

İTOSAM



İSTANBUL TİCARET ODASI
STRATEJİK ARAŞTIRMALAR MERKEZİ

HAFTALIK
EKONOMİ BÜLTENİ
23 OCAK 2026

Ekonomide Son Gelişmeler

- 03 KÜRESEL EKONOMİ
- 04 PARA POLİTİKASI KURULU KARARI
- 05 YILLIK SANAYİ VE HİZMET İSTATİSTİKLERİ
YATIRIM HARCAMALARI
- 06 HANEHALKI YURT İÇİ TURİZM
- 07 İKTİSADİ YÖNELİM İSTATİSTİKLERİ VE
REEL KESİM GÜVEN ENDEKSİ
- 09 TÜKETİCİ GÜVEN ENDEKSİ
- 10 KAPASİTE KULLANIM ORANI
- 12 YURT DIőI ÜRETİCİ FİYAT ENDEKSİ
- 14 KONUT SATIş İSTATİSTİKLERİ

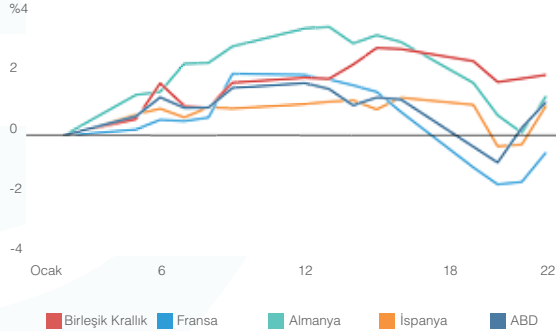
“Piyasalarda “TACO Trade” Etkisi”

ABD Başkanı Donald Trump, ABD’nin Grönland’ı satın almasına yönelik görüşmeler sonuçlanana kadar Almanya, Fransa, Birleşik Krallık, Danimarka, İsveç, Hollanda, Norveç ve Finlandiya’ya 1 Şubat’tan itibaren %10 ila %25 arasında ek gümrük vergisi uygulanacağını açıklamıştı. Ancak Trump, Davos’ta düzenlenen Dünya Ekonomik Forumunda yaptığı açıklamada bu kararından geri adım attığını açıkladı. NATO Genel Sekreteri ile gerçekleştirilen görüşmelerin ardından taraflar arasında bir “çerçeve anlaşmaya” varıldığını ifade etti.

Söz konusu gelişme küresel piyasalarda risk iştahını artırdı. Avrupa borsalarında haftanın ilk yükselişi kaydedilirken, Almanya’nın DAX endeksi günü %1,28 artışla tamamladı. Fransa’nın CAC 40 endeksi %1’e yakın yükselirken, Pan-Avrupa Stoxx 600 endeksi %1,1 prim yaptı. Birleşik Krallık’ın FTSE 100 endeksi ise %0,12 oranında sınırlı bir yükseliş gösterdi. ABD piyasalarında da pozitif bir seyir izlendi. Dow Jones Sanayi Endeksi %0,9, S&P 500 endeksi %0,74 ve Nasdaq endeksi yaklaşık %1,08 değer kazandı.

Analistler, Trump yönetiminin sert ticaret söylemlerinin ardından geri adım atmasını piyasalarda “Trump Always Chickens Out (TACO) Trade” yani “Trump Her Zaman Geri Adım Atar” olarak adlandırılan bir davranış modeli çerçevesinde değerlendiriyor. Söz konusu gelişmenin, kısa vadede ticaret savaşları endişelerini azaltarak küresel piyasalarda toparlanmayı desteklediği belirtiliyor.

Piyasalardaki Değişim (%)



Kaynak: The Guardian. Not: Grafik 2 Ocak 2022’den itibaren olan değişimi göstermektedir. Birleşik Krallık (FTSE 100), Almanya (Dax), Fransa (Cac), İspanya (Ibex), ABD (S&P 500).

