

KOYUNCU

YÖNETİM DANIŞMANLIK
VERGİ HİZMETLERİ



Yeşilköy EGS Business Park B1
Blok Kat:11 No:371
Bakırköy/İSTANBUL



+90 (212) 465 67 09
+90 (533) 391 67 09



www.koyuncuymm.com
info@koyuncuymm.com

OCAK 2026 YÖNETİM DANIŞMANLIK BÜLTENİ

DİNAMİK VE DEĞERLİ ŞİRKETLER

www.koyuncuymm.com

Ortalama Kurlar

Aralık ayı **ortalama döviz alış kurları** dikkate alınarak yapılan hesaplamada, TL karşısında euro %2,28 dolar %0,98 oranında arttı.

Ortalama aylık kurlar baz alındığında, aylık ve 12 aylık değişimler aşağıdaki gibidir.

TÜİK Verileri	Aralık 24	Kasım 25	Aralık 25	Geçen Aya	Oniki Aylık
EURO KURU	36,64	48,84	49,95	2,28%	36,33%
DOLAR KURU	34,97	42,25	42,66	0,98%	22,01%
Parite	1,048	1,156	1,171	1,29%	11,74%

Ocak ayının ilk 8 gününde gerçekleşen ortalama dolar, euro kurları ve parite ile geçen ay ortalama kurlar ve parite karşılaştırması aşağıdaki gibidir.

Değerler	Aralık 25	1-8/01/2026	Değişim
EURO KURU	49,95	50,37	0,84%
DOLAR KURU	42,66	42,98	0,75%
Parite	1,171	1,172	0,09%

<https://www.muhasebenews.com/ortalama-doviz-kuru-programi/grami> | Muhasebe News

LinkedIn'da yayınlanan yazımızda paritenin 1,15 seviyelerini koruyacağını, Trump'ın ülke yönetiminde bir CEO gibi davrandığında paritenin 1,2 lere; bir başkan gibi davrandığında ise 1,1 lere doğru hareket edebileceğini belirtmiştik.

Sonuç parite 1,1 ila 1,2 arasında oynayabilir. **Duran saat teorisinin söylediği 1,15 lerden zaman zaman 1,2 lere doğru hareket edebileceğidir.**¹²

¹ "2026 Yılı Bütçesi Hazırlanırken Dikkate Alınacak Hususlar"

<https://www.linkedin.com/in/mesut-koyuncu-03143053/recent-activity/all/>

² "2026 Yılı Bütçesi Hazırlanırken Dikkate Alınacak Hususlar"

<https://koyuncuymm.com/29-butce-hazirlanirken-dikkate-alinacak-hususlar-2026/>

ÜFE, TÜFE Endeksleri

TÜİK Aralık ayı enflasyon ÜFE %0,75 TÜFE %0,89 oranında arttı. **Aylık ve geçen yıla göre değişim oranları aşağıdaki gibidir.**

TÜİK Verileri	Geçen Aya	Oniki Aylık
ÜFE	0,75%	27,67%
TÜFE	0,89%	30,89%

<https://www.maliyetbul.com/tuik-fiyat-farkinda-kullanilan-endeksler-yi-ufe.php>

İstanbul Ticaret Odası (İTO) TÜFE Endeksi

İTO Aralık ayı tüketici enflasyonu aylık%1,23 oranında arttı.

Aylık ve geçen yıla göre değişim oranları aşağıdaki gibidir.

