

EKONOMİ VE FİNANS GÜNDEMİ

18-31 Ocak Gündemi

GENEL MAKROEKONOMİK VERİLERE KISA BİR BAKIŞ (31/01/2026)

USD Kuru	43,49
EUR Kuru	51,53
Parite	1,18
Altın Ons	4.763
Altın Gr.	6.804
Brent Petrol	70,69
NİKEL	17.697
CDS	217
Faiz (2Y)	%34,6
TL Ref	%36,82
Enflasyon Tüfe (TÜİK)	%30,07
Enflasyon ÜFE	%25,37
BİST	13.138

DÖNEMİN ÖNE ÇIKAN GÜNDEM MADDELERİ

YURT İÇİ GÜNDEM

- İMF Türkiye'nin 2026 yılı büyüme tahminini % 3,7'den % 4,2'ye çıkardı.
- TCMB, politika faizini 100 baz puan indirerek %37'ye çekti.
- Moody's Türkiye'nin kredi notunu değiştirmeden, Fitch notu sabit tutup görünümü pozitifte çevirdi.
- TCMB rezervleri rekor seviyeye ulaştı; swap hariç net rezervler 85 milyar ABD doları oldu.
- Nusaybin'de Türk bayrağı indirilmesi infial yarattı. Bahçeli olaylardan DEM partiyi sorumlu tuttu.
- AK Parti ve DEM parti arasında SDG kaynaklı gerginliği artıyor.
- Güvenli limanlara talep yükseldi; Altın ve Gümüş rekor kırdıktan sonra sert geri çekildi.
- BDDK, bireysel kredi kartları ve ihtiyaç kredilerinin yeniden yapılandırılması, kredi kartları ve kredili mevduat hesabı limitleri ile konut kredilerinde kredi değer oranına ilişkin düzenlemeler yaptı.
- KOSGEB öncülüğünde KOBİ'lere yönelik 6 ay anapara ödemesiz finansman desteği başladı.
- TCMB, yabancı para kredilerinde 8 haftalık büyüme sınırını %1'den %0.5'e düşürdü.

YURT DIŐI GÜNDEM

- Trump'tan Kanada'ya %100 gümrük tarifesi uygulanabileceği yönünde açıklamalarda bulundu. Kanada'nın Çin ile ilişkilerini geliőtirmesi durumunda ABD'nin bu adımı atabileceği belirtiliyor.
- Davos sonrası Trump geri adım atarak, AB'ne yönelik misilleme vergileri erteledi.
- Japonya'da erken seçim kararı alındı. Seçim 8 Şubat'ta yapılacak.
- Çin ordusunda operasyon başlatıldı. Genelkurmay Başkanı ve üst düzey generaller hakkında soruşturma açıldı.
- ABD'de ICE politikalarına yönelik tepkiler büyüyor. Minnesota merkezli protestolar ülke geneline yayılma eğiliminde.
- ABD Uçak gemisi İran'a doğru ilerlerken, İran ordusu teyakkuz haline geçti. Orta Doğu'da jeopolitik tansiyon yükseliyor.
- FED politika faizi deđiőtirmeyerek %3,50 – 3,75 aralığında sabit tuttu.

SONUÇ VE DEĐERLENDİRME

Herkes merhaba,

IMF'nin Türkiye için 2026 büyüme beklentisini yukarı yönlü revize etmesi, orta vadeli makro çerçevenin yatırımcı nezdinde daha öngörülebilir hale geldiğine işaret etmektedir. TCMB'nin politika faizinde sınırlı ve kontrollü bir indirim yapması, sıkı para politikasından ani bir kopuş olmadığı mesajını verirken, faiz indirimi döngüsünün kademeli ilerleyeceği beklentisini güçlendirmiştir. Bu durum, özellikle TL cinsi sabit getirili enstrümanlara yönelik ilgiyi destekleyici niteliktedir.

Kredi derecelendirme kuruluşları tarafında Fitch'in görünümü pozitif çevirmesi, Türkiye varlıklarına yönelik risk priminin önümüzdeki dönemde kademeli olarak düşebileceğine işaret etmektedir. TCMB rezervlerinin güçlenmesi ve swap hariç net rezervlerin yüksek seviyelere ulaşması, döviz likiditesi ve dış borç çevrilebilirliği açısından yatırımcı güvenini artıran temel unsurlar arasında yer almaktadır.

