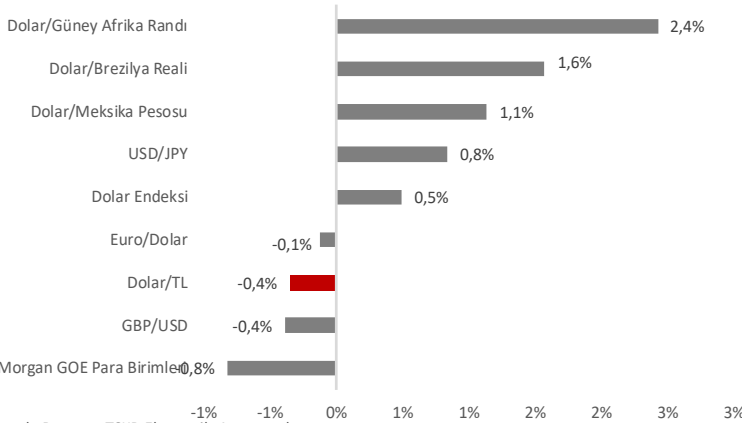


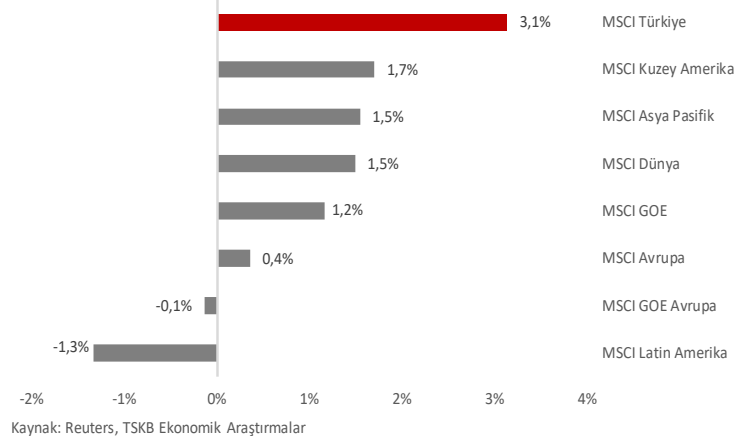
## Geride kalan hafta

- Küresel riskli varlıklara olan talep bu hafta sakin bir seyir izledi.
- Makroekonomik veri akışının sınırlı olduğu haftada, bazı günlerde tatil nedeniyle piyasalar kapalı kaldı. Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde enflasyonda %2'lik hedefe yaklaştıklarını ifade ederken, hizmet enflasyonundaki yüksek seviyeye dikkat çekti. Japonya Merkez Bankası (BoJ) Başkanı Kazuo Ueda son dönemde ekonomik görünüm üzerinde artan risklere dikkat çekti ve BoJ'un faiz patikasına yönelik temkinli duruşunu korudu.
- ABD'de bu hafta açıklanan veriler karışık bir tablo çizdi. Aralık ayında Conference Board tüketici güven endeksi yükseleceği beklentilerine karşın Kasım ayındaki 112,8'den 104,7'ye geriledi. Kasım ayında yeni konut satışları aylık bazda %5,9 yükseliş kaydetti ve yıllıklandırılmış konut satışları 664 bin seviyesinde gerçekleşti. Kasım ayında dayanıklı mal siparişleri aylık bazda %1,1 daraldı. Kasım'da ulaşım hariç siparişler %0,1, savunma hariç siparişler de %0,3 düşüş kaydetti.
- İngiltere'de büyüme rakamları aşağı yönlü revize edildi. İngiltere'de üçüncü çeyrek için çeyreklik büyüme verisi %0,1'den %0,0'a güncellendi. İkinci çeyrek rakamı da %0,5'ten %0,4'e çekildi.
- Küresel riskli varlıklara olan talep hafta genelinde sakin bir seyir izledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 26 Aralık itibarıyla önceki hafta kapanışının %1,2 üzerindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %1,3 artış gerçekleşti. ABD ve Almanya tahvil faizlerinde bu hafta artış gerçekleşti. Dolar endeksi yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde ortalamada düşüş gözlemlendi. Ham petrol fiyatı haftayı artışla kapatmaya hazırlanırken, emtia fiyatlarının genelinde düşüş meydana geldi.
- Türk finansal varlıklara yönelik risk iştahı bu hafta pozitif bir seyir izledi.
- TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) para politikası faizini 250 baz puan indirimle %47,5'e çekti. Kurul ayrıca, faiz koridorunda değişikliğe giderek gecelik borçlanma ve borç verme oranlarının politika faizine kıyasla +/- 150 baz puanlık bir marj ile belirlenmesine karar verdi. TCMB faiz indirim sürecine başlasa da, açıklamalarında enflasyon üzerindeki yukarı yönlü riskler ve sıkı parasal duruşuna dair yaklaşımını genel olarak korudu. PPK, enflasyonun ana eğilimi Kasım ayında yatay seyrete de, öncü verilerin Aralık ayında düşüşe işaret ettiğini vurguladı. Kurul, kararlarını enflasyon görünümü odaklı, ihtiyatlı ve toplantı bazlı bir yaklaşımla alacağını ifade ederken, likidite koşulları ve makroihtiyati politika çerçevesine dair değerlendirmelerini değiştirmede. TCMB ayrıca 2025 yılı PPK toplantı takvimini açıklarken, ilk toplantının 23 Ocak 2025 tarihinde gerçekleşeceğini duyurdu.
- TCMB Aralık ayı sektörel enflasyon beklentilerini açıkladı. Buna göre, 2024 yılı Aralık ayında 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentileri, piyasa katılımcıları için 0,1 yüzde puan azalarak %27,1 seviyesine, reel sektör için 0,2 yüzde puan azalarak %47,6 seviyesine, hanehalkı için 1,0 yüzde puan azalarak %63,1 seviyesine geriledi.
- Aralık'ın üçüncü haftasında TCMB rezervlerinde düşüş görüldü. 20 Aralık haftasında TCMB döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 5,8 milyar dolar, altın rezervleri de 1,5 milyar dolar gerileme kaydetti. Böylece brüt rezervler 156,2 milyar dolara indi. Benzer şekilde, net rezervler de 20 Aralık haftasında 65,5 milyar dolardan 61,8 milyar dolara geriledi.
- Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 20 Aralık haftasında hisse ve tahvil tarafında ayrışma gösterdi. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 20 Aralık'ta biten haftada 169,2 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi satışı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 336,8 milyon dolar artırdılar. Hafta