“

TACO, piyasalarda Donald Trump’ın özellikle ticaret ve gümrük tarifeleri konusunda sert açıklamalar yaptıktan sonra, ekonomik ve politik baskılar neticesinde bu adımlardan geri çekilme eğilimini tanımlayan kavramdır. Bu süreçte, Trump’ın söylemleri kısa vadede piyasalarda satış baskına neden olur ardından gelen müzakere sinyalleri ile risk algısı hızla düşerek varlık fiyatlarında güçlü toparlanmalar görülür.

”

“Yılın İlk Faiz Kararında Temkinli Davranış”

Merkez Bankası yılın ilk politika faiz kararını açıkladı. Buna göre Banka, piyasa beklentilerinin aksine daha temkinli bir duruş sergileyerek politika faizini 100 baz puan indirdi ve %37'ye çekti.

Açıklanan karar metninde öne çıkanlar:

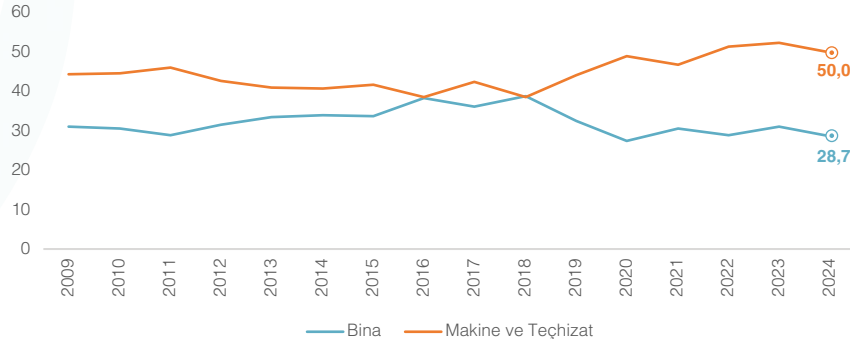
- ✓ Enflasyonun ana eğilimi aralık ayında gerilerken ocak ayında gıda fiyatları öncülüğünde aylık enflasyon arttı. Ana eğilimdeki yükseliş ise sınırlı kaldı.
- ✓ Talep koşulları etkisi azalmış olsa da dezenflasyon sürecini desteklemeye devam ediyor.
- ✓ Enflasyon beklentileri ve fiyatlama davranışlarında kısmi iyileşme görülse de riskler sürüyor.
- ✓ Sıkı para politikası duruşu fiyat istikrarı sağlanana kadar korunacak.
- ✓ Faiz kararları, enflasyon gerçekleştirmeleri, ana eğilim ve beklentiler dikkate alınarak toplantı bazlı ve ihtiyatlı şekilde belirlenecek.
- ✓ Enflasyon görünümünde hedeflerden belirgin sapma olması halinde ilave sıkılaştırma yapılabilecek.
- ✓ Kredi ve mevduat piyasalarında beklenmeyen gelişmelerde makroihtiyati tedbirler devreye alınacak.
- ✓ Likidite yönetim araçları aktif şekilde kullanılmaya devam edecek.

“Makine ve Teçhizat 2024’te Yatırım Harcamalarının %50’sini Oluşturdu”

Yıllık Sanayi ve Hizmet İstatistikleri Yatırım Harcamaları çalışmasına göre, maddi mallara ilişkin yatırım harcamaları 2024 yılında 5 trilyon 645 milyar TL kaydetti. Yatırım harcamalarından en yüksek paya sahip olan makine ve teçhizata yapılan harcamalar 2024’te 2 trilyon 822 milyar TL olarak gerçekleşti. Yatırım harcamalarının 1 trilyon 620 milyar TL’ si mevcut bina ve yapılara, 721 milyar TL’si inşaatların ve binaların büyük tadilatlarına, 443 milyar TL’si araziye ve 39 milyar TL’si diğer maddi mallara yapıldı.

