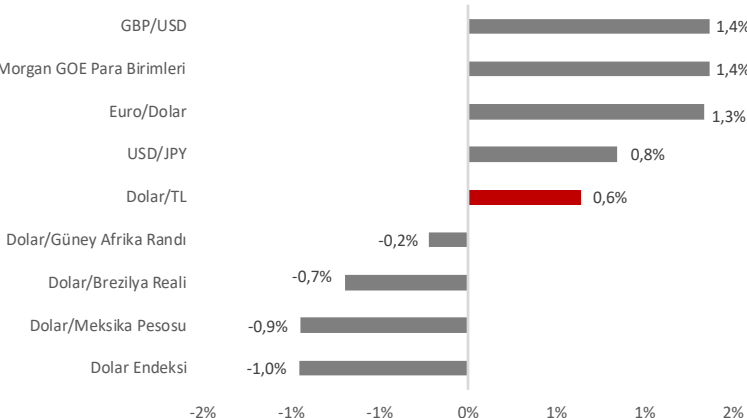


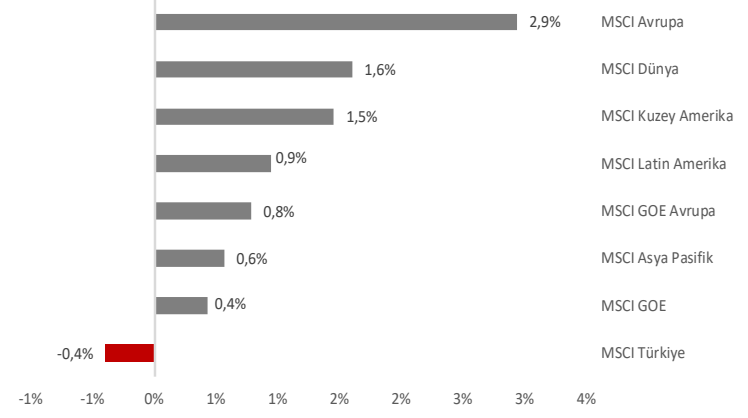
Geride kalan hafta

- Küresel riskli varlıklara olan talep bu hafta dalgalı bir seyir izledi.
- Bu hafta tarifeler konusundaki gelişmeler ve jeopolitik gerilimlere yönelik açıklamalar piyasaları etkiledi. ABD Başkanı Donald Trump, tüm ülkelerden yapılan çelik ve alüminyum ithalatına %25 oranında gümrük vergisi uygulanmasına yönelik kararname imzaladı. Başkan Trump ayrıca, ülkelere müteakabiliyet esasına dayalı gümrük vergileri uygulama planına ilişkin bir başkanlık kararı imzaladı. Basında çıkan haberlere göre, planın uygulamaya konmasının Nisan ayını bulabileceği ve bu süreçte müzakereler için alan olduğu belirtildi. ABD Başkanı Donald Trump ile Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin bir telefon görüşmesi gerçekleştirirken, Başkan Trump Ukrayna'da barışın sağlanması için müzakerelere başlama konusunda Rusya ile mutabık kaldıklarını açıkladı. ABD'de açıklanan Ocak ayı enflasyon verileri beklentilerin üzerinde gerçekleşirken, ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell ABD Kongresi'nde yaptığı konuşmada para politikası duruşunda ayarlama yapmak için aceleci olmayacaklarının mesajını verdi.
- ABD'de Ocak ayında enflasyon beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Ocak ayında tüketici fiyat endeksi (TÜFE) aylık bazda %0,5 artış gösterirken, yıllık enflasyon oranı %2,9'dan %3,0'a çıktı. Çekirdek TÜFE'de aylık değişim oranı %0,4 olurken, yıllık çekirdek enflasyon %3,2'den %3,3'e yükseldi. Üretici fiyat endeksi (ÜFE) Ocak ayında bir önceki aya göre %0,4 yükselirken, Aralık ayı rakamları da yukarı yönlü güncellendi. Bu sonuçlarla yıllık üretici enflasyonu %3,5'te sabit kaldı.
- Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi Aralık ayında tahminlerin ötesinde daraldı. Sanayi üretimi Aralık'ta aylık bazda %1,1 gerilerken, Kasım ayı rakamlarında yukarı yönlü revize yapıldı.
- İngiltere ekonomisi 2024 yılı son çeyrekte büyüme kaydetti. İngiltere'de gayrisafi yurtiçi hasıla (GSYH) son çeyrekte %0,1 daralacağı tahminlerine karşın, çeyreklik bazda %0,1 artış kaydetti.
