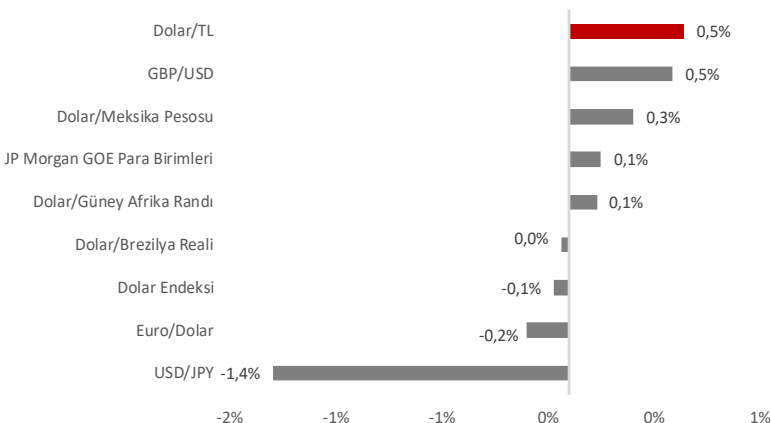


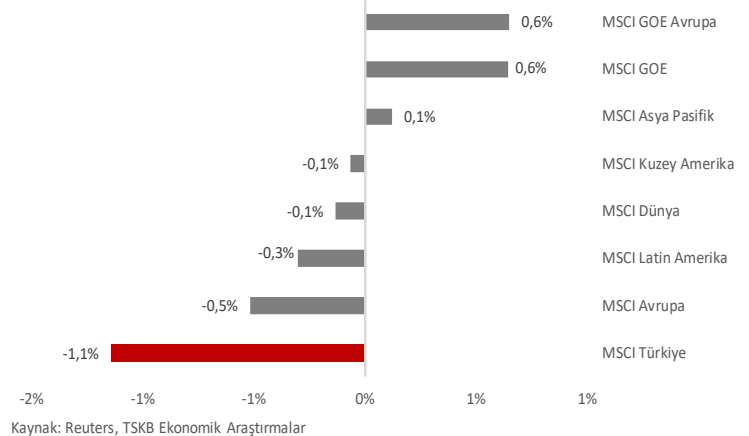
Geride kalan hafta

- Küresel riskli varlıklara olan talep bu hafta karışık bir seyir izledi.
- Bu hafta tarifeler konusunda ABD Başkanı Donald Trump otomobil, yarı iletken ve ilaç ithalatına uygulanacak gümrük vergisi oranının %25 civarında olabileceğini ve bunu 2 Nisan'da açıklayacağını söyledi. ABD Merkez Bankası'nın (Fed) Ocak ayı toplantı tutanaklarına göre Fed yetkililerinin ekonomik politikalara dair belirsizlikler ve enflasyon görünümü nedeniyle faizleri bir süre daha sabit tutma tarafında olduğu görüldü. Fed üyelerinin bu hafta yaptıkları açıklamalarda da faiz indirimleri konusunda temkinli duruşlarını korudukları görüldü.
- ABD'de Ocak ayı konut piyasası verileri karışık bir tablo çizdi. Ocak ayında konut başlangıçları aylık bazda %9,8 daralırken, yıllıklandırılmış konut başlangıçları 1,37 milyona geriledi. Yeni inşaat izinleri ise Ocak'ta bir önceki aya göre %0,1 sınırlı yükseldi ve 1,48 milyon seviyesinde gerçekleşti.
- Euro Bölgesi Şubat ayı öncü aktivite verileri imalat ve hizmetlerdeki ayrışmayı ortaya koydu. Şubat ayında Almanya'da imalat satın alma yöneticileri endeksi (PMI) 45,0'dan 46,1'e yükselse de, hizmet PMI 52,5'ten 52,2'ye geriledi. Fransa'da imalat PMI 45,0'dan 45,5'e çıkarken, hizmet PMI 48,2'den 44,5'e indi. Bu sonuçlarla Euro Bölgesi imalat PMI Şubat'ta 46,6'dan 47,3'e yükseldi ve hizmet PMI 51,3'ten 50,7'ye geriledi.
- Almanya'da yatırımcı güven endeksi (ZEW) Şubat ayında beklentileri aşarak hızlı bir şekilde yükseldi. Endeks Ocak ayındaki 10,3 seviyesinde 26,0'a çıkarken, mevcut durum alt endeksi de -90,4'ten -88,5'e artış gösterdi.
- İngiltere'de Ocak ayı verileri yıllık enflasyonda yükselişi ortaya koydu.
- Ocak ayında tüketici fiyat endeksi (TÜFE) aylık bazda %0,1 gerilese de, yıllık enflasyon baz etkisiyle %2,5'ten %3,0'a çıktı. Çekirdek TÜFE'de aylık değişim -%0,4 olurken, yıllık çekirdek enflasyon %3,2'den %3,7'ye yükseldi.
- Japonya ekonomisi 2024 son çeyrekte beklentilerin üzerinde büyüme kaydetti. Japonya'da gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) dördüncü çeyrekte çeyreklik bazda %0,7 büyüme kaydederek %0,3'lük tahminleri geride bıraktı. Üçüncü çeyrek büyüme verisi de %0,3'ten %0,4'e yükseltildi.
- Japonya'da Ocak ayında çekirdek enflasyon yükseldi. Ocak'ta çekirdek enflasyon oranı %3,0'dan %3,2'ye yükseldi. Ülkede açıklanan Şubat ayı öncü aktivite verileri sınırlı da olsa toparlanmaya işaret etti. İmalat PMI Şubat'ta 48,7'den 48,9'a, hizmet PMI da 53,0'dan 53,1'e çıktı.