Toplam yatırımlar içinde makine ve teçhizat yatırımları, 2009-2024 dönemi boyunca genel olarak bina yatırımlarından daha yüksek paya sahiptir. Buna karşın, 2018 yılında bina yatırımlarının payı %38,9 ile makine ve teçhizat yatırımlarının payı olan %38,6’nın üzerine çıkarak bu eğilime istisna bir durum oluyor. 2024 yılında ise toplam yatırım harcamalarının %50’sini makine ve teçhizat oluştururken %28,7’sini bina yatırımları oluşturuyor.

Toplam Gayri Safi Yatırım Harcamalarının Türlerine Göre Dağılımı (%)



Kaynak: TÜİK

“Yerli Turistlerin Yurt İçinde Yaptıkları Seyahat Harcamalarında %34,8 Artış”

Temmuz, Ağustos ve Eylül aylarından oluşan III. çeyrekte, yurt içinde ikamet eden 21,5 milyon kişi seyahate çıktı. Bir ve daha fazla geceleme kaydı ile ülke içinde yaptıkları toplam seyahat sayısı bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %5,5 artarak 27,9 milyon seyahat olarak kaydedildi. Yerli turistlerin, yurt içinde yaptıkları seyahat harcamaları bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %34,8 artarak 276,1 milyar TL oldu. Bu harcamaların %84,5'ini 233,4 milyar TL ile kişisel harcamalar, %15,5'ini ise 42,6 milyar TL ile paket tur harcamaları oluşturdu. Seyahat başına yapılan ortalama harcama ise 10 bin 189 TL olarak gerçekleşti.

III. çeyrekte harcama türlerinin toplam seyahat harcamaları içinde dağılım oranlarına bakıldığında en fazla paya %29,4 ile yeme ve içme harcamaları, %23,8 ile konaklama harcamaları ve %19,3 ile ulaştırma harcamaları sahip oldu. Bu harcama türlerinin geçen yılın aynı dönemine göre değişim oranları incelendiğinde ise yeme ve içme harcamalarında %31,6, konaklama harcamalarında %54,6 ve ulaştırma harcamalarında ise %25,7'lik artış kaydedildi. Seyahate çıkış amaçlarında ilk sırada %47,9 ile yakınları ziyaret, ikinci sırada %46,2 ile gezi, eğlence, tatil, üçüncü sırada ise %2,5 ile sağlık yer aldı.

Seyahate Çıkan Kişilerin Seyahat Harcamaları, III. Çeyrek: Temmuz - Eylül, 2025

Yıl	Çeyrek	Toplam Harcama (Bin TL)	Değişim Oranı (%)	Paket Tur Harcaması (Bin TL)	Değişim Oranı (%)	Kişisel Harcama (Bin TL)	Değişim Oranı (%)	Seyahat Başına Ortalama Harcama (TL)
2024	Yıllık	419.300.959	82,5	50.024.775	142,0	369.276.184	76,6	6.274
	I	45.262.452	103,2	1.988.864	62,5	43.273.587	105,6	4.593
	II	103.114.141	115,8	10.341.588	130,8	92.772.553	114,2	5.200
	III	204.883.376	79,7	33.100.241	181,6	171.783.134	68,0	7.977
	IV	66.040.991	44,4	4.594.081	43,2	61.446.909	44,5	5.759
2025	I	76.429.290	68,9	4.971.791	150,0	71.457.499	65,1	6.040
	II	116.933.487	13,4	17.278.306	67,1	99.655.181	7,4	6.848
	III	276.111.406	34,8	42.661.150	28,9	233.450.256	35,9	10.189

Tablodaki rakamlar, yuvarlamadan dolayı toplamı vermeyebilir.