- Çin'de Ocak ayı enflasyon verileri yayımlandı. Ocak ayında TÜFE aylık bazda %0,7 yükselirken, yıllık tüketici enflasyonu %0,1'den %0,5'e çıktı. Üretici fiyatlarında ise yıllık enflasyon -%2,3'te sabit kaldı.
- Küresel riskli varlıklara olan talep hafta genelinde dalgalı bir seyir izledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 13 Şubat itibarıyla önceki hafta kapanışının %0,4 üzerindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %1,6 artış gerçekleşti. ABD ve Almanya tahvil faizlerinde bu hafta dalgalı bir seyir görüldü. Dolar endeksi gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde ortalamada değer kazancı gözlemlendi. Ham petrol fiyatı inişli çıkışlı bir grafik çizerken, emtia fiyatlarının genelinde ortalamada artış görüldü.
- Türk finansal varlıklara yönelik risk iştahı hafta genelinde karışık bir seyir izledi.
- Aralık'ta cari işlemler açığı yıllık bazda genişledi. 2023'ün aynı ayında 1,7 milyar dolar olan cari işlemler açığı 2024 yılı Aralık ayında 4,7 milyar dolara yükseldi. Söz konusu dönemde altın hariç cari açık 0,6 milyar dolardan 3,0 milyar dolara çıkarken, enerji hariç cari fazla 3,4 milyar dolardan 0,8 milyar dolara geriledi. Bu sonuçlarla, 4,5 milyar dolar olan altın ve enerji hariç çekirdek cari fazla ise Aralık 2024'te 2,5 milyar dolara indi. 12 aylık toplam rakamlar cari açığın 2024 yılında 10,0 milyar dolar, çekirdek cari fazlanın ise 52,7 milyar dolar seviyesinde gerçekleştiğini gösterdi. 2024 yılında cari açığa bir önceki

Döviz Kurlarında 7 - 14 Şubat Dönemi Performansları



Hisse Senedi Endekslerinde 7 - 13 Şubat Dönemi Performansları



Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 15:02 itibarıyla

yıla göre 29,9 milyar dolar iyileşme görülürken, bu toparlanmada dış ticaret açığındaki 30,0 milyar dolarlık daralmanın etkisi oldu. Orta Vadeli Program'daki GSYH rakamlarına göre 2024'te cari açığın GSYH'ye oranının %0,75 seviyesinde kaldığı görüldü. Yıllık bazda dış ticaret ve gelir dengesi bozulurken, hizmet dengesinde sınırlı iyileşme görüldü. Finansman tarafında, doğrudan yatırımlar ve borçlanmalarda net giriş, portföy yatırımlarında ise net çıkış görüldü.