İTO Verileri	Geçen Aya	Oniki Aylık
Enflasyon (TÜFE)	1,23%	37,68%

<https://ististatistik.ito.org.tr/>

ÜFE Endeksi Aralık Ayı Değişimleri

Kağıt Endekslerindeki Değişimler

TÜİK Verileri	Geçen Aya	Oniki Aylık
17 1 Kağıt Hamuru Kağıt ve Mukavva	4,09%	33,83%
17 2 Kağıt ve Mukavvadan Ürünler	1,55%	24,86%

Metal Cevheri Endeksindeki Değişimler

TÜİK Verileri	Geçen Aya	Oniki Aylık
07 1 Demir Cevherleri	0,35%	7,63%
07 2 Demir Dışı Metal Cevherleri	7,64%	102,42%

Kömür Linyit Endekslerindeki Değişimler

TÜİK Verileri	Geçen Aya	Oniki Aylık
05 1 Taş Kömürü	-2,17%	7,65%
05 2 Linyit	-1,58%	23,13%

Petrol ve Doğalgaz Endekslerindeki Değişimler

TÜİK Verileri	Geçen Aya	Oniki Aylık
06 1 Ham Petrol	-1,02%	10,65%
06 2 Doğalgaz, Sıvılaştırılmış Veya Gaz Halinde	0,88%	32,63%
19 02 Rafine Edilmiş Petrol Ürünleri	-7,85%	18,59%

Elektrik ve Gaz İmalatı, İletimi ve Dağıtım Endekslerindeki Değişimler

TÜİK Verileri	Geçen Aya	Oniki Aylık
35 1 Elektrik Enerjisinin Üretimi, İletimi Ve Dağıtım	0,51%	18,79%
35 2 Ana Şebeke Üzerinden Gaz Yakıtların Dağıtım	-6,23%	40,19%

<https://www.maliyetbul.com/tuik-fiyat-farkinda-kullanilan-endeksler-yi-ufe.php>

Dış Ticaret Verileri, Aralık 2025

2025 yılı Aralık ayında geçen yılın aynı ayına göre; ihracat %12,8 oranında artışla 26 milyar 411 milyon dolar, ithalat %11,2 oranında artışla 35 milyar 826 milyon dolar oldu.

2025 yılı Ocak-Aralık döneminde ise, ihracat %4,5 oranında artışla 273 milyar 434 milyon dolar, ithalat %6,3 oranında artışla 365 milyar 524 milyon dolar olarak gerçekleşti.

Dış Ticaret Verileri (Milyon Dolar)

Dış Ticaret	İhracat	İthalat	D.T.Hacmi	D.T. Dengesi	İhr./ith. %
2024	23.407	32.218	55.625	-8.811	72,7
Aralık 2025	26.411	35.826	62.237	-9.415	73,7
Değişim %	12,8	11,2	11,9	6,9	
2024	261.778	344.010	605.788	-82.232	76,1
Ocak-Aralık 2025	273.434	365.524	638.958	-92.090	74,8
Değişim %	4,5	6,3	5,5	12,0	

https://ticaret.gov.tr/data/695902c813b8762ee8545ef5/Aylık%20Dış%20Ticaret%20Veri%20Bülteni_Aralık_.pdf

Aralık ayında en fazla ihracat yaptığımız ülkeler sırasıyla; Almanya (1 milyar 760 milyon dolar), ABD (1 milyar 564 milyon dolar) ve İngiltere (1 milyar 505 milyon dolar) oldu.

Aynı dönemde ihracatta en çok paya sahip ilk 10 ülkenin toplam ihracat içerisindeki payı %44,4 oldu.

Aralık ayında en fazla ithalat yaptığımız ülkeler sırasıyla; Çin (4 milyar 648 milyon dolar), Rusya (3 milyar 725 milyon dolar) ve Almanya (3 milyar 26 milyon dolar) oldu.

Aynı dönemde ithalatta en çok paya sahip ilk 10 ülkenin toplam ithalat içerisindeki payı %58,1 oldu.

Aralık ayında sektörlere göre ihracatın payı sırasıyla; İmalat Sanayi sektörü %93,2 (24 milyar 612 milyon dolar), Tarım, Ormancılık ve Balıkçılık sektörü %4,5 (1 milyar 201 milyon dolar), Madencilik ve Taş Ocakçılığı sektörü %1,7 (436 milyon dolar) oldu.