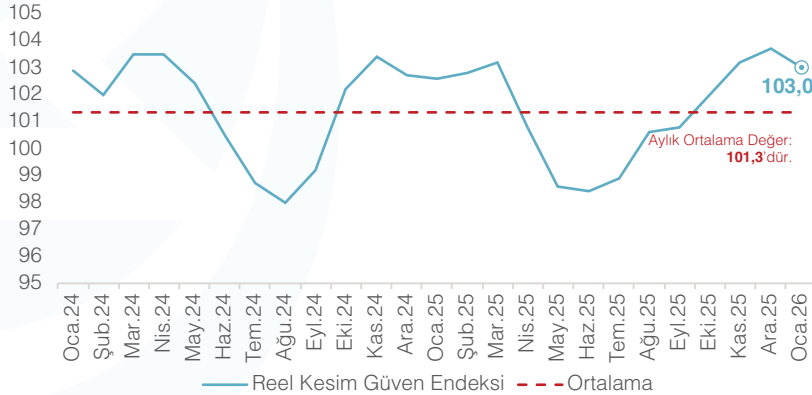
*Değişim oranı: Bir önceki yılın aynı dönemine göre hesaplanmaktadır.

Kaynak: TÜİK

“Reel Kesim Güveni 0,7 Puan Azaldı”

Mevsim etkilerinden arındırılmış Reel Kesim Güven Endeksi (RKGE-MA) ocak ayında bir önceki aya kıyasla 0,7 puan gerileyerek 103,0 seviyesinde gerçekleşti. Endeks, 2026 yılına sınırlı bir düşüşle başlamış olsa da son 12 aylık ortalama olan 101,3’ün üzerinde kalması reel kesim güveninde belirgin bir bozulma olmadığına işaret ediyor. Öte yandan aynı dönemde mevsim etkilerinden arındırılmamış Reel Kesim Güven Endeksi (RKGE) ise bir önceki aya göre 0,8 puan artarak 101,6 seviyesinde gerçekleşti.

Reel Kesim Güven Endeksi (RKGE-MA)



Kaynak: TCMB
 Mevsimsel etkilerden arındırılmıştır.

“

RKGE=100: Anketin kapsadığı reel kesim temsilcileri tarafından yapılan değerlendirmelere göre ekonomik faaliyetlere ilişkin istikrarlı görünüm.

RKGE>100: Anketin kapsadığı reel kesim temsilcilerinin ekonomik faaliyetlere ilişkin güvenin arttığı (iyimser) görünüm.

RKGE<100: Anketin kapsadığı reel kesim temsilcilerinin ekonomik faaliyetlere ilişkin güvenin azaldığı (kötümser) görünüm.

”

“Yıllık ÜFE Beklentisinde 1,2 Puanlık Azalış”

Endeksi oluşturan anket sorularına ait yayılma endeksleri incelendiğinde, endeksi artış yönünde etkileyen bileşenlerin sabit sermaye yatırım harcaması, son üç aydaki toplam sipariş miktarı, genel gidişat, mevcut mamul mal stoku ve gelecek üç aydaki toplam istihdama ilişkin değerlendirmeler olduğu görülüyor. Gelecek üç aydaki ihracat sipariş miktarı, gelecek üç aydaki üretim hacmi ve mevcut toplam sipariş miktarına ilişkin değerlendirmeler ise endeksi azalış yönünde etkiliyor.

Sonuçlara göre, gelecek on iki aylık dönem sonu itibarıyla yıllık ÜFE beklentisi bir önceki aya göre 1,2 puanlık azalış ile %31,8 seviyesinde gerçekleşti. Ortalama birim maliyetlerde son üç ayda artış olduğunu bildirenler ile gelecek üç ayda artış olacağını bekleyenler lehine olan seyrin ise güçlendiği gözlemlendi.