- Kasım ayında toparlanan sanayi üretimi Aralık'ta yükselişini sürdürdü. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre toplam sanayi üretimi aylık bazda %5,0 arttı. Takvim etkisinden arındırılmış verilere göre yıllık bazda Kasım ayında %1,6 artan sanayi üretimi Aralık'ta da %7,0 yükseldi. Sanayi üretimi Aralık ayında güçlü seyrederken, momentum ve yayılım göstergelerinde iyileşme kaydedildi. Üç aylık ortalamalar sanayideki toparlanmanın Aralık'ta ana faaliyet kolları bazında dayanıklı tüketim malı üretimi dışında genele yayıldığını gösteriyor. Bu sonuçlarla 2024 yılının son çeyreğinde sanayi üretimi olumlu bir görünüm sergiledi. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış veriler sanayi üretiminin son çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %3,4 artış kaydettiğini ortaya koydu.
- Aralık ayında istihdamda düşüş görülsede, iş gücüne katılımdaki azalışın etkisiyle işsizlik oranı sınırlı da olsa geriledi. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre işsizlik oranı Aralık'ta %8,6'dan %8,5'e indi. İstihdam aylık bazda 54 bin kişi azalışla 32 milyon 718 bine, iş gücüne katılım da 94 bin düşüşle 35 milyon 743 bin kişiye indi. İşgücüne katılımın istihdamla görece daha hızlı gerilemesiyle, işsiz sayısı aylık bazda 39 bin kişi azalışla 3 milyon 26 bin kişi oldu. Arındırılmamış verilere göre işsizlik oranı yıllık bazda 0,2 yüzde puan azalarak %8,7 seviyesine geldi. Geniş tanımlı işsizlik göstergelerinde ise karışık bir tablo ortaya çıktı. Detaylar istihdamın erkekler tarafında gerilerken, kadınlarda yükseldiğine işaret etti. Gençlerin istihdamında ise genele benzer bir görünüm vardı.
- Perakende satışlar Aralık ayında yavaşlayarak da olsa artışını sürdürdü. Aralık ayında mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış reel perakende satışlar aylık bazda %0,4 yükselirken, yıllık bazda artış hızı %16,6'dan %13,5'e geriledi. Gıdada aylık bazda %1,1, gıda ve otomotiv yakıtı hariç çekirdek perakende satışlarda %0,2 artış gerçekleşti.
- Reel cirolarda Aralık ayında yükseliş görüldü. Toplam ciro endeksi Aralık'ta aylık bazda %5,1 yükselirken, yıllık bazda nominal artış hızı %42,5'ten %41,3'e indi. Reel cirolarda da farklı oranlarda artışlar gözlemlendi. Aylık bazda reel cirolar sanayide, ticaretle, hizmetlerde ve inşaatla sırasıyla %4,8, %4,5, %2,6 ve %0,4 artış kaydetti.
- TCMB Şubat ayı Piyasa Katılımcıları Anketi sonuçlarını yayımladı. Katılımcıların 2025 yıl sonu enflasyon beklentileri Ocak ayındaki %27,05'ten %28,30'a yükselirken, 12 ay sonrası için beklenti %25,38'den %25,26'ya indi. Anket katılımcılarının 24 ay sonrası için enflasyon beklentisi de %17,72'den %17,26'ya geriledi. Bununla birlikte, ankette cari yıl sonu dolar/TL kuru beklentisi 43,03'ten 42,89'a inerken, 12 ay sonrası için tahmin 43,81'den 43,96'ya yükseldi.
- İstanbul Sanayi Odası (İSO) Ocak ayı ihracat iklimi endeksi verilerini yayımladı. Aralık'ta 50,9 olan ihracat iklimi endeksi, Ocakta 51,2'ye yükselerek dış talep koşullarında üst üste 13. ay iyileşmeye işaret etti. Söz

konusu iyileşme, ılımlı olmakla birlikte Ağustos 2024'ten bu yana en belirgin düzeyde gerçekleşti.

