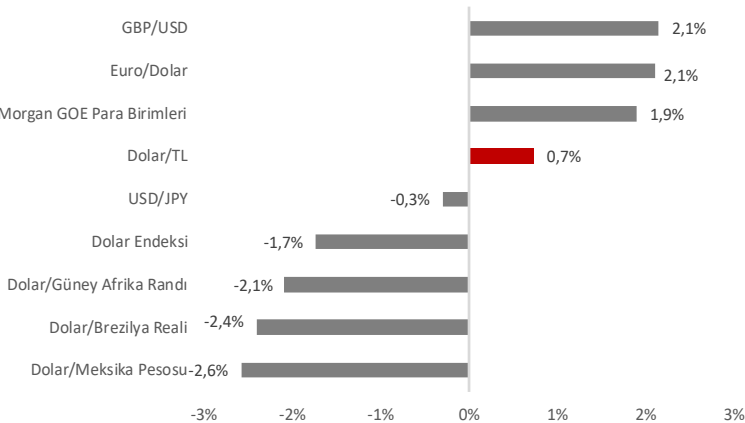


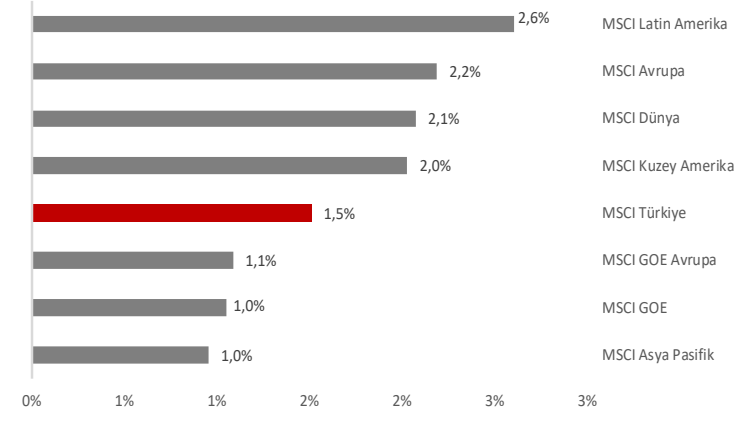
## Geride kalan hafta

- Küresel riskli varlıklara olan talep bu hafta pozitif bir seyir izledi.
- Küresel tarafta bu haftanın en önemli gelişmesi ABD'nin yeni başkanı Donald Trump'ın göreve başlaması oldu. Donald Trump'ın ilk konuşmasında enerji, sınır güvenliği ve göçmenlik konusunda yapılacak düzenlemeler ön plana çıktı. ABD Başkanı Donald Trump daha sonra basına yaptığı açıklamalarda 1 Şubat'a kadar Meksika ve Kanada'ya %25'e varan gümrük vergileri uygulamayı planladığını söyledi. 1 Şubat itibarıyla Çin'e de %10'luk gümrük vergisi getirmenin planlandığını belirtse de, Başkan Trump sonraki açıklamalarında Çin'e gümrük vergisi uygulamak zorunda kalmamayı tercih edeceğini ifade etti. Avrupa Merkez Bankası (ECB) yetkilileri ise enflasyondaki yavaşlamanın devam edeceğine inandıklarını ifade ederken, önümüzdeki toplantılarda faiz indirimlerinin süreceğine dair mesajlar verdiler.
- Euro Bölgesi'nde aktivite Ocak ayında toparlandı. Ocak ayında Fransa'da imalat satın alma yöneticileri endeksi (PMI) 41,9'dan 45,3'e yükselirken, hizmet PMI 49,3'ten 48,9'a geriledi. Almanya'da imalat PMI 42,5'ten 44,1'e, hizmet PMI da 51,2'den 52,5'e çıktı. Bu sonuçlarla Euro Bölgesi'nde bileşik PMI 49,6'dan 50,2'ye yükselerek genişleme bölgesine geçti.
- Almanya'da yatırımcı güven endeksi (ZEW) Ocak ayında beklentilerin altında kaldı. Yatırımcı güven endeksi Aralık ayındaki 15,7 seviyesinde 10,3'e geriledi. Mevcut durum alt endeksi ise -93,1'den -90,4'e yükseldi.
- Japonya Merkez Bankası (BoJ) politika faizini beklentileri doğrultusunda artırdı. BoJ politika faizini 25 baz puan artışla %0,50'ye çekti. Faiz kararı 8'e 1 çoğunlukla alındı. Karar metninde BoJ enflasyonun ana eğiliminde ve ücretlerdeki mevcut artışların da etkisiyle 2025 yılı enflasyon tahminini yukarı çekti. BoJ ayrıca önümüzdeki dönemde ekonomik aktivite ve fiyatlara dair gelişmelerin öngörülerini dahilinde gerçekleşmesi halinde ilave faiz artışlarına gidebileceğine dair mesajlar verdi. Ülkede ayrıca Aralık ayı enflasyon verileri yayımlandı. Buna göre çekirdek yıllık enflasyon Aralık ayında %2,7'den %3,0'a yükseldi.