Toplu Sonuçlara İlişkin Gelişmeler

	Son Üç Ay	Mevcut Durum	Gelecek Üç Ay
Üretim Hacmi	↑↑		↑↓
Toplam Sipariş Miktarı	↑↑	↓↑	↑↓
İç Piyasa Sipariş Miktarı	↑↑	↑↑	↑↓
İhracat Sipariş Miktarı	↓↑	↓↑	↓↓
Toplam İstihdam			↑↑
Ortalama Birim Maliyet Satış Fiyatı	↑↓		↑↓
Satış Fiyatı			↑↓

“

İktisadi Yönelim Anketi ile üretim girdilerinin maliyetleri ve satış fiyatları hakkında imalat sanayinin beklenti ve gerçekleştirmelerini takip etmek mümkündür.

”

“

•Kısa oklar aylık değişimleri, uzun oklar ise yıllık değişimleri göstermektedir.
•Maliyet ve satış fiyatı değişkenleri dışındaki değişkenlerde lacivert oklar artışı, kırmızı oklar ise azalışı göstermektedir.

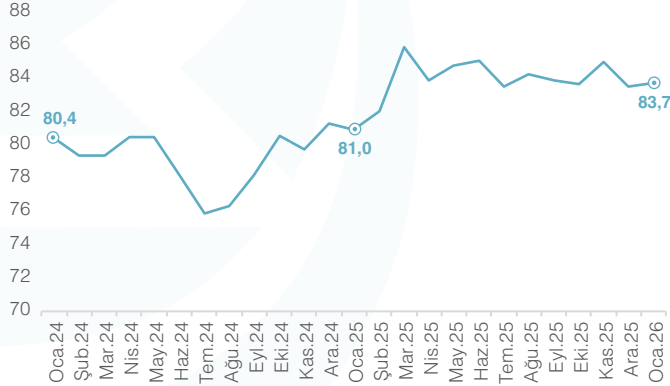
”

Kaynak: TCMB

“Yılın İlk Ayında Tüketici Güven Endeksinde Sınırlı Artış”

Tüketici güven endeksi, 2025 yılının son ayında 83,5 iken yeni yılın ilk ayında %0,3 oranında artarak 83,7 seviyesine yükseldi. Gelecek 12 aylık dönemde hanenin maddi durum beklentisi bir önceki aya göre %2,3 azalarak 83,3 oldu. Gelecek 12 aylık dönemde dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma düşüncesi ise bir önceki aya göre %0,7 azalarak %101,9 seviyesinde gerçekleşti.

Tüketici Güven Endeksi



Kaynak: TÜİK

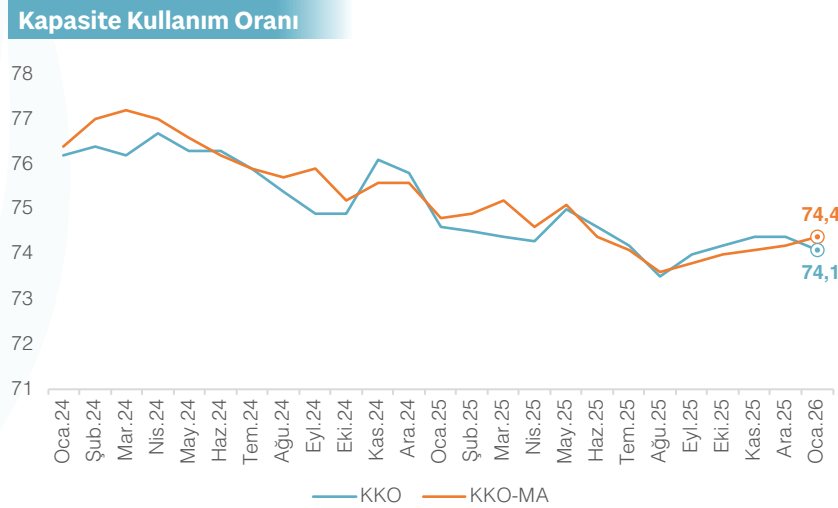
Tüketici Güven Endeksi Alt Endeksleri ve Değişim Oranları

