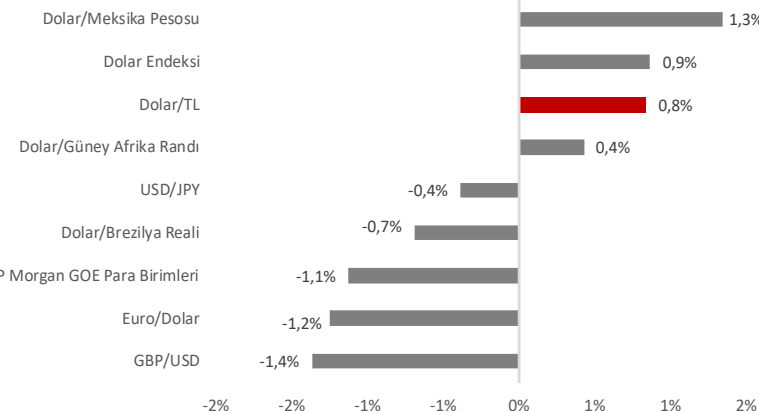


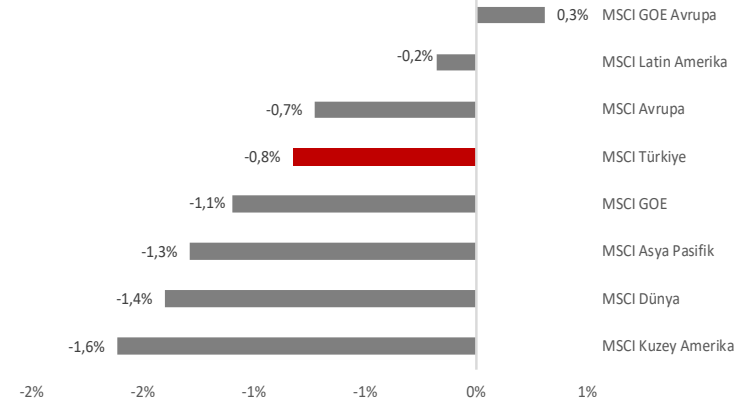
Geride kalan hafta

- Küresel riskli varlıklara olan talep bu hafta karışık bir seyir izledi.
- Yeni yılın ilk haftasında makroekonomik veri akışı sınırlı kaldı. ABD'de borç limiti tartışmaları yeniden gündeme gelirken, ABD Hazine Bakanı Janet Yellen ABD Kongre'sine limiti artırma çağrısında bulundu. Avrupa'da doğal gaz fiyatları Rus gazının Ukrayna üzerinden sevkiyatının durdurulmasının ardından yükselişini sürdürdü.
- Çin'de Aralık ayı resmi PMI verileri yayımlandı. Buna göre imalat PMI Aralık'ta 50,3'ten 50,1'e gerilese de genişleme bölgesinde kalmayı sürdürdü. Hizmet PMI ise 50,0'dan 52,2'ye yükseldi.
- Küresel riskli varlıklara olan talep hafta genelinde karışık bir seyir izledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 2 Ocak itibarıyla önceki hafta kapanışının %1,1 gerisindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %1,4 düşüş gerçekleşti. ABD tahvil faizlerinde bu hafta düşüş görüldü. Dolar endeksi yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde ortalamada düşüş gözlemlendi. Ham petrol fiyatı haftayı artışla kapatmaya hazırlanırken, emtia fiyatlarının genelinde de yükseliş meydana geldi.
- Türk finansal varlıklara yönelik risk iştahı bu hafta dalgalı bir seyir izledi.
- Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Aralık'ta piyasa beklentilerinin altında gelirken, yıllık enflasyonda düşüş sürdü. TÜFE Aralık'ta aylık bazda %1,0 artarken, yıllık enflasyon Kasım'daki %47,1'den %44,4'e indi. İşlenmemiş gıda fiyatlarında görülen yavaşlamanın etkisiyle mal fiyatlarında aylık enflasyon hızlı bir şekilde geriledi. Hizmet enflasyonunda yavaşlama sürerken, lokanta ve otel hariç diğer alt kalemlerde fiyat artışları hız kesti. Çekirdek göstergelerin aylık değişimi Eylül ayından bu yana düşüşünü sürdürürken, Aralık ayında çekirdek aylık enflasyon manşetinin üzerinde gerçekleşti. Aralık'ta yurtiçi üretici fiyat endeksi (Yi-ÜFE) aylık bazda %0,4 artarken, yıllık enflasyon Kasım'daki %29,5'ten %28,5'e indi.
- Kasım ayında yıllık bazda ihracat daralırken ithalatta artış görüldü. İhracat yıllık bazda %3,1 gerileyerek 22,3 milyar dolar olurken, ithalat %2,7 artışla 29,7 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. 2023 Kasım'da %79,4 olan ihracatın ithalatı karşılama oranı 2024'ün aynı ayında %74,9'a indi. Dış ticaret açığı 6,0 milyar dolardan 7,5 milyar dolara yükseldi. Kasım ayı verilerinin detayları, dış ticaret ana pazarlarındaki ayrışmayla birlikte ihracatta düşüşe işaret etti. İthalat tarafında ise, enerji ve çekirdek ithalattaki artışların toplamı yukarı çektığı görüldü. Binek otomobil ithalatı altı aylık aranın ardından yeniden yükselirken, tüketim malı ithalatı Kasım'da hızlanarak yıllık bazda artışını sürdürdü.