Aynı dönemde sektörlere göre ithalatın payı sırasıyla; İmalat Sanayi sektörü %80,9 (28 milyar 989 milyon dolar), Madencilik ve Taş Ocakçılığı sektörü %12,4 (4 milyar 437 milyon dolar), Tarım, Ormancılık ve Balıkçılık sektörü %4,3 (1 milyar 525 milyon dolar) oldu.

TÜİK Ekonomik Güven Endeksi, Aralık 2025

Ekonomik güven endeksi 99,5 oldu

Ekonomik güven endeksi 0-200 aralığında değer alabilmektedir.

Ekonomik güven endeksinin **100'den büyük olması genel ekonomik duruma ilişkin iyimserliği, 100'den küçük olması ise genel ekonomik duruma ilişkin kötümserliği** göstermektedir.

Bir önceki aya göre Aralık ayında tüketici güven endeksi %1,8 oranında azalarak 83,5 değerini, reel kesim (imalat sanayi) güven endeksi %0,5 oranında artarak 103,7 değerini, hizmet sektörü güven endeksi %0,4 oranında artarak 112,3 değerini, perakende ticaret sektörü güven endeksi %1,1 oranında artarak 115,4 değerini, inşaat sektörü güven endeksi %0,5 oranında azalarak 84,5 değerini aldı.

Güven Endeksi	Endeks		Değişim oranı (%)	
	Önceki Ay	Cari Ay	Önceki Ay	Cari Ay
Ekonomik güven endeksi	99,5	99,5	1,3	0,0
Tüketici güven endeksi	85,0	83,5	1,6	-1,8
Reel kesim güven endeksi	103,2	103,7	1,2	0,5
Hizmet sektörü güven endeksi	111,8	112,3	1,0	0,4
Perakende ticaret sektörü güven endeksi	114,2	115,4	0,9	1,1
İnşaat sektörü güven endeksi	84,9	84,5	1,5	-0,5

Endeks değerleri mevsim etkilerinden arındırılmış değerlerdir. Tüketici güven endeksinde mevsim etkisi bulunmamaktadır.

<https://data.tuik.gov.tr/Bulten/Index?p=Ekonomik-Guven-Endeksi-Aralik-2024-53599>

İşgücü İstatistikleri, Kasım 2025

(Veriler bir ay geriden gelmekte olup, Kasım ayı verileri 30 Aralık 2025 tarihinde yayımlanmıştır.)

Mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı %8,6 seviyesinde gerçekleşti

Hanehalkı İşgücü Araştırması sonuçlarına göre; 15 ve daha yukarı yaştaki kişilerde işsiz sayısı 2025 yılı Kasım ayında bir önceki aya göre 54 bin kişi artarak 3 milyon 98 bin kişi oldu. İşsizlik oranı ise 0,1 puan artarak %8,6 seviyesinde gerçekleşti.

İşsizlik oranı erkeklerde %7,0 iken kadınlarda %11,8 olarak tahmin edildi.

Kasım 2025 (-1.000)		Toplam	Erkek	Kadın
15 ve Daha Yukarıdaki Nüfus	B	66.586	32.926	33.660
İş Gücü	C	35.834	23.652	12.182
Çalışan Nüfus (İstihdam)	E	32.737	21.989	10.747
İş Arayan Nüfus (İşsiz)	G	3.098	1.662	1.435
15 Yaş Ve Üstü İşgücüne Dahil Olmayanlar	J=B-E	30.752	9.274	21.478
İŞSİZLİK ORANI	H=G/C	8,6%	7,0%	11,8%
İş Gücü Oranı	D=C/B	53,8%	71,8%	36,2%
İstihdam Oranı	F=E/B	49,2%	66,8%	31,9%

<https://data.tuik.gov.tr/Bulten/Index?p=%C4%B0%C5%9Fg%C3%BCc%C3%BC-%C4%B0statistikleri-Kas%C4%B1m-2025-54068&dil=1>

Genç nüfusta mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı %15,4 oldu

15-24 yaş grubunu kapsayan genç nüfusta işsizlik oranı bir önceki aya göre aynı seviyede kalarak %15,4 oldu. Bu yaş grubunda işsizlik oranı; erkeklerde %10,6, kadınlarda ise %24,4 olarak tahmin edildi.