- Şubat ayının ilk haftasında TCMB rezervlerinde artış görüldü. 7 Şubat haftasında TCMB döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 0,4 milyar dolar gerilese de, altın rezervleri 1,9 milyar dolar artış gösterdi. Böylece brüt rezervler 167,5 milyar dolara çıktı. Benzer şekilde, net rezervler de 7 Şubat haftasında 71,7 milyar dolardan 72,3 milyar dolara yükseldi.
- Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 7 Şubat haftasında negatif bir seyir izledi. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 7 Şubat'ta biten haftada 49,6 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi satışı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 1 milyar 490,9 milyon dolar azalttılar. Hafta genelinde özel sektör tahvillerindeki sınırlı yabancı alımlarıyla beraber toplamda 1 milyar 530,3 milyon dolarlık Türk finansal varlık satışı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 611,9 milyon dolar artmış oldu.
- 7 Şubat'ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları 3,2 milyar dolar artış gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 1,0 milyar dolar, tüzel kişiler YP mevduatı da parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 2,2 milyar dolar yükseliş kaydetti.
- Yurtiçinde Türk finansal varlıklara yönelik talep bu hafta genelinde karışık bir seyir izledi. Hisse senetleri gösterge endeksleri TL olarak haftayı düşüşle kapatmaya hazırlanırken, 13 Şubat itibarıyla MSCI Türkiye endeksi %0,4 oranında gerileme kaydetti. Hafta içinde ülke risk primi gerilese de, TL cinsi tahvil faizlerinde artış görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında haftayı değer kaybıyla kapatacak görüntüsü sergiliyor.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	Son Veri	Haftalık Değişim	Son 1 Aylık Değişim	Yıl Başından Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	39,42	42	-43	-114
5 Yıllık	32,30	89	2	-80
10 Yıllık	27,97	36	-26	-107
TLRef	44,50	-14	-211	-430
TCMB Ağırlıklı Ortalama	45,00	0	-250	-313
USD				
5 Yıllık	6,70	7	-20	2
10 Yıllık	7,41	7	-24	-6
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	245	-7	-20	-15
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	4,30	2	3	4
ABD-10 Yıllık	4,54	5	-12	-4
Almanya-2 Yıllık	2,10	5	-15	1
Almanya-10 Yıllık	2,43	6	-9	7

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 15:02 itibarıyla

Yeni hafta

- Küresel tarafta önümüzdeki hafta gelişmiş ülkelerin Şubat ayı öncü imalat ve hizmet satın alma yöneticileri endeksi (PMI) verileri açıklanacak. Ayrıca, ABD Ocak ayı konut piyasası verileri, Euro Bölgesi Şubat ayı tüketici güven endeksi, İngiltere ve Japonya Ocak ayı enflasyon rakamları ile Japonya 2024 son çeyrek büyüme istatistikleri takip edilecek.
- Yurtiçinde önümüzdeki hafta Ocak ayı merkezi yönetim bütçe dengesi ve borç rakamları, konut fiyat endeksi ile Şubat ayı tüketici güven endeksi verileri yayımlanacak.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
17 Şub	Japonya	GSYH Büyümesi (çeyreklik değişim)	2024-IV	0,3%	0,3%
17 Şub	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (milyar TL)	Ocak		-829,2
18 Şub	Türkiye	Konut Fiyatları (aylık değişim)	Ocak		2,0%
18 Şub	Almanya	ZEW Yatırımcı Güven Endeksi	Şubat	15,5	10,3
19 Şub	İngiltere	TÜFE (yıllık değişim)	Ocak	2,7%	2,5%
19 Şub	ABD	Yeni Konut Başlangıçları (milyon adet)	Ocak		1,5
20 Şub	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi	Şubat		81,0
20 Şub	Türkiye	Merkezi Yönetim Borç Stoku (milyar TL)	Ocak		9.251
20 Şub	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi	Şubat	-14,0	-14,2
21 Şub	Japonya	Çekirdek TÜFE (yıllık değişim)	Ocak	3,1%	3,0%
21 Şub	Euro Bölgesi	İmalat PMI	Şubat	47,0	46,6
21 Şub	ABD	İmalat PMI	Şubat		51,2
21 Şub	ABD	İkinci El Konut Satışları (milyon adet)	Ocak		4,2

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 dayanılarak 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