- Küresel riskli varlıklara olan talep hafta genelinde pozitif bir seyir izledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 23 Ocak itibarıyla önceki hafta kapanışının %1,0 üzerindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %2,1 artış gerçekleşti. ABD ve Almanya tahvil faizlerinde sınırlı değişim görüldü. Dolar endeksi gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada değer kazandı. Ham petrol fiyatı haftayı düşüşle kapatmaya hazırlanırken, emtia fiyatlarının genelinde karışık bir tablo vardı.
- Türk finansal varlıklara yönelik risk iştahı bu hafta dalgalı bir seyir izledi.
- TCMB para politikası faizini 250 baz puan indirimle %45,0'a çekti. Aralık toplantısı ile beraber toplamda 500 baz puanlık indirimle gitmiş oldu. TCMB sıkı para politikası duruşunun sürdürülmesine yönelik iletişimde bazı değişiklikler yaptı. Aylık enflasyonun ana eğilimine dair vurgusu yerine enflasyonda kalıcı düşüş ve fiyat istikrarı ifadelerine yer verdi. Para Politikası Kurulu, enflasyonun ana eğilimi Aralık ayında gerilerken, öncü verilerin Ocak ayında öngörülerle uyumlu bir artışa işaret ettiğini vurguladı. Ayrıca, son çeyreğe ilişkin göstergelerin, yurtiçi talebin enflasyondaki düşüşü destekleyici seviyelerde olduğunu gösterdiğini söyledi. TCMB, likidite sterilizasyonu konusunda ek tedbirlerin devreye alınabileceğine işaret ettikten sonra 30 gün vadeli depo alım ihalesi açılacağını duyurdu.
- Ocak'ta tüketici güven endeksi hafif geriledi. Aralık ayında 81,3 olan genel endeks Ocak'ta 81,0'a indi. Mevcut dönemde hanenin maddi durumuna yönelik alt endeks yükselse de, gelecek döneme ilişkin maddi durum alt endekste düşüş görüldü.
- Hazine Aralık ayı itibarıyla merkezi yönetim borç stoku istatistiklerini açıkladı. Buna göre, iç borç stoku bir önceki ay seviyesine göre 172 milyar TL artışla 4,96 trilyon TL'ye çıktı. Aynı dönemde dış borç stoku 74 milyar TL artarken, toplam stok 9,25 trilyon TL oldu. Stok içerisinde döviz cinsi olanların payı ise %56,1 seviyesinde gerçekleşti.