	Endeks		Bir Önceki Aya Göre Değişim Oranı (%)	
	Aralık 2025	Ocak 2026	Aralık 2025	Ocak 2026
Tüketici Güven Endeksi	83,5	83,7	-1,8	0,3
Mevcut Dönemde Hanenin Maddi Durumu	67,9	68,2	-2,4	0,4
Gelecek 12 Aylık Dönemde Hanenin Maddi Durum Beklentisi	85,2	83,3	-0,6	-2,3
Gelecek 12 Aylık Dönemde Genel Ekonomik Durum Beklentisi	78,2	81,5	-1,8	4,3
Gelecek 12 Aylık Dönemde Dayanıklı Tüketim Mallarına Harcama Yapma Düşüncesi	102,6	101,9	-2,3	-0,7

Kaynak: TÜİK

“KKO-MA Ocak’ta 0,2 Puan Arttı”

İmalat sanayisi genelinde mevsimsel etkilerden arındırılmış kapasite kullanım oranı (KKO-MA) ocak ayında bir önceki aya göre 0,2 puan arttı ve 74,4 seviyesinde gerçekleşti. Mevsimsel etkilerden arındırılmamış kapasite kullanım oranı (KKO) ise bir önceki aya göre 0,3 puan azalarak 74,1 kaydetti.



Kaynak: TCMB

“Ocak'ta Makine ve Ekipman KKO %63,7 Kaydetti”

Sektörlere göre KKO'da, ağaç ürünleri (%84,1) ve tütün (%84,0) yüksek kapasite kullanımıyla öne çıkarken deri (%61,5) ile makine-ekipman (%63,7) sektörleri görece sınırlı bir performans sergiliyor.

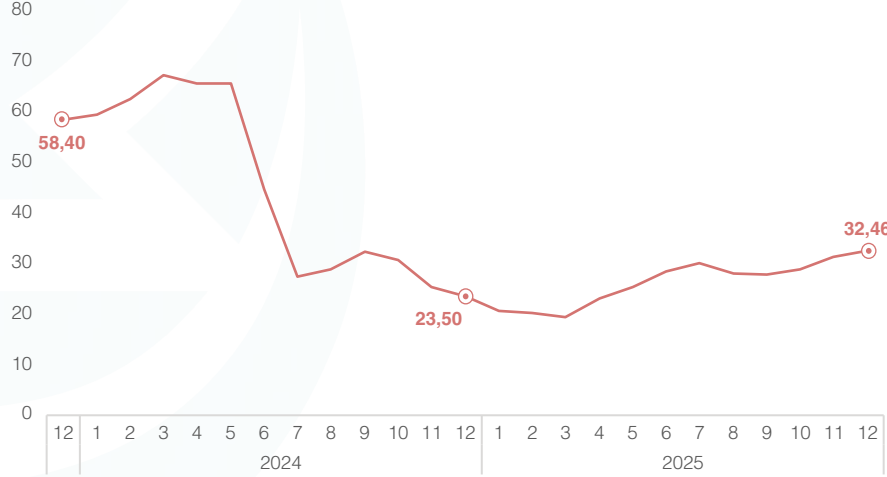
Sektörlere Göre Kapasite Kullanım Oranı (%)

Sektör	Oran(%)	Sektör	Oran(%)	Sektör	Oran(%)
Gıda	72,2	Basım	66,6	Elektrikli teçhizat	69,2
İçecek	73,1	Kimyasal	76,0	Makine ve ekipman	63,7
Tütün	84,0	Eczacılık ürünleri	78,3	Motorlu kara taşıtları	73,6
Tekstil	69,9	Kauçuk ve plastik	74,3	Diğer ulaşım araçları	79,0
Giyim	74,1	Diğer mineral ürünler	72,4	Mobilya	75,4
Deri	61,5	Ana metal	75,6	Diğer imalatlar	68,0
Ağaç Ürünleri	84,1	Fabrikasyon metal	74,0	Kurulum ve onarım	71,6
Kağıt	83,5	Elektronik	69,2		

“YD-ÜFE’de Yıllık %32,46’lık Artış”

Ülke içerisinde üretimi yapılan ve yurt dışına satışı konu olan ürünlerin üretici fiyatlarındaki değişimini gösteren YD-ÜFE, aralık ayında bir önceki aya göre %1,88, bir önceki yılın aynı ayına göre %32,46 oranında artış gösterdi.