- İstanbul Sanayi Odası (ISO) Aralık ayı imalat PMI verilerini yayımladı. Kasım ayında 48,3 olan imalat PMI Aralık'ta 49,1'e yükselerek imalat sektöründeki yavaşlamanın son 8 ayın en düşük oranında ve çok ılımlı düzeyde gerçekleştiğine işaret etti. Sektördeki faaliyet koşullarında bozulmanın durma noktasına yaklaştığı görüldü. Talepteki nispi iyileşme sinyalleriyle birlikte üretimde düşüş ılımlı düzeye geriledi ve dokuz aylık mevcut yavaşlama döneminin en düşük oranında gerçekleşti.
- BDDK Kasım ayı aylık bankacılık verilerini açıkladı. Sektörün aktif toplamı Kasım 2024 itibarıyla yıllık bazda %38,2 artışla 31 trilyon 160 milyar TL'ye yükselirken, krediler %36,5 genişleyerek 15 trilyon 459 milyar TL'ye çıktı. Mevduatlar yıllık bazda %28,6 artarak 18 trilyon 175 milyar TL olurken, özkaynaklar %39,7 büyüyerek 2 trilyon 749 milyar TL'ye ulaştı. Takipteki alacakların toplam nakdi kredilere oranı Kasım ayında %1,80 oldu. Sermaye yeterliliği standart rasyosu %18,29, çekirdek sermaye yeterliliği rasyosu da %14,45 seviyesinde gerçekleşti.
- Aralık'ın dördüncü haftasında TCMB rezervlerinde ayrışma görüldü. 27 Aralık haftasında TCMB döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 1,7 milyar dolar gerilerken, altın rezervleri 0,5 milyar dolar artış kaydetti. Böylece brüt rezervler 155,1 milyar dolara indi. Öte yandan, net rezervler 27 Aralık haftasında 61,8 milyar dolardan 63,6 milyar dolara çıktı.

Döviz Kurlarında 27 Aralık - 3 Ocak Dönemi Performanslar



Hisse Senedi Endekslerinde 27 Aralık - 2 Ocak Dönemi Performanslar



Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 15:03 itibarıyla

- Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 27 Aralık haftasında zayıf bir seyir izledi. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 27 Aralık'ta biten haftada 101,0 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi satışı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde de (DİBS) portföylerini 241,6 milyon dolar azalttılar. Hafta genelinde özel sektör tahvillerindeki yabancı satışlarıyla beraber toplamda 370,0 milyon dolarlık Türk finansal varlık satışı yapılmış oldu.
- 27 Aralık'ta biten haftada yurtdışı yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları 274 milyon dolar artış gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mev-

duatı parite etkisinden arındırılmış olarak 8 milyon dolar, tüzel kişiler YP mevduatı da parite etkisinden arındırılmış olarak 266 milyon dolar yükseliş kaydetti.

- Yurtdışında Türk finansal varlıklara yönelik talep bu hafta genelinde dalgalı bir seyir izledi. Hisse senetleri gösterge endeksleri TL bazında hafta boyunca inişli çıkışlı bir tablo çizerken, 2 Ocak itibarıyla MSCI Türkiye endeksi %0,8 oranında düşüş kaydetti. Hafta içinde ülke risk primi yataya yakın seyrederken, TL cinsi tahvil faizlerinde düşüş görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında hafta boyunca dalgalı bir seyir izledi.