- Küresel riskli varlıklara olan talep hafta genelinde karışık bir seyir izledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 20 Şubat itibarıyla önceki hafta kapanışının %0,6 üzerindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,1 düşüş gerçekleşti. ABD ve Almanya tahvil faizlerinde bu hafta dalgalı bir seyir görüldü. Dolar endeksi hafif gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde ortalamada değer kazancı gözlemlendi. Ham petrol fiyatı haftayı yükselişle kapatmaya hazırlanırken, emtia fiyatlarının genelinde de ortalamada artış görüldü.
- Türk finansal varlıklara yönelik risk iştahı hafta dalgalı bir seyir izledi.
- Merkezi yönetim bütçe açığı Ocak'ta geçtiğimiz yılın aynı ayına göre

Döviz Kurlarında 14 - 21 Şubat Dönemi Performanslar



Hisse Senedi Endekslerinde 14 - 20 Şubat Dönemi Performanslar



Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 14:43 itibarıyla

bir miktar daraldı. Ocak'ta yıllık bazda gelirler %48,6 artışla 917,1 milyar TL oldu. Yıllık bazda faiz dışı giderler %38,1, faiz giderleri de %34,6 yükseliş gösterdi. Böylece toplam giderler %37,6 artışla 1 trilyon 56,3 milyar TL olarak gerçekleşti. Ocak'ta toplam bütçe açığı 139,3 milyar TL olurken, faiz dışı denge 23,8 milyar TL fazla verdi. Bu sonuçlarla geçen yılın Ocak ayına kıyasla toplam bütçe açığı daralırken, faiz dışı denge açıktan fazla verir konuma geldi.

- Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Ocak ayı itibarıyla merkezi yönetim borç stoku istatistiklerini açıkladı. Buna göre, iç borç stoku bir önceki ay seviyesine göre 256 milyar TL artışla 5,22 trilyon TL'ye çıktı. Aynı dönemde dış borç stoku 67 milyar TL artarken, toplam stok 9,58 trilyon TL oldu. Stok içerisinde döviz cinsi olanların payı ise %55,4 seviyesinde gerçekleşti.

- Şubat'ta tüketici güven endeksi yükseldi. Ocak ayında 81,0 olan genel endeks Şubat'ta 82,1'e çıktı. Endeksin alt kalemlerinde de genele yayılan bir artış görüldü.

- TCMB Aralık ayı özel sektörün yurtdışından sağladığı kredi borcu verilerini yayımladı. Buna göre, Aralık sonu itibarıyla özel sektörün yurtdışından temin ettiği uzun vadeli kredi borcu bir önceki çeyreğe göre yaklaşık 1,2 milyar dolar artışla 157,8 milyar dolara yükseldi. Kısa vadeli kredi borcu da yaklaşık 2,8 milyar dolar artarak 15,5 milyar dolar olurken, toplam kredi borcu 173,3 milyar dolar olarak gerçekleşti. Özel sektörün yurt dışından sağladığı toplam kredi borcu, Aralık sonu itibarıyla kalan vadeye göre incelendiğinde, 1 yıl içinde gerçekleştirilecek olan anapara geri ödemelerinin toplamının 53,4 milyar dolar seviyesinde olduğuna işaret etti.