YD-ÜFE Yıllık Değişim Oranları (%)



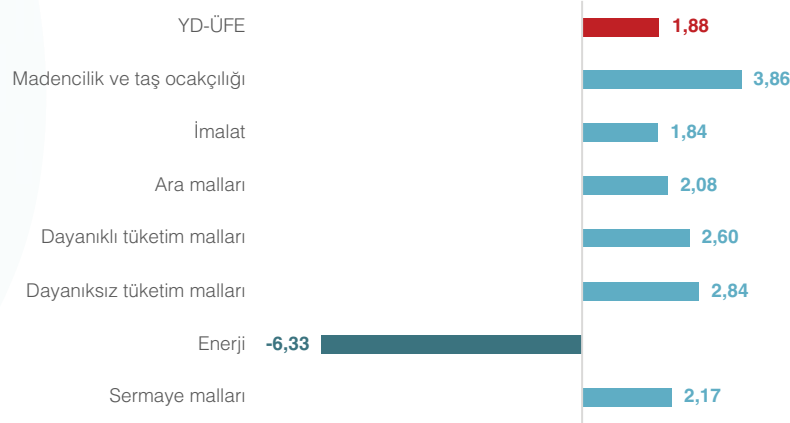
Kaynak: TÜİK

“YD-ÜFE ülke içerisinde üretimi yapılan ve yurt dışına satışı konu olan ürünlerin üretici fiyatlarındaki değişimi göstermektedir.”

“Enerjide Aylık %6,33 Oranında Azalış”

Sanayi sektörüne ilişkin aylık değişimlere bakıldığında, metal cevherlerinde %5,64, giyim eşyasında %4,88 oranında artış gerçekleşti. Sanayi grupları incelendiğinde ise, madencilik ve taş ocakçılığında %3,86, dayanıklı tüketim mallarında %2,60 ve imalatla %1,84 artış kaydedildi. Enerjide ise %6,33 azalış gerçekleşti.

YD-ÜFE Aylık Değişim Oranları, Aralık 2025 (%)



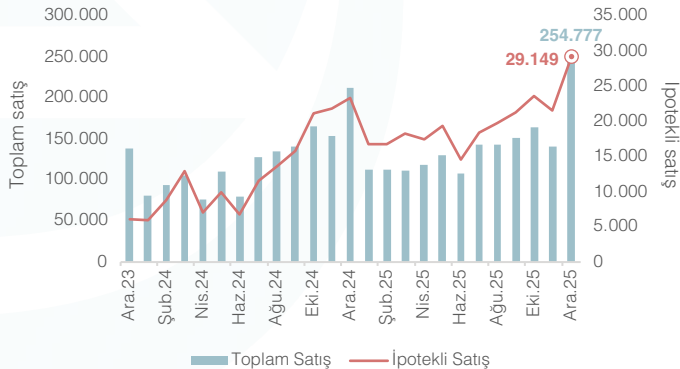
Kaynak: TÜİK

“Konut Satışları 254 Bin 777 Adete Ulaştı”

Türkiye genelinde toplam konut satışları, Aralık 2025'te geçen yılın aynı dönemine göre %19,8 artarak 254 bin 777 adet olarak gerçekleşti. Bu değer, 2025 yılının en yüksek aylık konut satış değeri oldu. Ocak-Aralık dönemine bakıldığında, toplam konut satışlarının önceki yıla göre %14,3 artarak yaklaşık 1 milyon 689 bine ulaştığı görüldü. Bu artışta, ipotekli satışlardaki %49,3'lük yükseliş önemli rol oynadı. İpotekli konut satışları, aralık ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %25,2 artarak 29 bin 149 adete ulaştı. Böylelikle ipotekli satışların toplam satışlar içerisindeki payı %11,4 oldu.