Yurtdışı ve Yurtdışı Faizler				
	Son Veri	Haftalık Değişim	Son 1 Aylık Değişim	Yıl Başından Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	40,00	-60	-119	-56
5 Yıllık	32,16	-92	-140	-94
10 Yıllık	28,60	-71	-92	-44
TLRef	46,62	-46	-275	-217
TCMB Ağırlıklı Ortalama	48,00	-138	-200	-13
USD				
5 Yıllık	6,67	0	38	-1
10 Yıllık	7,48	2	35	1
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	258	0	8	-2
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	4,24	-9	12	-1
ABD-10 Yıllık	4,55	-7	37	-3
Almanya-2 Yıllık	2,14	4	19	5
Almanya-10 Yıllık	2,39	0	34	3

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 15:03 itibarıyla

Yeni hafta

- Küresel tarafta önümüzdeki hafta ABD Aralık ayı tarım dışı istihdam verileri, Euro Bölgesi, Almanya ve Çin Aralık ayı enflasyon rakamları ile Euro Bölgesi ve Almanya Kasım ayı ekonomik aktivite verileri takip edilecek.
- Yurtdışında önümüzdeki hafta Aralık ayı hazine nakit dengesi rakamları ile Kasım ayı sanayi üretimi ve iş gücü verileri açıklanacak. Ayrıca hafta başında TÜİK Aralık ayı mevsimsellikten arındırılmış enflasyon verileri, TCMB'de Aralık ayı fiyat gelişmeleri raporunu yayımlayacak.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
6 Oca	Almanya	TÜFE (aylık değişim)	Aralık	0,3%	-0,2%
7 Oca	Euro Bölgesi	TÜFE (yıllık değişim)	Aralık	2,4%	2,2%
8 Oca	Almanya	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Kasım		-1,5%
8 Oca	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (milyar TL)	Aralık		-62,2
9 Oca	Çin	TÜFE (yıllık değişim)	Aralık	0,2%	0,2%
9 Oca	Almanya	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Kasım	0,4%	-1,0%
9 Oca	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Kasım	0,5%	-0,5%
10 Oca	Türkiye	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Kasım		-0,9%
10 Oca	Türkiye	İşsizlik Oranı	Kasım		8,8%
10 Oca	ABD	Tarım Dışı İstihdam Değişimi (bin kişi)	Aralık	150	227

TSKB

Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

tel: (90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

2025 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin yatırım bankacılığı faaliyetleri kapsamında, kişisel kullanıma yönelik olarak ve bilgi için hazırlanmıştır. Bu dokümana dayalı herhangi bir işlem yapılması tarafımızdan öngörülen bir husus değildir. Belirtilen görüşler sadece bizim güncel görüşlerimizdir. Bu raporda yer alan bilgileri makul bir esasa dayalı olarak güncelleştirirken, bu konuda mevzuat, uygunluk veya diğer başka nedenlerle amaca uygunluk tam olarak sağlanamamış olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları veya çalışanları, burada belirtilen senetleri ihraç edenlere ait menkul kıymetlerle ilgili olarak bir pozisyon almış olabilir veya alabilir; menkul kıymetler üzerinde opsiyonları olabilir veya ilgili diğer bir yatırıma girebilir; bu menkul kıymetleri ihraç eden firmalara danışmanlık yapmış, hisselerinin halka arzına aracılık veya yüklenim taahhüdünde bulunmuş olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları bu raporda belirtilen herhangi bir şirket için yatırım bankacılığı da dahil olmak üzere önemli tavsiyeler veya yatırım hizmetleri sağlıyor veya sağlamış olabilir.

Bu raporun ilgili olduğu yatırım fiyatı veya değeri, direkt veya indirekt olarak, yatırımcıların menfaatlerine ters düşebilir. Döviz kurlarındaki herhangi bir değişimin yatırımın değeri veya fiyatı veya bu yatırımdan sağlanan gelir üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir. Geçmişteki performans her zaman gelecekteki performansın kılavuzu olacak demek değildir. Yatırım geliri dalgalanma gösterebilir.

Bu rapor kamuya açık bilgilere dayalıdır. Doğru veya tamam olmayan hiçbir beyan yapılmamıştır. Bu rapor söz konusu menkul kıymetlerin alınması veya satılması için bir teklif, yorum ya da yatırım tavsiyesi değildir veya bu menkul kıymetlerin alınıp satılmasına yönelik bir teklif için de bir istek veya zorlama değildir. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve kendisiyle bağlantılı olan diğerleri bahsedilen şirketlerin menkul kıymetleriyle ilgili pozisyon alabilirler veya bu menkul kıymetlerle ilgili işlem yapabilirler, ayrıca bu şirketler için yatırım bankacılığı hizmetleri de verebilirler.

Herhangi bir yatırım kararı yatırımcının tamamıyla kendi kişisel seçimine dayanmalıdır. Bu rapordaki bilgiler herhangi bir yatırım tavsiyesi olmayıp, raporda yer alan firmalara yatırım yapılmasından ötürü Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. hiç bir sorumluluk kabul etmez.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



Türkiye Sınai Kalkınma Bankası
www.tskb.com.tr

T: +90 212 334 50 50 F: +90 212 334 52 34

E: info@tskb.com.tr