Makro ihtiyati tedbirlerin sürdürülmesi ve BDDK'nın kredi büyümesini sınırlayıcı adımları, iç talep kaynaklı enflasyonist baskıların kontrol altında tutulmasını hedeflemektedir. Bu yaklaşım, kısa vadede büyüme üzerinde sınırlayıcı etki yaratsa da, orta vadede fiyat istikrarı ve finansal istikrar açısından pozitif bir çerçeve sunmaktadır. KOSGEB öncülüğündeki KOBİ destekleri ise seçici büyüme politikasıyla uyumlu görülmektedir.

Bununla birlikte, jeopolitik ve iç siyasi gelişmeler ile emtia fiyatlarında artan volatilité, Türkiye varlıkları açısından dalgalanma riskini canlı tutmaktadır. Genel değerlendirmede, mevcut politika seti korunabildiği sürece TL varlıkların görelî cazibesinin artabileceği; ancak yatırımcıların pozisyonlarını temkinli, veri odaklı ve risk yönetimi öncelikli bir yaklaşımla sürdürmelerinin uygun olacağı değerlendirilmektedir.

Küresel gündemde ticaret politikaları, jeopolitik riskler ve büyük ekonomilerin siyasi ajandaları yeniden belirleyici olmaya başlamıştır. ABD’de Trump’ın Kanada’ya yönelik %100 gümrük tarifesi tehdidi, küresel ticarete korumacılık eğiliminin seçim sürecine paralel olarak güçlenebileceğine işaret etmektedir. Davos sonrası AB’ye yönelik misilleme vergilerinin ertelenmesi ise söylem ile uygulama arasında taktiksel bir esneklik olduğunu göstermekte, ancak belirsizliğin tamamen ortadan kalkmadığına işaret etmektedir. Bu durum, küresel ticaret hacmi ve yatırım kararları üzerinde baskı yaratabilecek bir risk unsurudur.

Asya tarafında Japonya’nın erken seçim kararı, ekonomi politikalarının yönü açısından yakından izlenmektedir. Özellikle kamu borcu, para politikası ve yapısal reformlara ilişkin belirsizlikler, Japon varlıkları üzerinde dönemsel dalgalanmalara neden olabilir. Çin’de üst düzey askeri yetkililere yönelik soruşturmalar ise yalnızca iç politik bir mesele değil, aynı zamanda yönetim yapısında güç konsolidasyonunun sürdüğüne dair bir sinyal olarak değerlendirilmektedir. Bu gelişmeler, Çin’in küresel tedarik zincirleri ve jeopolitik duruşu açısından önem taşımaktadır.

Orta Doğu’da ABD ile İran arasındaki askeri tansiyonun artması, enerji piyasaları açısından yukarı yönlü riskleri canlı tutmaktadır. Olası bir gerilim artışı, petrol ve doğalgaz fiyatlarında ani yükselişlere yol açabileceği gibi, küresel enflasyon beklentilerini de olumsuz etkileyebilir. Bu durum, özellikle enerji ithalatçısı ülkeler için makroekonomik baskı yaratabilecek bir faktördür.

ABD iç siyasetinde ICE karşıtı protestoların yayılması, toplumsal gerilimin arttığına ve seçim sürecinin daha sert bir politik zeminde ilerleyebileceğine işaret etmektedir. Bu gelişmeler, ABD’nin iç politik gündeminin ekonomi politikaları üzerindeki etkisini artırabilir.

Para politikası cephesinde FED’in faizleri %3,50–3,75 aralığında sabit tutması, küresel ölçekte sıkı finansal koşulların bir süre daha devam edeceğine işaret etmektedir. Bu durum, gelişmekte olan ülkeler için sermaye akımlarının seçici ve temkinli seyredeceği bir ortamın süreceğini göstermektedir.

Genel çerçevede, küresel ekonomi politik belirsizliklerin arttığı, jeopolitik risklerin fiyatlamalar üzerinde etkili olduğu bir döneme girmiştir. Bu ortamda yatırımcılar açısından risk iştahının sınırlı, piyasa hareketlerinin ise haber akışına duyarlı olmaya devam edeceği değerlendirilmektedir.

Bu haftaki gündemde AI destekli yorum yapma denemesi yaptım. Önceki dönemlerde mi yoksa yoksa bu formatta mı yorum yapma konusundaki düşüncelerinizi benimle paylaşırsanız sevinirim.

Şimdilik hoşçakalın, sağlıcakla kalın.

Zafer ÜNAL / Fark Kurumsal A.Ş.