Mevsim etkisinden arındırılmış atıl işgücü oranı %29,1 oldu

Zamana bağlı eksik istihdam, potansiyel işgücü ve işsizlerden oluşan atıl işgücü oranı 2025 yılı Kasım ayında bir önceki aya göre 0,6 puan azalarak %29,1 oldu. Zamana bağlı eksik istihdam ve işsizlerin bütünleşik oranı %18,7 iken işsiz ve potansiyel işgücünün bütünleşik oranı %20,2 olarak tahmin edildi.

Sanayi Üretim Endeksi, Kasım 2025

(Veriler bir ay geriden gelmekte olup, Kasım ayı verileri 9 Ocak 2026 tarihinde yayınlanmıştır.)

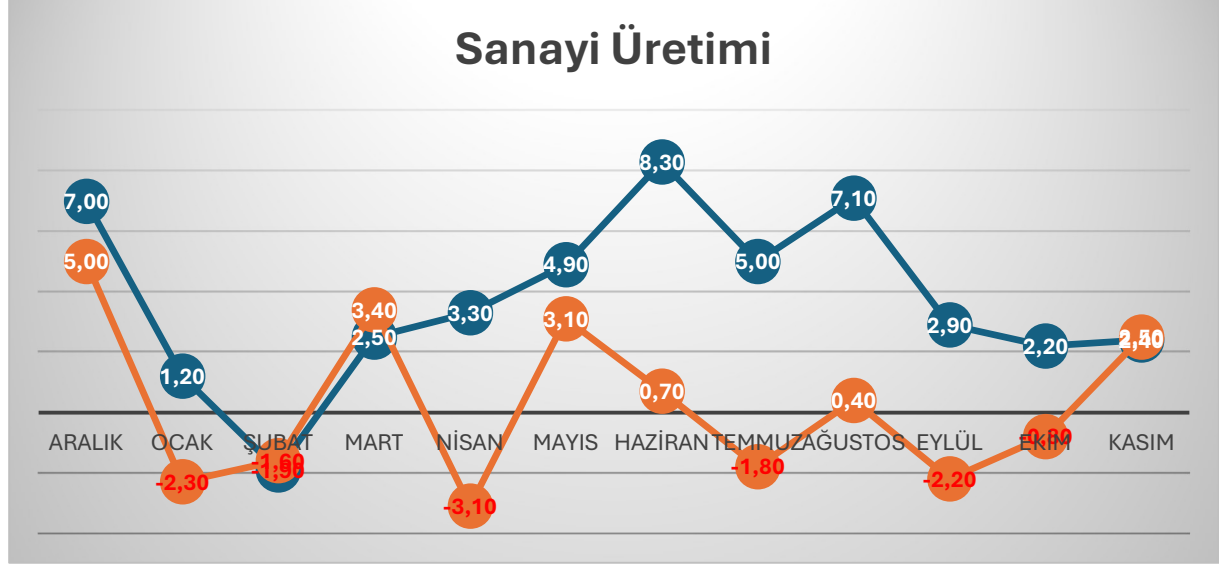
Sanayi üretimi yıllık %2,4 arttı

Sanayinin alt sektörleri (2021=100 referans yılı) incelendiğinde, 2025 yılı Kasım ayında madencilik ve taş ocakçılığı sektörü endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre %0,2 arttı, imalat sanayi sektörü endeksi %2,7 arttı ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi %2,0 azaldı.

Sanayi üretimi aylık %2,5 arttı

Sanayinin alt sektörleri incelendiğinde, 2025 yılı Kasım ayında madencilik ve taş ocakçılığı sektörü endeksi bir önceki aya göre %4,8 azaldı, imalat sanayi sektörü endeksi %3,1 arttı ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi %0,5 azaldı.