- TCMB Aralık ayı kısa vadeli dış borç istatistiklerini açıkladı. Buna göre, kısa vadeli dış borç stoku Aralık sonu itibarıyla bir önceki çeyreğe göre 0,4 milyar dolar artarak 172,3 milyar dolara yükseldi. Orijinal vadesine bakılmaksızın vadesine 1 yıl veya daha az kalmış dış borç stoku ise Aralık ayı itibarıyla 221,3 milyar dolar olarak gerçekleşti.

- Şubat ayının ikinci haftasında TCMB rezervlerinde güçlü artış görüldü. 14 Şubat haftasında TCMB döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 3,7 milyar dolar, altın rezervleri de 1,9 milyar dolar artış gösterdi. Böylece brüt rezervler 173,2 milyar dolara çıktı. Benzer şekilde, net rezervler de 14 Şubat haftasında 72,3 milyardan 78,2 milyar dolara yükseldi.

- Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 14 Şubat haftasında pozitif bir seyir izledi. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 14 Şubat'ta biten haftada 108,4 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alımı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde de (DİBS) portföylerini 1 milyar 851,1 milyon dolar artırdılar. Hafta genelinde özel sektör tahvillerindeki sınırlı yabancı alımlarıyla beraber toplamda 1 milyar 966,5 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 2 milyar 578,4 milyon dolar artmış oldu.

- 14 Şubat'ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları 0,1 milyar dolar artış gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak yak-

laşık 0,2 milyar dolar gerilese de, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,3 milyar dolar yükseliş kaydetti.

- Yurtdışında Türk finansal varlıklara yönelik talep bu hafta dalgalı bir seyir izledi. Hisse senetleri göstergesi endeksleri TL olarak haftayı düşüşle kapatmaya hazırlanırken, 20 Şubat itibarıyla MSCI Türkiye endeksi %1,1 oranında gerileme kaydetti. Hafta içinde ülke risk primi sınırlı gerilerken, TL cinsi tahvil faizleri inişli çıkışlı bir grafik çizdi. 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	39,64	28	102	-92
5 Yıllık	32,24	-6	140	-86
10 Yıllık	27,96	-1	51	-108
TLRef	44,78	26	-167	-402
TCMB Ağırlıklı Ortalama	45,00	0	-250	-313
USD				
5 Yıllık	6,66	2	-18	-2
10 Yıllık	7,37	2	-15	-10
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	244	2	-19	-16
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	4,26	0	-4	1
ABD-10 Yıllık	4,49	1	-11	-9
Almanya-2 Yıllık	2,12	1	-12	3
Almanya-10 Yıllık	2,49	6	-1	12

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 14:43 itibarıyla

Yeni hafta

- Küresel tarafta önümüzdeki hafta ABD ve Almanya enflasyon rakamları, ABD konut piyasası istatistikleri, ile Almanya Ocak ayı perakende satış ve Şubat ayı iş iklimi güven endeksi verileri takip edilecek.
- Yurtiçinde önümüzdeki hafta 2024 son çeyrek büyüme rakamları, Ocak ayı dış ticaret ve iş gücü istatistikleri ile Şubat ayı imalat sanayi kapasite kullanım oranları ve sektörel güven endeksi verileri yayımlanacak.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
24 Şub	Türkiye	İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı	Şubat		74,6%
24 Şub	Almanya	Ifo İş İklimi Güven Endeksi	Şubat	85,8	85,1
25 Şub	ABD	Case-Shiller Konut Fiyat Endeksi (aylık değişim)	Aralık		0,4%
26 Şub	ABD	Yeni Konut Satışları (bin adet)	Ocak	690	698
27 Şub	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Ocak		-8,8
28 Şub	Almanya	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Ocak		-1,6%
28 Şub	Türkiye	İşsizlik Oranı	Ocak		8,5%
28 Şub	Türkiye	GSYH Büyümesi (çeyreklik büyüme)	2024-IV		-0,2%
28 Şub	Almanya	TÜFE (aylık değişim)	Şubat	0,4%	-0,2%
28 Şub	ABD	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (aylık değişim)	Ocak		0,2%

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 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