İlk el konut satışları aralık ayında önceki yıla göre %26,2 oranında artarken ikinci el satışlarda ise %16,2 artış kaydedildi. Ayrıca, aynı dönemde yabancılara yönelik konut satışları yıllık bazda %5,1 oranında artarak 2.541 adet oldu. Bu satışların toplam konut satışları içerisindeki payı %1,0 olarak gerçekleşti. Yabancılara yapılan konut satışlarında en çok tercih edilen iller ise İstanbul (995), Antalya (790) ve Mersin (291) olarak öne çıktı.

Konut Satışları (Türkiye)



Kaynak: TÜİK

Satış Şekline ve Satış Durumuna Göre Konut Satışları (Türkiye)

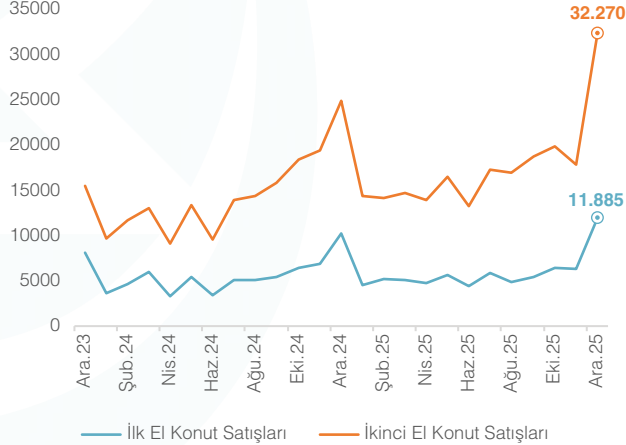
(Adet)	Aralık			Ocak - Aralık		
	2025	2024	Değişim (%)	2025	2024	Değişim (%)
Satış Şekline Göre Toplam Satış	254.777	212.637	19,8	1.688.910	1.478.025	14,3
İpotekli Satış	29.149	23.277	25,2	236.668	158.486	49,3
Diğer Satış	225.628	189.360	19,2	1.452.242	1.319.539	10,1
Satış Durumuna Göre Toplam Satış	254.777	212.637	19,8	1.688.910	1.478.025	14,3
İlk El Satış	96.690	76.629	26,2	540.786	484.461	11,6
İkinci El Satış	158.087	136.008	16,2	1.148.124	993.564	15,6

Kaynak: TÜİK

“İstanbul’un İkinci El Konut Satışlarında 2025’in Zirvesi”

Türkiye genelinde 2025 yılında en fazla konut satışının gerçekleştiği iller sırasıyla İstanbul (280.262), Ankara (152.534) ve İzmir (96.998) oldu. Buna karşılık, en düşük satış rakamlarına sahip iller ise Ardahan (727), Bayburt (1.251) ve Hakkari (1.559) olarak kaydedildi. İstanbul’da gerçekleşen ilk el konut satışları aralık ayında yıllık bazda %15,7 oranında artarak 11.885 adet oldu. Aynı dönemde ikinci el konut satışları ise %29,4 artışla 32 bin 270 adete ulaştı ve 2025 yılında İstanbul’da kaydedilen en yüksek ikinci el satış miktarı oldu.

Konut Satışları (İstanbul)



Kaynak: TÜİK

Yabancılar Yapılan Konut Satışları (İstanbul)



Kaynak: TÜİK

İTOSAM



İSTANBUL TİCARET ODASI
STRATEJİK ARAŞTIRMALAR MERKEZİ

Tasarım ve Hazırlık | Stratejik Araştırmalar Merkezi



itosamkurumsal



www.itosam.org.tr



İTOSAM