Sanayi Üretimi	Aralık	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos	Eylül	Ekim	Kasım
2024-25 Yıllık	7,00	1,20	-1,90	2,50	3,30	4,90	8,30	5,00	7,10	2,90	2,20	2,40
2024-25 Aylık	5,00	-2,30	-1,60	3,40	-3,10	3,10	0,70	-1,80	0,40	-2,20	-0,80	2,50



2025 Aralık Hazine Nakit Gerçekleşmeleri

<https://www.hmb.gov.tr/duyuru/araklik-2025-hazine-nakit-gerceklesmeleri>

(Milyon)	1. Çeyrek	2. Çeyrek	3. Çeyrek	Aralık	4. Çeyrek	TOPLAM
1. GELİRLER	2.422.211	3.228.091	3.520.258	1.401.997	3.850.912	13.021.472
2-a FAİZ DIŞI GİDERLER	2.906.910	3.013.910	3.350.875	1.618.920	3.931.291	13.202.986
3. FAİZ DIŞI DENGE (1-2a)	-484.698	214.181	169.383	-216.923	-80.379	-181.514
3. FAİZ DIŞI DENGE (\$)	-\$13.299	\$5.652	\$4.191	-\$5.085	-\$1.862	-\$5.318
2-b FAİZ ÖDEMELERİ	427.375	609.468	525.322	116.654	393.999	1.956.164
4. ÖZELLEŞTİRME ve FON GELİRLERİ	10.467	3.082	11.489	427	1.457	26.495
5. NAKİT DENGESİ (1+4-2)	-901.606	-392.204	-344.451	-333.150	-472.922	-2.111.182
5. NAKİT DENGESİ (\$)	-\$24.743	-\$10.010	-\$8.336	-\$7.809	-\$11.167	-\$54.256
7. BORÇLANMA (NET)	502.199	700.674	1.064.521	125.934	255.304	2.522.698
DIŞ BORÇLANMA (NET)	-137.440	18.504	226.834	-10.168	-112.762	-4.864
İÇ BORÇLANMA (NET)	639.639	682.171	837.687	136.103	368.066	2.527.563
7. BORÇLANMA (NET) \$	\$13.845	\$18.103	\$26.002	\$2.952	\$6.015	\$63.965
Ort. ABD Dolar Kurları	36,27	38,70	40,94	42,66	42,44	39,44

Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın yayınladığı "Hazine Nakit Gerçekleşmeleri İstatistiği" incelendiğinde 2025 yılında Hazine'nin ortalama dolar kurları ile **5.318.- milyon dolar negatif faiz dışı denge** verdiği anlaşılmaktadır.

Hazine 2025 yılında 63.965.- milyon dolar borçlanmak zorunda kalmıştır. Bu borçlanma hem cari giderler hem de faiz ve ana borç ödemeleri için kullanılmıştır.

Açığın tamamı iç borçlarla karşılanmıştır. Hatta dış borç yükü az da olsa (4.864.- milyon TL) azalmıştır.

Geçen yılın benzeri tablosu irdelendiğinde Hazine'nin yine iç borçlanma ile açıklarını kapattığı bilinmektedir. Hazine 2024 yılında net 1.541.212.- milyon TL borçlanmış, bunun %98 i iç borçlanma ile karşılanmıştır. Hazine 2024 yılında da ortalama dolar kuru ile ((1.514.777.- milyon TL (net iç borçlanma) /32,8415 (2024 yılı ort. dolar kuru)=) 46.123.- milyon dolar borçlanmıştır.

Hazine'nin açıklarının tamamını iç borçlanma ile karşılaması, euro ve doların faizlerin altında değerlendirilmesi ile sıcak para girişi (carry trade) kaynaklı olup olmadığı, öyleyse önceki yıllarda zaman zaman yaşadığımız ani döviz çıkışı problemine sebep olup olmayacağı merak konusudur.