Döviz Kurlarında 20 - 27 Aralık Dönemi Performanslar



Hisse Senedi Endekslerinde 20 - 26 Aralık Dönemi Performanslar



Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 13:48 itibarıyla

genelinde özel sektör tahvillerindeki yabancı satışlarıyla beraber toplamda 143,0 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 14 milyar 124,8 milyon dolar artmış oldu.

20 Aralık'ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları 180 milyon dolar düşüş gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak 78 milyon dolar, tüzel kişiler YP mevduatı da parite etkisinden arındırılmış olarak 102 milyon dolar gerileme kay-

detti. 20 Aralık 2024 itibarıyla bankalardaki toplam YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre %9,0 azalarak 191,2 milyar dolar oldu.

- Yurtiçinde Türk finansal varlıklara yönelik talep bu hafta genelinde pozitif bir seyir izledi. Hisse senetleri gösterge endeksleri TL olarak haftayı yükselişle kapatmaya hazırlanırken, 26 Aralık itibarıyla MSCI Türkiye endeksi %3,1 oranında artış kaydetti. Hafta içinde ülke risk primi hafif yükselse de, TL cinsi tahvil faizlerinde düşüş görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında hafta boyunca dalgalı bir seyir izledi.

Yurtiçi 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	40,61	-284	-25	3064
5 Yıllık	33,33	-97	-15	2444
10 Yıllık	29,38	-79	8	1955
TLRef	48,78	-57	-57	3852
TCMB Ağırlıklı Ortalama	50,00	0	0	4096
<b>USD</b>				
5 Yıllık	6,67	8	33	-202
10 Yıllık	7,46	3	30	-132
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	258	1	4	-249
<b>Küresel Faizler</b>				
ABD-2 Yıllık	4,34	2	12	-7
ABD-10 Yıllık	4,61	9	37	78
Almanya-2 Yıllık	2,10	6	6	-63
Almanya-10 Yıllık	2,39	11	23	-17

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 13:48 itibarıyla

## Yeni hafta

- Küresel tarafta önümüzdeki hafta ABD Ekim ayı konut fiyat endeksi ile Aralık ayı ISM imalat satın alma yöneticileri endeksi (PMI) verileri ile Çin Aralık ayı imalat PMI verileri takip edilecek.
- Yurtiçinde önümüzdeki hafta Aralık ayı enflasyon ve imalat PMI verileri ile Kasım ayı dış ticaret istatistikleri yayımlanacak.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
31 Ara	Çin	İmalat PMI	Aralık	50,3	50,3
31 Ara	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Kasım		-5,9
31 Ara	ABD	Case-Shiller Konut Fiyat Endeksi (aylık değişim)	Ekim	0,2%	0,2%
2 Oca	Türkiye	İmalat PMI	Aralık		48,3
3 Oca	Türkiye	TÜFE (aylık değişim)	Aralık		2,2%
3 Oca	ABD	ISM İmalat PMI	Aralık	48,3	48,4

# 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

2024 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