Döviz Kurlarında 17 - 24 Ocak Dönemi Performanslar



Hisse Senedi Endekslerinde 17 - 23 Ocak Dönemi Performanslar



Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 13:35 itibarıyla

- Yeni yılın üçüncü haftasında TCMB rezervlerinde artış sürdü. 17 Ocak haftasında TCMB döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 2,4 milyar dolar, altın rezervleri de 0,5 milyar dolar artış kaydetti. Böylece brüt rezervler 163,3 milyar dolara çıktı. Net rezervler de 17 Ocak haftasında 70,0 milyar dolardan 71,5 milyar dolara çıktı.
- Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 17 Ocak haftasında tahvil tarafında güçlü seyretti. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 17 Ocak'ta biten haftada 67,2 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi satışı yap-sa da, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 1,2 milyar dolar artırdılar. Hafta genelinde özel sektör tahvillerindeki yabancı alımlarıyla beraber toplamda 1,2 milyar dolarlık Türk finansal varlık alımı yapılmış oldu.
- 17 Ocak'ta biten haftada yurtdışı yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları 0,5 milyar dolar artış gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda ha-nehalkı YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak 0,3 milyar dolar gerilerken, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak 0,8 milyar dolar artış kaydetti.
- Yurtdışında Türk finansal varlıklara yönelik talep bu hafta genelinde dalgalı bir seyir izledi. Hisse senetleri gösterge endeksleri TL bazında haftayı yükse-lişle kapatmaya hazırlanırken, 23 Ocak itibarıyla MSCI Türkiye endeksi %1,5 oranında artış kaydetti. Hafta içinde ülke risk primi ve TL cinsi tahvil faizlerin-de düşüş görüldü. Öte yandan TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşı-sında haftayı değer kaybıyla kapatacak görüntüsü sergiliyor.

Yurtdışı ve Yurtdışı Faizler				
	Son Veri	Haftalık Değişim	Son 1 Aylık Değişim	Yıl Başından Bu Yana
<b>TL</b>	<b>%</b>	<b>Baz Puan</b>		
2 Yıllık	38,16	-80	-368	-240
5 Yıllık	29,98	-182	-363	-312
10 Yıllık	26,68	-119	-293	-236
TLRef	46,21	-51	-322	-259
TCMB Ağırlıklı Ortalama	47,50	0	-250	-63
<b>USD</b>				
5 Yıllık	6,81	-11	15	13
10 Yıllık	7,51	-13	4	4
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	260	-9	3	1
<b>Küresel Faizler</b>				
ABD-2 Yıllık	4,27	0	-6	2
ABD-10 Yıllık	4,64	2	5	6
Almanya-2 Yıllık	2,28	5	21	19
Almanya-10 Yıllık	2,55	4	22	18

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 13:35 itibarıyla

## Yeni hafta

- Küresel tarafta önümüzdeki hafta ABD Merkez Bankası (Fed) ve ECB faiz kararları ön planda olacak. ABD, Euro Bölgesi ve Almanya dördüncü çeyrek büyüme rakamları, ABD ve Almanya enflasyon verileri ile Çin Ocak ayı ekonomik aktivite verileri takip edilecek.
- Yurtdışında önümüzdeki hafta başında Ocak ayı imalat sanayi kapasite kullanım oranı ile sektörel güven endeksleri yayımlanacak. Ek olarak, TÜİK Cuma günü Aralık ayı dış ticaret istatistiklerini açıklayacak.
- Ayrıca, bugün akşam saatlerinde Moody's tarafından Türkiye kredi notunun yayımlanması beklenirken, önümüzdeki hafta Cuma günü piyasalar kapandıktan sonra uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings'in Türkiye kredi notunun açıklanması bekleniyor.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
27 Oca	Çin	İmalat PMI	Ocak	50,1	50,1
27 Oca	Türkiye	İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı	Ocak		75,8%
27 Oca	ABD	Yeni Konut Satışları (bin adet)	Aralık	671	664
29 Oca	ABD	Fed Faiz Kararı (üst bant)	Ocak	4,5%	4,5%
30 Oca	Almanya	GSYH Büyümesi (çeyreklik değişim)	2024-IV	-0,1%	0,1%
30 Oca	Euro Bölgesi	GSYH Büyümesi (çeyreklik değişim)	2024-IV	0,1%	0,4%
30 Oca	Euro Bölgesi	ECB Depo Faiz Kararı	Ocak	2,75%	3,0%
30 Oca	ABD	GSYH Büyümesi (yıllıklandırılmış değişim)	2024-IV	2,6%	3,1%
31 Oca	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Aralık		-7,5
31 Oca	Almanya	TÜFE (yıllık değişim)	Ocak	2,9%	2,8%
31 Oca	ABD	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (aylık değişim)	Aralık		0,1%

# TSKB

## Danışmanlık Hizmetleri

## Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

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