17:45		
ABD	ISM Hizmet Endeksi	Ara	18:00	52.3	52.6
ABD	JOLTS Açık İş Pozisyonları	Kas	18:00	7.73 mn	7.67 mn
ABD	Fabrika Siparişleri, aylık	Eki	18:00	-1.1%	0.2%
ABD	Fed Üyesi Bowman Konuşması		00:10		
8 Ocak, Perşembe		Dönem	Saat	Beklenti	Önceki
ALM	Fabrika Siparişleri, aylık	Kas	10:00	-0.7%	1.5%
AB	Ekonomi Güveni	Ara	13:00	96.9	97.0
ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	3 Oca	16:30	205 bin	199bin
ABD	Dış Ticaret Dengesi, USD	Eki	16:30	-58.5 mlr	-52.8 mlr
9 Ocak, Cuma		Dönem	Saat	Beklenti	Önceki
TR	Sanayi Üretim Endeksi, yıllık	Kas	10:00	-	2.2%
ÇİN	TÜFE, yıllık	Ara	04:30	0.8%	0.7%
ALM	Sanayi Üretim Endeksi, yıllık	Kas	10:00	-0.3%	1.8%
ABD	Tarım-dışı İstihdam, değişim	Ara	16:30	57 bin	64 bin
ABD	İşsizlik Oranı	Ara	16:30	4.5%	4.6%
ABD	Ortalama Saatlik Kazanç, yıllık	Ara	16:30	3.6%	3.5%
ABD	Konut Başlangıçları	Eki	16:30		
ABD	Michigan Tüketici Güven Endeksi	Oca	18:00	53.0	52.9
ABD	Fed Üyesi Kashkari Konuşması		18:00		



Yasal Uyarı

Bu içerikte yer alan bilgiler genel nitelikte olup, herhangi bir getiri garantisi veya doğrudan yatırım tavsiyesi niteliği taşımamaktadır. Yatırım kararları kişisel risk ve tercihlere göre verilmelidir. Yatırımcıların, burada yer alan bilgilere dayanarak işlem yapmadan önce kendi araştırmalarını yapmaları ve ilgili verileri doğrulamaları önemle tavsiye edilir. Burada yer alan bilgilere dayanarak yapılan işlemlerden doğabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş., bağlı kuruluşları, çalışanları ve danışmanları sorumlu tutulamaz.

Sunulan veriler güvenilirliği kabul edilen kaynaklardan elde edilmiş olmakla birlikte, bilgilerdeki doğruluk, eksiksizlik ve değişmezlik garanti edilmemektedir. Destek Yatırım adına sizinle iletişime geçen kişi veya kurumların kaynağını mutlaka doğrulayınız. Kurumumuz Telegram vb. uygulamalar veya sahte internet siteleri üzerinden hiçbir şekilde bilgi talep etmez, nakit yatırma veya çekme işlemlerine yönlendirmez. Tüm resmi bilgilere yalnızca kurumumuzun web sitesi üzerinden ulaşabilir ve doğruluğunu teyit edebilirsiniz.

Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak sözleşme çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Bu nedenle, yalnızca burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu içerikte yer alan bilgi ve verilerden kaynaklanabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan veya üçüncü kişilerin uğrayabileceği zararlardan Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu değildir.

Gökhan Uskuay

Araştırma Direktörü

arastirma@destekyatirim.com